

# 棉花：天气担忧支撑美棉续涨 郑棉期价窄幅震荡

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	5/22	元/吨	15340	<b>15375</b>	35	<b>0.23%</b>	-495	-750	58.48%
		成交量	5/22	手	277761	<b>293505</b>	15744	<b>5.67%</b>	-71887	-632861	69.60%
		持仓量	5/22	手	578409	<b>565023</b>	-13386	<b>-2.31%</b>	56219	-84903	91.33%
		注册仓单	5/22	张	14752	<b>14678</b>	-74	<b>-0.50%</b>	1081	-1518	84.19%
		有效预报	5/22	张	1065	<b>1081</b>	16	<b>0.00%</b>	-2025	187	64.45%
	CF01价格	5/22	元/吨	15260	<b>15305</b>	45	<b>0.29%</b>	-400	-1155	53.17%	
	CF05价格	5/22	元/吨	15235	<b>15285</b>	50	<b>0.33%</b>	-430	-1035	55.43%	
	ICE2号棉主力价格	5/21	美分/磅	75.92	<b>76.49</b>	0.57	<b>0.75%</b>	-4.41	-10.16	67.92%	
	CY主力价格	5/22	元/吨	21130	<b>21195</b>	65	<b>0.31%</b>	260	-1990	26.59%	
	现货	CC Index 3128B	5/22	元/吨	16405	<b>16408</b>	3	<b>0.02%</b>	-449	-41	67.97%
CY Index C32S		5/22	元/吨	22750	<b>22750</b>	0	<b>0.00%</b>	-300	6301	34.29%	
FC Index M 1%关税		5/22	元/吨	14604	<b>14665</b>	61	<b>0.42%</b>	-799	-1953	58.77%	
FC Index M 滑准税		5/22	元/吨	15032	<b>15066</b>	34	<b>0.23%</b>	-398	-1695	50.50%	
价差	基差	CF01基差	5/22	元/吨	1145	<b>1103</b>	-42	<b>-3.67%</b>	-49	1114	84.53%
		CF05基差	5/22	元/吨	1170	<b>1123</b>	-47	<b>-4.02%</b>	-19	994	86.10%
		CF09基差	5/22	元/吨	1065	<b>1033</b>	-32	<b>-3.00%</b>	46	709	85.91%
	跨期	1-5价差	5/22	元/吨	25	<b>20</b>	-5	<b>0.00%</b>	30	-120	57.53%
		5-9价差	5/22	元/吨	-105	<b>-90</b>	15	<b>-14.29%</b>	65	-285	60.22%
		9-1价差	5/22	元/吨	80	<b>70</b>	-10	<b>-12.50%</b>	-95	405	55.23%
利润	纺纱利润	5/22	元/吨	-795.5	<b>-798.8</b>	-3.3	<b>0.41%</b>	193.9	-684.9	17.04%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/22	元/吨	1801	<b>1743</b>	-58	<b>-3.22%</b>	350	1912	67.24%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/22	元/吨	1373	<b>1342</b>	-31	<b>-2.26%</b>	131	1654	80.78%	
	棉纱进口利润	5/22	元/吨	-346	<b>-346</b>	0	<b>0.00%</b>	62	7	22.59%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/14	张	-	<b>68159</b>	-	-	-14992	13979	75.28%	
	ICE2号棉非商业空头	5/14	张	-	<b>61760</b>	-	-	30938	9135	94.03%	
	汇率	5/22	\$/¥	7.1069	<b>7.1077</b>	0.0008	<b>0.01%</b>	0.0034	0.092	50.42%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2409 合约窄幅震荡，最终收盘价较上个交易日上涨 0.23%，收于 15375 元/吨，较上一个交易日上涨 35 元/吨。隔夜 ICE 美棉延续上涨，主力合约上涨 0.75%，报收 76.49 美分/磅。受助于市场担心目前的潮湿天气对作物种植会造成影响带来的利多，美棉价格延续上涨。美棉新作播种良好，全球供应预增，棉价缺乏利多驱动，美棉承压表现弱势。外盘弱势压制内盘，关注外盘下方支撑。国内方面，种植端目前缺乏炒作题材。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，空头减仓带动棉价反弹后，呈现阶段性触底，棉价企稳还需等待时点，预计棉价或进入震荡整理期。

## 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、美联储理事沃勒表示，如果未来 3 至 5 个月通胀继续放缓，美联储可能会在 2024 年底考虑降息。美联储梅斯特表示，预计今年美国经济增速将高于趋势水平；通胀将会下降，但需等待更长时间。

3、欧洲央行行长拉加德表示，随着通胀得以控制，6 月有可能降息。

4、国家统计局公布的最新数据显示，中国 4 月纱产量为 187.1 万吨，同比减 3.8%。中国 4 月布产量为 28.6 亿米，同比增 2.5%。中国 4 月化学纤维产量为 660.9 万吨，同比增 10.6%。中国 1-4 月纱产量累计为 706.1 万吨，同比减 2.1%；1-4 月布产量累计为 103.1 亿米，同比增 3.4%；1-4 月化学纤维产量累计为 2513.7 万吨，同比增 17.6%。

5、据中国棉花网，5 月 21 日，国家棉花市场监测系统组织的新疆棉花调研团来到尉犁县调研植棉面积及棉花长势情况。由于种植收益稳定，棉农种植积极性较高。今年种植成本和去年相比保持稳定，综合成本在 3000-3200 元/亩（包含 700 元地租成本），只要棉花亩产达到 400 公斤/亩，籽棉价格达到 8 元/公斤就能保本，但随着棉价走低，棉农植棉风险增加，棉花田间管理技术非常关键。

6、据布工厂，坯布库存：5 月 21 日坯布织造库存为 32.9 天左右，五月中旬市场需求减弱，下游多按需采购，织造工厂坯布库存稳定。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 21 日盛泽织机开机率下降至 79.5%，随着夏季订单逐步交付，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 21 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数下跌，其中化纤面料价格指数收盘于 100.05 点，与上一交易日相比，下调了 0.11 点。

7、截止到 2024 年 5 月 21 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 25362566 包，检验重量 572.58 万吨。其中检验数量 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



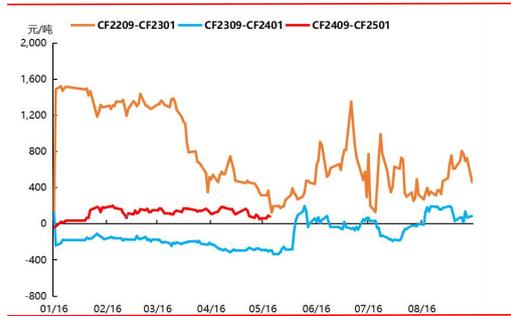
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



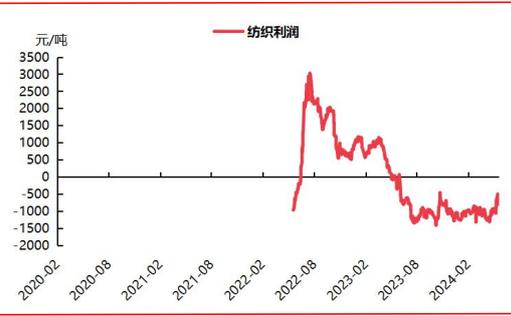
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



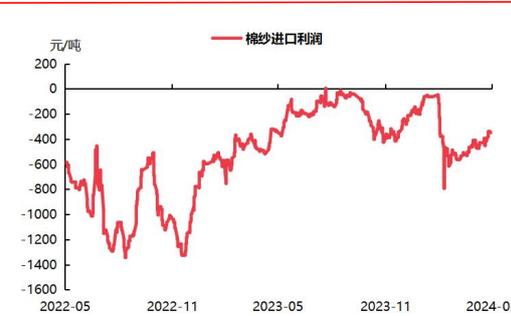
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



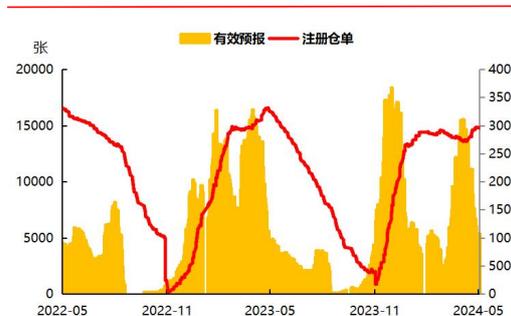
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

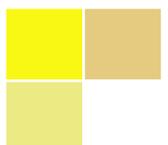


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国通胀六个月以来首次降温，而近期公布的数据均指向高利率对美国经济造成了负面影响，市场预期美联储可能会为此加快其降息步伐。受助于市场担心目前的潮湿天气对作物种植会造成影响带来的利多，美棉价格延续上涨。美棉新作播种良好，全球供应预增，国际棉价缺乏利多驱动，美棉承压表现弱势。外盘弱势压制内盘，关注外盘下方支撑。国内方面，种植端目前缺乏炒作题材。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，空头减仓带动棉价反弹后，呈现阶段性触底，棉价企稳还需等待时点，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。

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，但我们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。