

棉花：出口强劲助涨美棉 郑棉期价冲高回落

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	5/24	元/吨	15530	15540	10	0.06%	-265	-185	61.58%
		成交量	5/24	手	451957	284695	-167262	-37.01%	24629	-481518	68.58%
		持仓量	5/24	手	549459	534425	-15034	-2.74%	20914	-93652	88.62%
		注册仓单	5/24	张	14632	14573	-59	-0.40%	851	-1543	83.69%
		有效预报	5/24	张	1030	1048	18	0.00%	-1803	97	63.15%
	CF01价格		5/24	元/吨	15450	15475	25	0.16%	-150	-565	56.15%
	CF05价格		5/24	元/吨	15450	15465	15	0.10%	-145	-465	60.06%
	ICE2号棉主力价格		5/23	美分/磅	79.38	81.7	2.32	2.92%	0.06	-2.58	77.09%
CY主力价格		5/24	元/吨	21255	21265	10	0.05%	610	-1385	28.39%	
现货	CC Index 3128B		5/24	元/吨	16439	16465	26	0.16%	-414	-193	68.21%
	CY Index C32S		5/24	元/吨	22750	22730	-20	-0.09%	-240	6072	34.19%
	FC Index M 1%关税		5/24	元/吨	15182	15595	413	2.72%	-48	-504	73.27%
	FC Index M 滑准税		5/24	元/吨	15434	15748	314	2.03%	105	-499	63.10%
	FCY Index C32S		5/24	元/吨	23107	23118	11	0.05%	-319	-715	44.04%
价差	基差	CF01基差	5/24	元/吨	989	990	1	0.10%	-264	372	82.06%
		CF05基差	5/24	元/吨	989	1000	11	1.11%	-269	272	82.74%
		CF09基差	5/24	元/吨	909	925	16	1.76%	-149	-8	83.39%
	跨期	1-5价差	5/24	元/吨	0	10	10	0.00%	-5	-100	56.46%
		5-9价差	5/24	元/吨	-80	-75	5	-6.25%	120	-280	61.09%
		9-1价差	5/24	元/吨	80	65	-15	-18.75%	-115	380	54.80%
		纺纱利润		5/24	元/吨	-832.9	-881.5	-48.6	5.84%	215.4	-537.7
利润	棉花进口利润 (1%关税)		5/24	元/吨	1257	870	-387	-30.79%	-366	311	38.95%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/24	元/吨	1005	717	-288	-28.66%	-366	306	67.98%
	棉纱进口利润		5/24	元/吨	-357	-388	-31	8.68%	79	-35	20.03%
	其他	ICE2号棉非商业多头		5/14	张	-	68159	-	-	-6606	4619
ICE2号棉非商业空头		5/14	张	-	61760	-	-	15854	20539	94.03%	
汇率		5/24	\$/¥	7.1098	7.1102	0.0004	0.01%	0.0054	0.0542	50.62%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约冲高回落，最终收盘价较上个交易日上涨 0.06%，收于 15540 元/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。隔夜 ICE 美棉延续上涨，主力合约上涨 2.92%，报收 8170 美分/磅。受助于美棉出口销售数据强劲提振，美棉延续上涨。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：产区天气适宜生产良好，后续若无极端天气，新作棉产量可能提升。需求端：下游逐步进入淡季，纺企开机率环比下滑，成品库存累积，近期棉花陆续补库，后续补库动力可能减弱，未来淡季持续，关注利空因素逐步积蓄。库存端，商业库存逐步去化，尤其疆内库存同比下滑，库存减少对棉价存在支撑。总体来看，随着棉价反弹，风险逐步增加，后续依旧存在下行可能，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 99.1%，加息 25 个基点的概率为 0.9%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 88.9%，累计降息 25 个基点的概率为 10.2%，累计加息 25 个基点的概率为 0.8%。

2、美国 5 月 Markit 综合 PMI 初值录得 54.4，创两年新高，前值为 51.3；价格指数回升，数据显示主要的通胀推动力来自制造业而不是服务业；5 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 50.9，前值为 50。美国上周初请失业救济人数减少 8000 人至 21.5 万，创去年 9 月以来最大两周连降纪录。市场将美联储的首次降息时间预估从 11 月推迟到 12 月。

3、国家发改委、央行等四部门发布《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》，其中提到，推动贷款利率稳中有降。

4、据 USDA 最新数据，截止 5 月 16 日当周，2023/2024 年度美国陆地棉出口净销售为 20.3 万包，前一周为 15.6 万包；2024/2025 年度陆地棉净销售 4.8 万包，前一周为 14.1 万包。2023/2024 年度美国陆地棉出口装船 20.4 万包，前一周为 23.9 万包。2023/2024 年度美国对中国陆地棉净销售 10.4 万包，前一周为 6.4 万包；2024/2025 年度对中国陆地棉净销售 1.3 万包，前一周为 0.2 万包。2023/2024 年度美国对中国陆地棉出口装船 8.5 万包，前一周为 8.5 万包。

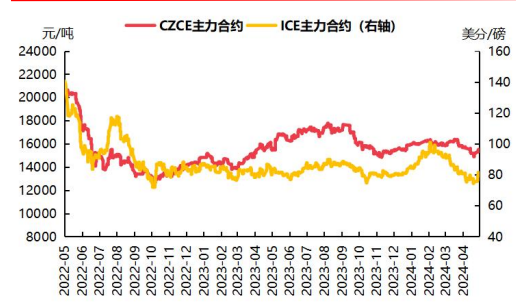
5、据 CFTC，截至 2024 年 5 月 17 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 50908（-69）张，其中 7 月末点价主力卖出合约 13769（-2283）张，未点价买入合约 6530（+10）张，总持仓 224052（+6410）张。

6、布工厂，坯布库存：5 月 23 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，织造工厂库存坯布库存稳定。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 23 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 23 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数继续回落，其中化纤面料价格指数收盘于 99.87 点，与上一交易日相比，下调了 0.10 点。

7、截止到 2024 年 5 月 22 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 25362708 包，检验重量 572.58 万吨。其中新疆检验数量 24724387 包，检验重量 558.21 万吨。

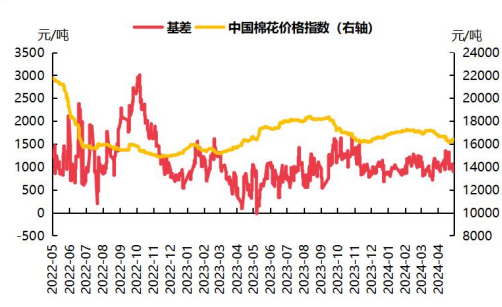
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



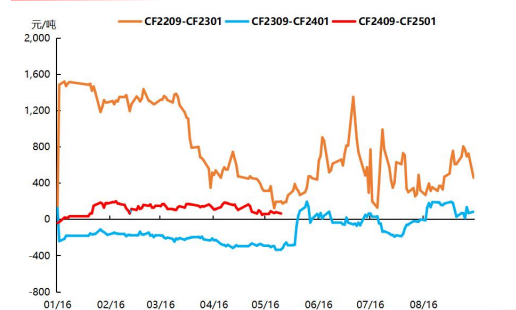
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



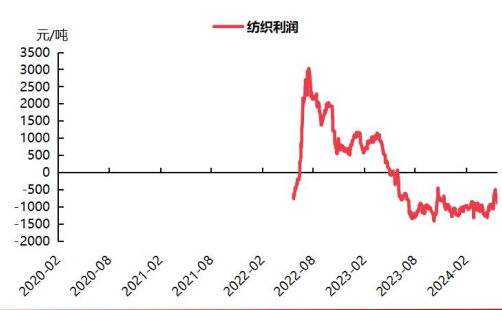
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



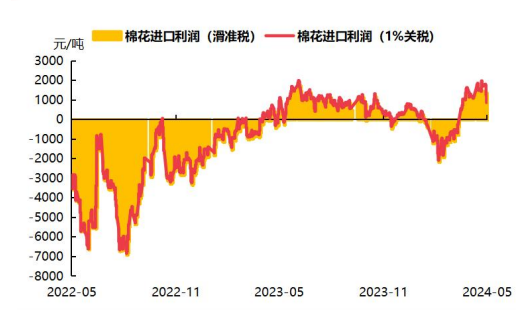
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



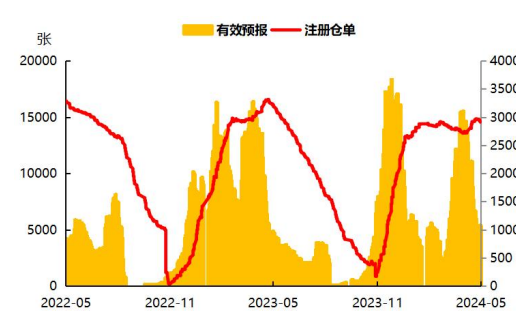
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



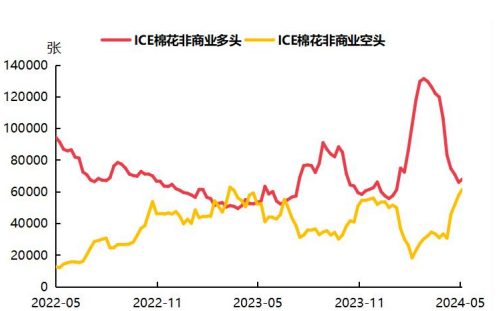
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于美棉出口销售数据强劲提振，美棉延续上涨。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：产区天气适宜生产良好，后续若无极端天气，新作棉产量可能提升。需求端：下游逐步进入淡季，纺企开机率环比下滑，成品库存累积，近期棉花陆续补库，后续补库动力可能减弱，未来淡季持续，关注利空因素逐步积蓄。库存端，商业库存逐步去化，尤其疆内库存同比下滑，库存减少对棉价存在支撑。总体来看，随着棉价反弹，风险逐步增加，后续依旧存在下行可能，棉价企稳还需等待时点，预计棉价或进入震荡整理期。

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。