

棉花：美棉遇节日休市 郑棉期价震荡整理

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	5/28	元/吨	15465	15490	25	0.16%	-240	15	60.80%
		成交量	5/28	手	284378	213139	-71239	-25.05%	-39868	-745647	59.11%
		持仓量	5/28	手	529586	523391	-6195	-1.17%	2020	-31288	87.52%
		注册仓单	5/28	张	14530	14490	-40	-0.28%	882	-1434	83.50%
		有效预报	5/28	张	1071	1087	16	0.00%	-1845	229	64.85%
	CF01价格		5/28	元/吨	15430	15460	30	0.19%	-110	-270	55.92%
	CF05价格		5/28	元/吨	15405	15460	55	0.36%	-65	-180	59.95%
	ICE2号棉主力价格		5/27	美分/磅	80.41	80.41	0	0.00%	-0.51	-3.23	74.70%
	CY主力价格		5/28	元/吨	21190	21215	25	0.12%	600	-1075	27.03%
现货	CC Index 3128B		5/28	元/吨	16556	16524	-32	-0.19%	-137	23	68.40%
	CY Index C32S		5/28	元/吨	22730	22730	0	0.00%	-170	6229	34.17%
	FC Index M 1%关税		5/28	元/吨	15406	15406	0	0.00%	-117	19	71.39%
	FC Index M 滑准税		5/28	元/吨	15602	15602	0	0.00%	79	20	59.95%
	FCY Index C32S		5/28	元/吨	23118	23118	0	0.00%	-254	-685	44.01%
价差	基差	CF01基差	5/28	元/吨	1126	1064	-62	-5.51%	-71	293	83.67%
		CF05基差	5/28	元/吨	1151	1064	-87	-7.56%	-116	203	84.67%
		CF09基差	5/28	元/吨	1091	1034	-57	-5.22%	59	8	85.93%
	跨期	1-5价差	5/28	元/吨	25	0	-25	0.00%	-45	-90	55.51%
		5-9价差	5/28	元/吨	-60	-30	30	-50.00%	175	-195	63.25%
		9-1价差	5/28	元/吨	35	30	-5	-14.29%	-130	285	53.48%
		纺纱利润		5/28	元/吨	-981.6	-946.4	35.2	-3.59%	-19.3	-725.3
利润	棉花进口利润 (1%关税)		5/28	元/吨	1150	1118	-32	-2.78%	-64	4	48.75%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/28	元/吨	954	922	-32	-3.35%	-93	3	71.19%
	棉纱进口利润		5/28	元/吨	-388	-388	0	0.00%	84	-15	20.01%
	其他	ICE2号棉非商业多头		5/21	张	-	68464	-	-	-6301	4924
ICE2号棉非商业空头		5/21	张	-	68656	-	-	22750	27435	96.35%	
汇率		5/28	\$/¥	7.1091	7.1101	0.001	0.01%	0.0045	0.0341	50.60%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约震荡整理，最终收盘价较上个交易日上涨 0.16%，收于 15490 元/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。昨日美国阵亡将士纪念日休市，郑棉价格收跌。因外盘反弹，内外价差收敛，但基本面缺乏利多，内棉继续上行阻力加大。国内方面，种植端：近日新疆南疆等地因强对流天气影响，部分棉区受灾，但总体今年全疆整体天气尚可，棉花单产存在提升可能，天气升水不及去年。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，预计短期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 98.2%，加息 25 个基点的概率为 1.8%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 88.0%，累计降息 25 个基点的概率为 11.8%，累计降息 50 个基点的概率为 0.2%，累计加息 25 个基点的概率为 0%。

2、据外媒报道，分析机构 StoneX 预计 2023/24 年度巴西棉花产量为 353 万吨，较前次预估上调 2%。预计 2023/24 年度巴西棉花出口量为 280 万吨，较前次预估增加 12%。

3、国家棉花市场监测系统发布的中国棉花工业库存调查报告（2024 年 5 月），截至 2024 年 5 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 36.6 天（含到港进口棉数量），环比增加 1.4 天，同比增加 8.0 天。推算全国棉花工业库存约 80.2 万吨，环比增加 3.9%，同比增加 35.5%。2024 年 5 月初，被抽样调查企业开机率为 78.6%，环比下降 0.3 个百分点，同比下降 12.5 个百分点。2024 年 5 月初，被抽样调查企业纱产销率为 90.6%，环比提高 0.8 个百分点，同比下降 5.0 个百分点；库存为 28.8 天销售量，环比增加 0.1 天，同比增加 7.8 天。布的产销率为 93.8%，环比提高 3.0 个百分点，同比下降 3.3 个百分点；库存为 36.7 天销售量，环比增加 0.2 天，同比减少 3.1 天。

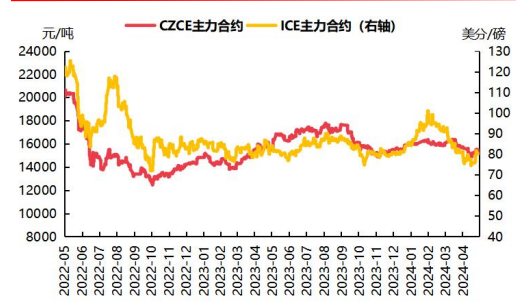
4、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 05 月 27 日，张家港保税区棉花总库存 4.9 万吨，较上周环比增加 0.04%；其中，保税棉 4.1 万吨，较上周环比增加 0.3%，非保税棉 0.83 万吨，较上周环比减少 1.2%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 43.12%，较上周环比增加 0.35 个百分点；巴西棉占比 26.13%，较上周环比增加 1.01 个百分点；印度棉占比 3.14%，较上周环比持平；其他国家及地区占比 27.61%，较上周环比减少 1.36 个百分点。当周进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 1237.08 吨，入库 1458.03 吨，净入库（220.95）吨。

5、据布工厂，坯布库存：5 月 27 日坯布织造库存为 33.1 天左右，淡季来临，坯布走货速度明显放缓，织造工厂库存坯布库存下降。织机开机率：5 月 27 日盛泽织机开机率下降至 78.8%，市场缺乏新热销面料提振，后续订单跟进不足，织造工厂的负荷下降。坯布/面料交易：5 月 27 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数继续回升，其中化纤面料价格指数收盘于 100.1 点，与上一交易日相比，上调了 0.11 点。

6、截止到 2024 年 5 月 23 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 25364200 包，检验重量 572.61 万吨。其中新疆检验数量检验数量 24724387 包，检验重量 558.21 万吨。

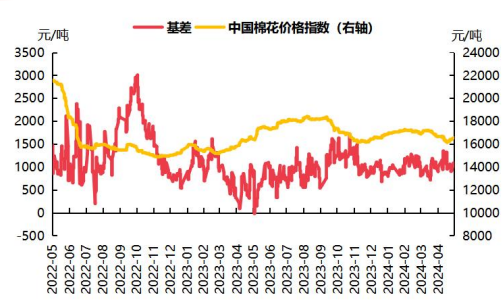
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



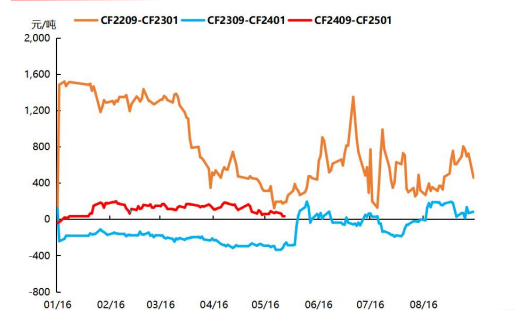
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



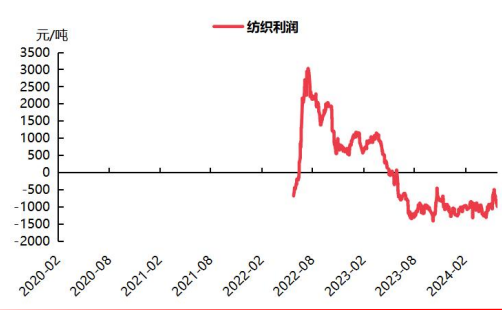
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



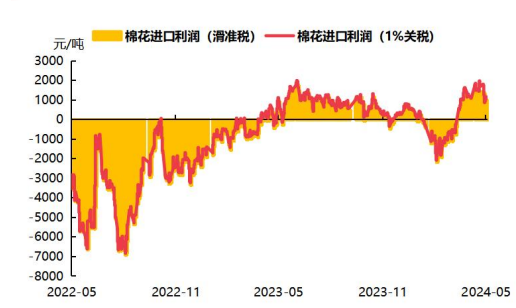
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



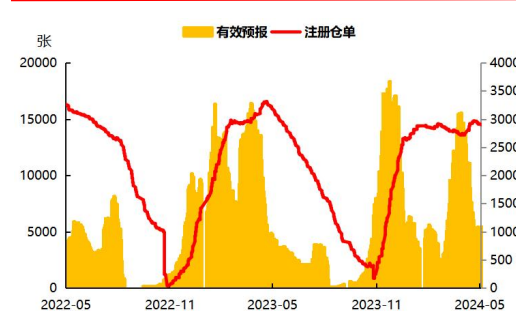
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



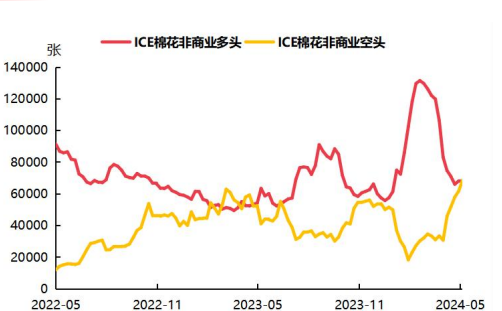
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。昨日美棉节日休市，郑棉价格收跌。美棉新作播种良好，全球供应预增。因外盘反弹，内外价差收敛，但基本面缺乏利多，内棉继续上行阻力加大。国内方面，种植端：近日新疆南疆等地因强对流天气影响，部分棉区受灾，丹总体今年全疆整体天气尚可，棉花单产存在提升可能，天气升水不及去年。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。