

棉花：美棉低点反弹走高 郑棉延续震荡走势

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	CF05 (主力)	收盘价	12/27	元/吨	15435	15520	85	0.55%	465	1300	62.27%
		成交量	12/27	手	229033	277516	48483	21.17%	27944	-259890	67.60%
		持仓量	12/27	手	647482	672092	24610	3.80%	140617	-65221	97.33%
		注册仓单	12/27	张	9370	9540	170	1.81%	7719	7458	75.18%
		有效预报	12/27	张	3171	3376	205	0.00%	1974	2045	95.35%
	CF09价格		12/27	元/吨	15600	15690	90	0.58%	960	1470	58.30%
	CF01价格		12/27	元/吨	15445	15505	60	0.39%	450	1270	57.33%
	ICE2号棉主力价格		12/26	美分/磅	79.85	80.05	0.2	0.25%	-1	-5.09	74.98%
	CY主力价格		12/27	元/吨	20280	20390	110	0.54%	180	-510	12.41%
现货	CC Index 3128B		12/27	元/吨	16336	16382	46	0.28%	-99	1384	68.90%
	CY Index C32S		12/27	元/吨	22290	22320	30	0.13%	-280	7322	31.50%
	FC Index M 1%关税		12/27	元/吨	15983	16035	52	0.33%	-252	-1646	78.24%
	FC Index M 滑准税		12/27	元/吨	16132	16184	52	0.32%	-103	-1629	74.40%
	FCY Index C32S		12/27	元/吨	22571	22571	0	0.00%	-411	-1395	34.67%
价差	基差	CF01基差	12/27	元/吨	891	877	-14	-1.57%	-549	114	80.23%
		CF05基差	12/27	元/吨	901	862	-39	-4.33%	-889	84	79.96%
		CF09基差	12/27	元/吨	736	692	-44	-5.98%	-919	49	78.84%
	跨期	1-5价差	12/27	元/吨	10	-15	-25	-250.00%	-340	-30	54.79%
		5-9价差	12/27	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	-30	-35	53.10%
		9-1价差	12/27	元/吨	155	185	30	0.00%	370	65	61.50%
利润	纺纱利润		12/27	元/吨	-1248	-1219	29	-2.32%	-189.9	-2221.2	4.40%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/27	元/吨	353	347	-6	-1.70%	153	3030	23.63%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/27	元/吨	204	198	-6	-2.94%	150	3013	53.11%
	棉纱进口利润		12/27	元/吨	-281	-251	30	-10.68%	131	715	27.70%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/19	张	-	60158	-	-	-574	552	68.49%
	ICE2号棉非商业空头		12/19	张	-	53671	-	-	-1053	13774	91.16%
	汇率		12/27	\$/¥	7.0965	7.1002	0.0037	0.05%	-0.0157	0.1456	49.73%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约价格大幅走高，最终收盘价较上个交易日上涨 1.08%，收于 15420 元/吨，较上一个交易日上涨 165 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅收跌，主力合约下跌 0.33%，报收 79.07 美分/磅。国际方面，美联储货币政策调整预期逐步转向宽松，地缘政治局势仍未好转。受助于圣诞假期影响，叠加通胀回落接近 2% 目标导致美元走软，导致昨夜美棉小幅收高。国内方面，虽着美棉小幅收高带动，郑棉连续走高突破上行。12 月下旬纺企对棉花原料采购意愿整体表现有所增强，下游市场行情气氛尚可，下游补库。目前下游订单多以春夏订单为主，少量冬季补单，库存维持下降趋势，纺企接单意愿强烈。虽然现货市场有所回暖，但产成品库存累积。综合来看，棉花基本面依旧承压，预计短期棉价仍将区间震荡运行。

二、宏观、行业要闻

1、据 CME “美联储观察”：美联储明年 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 85.5%，降息 25 个基点的概率为 14.5%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 18.8%，累计降息 25 个基点的概率为 69.9%，累计降息 50 个基点的概率为 11.3%。

2、俄罗斯副总理诺瓦克：今年俄罗斯液化天然气产量将达到 3300 万吨。

3、国家统计局 27 日发布数据显示，1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69822.8 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1—10 月份收窄 3.4 个百分点。

4、美国贸易代表办公室当地时间 12 月 26 日宣布，进一步延长对 352 项已恢复豁免关税的中国进口商品和 77 种与新冠防疫相关的中国进口商品的 301 条款关税豁免期，期限由今年 12 月 31 日延至 2024 年 5 月 31 日。

5、据中国棉花网，受籽棉资源减少影响，安徽轧花厂籽棉日收购量在 2-7 万斤，除个别轧花厂收购量增加外，其余厂收购量较上周稳中下降。由于安徽一些中小型棉纺厂陆续放假，导致皮棉需求减少，轧花厂销售再现疲态，当地 4128 级皮棉成交价格在 15350-15600 元/吨，与上周持平。

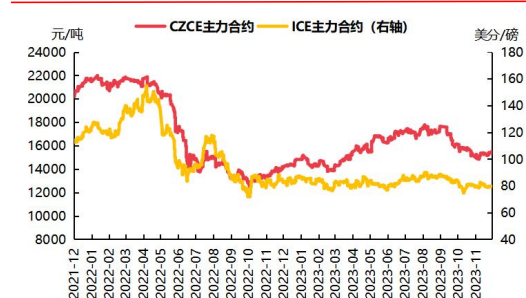
6、据全国棉花交易市场，截止 12 月 26 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 479.85 万吨，较上一日增加 3.43 万吨，较去年同期增加 85.01 万吨，同比增幅 21.5%。

7、据布工厂，坯布库存：12 月 26 日坯布织造库存为 35.5 天左右，坯布交易气氛较上周变化不大，因此坯布库存稳定。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，12 月 26 日盛泽织机开机率在 72.8%，本周市场行情平稳，多数工厂仍存订单支撑，织造工厂负荷维持。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，12 月 26 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅回升，其中化纤面料价格指数收盘于 100.34 点，与上一交易日相比，上涨了 0.09 点。

8、据中国棉花网，据青岛、南通、张家港等地几家棉花贸易企业反馈，受 12 月中旬以来部分棉纺厂春节前补库（询价、成交集中在港口一口价人民币资源）、少数棉花贸易商推出特价盘及人民币延续振荡升值趋势等的影响，中国各主港外棉出货现“解冻”、小幅回暖迹象（部分贸易商人民币报价小幅下调）。

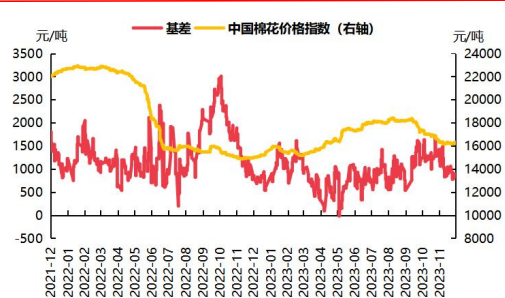
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



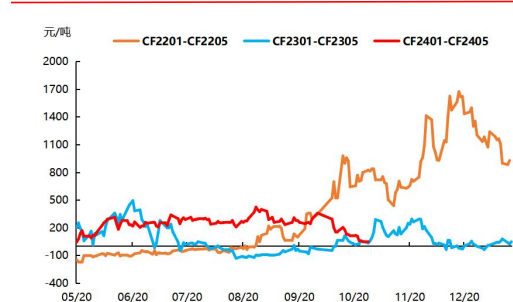
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



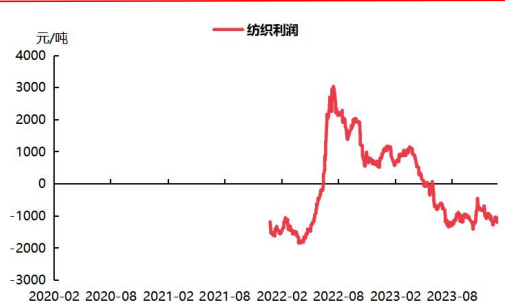
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



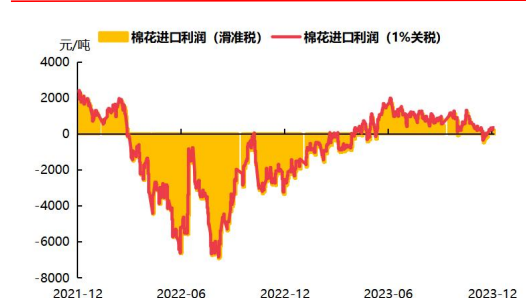
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



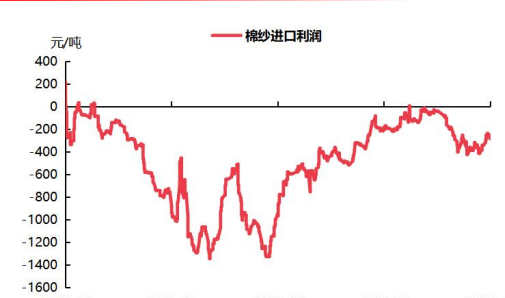
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



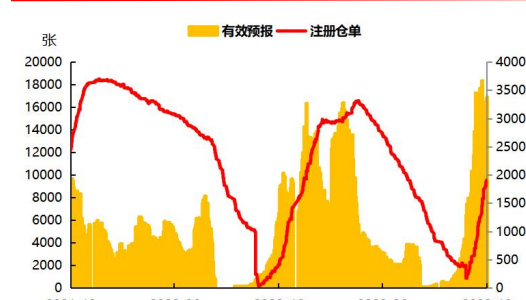
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



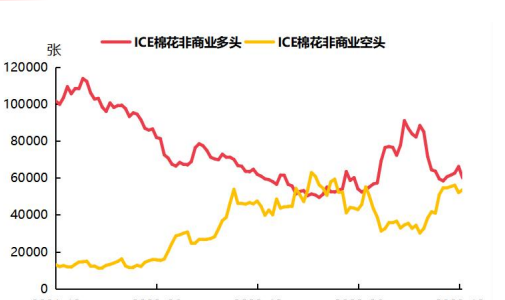
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储货币政策调整预期逐步转向宽松，地缘政治局势仍未好转。受助于圣诞假期影响，叠加通胀回落接近 2% 目标导致美元走软，导致昨夜美棉小幅收高。国内方面，国内方面，虽着美棉小幅收高带动，郑棉连续走高突破上行。随着新棉产量逐渐清晰及棉花进口量持续攀升，导致国内供应端压力依旧高企。12 月下旬纺企对棉花原料采购意愿整体表现有所增强，下游市场行情气氛尚可，下游补库。目前下游订单多以春夏订单为主，少量冬季补单，库存维持下降趋势，纺企接单意愿强烈。虽然现货市场有所回暖，但产成品库存累积。综合来看，棉花基本面依旧承压，预计短期棉价仍将区间震荡运行。

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。