

# 棉花：原油走强支撑美棉 郑棉延续小幅上涨

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	1/4	元/吨	15645	<b>15670</b>	25	<b>0.16%</b>	800	1365	63.98%
		成交量	1/4	手	273981	<b>274292</b>	311	<b>0.11%</b>	-19288	-120658	67.17%
		持仓量	1/4	手	661036	<b>661258</b>	222	<b>0.03%</b>	144362	-96857	96.90%
		注册仓单	1/4	张	11302	<b>11549</b>	247	<b>2.19%</b>	8653	8369	79.48%
		有效预报	1/4	张	2486	<b>2389</b>	-97	<b>0.00%</b>	44	558	88.59%
	CF09价格	1/4	元/吨	15840	<b>15870</b>	30	<b>0.19%</b>	1000	1565	62.37%	
	CF01价格	1/4	元/吨	15560	<b>15595</b>	35	<b>0.22%</b>	395	1275	58.68%	
	ICE2号棉主力价格	1/3	美分/磅	79.9	<b>80.93</b>	1.03	<b>1.29%</b>	1.37	-2.47	76.24%	
	CY主力价格	1/4	元/吨	21430	<b>21930</b>	500	<b>2.33%</b>	1340	220	39.38%	
	现货	CC Index 3128B	1/4	元/吨	16512	<b>16562</b>	50	<b>0.30%</b>	196	1488	69.65%
CY Index C32S		1/4	元/吨	22430	<b>22480</b>	50	<b>0.22%</b>	70	7406	32.80%	
FC Index M 1%关税		1/4	元/吨	15826	<b>15987</b>	161	<b>1.02%</b>	-36	-1195	77.65%	
FC Index M 滑准税		1/4	元/吨	15976	<b>16136</b>	160	<b>1.00%</b>	113	-1183	73.13%	
FCY Index C32S		1/4	元/吨	22628	<b>22669</b>	41	<b>0.18%</b>	-80	-1262	36.06%	
价差	基差	CF01基差	1/4	元/吨	952	<b>967</b>	15	<b>1.58%</b>	-199	213	82.48%
		CF05基差	1/4	元/吨	867	<b>892</b>	25	<b>2.88%</b>	-604	123	80.70%
		CF09基差	1/4	元/吨	672	<b>692</b>	20	<b>2.98%</b>	-689	113	78.79%
	跨期	1-5价差	1/4	元/吨	-85	<b>-75</b>	10	<b>-11.76%</b>	-405	-90	50.04%
		5-9价差	1/4	元/吨	-195	<b>-200</b>	-5	<b>2.56%</b>	-85	-10	50.23%
		9-1价差	1/4	元/吨	280	<b>275</b>	-5	<b>0.00%</b>	490	100	65.74%
利润	纺纱利润	1/4	元/吨	-1113	<b>-1064</b>	49	<b>-4.40%</b>	49	-2137.6	7.09%	
	棉花进口利润 (1%关税)	1/4	元/吨	686	<b>575</b>	-111	<b>-16.18%</b>	232	2683	28.83%	
	棉花进口利润 (滑准税)	1/4	元/吨	536	<b>426</b>	-110	<b>-20.52%</b>	232	2671	60.89%	
	棉纱进口利润	1/4	元/吨	-198	<b>-189</b>	9	<b>-4.55%</b>	150	587	32.12%	
其他	ICE2号棉非商业多头	12/26	张	-	<b>57481</b>	-	-	-4157	-1697	66.28%	
	ICE2号棉非商业空头	12/26	张	-	<b>53791</b>	-	-	-1663	11072	91.28%	
	汇率	1/4	\$/¥	7.1002	<b>7.0997</b>	-0.0005	<b>-0.01%</b>	-0.0014	0.1866	49.71%	

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 0.16%，收于 15670 元/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅走跌，主力合约上涨 1.29%，报收 80.93 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。受助于国际原油价格上涨刺激，昨夜美棉相对前期大幅上涨。国内方面，近期下游市场边际好转及节前备货的推动下，下游纺企成品去库明显，补库带动棉价反弹重心上抬，但持续性有待观察。纺企开机率环比提升，订单增加产销形势好转。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 91.2%，降息 25 个基点的概率为 8.8%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 29.2%，累计降息 25 个基点的概率为 64.8%，累计降息 50 个基点的概率为 6.0%。

2、美联储会议纪要显示，美联储官员一致认为加息周期可能已经结束，没有讨论何时开始降息。

3、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（2023 年 12 月 25 日-2024 年 1 月 1 日），全国籽棉收购临近结束，价格持平略涨。全国籽棉周平均收购价为 7.29 元/公斤，环比上涨 0.04 元/公斤。其中新疆 7.25 元/公斤，内地为 7.62 元/公斤。上周，新疆机采棉收购量降至 4.1 万吨，后期收购尾花质量有所下降，收购价仅为 6.84 元/公斤，环比下跌 0.18 元/公斤；手摘棉收购量 1.7 万吨，收购价为 8.29 元/公斤，环比下跌 0.03 元/公斤。新疆棉籽价格保持稳定，均价在 2.87 元/公斤左右，环比持平。

4、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，截止 2024 年 1 月 1 日，全国皮棉累计加工量 508.6 万吨，同比增长 19.8%。其中，新疆为 497.8 万吨，同比增长 18.7%；内地为 10.7 万吨，同比增长 1 倍。

5、根据国家统计局数据，2023 年 1-11 月，我国服装行业规模以上企业工业增加值同比下降 8.3%，降幅比 1-10 月收窄 0.2 个百分点，11 月当月规模以上企业工业增加值同比下降 5.5%，降幅比 10 月收窄 0.2 个百分点；规模以上企业完成服装产量 176.78 亿件，同比下降 9.95%，降幅比 1-10 月收窄 0.13 个百分点，2023 年 1-11 月，我国服装行业实际完成投资同比下降 3.4%，降幅比 1-10 月收窄 0.9 个百分点。

6、据全国棉花交易市场，截止 1 月 3 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 503.37 万吨，较上一日增加 2.68 万吨，较去年同期增加 75.34 万吨，同比增幅 17.6%。

7、据中国棉花网，阿克苏、库尔勒、乌鲁木齐等地棉花监管库反馈，12 月下旬新疆棉汽运出疆量较 11、12 月份反弹的势头非常明显，出疆车辆增多。一方面是受近期疆内外库点新疆机报价差距逐渐拉大到 600-700 元/吨，较 10、11 月份上调 200 元/吨以上，移库销售对新疆轧花厂、棉商而言吸引力上升；另一方面 11 月中旬以来，贸易商“跑步入市”，郑棉套保盘增多，需要移至内地交割库在套保和套利间切换；再者，近期内地库新疆棉量价双升及运费持续上涨、疆内短倒业务减少及监管库逐渐“棉满为患”也刺激棉花企业发运热情。

### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



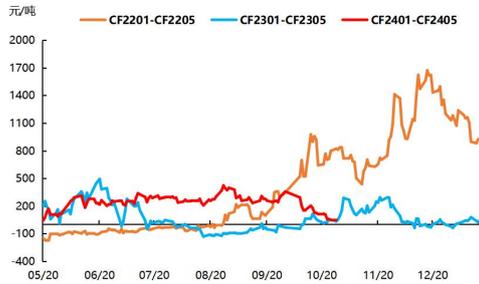
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



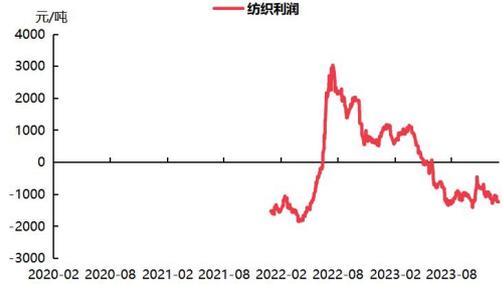
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



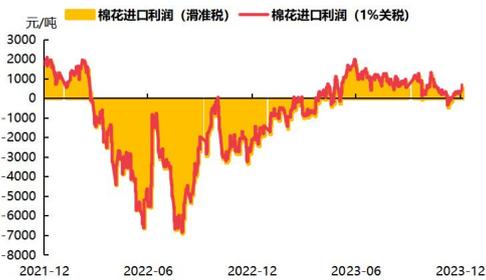
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



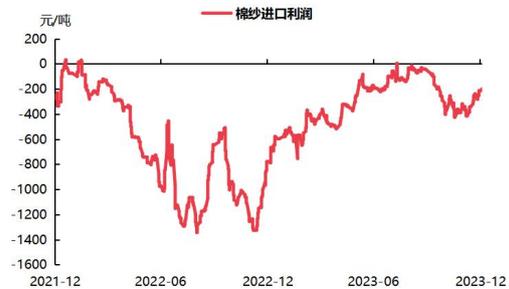
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



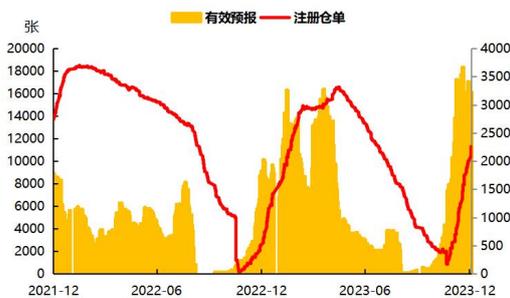
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于国际原油价格上涨刺激，昨夜美棉相对前期大幅上涨。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。近期下游市场边际好转及节前备货的推动下，下游纺企成品去库明显，补库带动棉价反弹重心上抬，但持续性有待观察。纺企开机率环比提升，订单增加产销形势好转。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。

