

棉花：原油上涨推高美棉 郑棉期价延续走高

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	5/17	元/吨	15200	15245	45	0.30%	-855	-475	54.95%
		成交量	5/17	手	453549	279540	-174009	-38.37%	-215858	-234107	67.72%
		持仓量	5/17	手	599087	589487	-9600	-1.60%	118134	-52010	93.29%
		注册仓单	5/17	张	14859	14828	-31	-0.21%	924	-1607	84.99%
		有效预报	5/17	张	1055	1028	-27	0.00%	-1825	164	62.32%
	CF01价格	5/17	元/吨	15140	15180	40	0.26%	-810	-845	51.37%	
	CF05价格	5/17	元/吨	14980	14980	0	0.00%	-955	-540	46.96%	
	ICE2号棉主力价格	5/16	美分/磅	75.46	75.99	0.53	0.70%	-6.99	-7.25	66.91%	
	CY主力价格	5/17	元/吨	20920	20980	60	0.29%	65	-1750	22.63%	
	现货	CC Index 3128B	5/17	元/吨	16161	16253	92	0.57%	-912	-87	66.01%
CY Index C32S		5/17	元/吨	22780	22750	-30	-0.13%	-330	6410	34.33%	
FC Index M 1%关税		5/17	元/吨	14415	14553	138	0.96%	-1247	-1601	56.88%	
FC Index M 滑准税		5/17	元/吨	14893	14993	100	0.67%	-807	-1308	49.45%	
FCY Index C32S		5/17	元/吨	23117	23096	-21	-0.09%	-444	-670	43.72%	
价差	基差	CF01基差	5/17	元/吨	1021	1073	52	5.09%	-102	758	84.02%
		CF05基差	5/17	元/吨	1181	1273	92	7.79%	43	453	89.60%
		CF09基差	5/17	元/吨	961	1008	47	4.89%	-57	388	85.31%
	跨期	1-5价差	5/17	元/吨	160	200	40	0.00%	145	-305	67.47%
		5-9价差	5/17	元/吨	-220	-265	-45	20.45%	-100	-65	45.37%
		9-1价差	5/17	元/吨	60	65	5	8.33%	-45	370	54.86%
利润	纺纱利润	5/17	元/吨	-497.1	-628.3	-131.2	26.39%	673.2	-584.3	18.76%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/17	元/吨	1746	1700	-46	-2.63%	335	1514	66.31%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/17	元/吨	1268	1260	-8	-0.63%	46	1221	79.73%	
	棉纱进口利润	5/17	元/吨	-337	-346	-9	2.67%	114	-10	22.62%	
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	5/17	\$/¥	7.102	7.1045	0.0025	0.04%	0.002	0.1297	49.99%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约延续上涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.30%，收于 15245 元/吨，较上一个交易日上涨 45 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅上涨，主力合约上涨 0.70%，报收 75.99 美分/磅。受助于国际原油上涨以及多头买盘推动，美棉价格持续收高。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。采购仅维持刚需，缺乏利多驱动。总体来看，国内棉价寻底趋势未变，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。

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 91.3%，降息 25 个基点的概率为 8.7%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 68.6%，累计降息 25 个基点的概率为 29.2%，累计降息 50 个基点的概率为 2.2%。

2、据 USDA 最新数据，截止 5 月 9 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 156500 包，比前一周下降 38%，比前 4 周平均水平下降 7%。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 140600 包。周度出口装船量为 238800 包，较前一周下降 4%，与前 4 周平均水平持平。2023/2024 年皮马棉净销量总计 3600 包，比前一周下降 36%，比前 4 周平均水平下降 43%。2024/2025 年度皮马棉的净销售为 1000 包。周度出口装船量为 5200 包，较前一周下降 37%，较前 4 周平均水平下降 28%。

3、据中国服装协会，根据中国海关数据，1-3 月，我国累计完成服装及衣着附件出口 338.2 亿美元，同比增长 1.4%，比 2023 年全年增速提升 9.2 个百分点。从量价关系来看，服装出口量升价跌，出口数量为 71.9 亿件，同比增长 12.4%，出口平均单价 3.9 美元/件，同比下降 9.9%。

3、据中国服装协会，根据国家统计局数据，1-3 月，我国服装行业规模以上（年主营业务收入 2000 万元及以上）企业 13624 家，实现营业收入 2697.59 亿元，同比增长 1.37%，比 2023 年提升 6.77 个百分点。

4、据中国棉花网，5 月 15 日，国家棉花市场监测系统赴新疆五家渠市、呼图壁县、玛纳斯县调研棉花长势。调研地区植棉成本基本维持在 3000 元/亩左右，其中地租成本及物化成本分别在 1500 元/亩左右，较去年略有上涨，不同地块间由于产量不同租金有一定差异。

5、据中国服装协会，根据国家统计局数据，1-3 月，服装行业规模以上企业工业增加值同比下降 0.5%，降幅比 2023 年全年收窄 7.1 个百分点。服装产量规模扩大，1-3 月，规模以上企业完成服装产量 47.94 亿件，同比增长 1.89%，比 2023 年全年提升 10.58 个百分点。

6、截止到 2024 年 5 月 16 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。

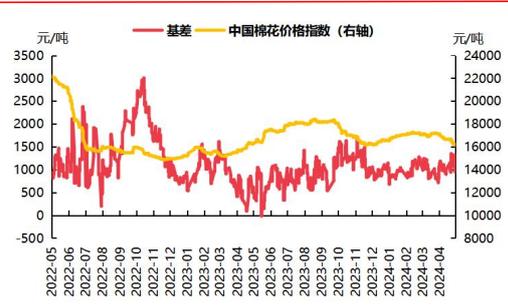
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



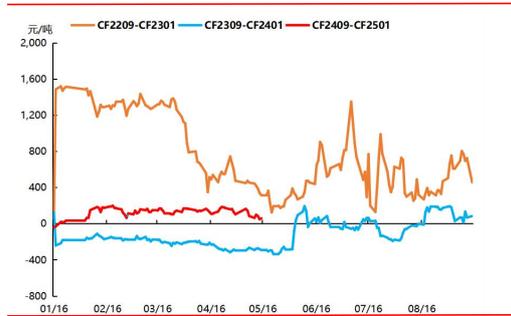
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



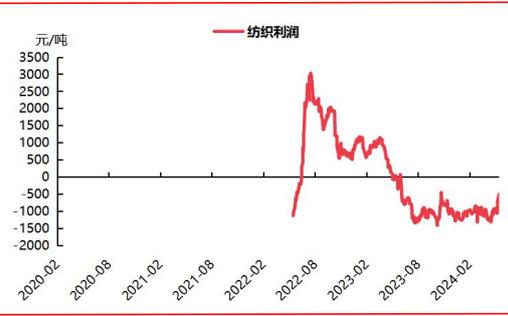
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



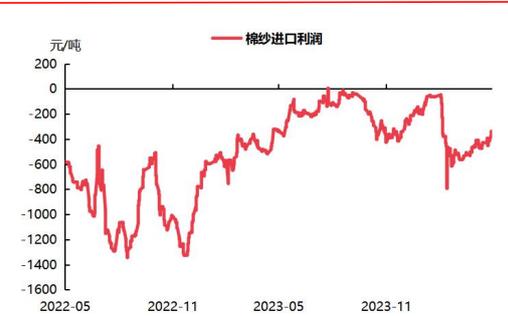
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



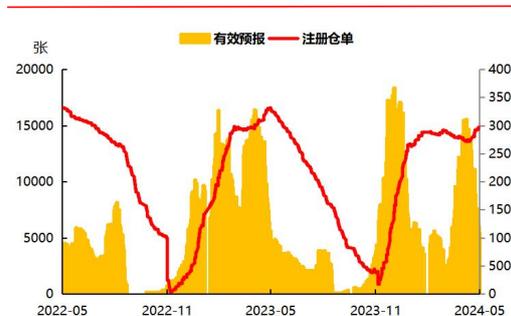
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

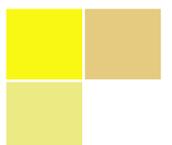


数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于国际原油上涨以及多头买盘推动，美棉价格持续收高。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。采购仅维持刚需，缺乏利多驱动。总体来看，国内棉价寻底趋势未变，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。

