

棉花：美元走强拖累美棉 郑棉延续偏强走势

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	1/3	元/吨	15600	15645	45	0.29%	715	1285	63.64%
		成交量	1/3	手	188206	273981	85775	45.58%	-107620	-268485	67.10%
		持仓量	1/3	手	672453	661036	-11417	-1.70%	162191	-104059	96.90%
		注册仓单	1/3	张	10493	11302	809	7.71%	8509	8520	78.97%
		有效预报	1/3	张	3223	2486	-737	0.00%	475	458	89.56%
		CF09价格	1/3	元/吨	15780	15840	60	0.38%	910	1480	61.69%
		CF01价格	1/3	元/吨	15500	15560	60	0.39%	315	1190	58.23%
		ICE2号棉主力价格	12/29	美分/磅	80.98	80.95	-0.03	-0.04%	1.33	-1.65	76.29%
		CY主力价格	1/3	元/吨	21340	21430	90	0.42%	695	-320	31.20%
	现货		CC Index 3128B	1/3	元/吨	16483	16512	29	0.18%	155	1462
		CY Index C32S	1/3	元/吨	22400	22430	30	0.13%	-20	7380	32.24%
		FC Index M 1%关税	1/3	元/吨	16008	15826	-182	-1.14%	-301	-1196	76.39%
		FC Index M 滑准税	1/3	元/吨	16157	15976	-181	-1.12%	-151	-1184	69.67%
		FCY Index C32S	1/3	元/吨	22611	22628	17	0.08%	-177	-1303	35.46%
价差	基差	CF01基差	1/3	元/吨	983	952	-31	-3.15%	-160	272	82.20%
		CF05基差	1/3	元/吨	883	867	-16	-1.81%	-560	177	80.10%
		CF09基差	1/3	元/吨	703	672	-31	-4.41%	-625	162	78.29%
	跨期	1-5价差	1/3	元/吨	-100	-85	15	-15.00%	-400	-95	49.45%
		5-9价差	1/3	元/吨	-180	-195	-15	8.33%	-65	-15	50.52%
		9-1价差	1/3	元/吨	280	280	0	0.00%	465	110	66.02%
利润		纺纱利润	1/3	元/吨	-1142	-1113	29	-2.54%	-41	-2213	6.16%
		棉花进口利润 (1%关税)	1/3	元/吨	475	686	211	44.42%	456	2658	31.61%
		棉花进口利润 (滑准税)	1/3	元/吨	326	536	210	64.42%	454	2646	64.03%
		棉纱进口利润	1/3	元/吨	-211	-198	13	-6.16%	157	578	31.45%
其他		ICE2号棉非商业多头	12/26	张	-	57481	-	-	-4157	-1697	66.28%
		ICE2号棉非商业空头	12/26	张	-	53791	-	-	-1663	11072	91.28%
		汇率	1/3	\$/¥	7.077	7.1002	0.0232	0.33%	-0.0102	0.1527	49.74%

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 0.29%，收于 15645 元/吨，较上一个交易日上涨 45 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅走跌，主力合约下跌 1.30%，报收 79.90 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。受助于美元走强压制美棉，昨夜美棉相对前期大幅走跌。国内方面，12 月份以来，下游边际好转及节前备货的推动下，下游纺织企业成品去库明显，补库带动棉价重心上抬。纺企开机率也环比提升，产销形势好转。但由于新棉加工仍未结束，进口量不小，短期供应充裕，棉价反弹空间受到抑制。总体来看，下游好转带动棉价重心上抬，但仍将维持区间震荡。

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 87.1%，降息 25 个基点的概率为 12.9%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 20.9%，累计降息 25 个基点的概率为 69.3%，累计降息 50 个基点的概率为 9.8%。

2、美国 2023 年 12 月 Markit 制造业 PMI 终值为 47.9，预期为 48.4，前值为 48.2。

3、航运巨头马士基表示，我们将继续暂停通过红海的所有货物运输，同时我们将进一步评估不断变化的情况。在对我们的客户最有意义的情况下，船只将改变航线，继续绕好望角航行。

4、据全国棉花交易市场，截止 1 月 2 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 500.69 万吨，较上一日增加 2.86 万吨，较去年同期增加 77.07 万吨，同比增幅 18.2%。

5、据布工厂，坯布库存：1 月 2 日坯布织造库存为 35 天左右，坯布走货速度加快，部分规格库存清空，因此坯布库存下降。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，1 月 2 日盛泽织机开机率在 73.2%，市场行情略有回升，秋冬面料成交放大，织造工厂负荷上升。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，1 月 2 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 100.51 点，与上一交易日相比，上涨了 0.08 点。

6、国家棉花市场监测系统于 2023 年 11 月中下旬展开全国范围棉花种植意向调查结果显示，2024 年中国棉花意向种植面积 4040.7 万亩，同比减少 99.5 万亩，减幅 2.4%，其中，新疆棉花意向种植面积为 3539.3 万亩，同比小幅减少 77.0 万亩，减幅 2.1%。新疆棉花意向种植面积下降主要原因有：一是 2023 年地租上涨，单产下降，导致植棉收益降低；二是部分地区引导多样化作物种植政策。内地棉花意向种植面积下降主要原因有：2023/24 年度籽棉收购价格仍然不高，与其他经济作物相比收益差距较大，部分农户为省工省时，计划继续减少棉花种植面积。

7、据中国棉花网，整体看，由于目前中国各主港棉花库存仍居高难下，再加上 12/1/2/3 月船期美棉、非洲棉等数量偏大，山东、江浙、河南等地规模以上用棉企业普遍判断春节前后棉商资金回笼压力比较大，因此仍坚持随用随买，按单采购的原则，并没有扩大备货量的打算，等待 1、2 月份棉花贸易企业降价跑货的机会出现。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



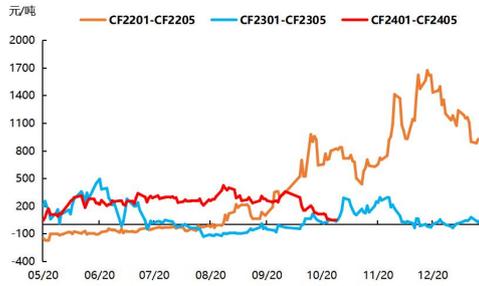
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



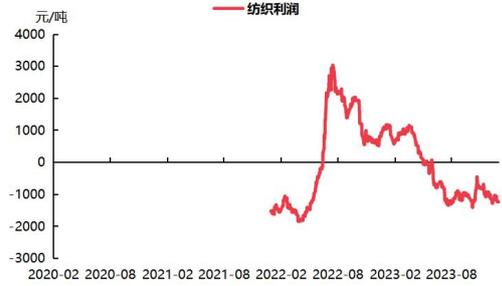
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



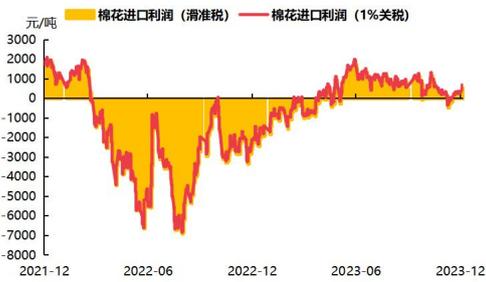
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



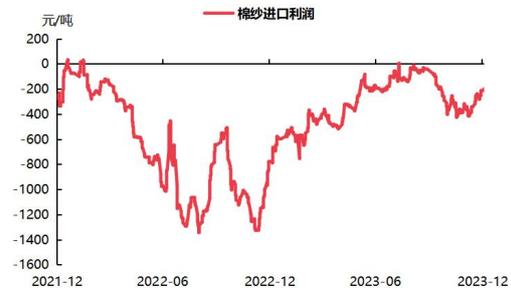
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



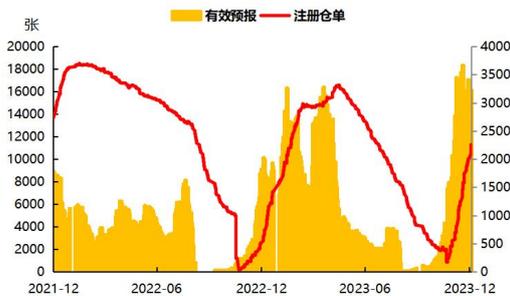
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，下游边际好转及节前备货的推动下，下游纺织企业成品去库明显，下游补库带动棉价反弹重心上抬。纺企开机率也环比提升，产销形势好转。目前来看，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。但由于新棉加工仍未结束，进口量不小，短期供应充裕，棉价反弹空间受到抑制。总体来看，下游好转带动棉价重心上抬，但仍将维持区间震荡。

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。

