

# 棉花：需求迟滞压制美棉 郑棉期价震荡偏强

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	1/2	元/吨	15455	<b>15600</b>	145	<b>0.94%</b>	670	1340	63.05%
		成交量	1/2	手	340681	<b>188206</b>	-152475	<b>-44.76%</b>	-193395	-206075	56.27%
		持仓量	1/2	手	675665	<b>672453</b>	-3212	<b>-0.48%</b>	173608	-78170	97.29%
		注册仓单	1/2	张	10026	<b>10493</b>	467	<b>4.66%</b>	7700	7909	77.34%
		有效预报	1/2	张	3401	<b>3223</b>	-178	<b>0.00%</b>	1212	1402	94.73%
	CF09价格	1/2	元/吨	15640	<b>15780</b>	140	<b>0.90%</b>	850	1520	60.44%	
	CF01价格	1/2	元/吨	15390	<b>15500</b>	110	<b>0.71%</b>	255	1275	57.19%	
	ICE2号棉主力价格	12/29	美分/磅	80.98	<b>80.95</b>	-0.03	<b>-0.04%</b>	1.33	-1.65	76.28%	
	CY主力价格	1/2	元/吨	20320	<b>21340</b>	1020	<b>5.02%</b>	605	-340	29.27%	
现货	CC Index 3128B	1/2	元/吨	16462	<b>16483</b>	21	<b>0.13%</b>	126	1437	69.39%	
	CY Index C32S	1/2	元/吨	22380	<b>22400</b>	20	<b>0.09%</b>	-50	7354	32.03%	
	FC Index M 1%关税	1/2	元/吨	16192	<b>16008</b>	-184	<b>-1.14%</b>	-119	-1143	77.90%	
	FC Index M 滑准税	1/2	元/吨	16339	<b>16157</b>	-182	<b>-1.11%</b>	30	-1132	73.78%	
	FCY Index C32S	1/2	元/吨	22591	<b>22611</b>	20	<b>0.09%</b>	-194	-1320	35.29%	
价差	基差	CF01基差	1/2	元/吨	1072	<b>983</b>	-89	<b>-8.30%</b>	-129	162	82.71%
		CF05基差	1/2	元/吨	1007	<b>883</b>	-124	<b>-12.31%</b>	-544	97	80.50%
		CF09基差	1/2	元/吨	822	<b>703</b>	-119	<b>-14.48%</b>	-594	92	79.20%
	跨期	1-5价差	1/2	元/吨	-65	<b>-100</b>	-35	<b>53.85%</b>	-415	-65	48.16%
		5-9价差	1/2	元/吨	-185	<b>-180</b>	5	<b>-2.70%</b>	-50	-5	52.06%
		9-1价差	1/2	元/吨	250	<b>280</b>	30	<b>0.00%</b>	465	70	66.04%
利润	纺纱利润	1/2	元/吨	-1161	<b>-1142</b>	19	<b>-1.64%</b>	-70	-2246.4	5.44%	
	棉花进口利润 (1%关税)	1/2	元/吨	270	<b>475</b>	205	<b>75.93%</b>	245	2580	26.02%	
	棉花进口利润 (滑准税)	1/2	元/吨	123	<b>326</b>	203	<b>165.04%</b>	244	2569	57.15%	
	棉纱进口利润	1/2	元/吨	-211	<b>-211</b>	0	<b>0.00%</b>	144	565	30.04%	
其他	ICE2号棉非商业多头	12/26	张	-	<b>57481</b>	-	-	-4157	-2125	66.28%	
	ICE2号棉非商业空头	12/26	张	-	<b>53791</b>	-	-	-1663	13894	91.28%	
	汇率	1/2	\$/¥	7.0827	<b>7.077</b>	-0.0057	<b>-0.08%</b>	-0.0334	0.1124	48.88%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2405 合约价格震荡走高，最终收盘价较上个交易日上涨 0.94%，收于 15600 元/吨，较上一个交易日上涨 145 元/吨。隔夜 ICE 美棉持稳，主力合约下跌 0.04%，报收 80.95 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。受助于美棉需求迟滞打压，昨夜美棉走稳但相对前期走跌。国内方面，12 月份以来，在下游订单增加以及节前备货的推动下，下游纺织企业成品去库明显。虽然纺企纱线利润依旧不佳，但棉花采购情况较此前有所增加，纺企开机率近期也有所提升。总体来看，在春节前补库以及企成品去库能够持续的情况下，下游边际好转对棉价的利多依旧存在，棉价预计延续反弹。综上，棉花基本面依旧承压，预计郑棉维持区间震荡。

## 二、宏观、行业要闻

1、据 CME“美联储观察”：美联储 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 84.5%，降息 25 个基点的概率为 15.5%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 13.5%，累计降息 25 个基点的概率为 73.5%，累计降息 50 个基点的概率为 13.0%。

2、航运巨头马士基表示，已计划在未来几天和几周内安排几十艘集装箱船经行苏伊士运河和红海，这表明全球航运公司正在回到这条航线上来。

3、中国 12 月官方制造业 PMI 为 49，前值为 49.4；服务业 PMI 为 50.4，前值为 50.2；综合 PMI 为 50.3，前值为 50.4。

4、据 USDA 最新数据，截止 12 月 21 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 369900 包，较前一周和前 4 周平均水平显著增加。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 2600 包。周度出口装船量为 231000 包，创市场年度新高，较前一周增长 4%，较前 4 周平均水平增长 54%。2023/2024 年度皮马棉的净销售为 4000 包，比前一周下降 26%，比前 4 周平均值下降 12%。周度出口装船量为 3500 包，比前一周下降 36%，比前 4 周平均水平下降 62%。

5、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2023 年 12 月 28 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 98.8%，同比增长 1.2 个百分点，较过去四年均值提高 0.8 个百分点。全国加工率为 91.6%，同比增长 19.1 个百分点，较过去四年均值增长 5.1 个百分点；全国销售率为 16.2%，同比下降 1.6 个百分点，较过去四年均值下降 12.4 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 558.8 万吨，同比减少 96.4 万吨，较过去四年均值减少 36.4 万吨；累计加工皮棉 511.6 万吨，同比增加 77.6 万吨，较过去四年均值增加 10 万吨；累计销售皮棉 90.6 万吨，同比减少 15.8 万吨，较过去四年均值减少 75.1 万吨。

6、据全国棉花交易市场，截止 1 月 1 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 497.83 万吨，较上一日增加 2.68 万吨，较去年同期增加 78.43 万吨，同比增幅 18.7%。

7、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 01 月 02 日上周，张家港保税区棉花总库存 4.1 万吨，较上周环比减少 1.67%；其中，保税棉 3.13 万吨，较上周环比增加 2.95%，非保税棉 0.96 万吨，较上周环比减少 14.28%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 21.57%，较上一周环比增加 1.57 个百分点；巴西棉占比 33.81%，较上一周环比减少 0.53 个百分点；其他国家及地区占比 44.62%，较上一周环比减少 0.08 个百分点

### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



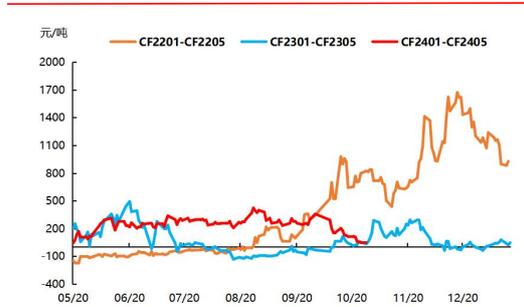
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



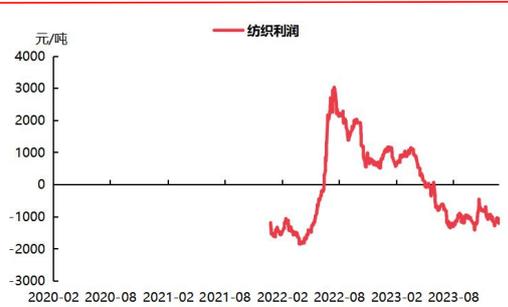
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



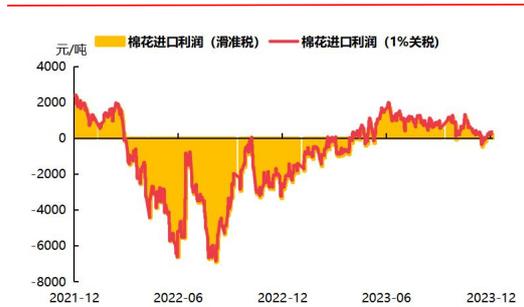
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



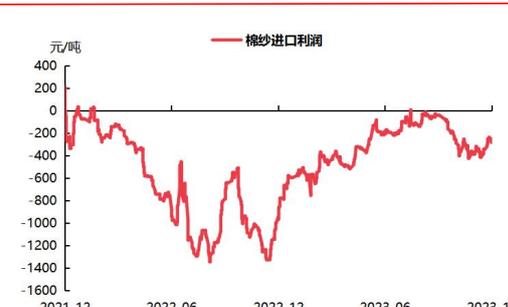
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

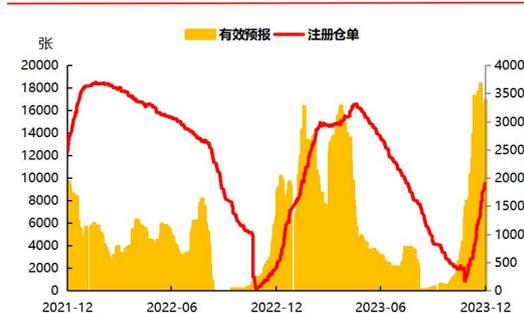
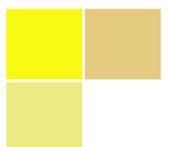


图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于美棉需求迟滞打压，昨夜美棉走稳但相对前期走跌。由于全球纺服消费复苏缓慢，ICE 棉价短期缺乏持续性的上涨驱动。国内方面，在美棉持续收高带动下，郑棉今日延续上行。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。近期棉花现货交投尚可，12 月份以来，在下游订单增加以及节前备货的推动下，下游纺织企业成品去库明显，下游市场行情气氛尚可，下游补库。虽然纺企纱线利润依旧不佳，但棉花采购情况较此前有所增加，纺企开机率近期也有所提升。总体来看，在春节前补库以及企成品去库能够持续的情况下，下游边际好转对棉价的利多依旧存在，棉价预计延续反弹。综上，棉花基本面依旧承压，预计郑棉维持区间震荡。

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。

