

棉花：市场回补提涨美棉 郑棉期价延续涨势

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	5/23	元/吨	15375	15530	155	1.01%	-310	-605	61.45%
		成交量	5/23	手	293505	451957	158452	53.99%	217999	-176798	83.17%
		持仓量	5/23	手	565023	549459	-15564	-2.75%	36527	-106958	90.04%
		注册仓单	5/23	张	14678	14632	-46	-0.31%	959	-1511	83.98%
		有效预报	5/23	张	1081	1030	-51	0.00%	-1882	56	62.41%
	CF01价格		5/23	元/吨	15305	15450	145	0.95%	-205	-1015	55.65%
	CF05价格		5/23	元/吨	15285	15450	165	1.08%	-230	-845	59.81%
	ICE2号棉主力价格		5/22	美分/磅	76.49	79.38	2.89	3.78%	-3.04	-5.88	73.19%
CY主力价格		5/23	元/吨	21195	21255	60	0.28%	495	-1945	28.09%	
现货	CC Index 3128B		5/23	元/吨	16408	16439	31	0.19%	-416	-185	68.07%
	CY Index C32S		5/23	元/吨	22750	22750	0	0.00%	-250	6126	34.28%
	FC Index M 1%关税		5/23	元/吨	14665	15182	517	3.53%	-523	-1189	66.59%
	FC Index M 滑准税		5/23	元/吨	15066	15434	368	2.44%	-271	-1082	56.64%
	FCY Index C32S		5/23	元/吨	23096	23107	11	0.05%	-330	-726	43.95%
价差	基差	CF01基差	5/23	元/吨	1103	989	-114	-10.34%	-211	830	82.03%
		CF05基差	5/23	元/吨	1123	989	-134	-11.93%	-186	660	82.46%
		CF09基差	5/23	元/吨	1033	909	-124	-12.00%	-106	420	82.94%
	跨期	1-5价差	5/23	元/吨	20	0	-20	0.00%	25	-170	55.54%
		5-9价差	5/23	元/吨	-90	-80	10	-11.11%	80	-240	60.72%
		9-1价差	5/23	元/吨	70	80	10	14.29%	-105	410	55.61%
利润	纺纱利润		5/23	元/吨	-798.8	-832.9	-34.1	4.27%	207.6	-526.5	16.45%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/23	元/吨	1743	1257	-486	-27.88%	107	1004	54.50%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/23	元/吨	1342	1005	-337	-25.11%	7	897	73.03%
	棉纱进口利润		5/23	元/吨	-346	-357	-11	3.18%	80	-4	21.70%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/14	张	-	68159	-	-	-6606	4619	75.28%
	ICE2号棉非商业空头		5/14	张	-	61760	-	-	15854	20539	94.03%
	汇率		5/23	\$/¥	7.1077	7.1098	0.0021	0.03%	0.0039	0.0772	50.60%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约延续涨势，最终收盘价较上个交易日上涨 1.01%，收于 15530 元/吨，较上一个交易日上涨 155 元/吨。隔夜 ICE 美棉延续上涨，主力合约上涨 3.78%，报收 79.38 美分/磅。受助于空头回补推动，美棉延续上涨触及涨停。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：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，未来淡季持续，利空因素逐步积蓄。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，国内棉价上下驱动均不强，棉价企稳还需等待时点，预计棉价或进入震荡整理期。关注基本面后续边际变化。

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 96.0%，降息 25 个基点的概率为 4.0%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 80.1%，累计降息 25 个基点的概率为 19.2%，累计降息 50 个基点的概率为 0.7%。

2、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。持续发挥贷款市场报价利率（LPR）改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用，在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降。

3、国家能源局：截至 4 月底，全国累计发电装机容量约 30.1 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.7 亿千瓦，同比增长 52.4%。

4、据新疆兴农网，据自治区气象台预报：预计 5 月下旬，旬平均气温全疆大部偏高；旬降水量北疆西部、天山山区及北坡、南疆西部山区降水偏多，其它地区偏少。预计 5 月下旬气象条件有利于全疆大部地区作物及林果生长，棉区要加强棉花苗期田间管理，雨后及时中耕。

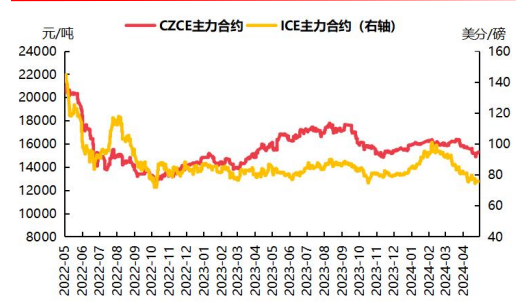
5、据中新网新疆，随着气温逐步上升，沙雅县 170 万亩棉花田间管理进入关键期，连日来，沙雅县各乡镇（管委会）积极开展植保、中耕等工作，确保棉田丰产增收。

6、据中国棉花网，从对奎屯、昌吉、阿克苏等地部分轧花厂调查来看，一些民营、个体轧花厂 2024/25 年度对外承包、转让的意愿比较强；如果租不出去，也将采取大幅增加给农民“代加工”模式，收取加工费及服务费，尽可能减少自己收购籽棉，以降低经营风险。

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。

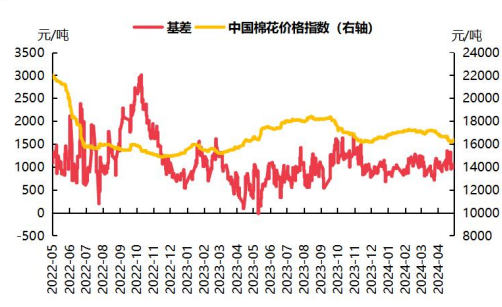
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



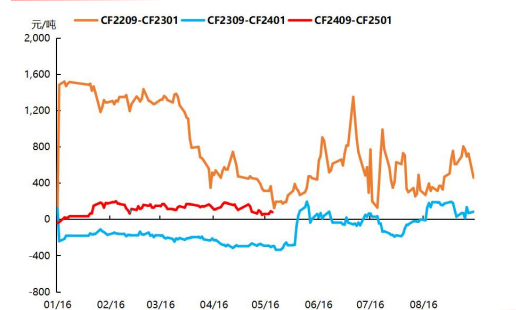
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



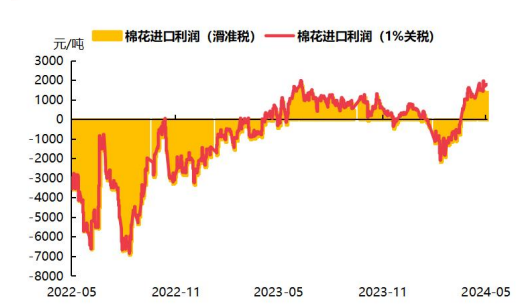
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



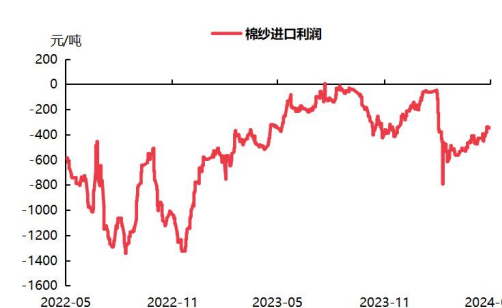
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



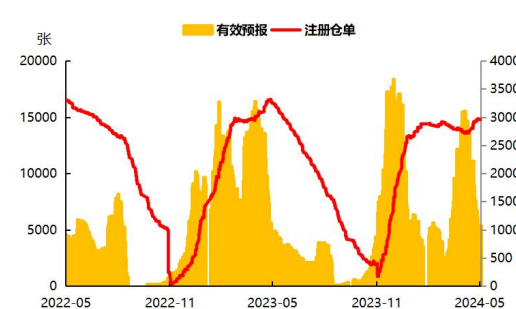
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



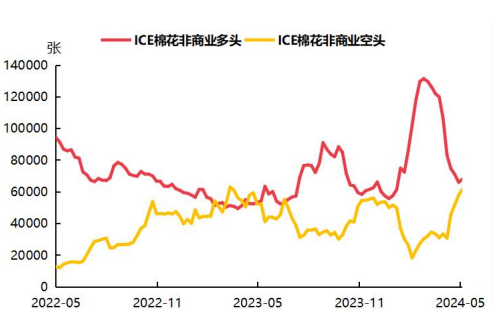
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于空头回补推动，美棉延续上涨触及涨停。市场等待出口数据发布。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：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，未来淡季持续，利空因素逐步积蓄。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，国内棉价上下驱动均不强，棉价企稳还需等待时点，预计棉价或进入震荡整理期。关注基本面对后续边际变化。

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。