

棉花：回补助推美棉触及新高 郑棉期价偏强震荡

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									
品种	指标	截止	单位	昨日	今日	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF09 (主力)	收盘价	5/29	元/吨	15490	15570	80	0.52%	-195	-75	61.94%
		成交量	5/29	手	213139	252792	39653	18.60%	20236	-307173	64.18%
		持仓量	5/29	手	523391	520174	-3217	-0.61%	14107	-20630	87.17%
		注册仓单	5/29	张	14490	14479	-11	-0.08%	834	-1290	83.41%
		有效预报	5/29	张	1087	1086	-1	0.00%	-1694	219	64.79%
	CF01价格	5/29	元/吨	15460	15540	80	0.52%	-60	-390	57.25%	
	CF05价格	5/29	元/吨	15460	15535	75	0.49%	5	-275	61.57%	
	ICE2号棉主力价格	5/28	美分/磅	80.41	82.17	1.76	2.19%	1.25	-1.47	78.00%	
	CY主力价格	5/29	元/吨	21215	21320	105	0.49%	755	-1140	29.92%	
现货	CC Index 3128B	5/29	元/吨	16524	16510	-14	-0.08%	-160	70	68.33%	
	CY Index C32S	5/29	元/吨	22730	22730	0	0.00%	-170	6290	34.15%	
	FC Index M 1%关税	5/29	元/吨	15406	15733	327	2.12%	245	-188	74.61%	
	FC Index M 滑准税	5/29	元/吨	15602	15885	283	1.81%	397	-185	66.47%	
	FCY Index C32S	5/29	元/吨	23118	23118	0	0.00%	-229	-685	43.99%	
价差	基差	CF01基差	5/29	元/吨	1064	970	-94	-8.83%	-100	460	81.57%
		CF05基差	5/29	元/吨	1064	975	-89	-8.36%	-165	345	81.89%
		CF09基差	5/29	元/吨	1034	940	-94	-9.09%	35	145	83.83%
	跨期	1-5价差	5/29	元/吨	0	5	5	0.00%	-65	-115	56.03%
		5-9价差	5/29	元/吨	-30	-35	-5	16.67%	200	-200	63.06%
		9-1价差	5/29	元/吨	30	30	0	0.00%	-135	315	53.47%
利润	纺纱利润	5/29	元/吨	-946.4	-931	15.4	-1.63%	6	-847	14.33%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/29	元/吨	1118	777	-341	-30.50%	-405	258	35.17%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/29	元/吨	922	625	-297	-32.21%	-375	255	66.39%	
	棉纱进口利润	5/29	元/吨	-388	-388	0	0.00%	59	-85	20.01%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/21	张	-	68464	-	-	-6301	4924	75.84%	
	ICE2号棉非商业空头	5/21	张	-	68656	-	-	22750	27435	96.35%	
	汇率	5/29	\$/¥	7.1101	7.1106	0.0005	0.01%	0.004	0.0531	50.72%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约偏强震荡，最终收盘价较上个交易日上涨 0.52%，收于 15570 元/吨，较上一个交易日上涨 80 元/吨。隔夜 ICE 美棉触及新高，主力合约上涨 2.19%，报收 82.17 美分/磅。得益于投资者空头回补支撑，美棉触及一个月新高。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：近期新疆产区局部暴雨、冰雹等异常天气影响，棉区受灾，但预计对产量影响较小，总体棉花单产存在提升可能，天气升水不及去年。需求端：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，后续补库动力可能减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。库存端，商业库存持续去化，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。后续关注外盘走势及国内下游需求变化。

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 99.2%，加息 25 个基点的概率为 0.8%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 90.0%，累计降息 25 个基点的概率为 9.2%，累计加息 25 个基点的概率为 0.7%。

2、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，新疆大部分棉花进入第五真叶期，吐鲁番及阿克苏地区部分棉花现蕾；内地大部分棉花处于第三到第五真叶期。全国棉区大部以晴好天气为主，光热充足，甘肃南部、陕西中南部、山西北部、河北大部等地降水补充农田土壤水分，利于棉花出苗及幼苗生长。江淮、江汉多晴少雨，气象条件利于棉花苗期生长。预计未来一周，北疆及南疆局地有降水，南疆局地仍持续高温天气，需防范高温天气对农业生产的不利影响；降水过多的棉田，应及时中耕散墒，以提高地温，促棉苗稳健生长。

3、据中国棉花网，由于中国单价明显低于其他产地，2024 年一季度，中国占美国服装进口量的市场份额上升到 32.5%，大大高于越南的 17.5%。从进口额看，中国占比为 19.1%，高于越南的 18.8%，其他地区占比均不到两位数。

4、据中国棉花网，2024 年一季度，美国服装进口量开始反弹，进口额继续下降。一季度，美国对多数产地服装的进口单价总体下降，印尼单价下降 0.2%，中国、柬埔寨和越南下跌近 10%，斯里兰卡下降 19.7%。棉制服装中，印度单价下跌 11.2%，孟加拉国下跌 11.9%，斯里兰卡下跌 31.1%。

5、据中国棉花网，2024 年一季度，美国对孟加拉国的进口量同比下降 12%，棉制服装进口量保持稳定，化纤类下降 29%。美国对中国的进口量显著增长，其中棉制服装进口量增长 12.8%，化纤服装进口量增长 7.2%。美国对越南的进口量也出现增长，其中棉制服装进口量增长 5.9%，化纤服装进口量增长 14.1%。

6、据布工厂，坯布库存：5 月 28 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：据中国绸都网对样本企业的监测显示，5 月 28 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：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，5 月 28 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数下降，其中化纤面料价格指数收盘于 100.02 点，与上一交易日相比，下降了 0.08 点。

7、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 24724387 包，检验重量 558.21 万吨。

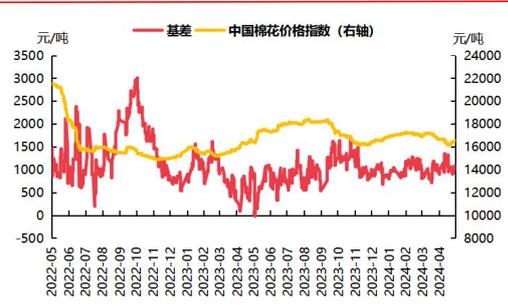
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



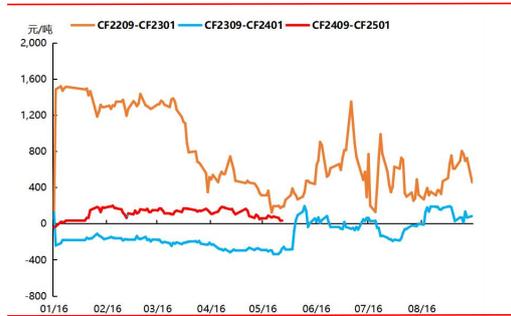
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



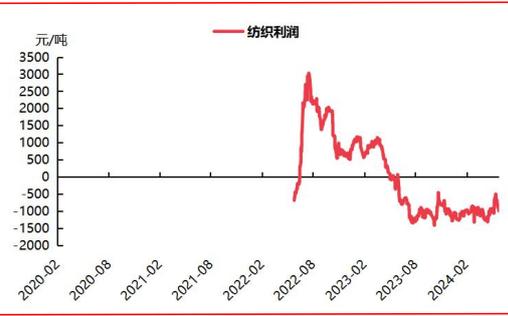
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



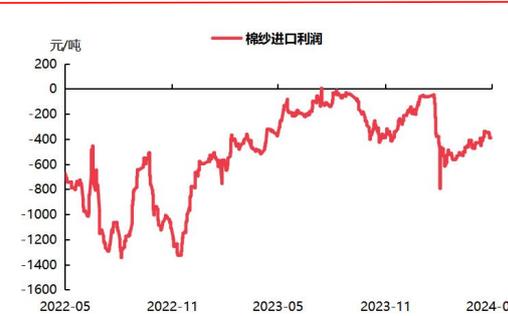
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



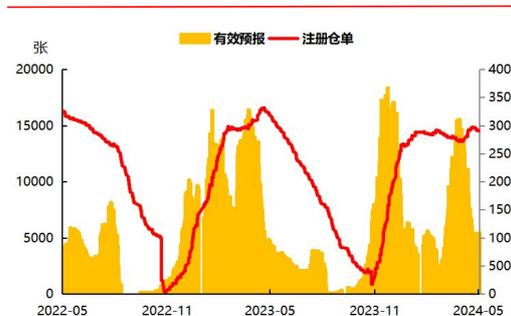
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。得益于投资者空头回补支撑，美棉触及一个月新高。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：近期新疆产区局部暴雨、冰雹等异常天气影响，棉区受灾，但预计对产量影响较小，总体棉花单产存在提升可能，天气升水不及去年。需求端：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，后续补库动力可能减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。库存端，商业库存持续去化，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。后续关注外盘走势及国内下游需求变化。

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。