

棉花：强劲需求支撑美棉走高 郑棉期价延续收高

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	5/21	元/吨	15320	15340	20	0.13%	-485	-655	57.59%
		成交量	5/21	手	334835	277761	-57074	-17.05%	-123906	-410596	67.49%
		持仓量	5/21	手	582113	578409	-3704	-0.64%	71371	-69573	92.22%
		注册仓单	5/21	张	14786	14752	-34	-0.23%	1042	-1512	84.65%
		有效预报	5/21	张	1040	1065	25	0.00%	-2001	183	64.00%
	CF01价格		5/21	元/吨	15230	15260	30	0.20%	-430	-1030	52.69%
	CF05价格		5/21	元/吨	15200	15235	35	0.23%	-435	-975	54.09%
	ICE2号棉主力价格		5/20	美分/磅	75.92	75.92	0	0.00%	-4.98	-10.73	66.71%
CY主力价格		5/21	元/吨	21180	21130	-50	-0.24%	510	-1920	25.59%	
现货	CC Index 3128B		5/21	元/吨	16309	16405	96	0.59%	-609	25	67.92%
	CY Index C32S		5/21	元/吨	22750	22750	0	0.00%	-300	6370	34.30%
	FC Index M 1%关税		5/21	元/吨	14518	14604	86	0.59%	-783	-1997	57.77%
	FC Index M 滑准税		5/21	元/吨	14972	15032	60	0.40%	-355	-1712	50.18%
	FCY Index C32S		5/21	元/吨	23096	23096	0	0.00%	-362	-696	43.69%
价差	基差	CF01基差	5/21	元/吨	1079	1145	66	6.12%	-179	1055	85.24%
		CF05基差	5/21	元/吨	1109	1170	61	5.50%	-174	1000	87.16%
		CF09基差	5/21	元/吨	989	1065	76	7.68%	-124	680	86.70%
	跨期	1-5价差	5/21	元/吨	30	25	-5	0.00%	5	-55	57.92%
		5-9价差	5/21	元/吨	-120	-105	15	-12.50%	50	-320	59.35%
		9-1价差	5/21	元/吨	90	80	-10	-11.11%	-55	375	55.61%
		9-1价差		5/21	元/吨	90	80	-10	-11.11%	-55	375
利润	纺纱利润		5/21	元/吨	-689.9	-795.5	-105.6	15.31%	369.9	-727.5	17.08%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/21	元/吨	1791	1801	10	0.56%	174	2022	69.00%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/21	元/吨	1337	1373	36	2.69%	-59	1737	81.23%
	棉纱进口利润		5/21	元/吨	-346	-346	0	0.00%	62	-4	22.60%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/14	张	-	68159	-	-	-14992	13979	75.28%
	ICE2号棉非商业空头		5/14	张	-	61760	-	-	30938	9135	94.03%
	汇率		5/21	\$/¥	7.1042	7.1069	0.0027	0.04%	0.0023	0.0713	50.32%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约延续小涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.13%，收于 15340 元/吨，较上一个交易日上涨 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅上涨，主力合约上涨 0.00%，报收 75.92 美分/磅。受助于市场稳定需求以及金融市场积极情绪带来的支撑，美棉价格小幅收高。外盘弱势压制内盘，关注外盘下方支撑。国内方面，国内 4 月进口延续高增，港口库存较高。由于下游需求进入淡季，产销低迷，订单转淡，纺企开机率下滑，采购仅维持刚需，缺乏利多驱动，同时成品进入累库期，压力逐步累积。棉花商业库存逐步去化，尤其疆内商业库存同比下滑，库存趋势性减少对棉价存在支撑。总体来看，国内棉价企稳时点还需等待，预计棉价或进入震荡整理期。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 96.4%，降息 25 个基点的概率为 3.6%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 76.4%，累计降息 25 个基点的概率为 22.8%，累计降息 50 个基点的概率为 0.8%。

2、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 2024 年 5 月 19 日当周，美棉种植率为 44%，去年同期为 42%，五年均值为 44%，此前一周为 33%。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 4 月），本月纺织企业原料采购以刚需补库为主，棉花企业也有一定让价以促进成交。截至 4 月 30 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 90.6 万吨，环比增加 0.7 万吨，同比增加 20.1 万吨。其中：30%的企业减少棉花库存，34%增加库存，36%基本保持不变。

4、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 5 月 20 日，张家港保税区棉花总库存 4.94 万吨，较上周环比减少 0.86%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 42.77%，较上周环比增加 1.9 个百分点；巴西棉占比 25.12%，较上周环比减少 1.79 个百分点；印度棉占比 3.14%，较上周环比减少 0.02 个百分点；其他国家及地区占比 28.97%，较上周环比减少 0.09 个百分点。

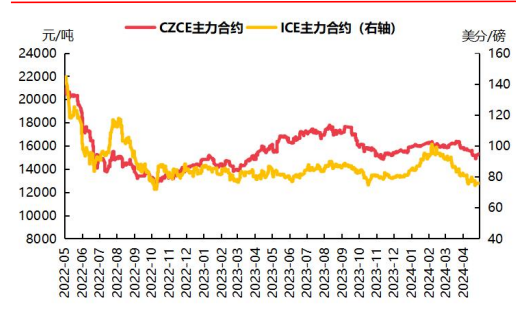
5、据中棉行协，中国棉纺织景气下降至临界点以下。2024 年 4 月份中国棉纺织景气指数为 49.2%，低于临界点，较 3 月下降 3.7 个百分点。棉纺织行业传统旺季已过，市场逐步进入淡季，企业经营情况下滑，棉纺织行业景气水平下降。

6、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 4 月），本月纱线产量环比下降 1.2%，同比下降 1.6%，其中：纯棉纱占比为 48.5%，环比下降了 0.4 个百分点；混纺纱和化纤纱占比为 51.5%，环比上升了 0.4 个百分点。布产量环比下降了 5.4%，同比下降了 8.7%，其中：纯棉布占比较上月下降了 0.6 个百分点。当前纺织企业纱线库存 23.9 天，环比增加 0.7 天。坯布库存 28.8 天，环比增加 0.2 天；纱线销售率为 71%，环比下降了 2 个百分点。

7、截止到 2024 年 5 月 20 日 24 点，2023 棉花年度全国共有 1125 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 25362237 包，检验重量 572.57 万吨。其中新疆检验数量 24724245 包，检验重量 558.21 万吨。

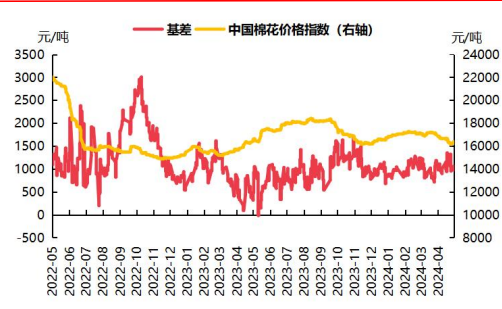
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



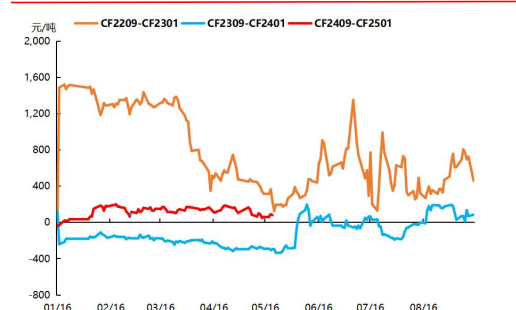
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



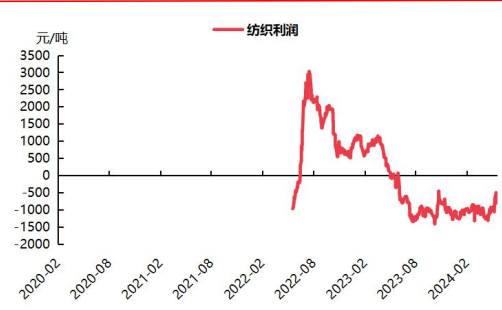
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



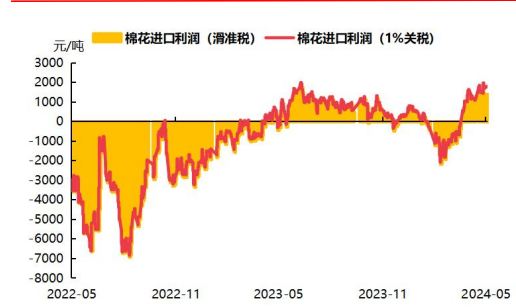
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



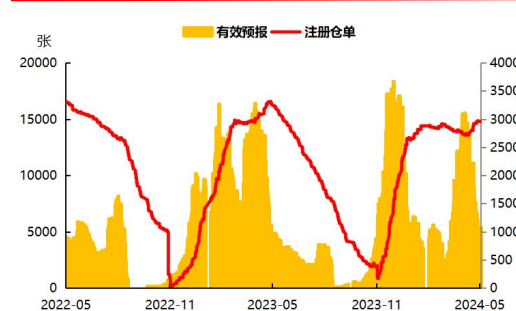
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



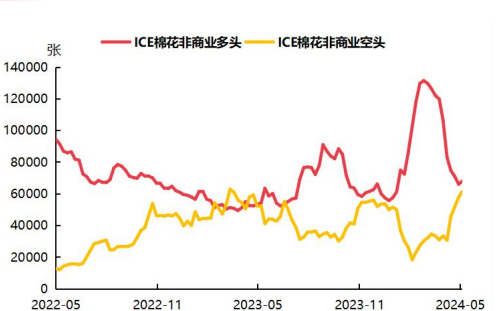
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于市场稳定需求以及金融市场积极情绪带来的支撑，美棉价格小幅收高。外盘弱势压制内盘，关注外盘下方支撑。国内方面，国内 4 月进口延续高增，港口库存较高。由于下游需求进入淡季，产销低迷，订单转淡，纺企开机率下滑，采购仅维持刚需，缺乏利多驱动，同时成品进入累库期，压力逐步累积。棉花商业库存逐步去化，尤其疆内商业库存同比下滑，库存趋势性减少对棉价存在支撑。总体来看，国内棉价企稳时点还需等待，预计棉价或进入震荡整理期。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。