

棉花：美元走强拖累美棉回落 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	5/30	元/吨	15570	15470	-100	-0.64%	-185	-35	60.40%
		成交量	5/30	手	252792	259278	6486	2.57%	53482	-278561	64.95%
		持仓量	5/30	手	520174	515957	-4217	-0.81%	14862	-27937	86.62%
		注册仓单	5/30	张	14479	14387	-92	-0.64%	640	-1309	83.04%
		有效预报	5/30	张	1086	1085	-1	0.00%	-1471	317	64.72%
	CF01价格		5/30	元/吨	15540	15480	-60	-0.39%	-45	-305	56.21%
	CF05价格		5/30	元/吨	15535	15480	-55	-0.35%	90	-190	60.30%
	ICE2号棉主力价格		5/29	美分/磅	82.17	81.3	-0.87	-1.06%	-0.02	-2.34	76.32%
	CY主力价格		5/30	元/吨	21320	21210	-110	-0.52%	925	-1160	26.86%
现货	CC Index 3128B		5/30	元/吨	16510	16542	32	0.19%	-139	109	68.49%
	CY Index C32S		5/30	元/吨	22730	22730	0	0.00%	-170	6297	34.14%
	FC Index M 1%关税		5/30	元/吨	15733	15509	-224	-1.42%	-83	-412	72.56%
	FC Index M 滑准税		5/30	元/吨	15885	15676	-209	-1.32%	84	-394	61.67%
	FCY Index C32S		5/30	元/吨	23118	23102	-16	-0.07%	-225	-701	43.87%
价差	基差	CF01基差	5/30	元/吨	970	1062	92	9.48%	-94	414	83.64%
		CF05基差	5/30	元/吨	975	1062	87	8.92%	-229	299	84.61%
		CF09基差	5/30	元/吨	940	1072	132	14.04%	46	144	86.89%
	跨期	1-5价差	5/30	元/吨	5	0	-5	0.00%	-135	-115	55.48%
		5-9价差	5/30	元/吨	-35	10	45	-128.57%	275	-155	64.71%
		9-1价差	5/30	元/吨	30	-10	-40	-133.33%	-140	270	51.67%
利润	纺纱利润		5/30	元/吨	-931	-966.2	-35.2	3.78%	-17.1	-889.9	12.69%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/30	元/吨	777	1033	256	32.95%	-56	521	45.04%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/30	元/吨	625	866	241	38.56%	-71	503	70.10%
	棉纱进口利润		5/30	元/吨	-388	-372	16	-4.12%	55	-69	21.03%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/21	张	-	68464	-	-	-2601	9694	75.84%
	ICE2号棉非商业空头		5/21	张	-	68656	-	-	16813	24498	96.35%
	汇率		5/30	\$/¥	7.1106	7.1111	0.0005	0.01%	0.0048	0.0293	50.74%

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下跌 0.64%，收于 15470 元/吨，较上一个交易日下跌 100 元/吨。隔夜 ICE 美棉高位回落，主力合约下跌 1.06%，报收 81.30 美分/磅。虽然美元走强提振，但谷物等市场下滑加剧市场悲观情绪，美棉于高位回撤。内外价差收敛，但基本面缺乏利多，内棉继续上行阻力加大。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 98.9%，加息 25 个基点的概率为 1.1%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 86.8%，累计降息 25 个基点的概率为 12.3%，累计加息 25 个基点的概率为 1.0%。

2、欧元区 5 月工业景气指数-9.9,预期-9.4;5 月消费者信心指数终值-14.3,预期-14.3。

3、欧元区 4 月失业率为 6.4%，预估为 6.5%，前值为 6.5%。

4、据中国纺织品进出口商会，2024 年 3 月，美国服装服饰商店库存/销售比率为 2.29，较上月微增 0.9%；家具家居和电子商店库存/销售比率为 1.66，较上月增长 2.5%。

5、据中国纺织品进出口商会，美国 4 月份零售销售额环比持平，同比增长 3%。具体来看，核心零售销售环比下降 0.3%。服装服饰商店：4 月零售额 258.5 亿美元，环比增长 1.6%，比去年同期增长 2.7%。家具家居商店：4 月零售额 106.7 亿美元，环比下降 0.5%，较去年同期下降 8.4%。

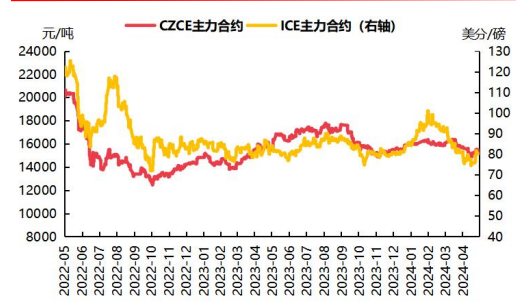
6、据中新网新疆，眼下，岳普湖县 75 万亩棉花即将进入蕾期。连日来，岳普湖县各乡镇积极开展棉花灌溉、追肥、病虫害防治等田间管理工作，确保棉花丰产丰收。据了解，今年，岳普湖县种植棉花 75 万亩。目前，全县棉花长势喜人，预计在 9 月初丰收。

7、据大耀纺织，1、目前订单情况一般，期货价格有上涨趋势，个别纱厂纱线价格有上调，目前放样订单比较多，翻单品种数量不多频次增加，织厂订单仍然不足库存增加，按需采购不备货。2、近期国外询单下单有所放缓，差异化品种询盘增多，常规品种下单较为谨慎，价格竞争惨烈。3、近期家纺市场行情较淡，坯布工厂订单不足，个别常规品种有降价抛货现象，从主体客户信息反馈看终端订单不多，目前操作策略仍以快速出货为主。6 月份要特别关注棉花期货行情，掌握好常规坯布备货时机与节奏。

8、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。

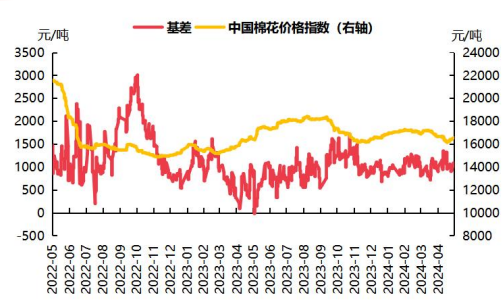
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



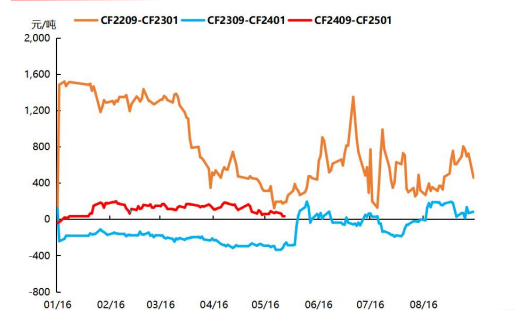
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



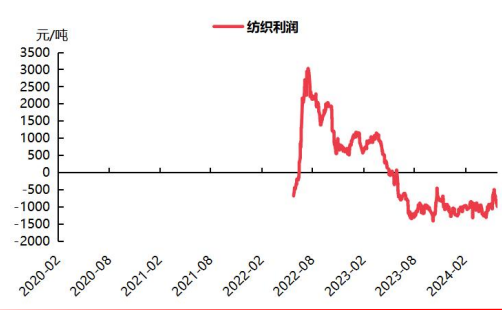
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



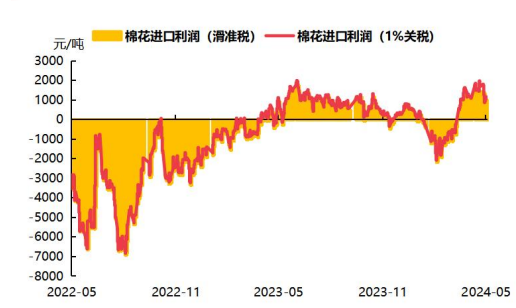
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



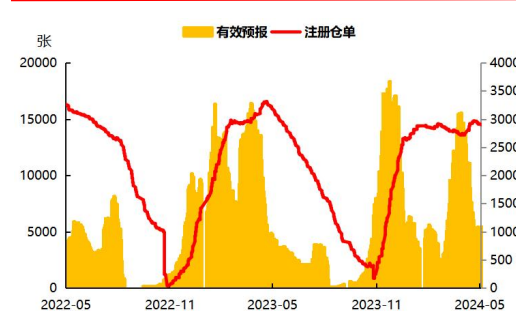
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



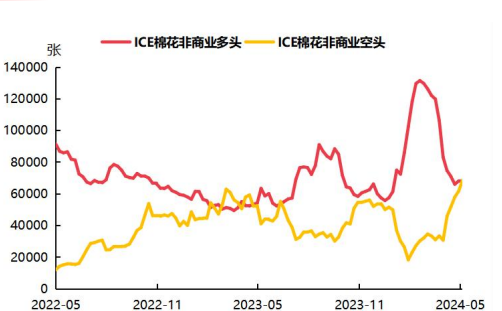
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。虽然美元走强提振，但谷物等市场下滑加剧市场悲观情绪，美棉于高位回撤。美棉种植进度达 59%，高于去年同期及五年均值水平，整体来看美棉种植、生长情况，以及土壤墒情均较好。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。