

棉花：市场聚焦 USDA 出口 郑棉再续阶段新高

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	1/19	元/吨	15890	15925	35	0.22%	740	1115	67.20%
		成交量	1/19	手	577599	310875	-266724	-46.18%	-3837	-66490	71.47%
		持仓量	1/19	手	628406	636573	8167	1.30%	42033	-112996	95.92%
		注册仓单	1/19	张	13156	13308	152	1.16%	5987	6593	81.72%
		有效预报	1/19	张	1091	1160	69	0.00%	-2135	-709	66.93%
	CF09价格		1/19	元/吨	16025	16065	40	0.25%	880	1255	65.40%
	CF01价格		1/19	元/吨	16005	16050	45	0.28%	730	955	65.70%
	ICE2号棉主力价格		1/18	美分/磅	81.64	82.48	0.84	1.03%	3.29	-2.29	79.13%
CY主力价格		1/19	元/吨	21975	21970	-5	-0.02%	1380	-385	40.16%	
现货	CC Index 3128B		1/19	元/吨	16576	16744	168	1.01%	552	1393	70.11%
	CY Index C32S		1/19	元/吨	22730	22800	70	0.31%	540	7449	35.61%
	FC Index M 1%关税		1/19	元/吨	16093	16230	137	0.85%	275	-920	79.70%
	FC Index M 滑准税		1/19	元/吨	16240	16377	137	0.84%	422	-911	77.46%
	FCY Index C32S		1/19	元/吨	22932	22968	36	0.16%	412	-1026	42.80%
价差	基差	CF01基差	1/19	元/吨	571	694	123	21.54%	-178	438	74.37%
		CF05基差	1/19	元/吨	686	819	133	19.39%	-188	278	78.54%
		CF09基差	1/19	元/吨	551	679	128	23.23%	-183	243	78.30%
	跨期	1-5价差	1/19	元/吨	115	125	10	8.70%	-10	-160	63.53%
		5-9价差	1/19	元/吨	-135	-140	-5	3.70%	5	-35	55.70%
		9-1价差	1/19	元/吨	20	15	-5	0.00%	5	195	53.80%
利润	纺纱利润		1/19	元/吨	-824	-755	69	-8.37%	517	-1768.9	15.47%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/19	元/吨	483	514	31	6.42%	277	2313	26.78%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/19	元/吨	336	367	31	9.23%	279	2304	58.85%
	棉纱进口利润		1/19	元/吨	-202	-168	34	-16.83%	128	426	34.16%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/9	张	-	57617	-	-	-2541	983	66.37%
	ICE2号棉非商业空头		1/9	张	-	51667	-	-	-2004	2986	90.06%
	汇率		1/19	\$/¥	7.1174	7.1167	-0.0007	-0.01%	0.0185	0.3493	50.34%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2405合约价格延续偏强走势，最终收盘价较上个交易日上涨0.22%，收于15925元/吨，较上一个交易日上涨35元/吨。隔夜ICE美棉美棉小幅走高，主力合约上涨1.03%，报收82.48美分/磅。国际方面，美联储货币政策转向宽松预期继续升温，地缘政治局势仍偏紧张。受美国预期零售预期提升市场人气，市场焦点转向美棉出口销售数据，美棉区间窄幅震荡。国内方面，下游纺织企业较低的成品库存，支撑棉价偏强运行，但春节临近，节前补库行情进入收尾阶段，节后需求的持续性需要观察，虽然目前不能证伪，但节前的利多在边际走弱。总体来看，产业端对棉价短期持续上行的驱动力不足，后续存在回调风险，郑棉仍在宽幅震荡区间内。

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 97.4%，降息 25 个基点的概率为 2.6%。到 3 月维持利率不变的概率为 42.9%，累计降息 25 个基点的概率为 55.7%，累计降息 50 个基点的概率为 1.4%。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 1 月 18 日，2023 年棉花年度全国共有 1116 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，全国累计检验 23409423 包，共 528.49 万吨，较前一日增加 2.32 万吨，同比增加 23.2%，其中新疆检验量 22860410 包，共 516.11 万吨，较前一日增加 2.24 万吨；内地检验量为 370582 包，共 8.34 万吨。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2023 年 12 月），12 月，纺织下游出现阶段性好转，但企业利润改善有限，原料采购仍偏谨慎，棉花库存稳中有降。截至 12 月 31 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 88.7 万吨，环比减少 2 万吨，同比高 33.5 万吨。其中：37% 的企业减少棉花库存，28% 增加库存，35% 基本保持不变。

4、国家统计局公布的最新数据显示，中国 12 月纱产量为 201.9 万吨，同比减 3.3%。1-12 月纱产量累计为 2234.2 万吨，同比减 2.2%。布产量为 27.7 亿米，同比减 3.5%，1-12 月布产量累计为 294.9 亿米，同比减 4.8%。化学纤维产量为 647.2 万吨，同比增 30.2%，1-12 月化学纤维产量累计为 7127 万吨，同比增 10.3%。

5、据中国纺织品进出口商会，据美国商务部数据，2023 年 1-11 月，美国进口纺织品 320.5 亿美元，同比下降 19.4%，比前 10 月降幅收窄 1.2 个百分点。自中国进口 119.9 亿美元，下降 24.5%；占比 37.4%，同比减少 2.5 个百分点。

6、据中国纺织品进出口商会，2023 年 1-11 月，美国进口服装 832.7 亿美元，同比下降 23.4%，比前 10 月降幅收窄 0.4 个百分点。自中国进口 190.8 亿美元，下降 26.6%；占比 22.9%，同比减少 1 个百分点。

7、据中国纺织品进出口商会，据美国商务部数据，2023 年 1-11 月，美国进口纺织服装 1129.5 亿美元，同比下降 22.4%，比前 10 月降幅略微收窄 0.6 个百分点。自中国进口 291.5 亿美元，下降 26.2%；占比 25.8%，同比减少 1.4 个百分点，与前 10 月占比持平。

8、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2023 年 12 月），据中国棉花预警系统对全国 90 余家定点纺织企业调查显示，12 月纺织企业纱线库存 28.62 天，较上月减少 5.25 天。坯布库存 30.24 天，较上月减少 6.68 天。

9、据全国棉花交易市场，截止 1 月 18 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 532.93 万吨，较上一日增加 1.52 万吨，较去年同期增加 54.1 万吨，同比增幅 11.3%。

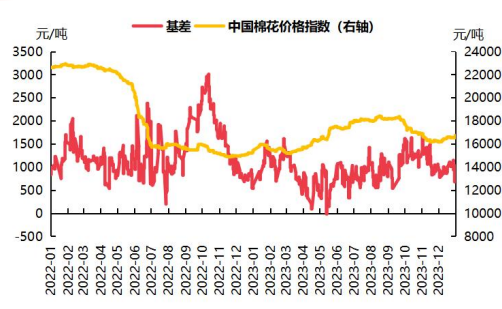
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



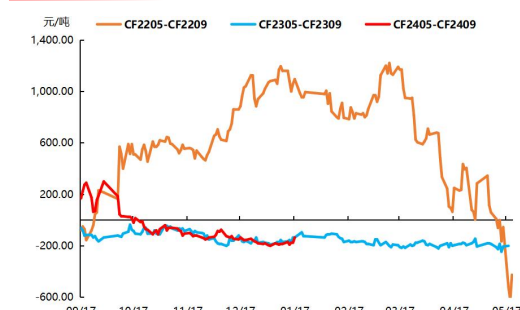
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



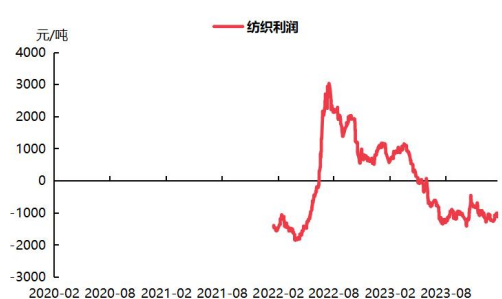
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



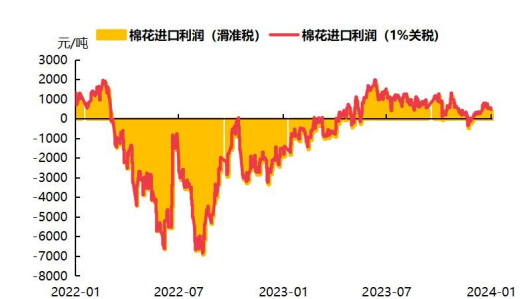
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



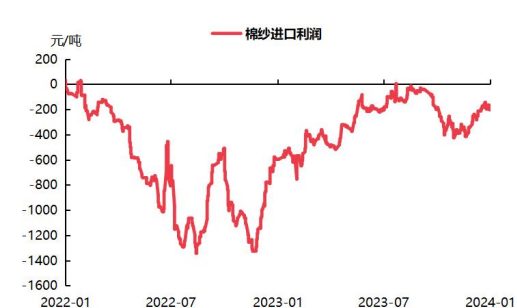
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



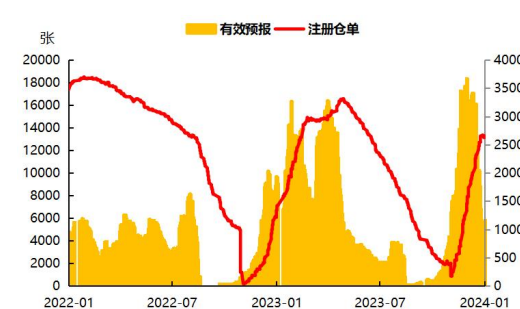
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



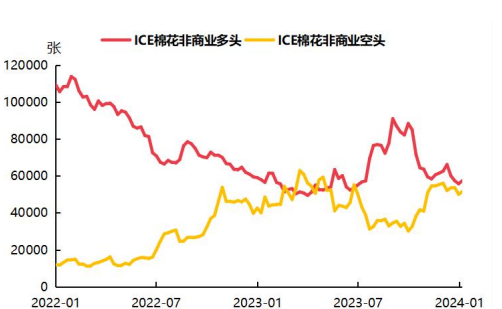
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储货币政策转向宽松预期继续升温，地缘政治局势仍偏紧张。中美 12 月份纺服零售数据强劲，提振美棉市场情绪和信心。受美国预期零售预期提升市场人气，市场焦点转向美棉出口销售数据，美棉区间窄幅震荡。北半球已处于加工上市的后期，产量调整空间更小，消费方面未来不确定性很大，未来关注终端纺服需求的变化。国内方面，下游纺织企业较低的成品库存，支撑棉价偏强运行，但春节临近，节前补库行情进入收尾阶段，节后需求的持续性需要观察，虽然目前不能证伪，但节前的利多在边际走弱。总体来看，产业端对棉价短期持续上行的驱动力不足，后续存在回调风险，郑棉仍在宽幅震荡区间内。

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。