

棉花：美元走软提涨美棉 郑棉反弹收涨万五

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花期货日度数据监测									
指标		截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF09 (主力)	收盘价	5/16	元/吨	14920	15200	280	1.88%	-1145	-505	53.87%
		成交量	5/16	手	487991	453549	-34442	-7.06%	172145	-206879	83.27%
		持仓量	5/16	手	645808	599087	-46721	-7.23%	139275	-45066	93.88%
		注册仓单	5/16	张	14786	14859	73	0.49%	1017	-1688	85.08%
		有效预报	5/16	张	1089	1055	-34	0.00%	-1741	114	63.56%
	CF01价格	5/16	元/吨	14870	15140	270	1.82%	-1075	-855	50.54%	
	CF05价格	5/16	元/吨	14690	14980	290	1.97%	-1170	-520	46.97%	
	ICE2号棉主力价格	5/15	美分/磅	74.63	75.46	0.83	1.11%	-9.77	-7.08	65.53%	
	CY主力价格	5/16	元/吨	20710	20920	210	1.01%	-240	-1820	21.82%	
现货	CC Index 3128B	5/16	元/吨	16245	16161	-84	-0.52%	-992	-112	65.09%	
	CY Index C32S	5/16	元/吨	22780	22780	0	0.00%	-360	6507	34.59%	
	FC Index M 1%关税	5/16	元/吨	14277	14415	138	0.97%	-1730	-1594	54.84%	
	FC Index M 滑准税	5/16	元/吨	14806	14893	87	0.59%	-1252	-1265	47.80%	
	FCY Index C32S	5/16	元/吨	23117	23117	0	0.00%	-473	-649	43.88%	
价差	基差	CF01基差	5/16	元/吨	1375	1021	-354	-25.75%	83	743	82.79%
		CF05基差	5/16	元/吨	1555	1181	-374	-24.05%	178	408	87.45%
		CF09基差	5/16	元/吨	1325	961	-364	-27.47%	153	393	84.28%
	跨期	1-5价差	5/16	元/吨	180	160	-20	0.00%	95	-335	65.73%
		5-9价差	5/16	元/吨	-230	-220	10	-4.35%	-25	-15	48.34%
		9-1价差	5/16	元/吨	50	60	10	20.00%	-70	350	54.63%
利润	纺纱利润	5/16	元/吨	-589.5	-497.1	92.4	-15.67%	731.2	-526.8	19.78%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/16	元/吨	1968	1746	-222	-11.28%	738	1482	67.40%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/16	元/吨	1439	1268	-171	-11.88%	407	1153	79.81%	
	棉纱进口利润	5/16	元/吨	-337	-337	0	0.00%	113	-1	23.14%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/7	张	-	66141	-	-	-17010	11961	73.93%	
	ICE2号棉非商业空头	5/7	张	-	58005	-	-	27183	5380	92.58%	
	汇率	5/16	\$/¥	7.1049	7.102	-0.0029	-0.04%	-0.0008	0.1514	49.75%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约反弹收涨，最终收盘价较上个交易日上涨 1.88%，收于 15200 元/吨，较上一个交易日上涨 280 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅上涨，主力合约上涨 1.11%，报收 75.46 美分/磅。受助于美元走弱以及多头买盘推动，美棉价格反弹走高。种植端天气适宜，缺乏炒作题材，海外新作增产预期下，国际棉价承压。国内方面，当前棉价下行的风险主要来自于外盘，在内外价差居高的情况下，外盘弱势拖累内盘。由于下游需求进入传统淡季，产销低迷，下游销售速度明显放缓，纺企成品库存逐渐累积，纺企局部下调开机率。虽然棉价下跌，纺纱利润向上修复，有利于纺企采购。总体来看，国内棉价向下寻底趋势未变，企稳点还需等待；不建议追空或抄底，预计棉价依旧处于区间下限运行。另外新疆产区天气适宜，天气升水不及去年，新作面积减幅不及去年，种植端同样缺乏炒作题材。

二、宏观、行业要闻

1、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 91.5%，降息 25 个基点的概率为 8.5%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 66.0%，累计降息 25 个基点的概率为 31.6%，累计降息 50 个基点的概率为 2.4%。

2、据中国棉花网，今年一季度，美国服装进口量出现 2022 年三季度以来的首次增长，当季进口量同比增长了 1.5%，但进口额按美元计算下降 7.1%，是 2022 年四季度以来首次降至一位数。

3、据中国棉花网，今年一季度，美国从中国进口的服装单价同比下降 9.6%，进口额同比增长 9.8%。中国单价的下降幅度并未明显低于其他来源。不过，最近五年，中国服装单价累计下跌了 22%，而其他来源的单价则全面上涨。

4、据中国棉花网，今年一季度，美国对越南服装进口出现恢复趋势，进口量同比增长 11.5%，进口额增长 0.9%。今年一季度美国对孟加拉国的服装进口量同比下降 11.9%，进口额按美元计算下降 17.7%。一季度，美国对印度尼西亚服装进口出现两位数降幅，对柬埔寨的进口反弹，进口量和进口额分别增长 23.4%和 11.1%。

5、据布工厂，坯布库存：5 月 15 日坯布织造库存为 32.9 天左右，前期经历假期，部分工厂放假，产能下降的同时坯布仍有走货，坯布库存略微下降。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，5 月 15 日盛泽织机开机率在 80%，随着夏季订单逐步交付，叠加前期中间商集中备货，市场走货气氛降温，织造工厂的负荷稳定。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，5 月 15 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数止跌回升，其中化纤面料价格指数收盘于 100.01 点，与上一交易日相比，上调了 0.12 点。

6、截止到 2024 年 5 月 15 日 24 点，2023 棉花年度全国共有 1124 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 25360590 包，检验重量 572.53 万吨。其中新疆检验数量 24724046 包，检验重量 558.20 万吨。

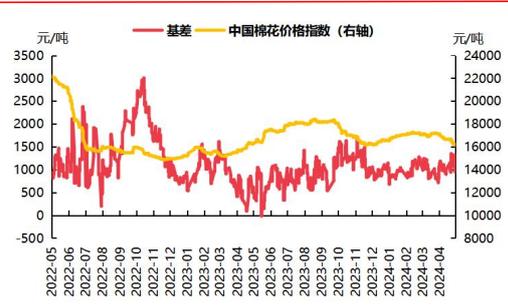
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



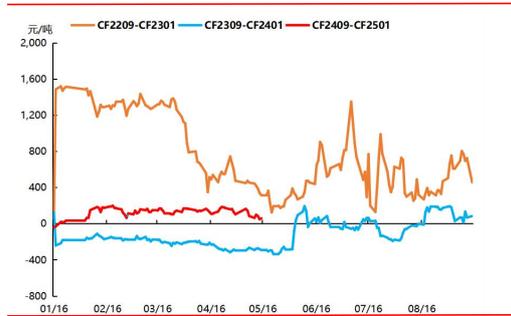
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



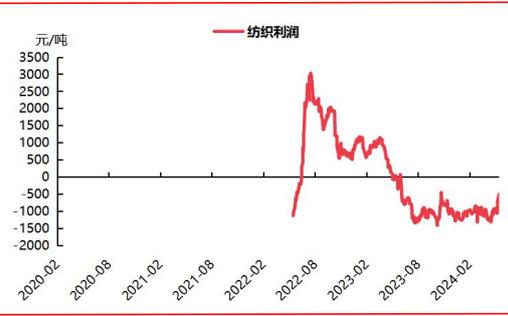
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



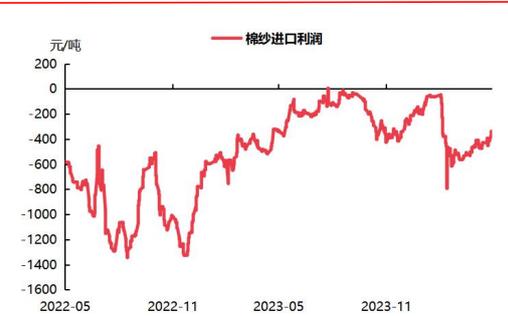
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



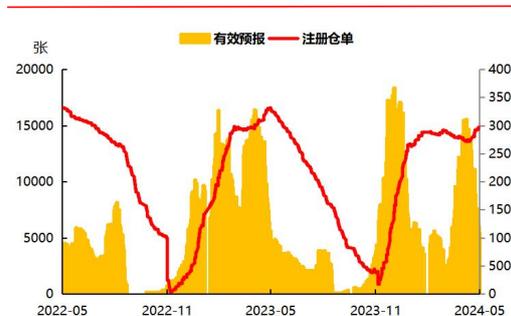
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量

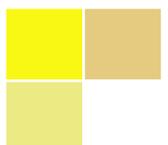


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所



四、分析及策略

国际方面，近期美国最新 PPI 数据高于预期，令市场对 9 月份美联储降息预期下降，鲍威尔表态将更长时间把利率维持在高位，均对美国经济复苏和棉花消费形势施压。受助于美元走弱以及多头买盘推动，美棉价格反弹走高。种植端天气适宜，缺乏炒作题材，海外新增产预期下，国际棉价承压。国内方面，当前棉价下行的风险主要来自于外盘，在内外价差居高的情况下，外盘弱势拖累内盘。由于下游需求进入传统淡季，产销低迷，下游销售速度明显放缓，纺企成品库存逐渐累积，纺企局部下调开机率。虽然棉价下跌，纺纱利润向上修复，有利于纺企采购。总体来看，国内棉价向下寻底趋势未变，企稳时点还需等待；不建议追空或抄底，预计棉价依旧处于区间下限运行。另外新疆产区天气适宜，天气升水不及去年，新作面积减幅不及去年，种植端同样缺乏炒作题材。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

