

棉花：美棉触及近期高点 郑棉期价冲高回落

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	1/23	元/吨	15910	15955	45	0.28%	530	1105	67.38%
		成交量	1/23	手	459132	201203	-257929	-56.18%	-314754	-33155	58.00%
		持仓量	1/23	手	617986	613738	-4248	-0.69%	-16777	-112507	94.88%
		注册仓单	1/23	张	13258	13372	114	0.86%	4620	6264	81.88%
		有效预报	1/23	张	1267	1196	-71	0.00%	-1630	-614	67.77%
	CF09价格		1/23	元/吨	16060	16110	50	0.31%	685	1260	65.84%
	CF01价格		1/23	元/吨	16040	16075	35	0.22%	585	950	66.19%
	ICE2号棉主力价格		1/22	美分/磅	83.89	84.77	0.88	1.05%	4.92	-2.01	83.78%
	CY主力价格		1/23	元/吨	21940	22055	115	0.52%	1110	-325	41.24%
现货	CC Index 3128B		1/23	元/吨	16791	16847	56	0.33%	639	1361	70.30%
	CY Index C32S		1/23	元/吨	22900	22850	-50	-0.22%	560	7364	36.07%
	FC Index M 1%关税		1/23	元/吨	16471	16637	166	1.01%	759	-255	82.56%
	FC Index M 滑准税		1/23	元/吨	16616	16779	163	0.98%	901	-252	81.49%
	FCY Index C32S		1/23	元/吨	23006	23026	20	0.09%	499	-968	43.34%
价差	基差	CF01基差	1/23	元/吨	751	772	21	2.80%	54	411	76.57%
		CF05基差	1/23	元/吨	881	892	11	1.25%	109	256	80.54%
		CF09基差	1/23	元/吨	731	737	6	0.82%	99	196	80.04%
	跨期	1-5价差	1/23	元/吨	130	120	-10	-7.69%	55	-155	63.31%
		5-9价差	1/23	元/吨	-150	-155	-5	3.33%	-10	-60	54.68%
		9-1价差	1/23	元/吨	20	35	15	0.00%	-45	215	54.65%
				1/23	元/吨						
利润	纺纱利润		1/23	元/吨	-1070.1	-1181.7	-111.6	10.43%	-142.9	-2047.1	4.85%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/23	元/吨	320	210	-110	-34.38%	-120	1616	20.38%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/23	元/吨	175	68	-107	-61.14%	-112	1613	48.33%
	棉纱进口利润		1/23	元/吨	-106	0	106	-100.00%	237	594	46.82%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/16	张	-	61411	-	-	1253	4777	69.91%
	ICE2号棉非商业空头		1/16	张	-	49988	-	-	-3683	1307	89.34%
	汇率		1/23	\$/¥	7.1105	7.1117	0.0012	0.02%	0.0164	0.3415	50.22%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2405合约价格冲高回落走势，最终收盘价较上个交易日上涨0.28%，收于15955元/吨，较上一个交易日上涨45元/吨。隔夜ICE美棉持续上涨，主力合约上涨1.05%，报收84.77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。受美棉出口需求强劲，以及原油及股市乐观氛围带动，提振美棉收涨。国内方面，临近春节下游纺企逐步进入放假阶段，开机率提升空间不大，同时节前补库行情也处于收尾阶段，下游的成品库存开始累库，需求端的利多边际减弱；短期供应端压力限制棉价反弹空间，但节前无法证伪节后需求，后续存在回调风险，预计节前郑棉仍维持区间震荡。

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 97.9%，降息 25 个基点的概率为 2.1%。到 3 月维持利率不变的概率为 58.4%，累计降息 25 个基点的概率为 40.5%，累计降息 50 个基点的概率为 1.0%。

2、高盛全球交易策略主管预计：美联储将从 3 月开始降息，2024 年将降息四次；日本央行将逆势而动在 4 月加息；建议通过期权做多中国股票。

3、国常会：要进一步健全完善资本市场基础制度，更加注重投融资动态平衡；加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性；要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心，促进资本市场平稳健康发展。

4、据中棉行协，2023 年 12 月，中国棉纺织景气指数为 50.7%，较 11 月上升 1.7 个百分点，景气指数较上月有明显改善。国家统计局发布的 2023 年 12 月中国制造业采购经理指数为 49.0%，环比下降 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回落。中国棉纺织景气指数高于中国制造业采购经理指数 1.7 个百分点，处于回升阶段。

5、据布工厂，坯布库存：1 月 22 日坯布织造库存为 34.5 天左右，部分厂商年底清库意愿增加，且少量织造厂商考虑为年后行情做准备，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 22 日盛泽织机开机率在 72%，本周小部分工厂出现工人返乡情况，因此开机率小幅下降坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，1 月 22 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅上调，其中化纤面料价格指数收盘于 100.23 点，与上一交易日相比，上调了 0.12 点。

6、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2024 年 1 月 18 日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为 99.4%，同比增长 1.1 个百分点，较过去四年均值提高 0.7 个百分点。

全国加工率为 98.5%，同比增长 13.3 个百分点，较过去四年均值增长 3.8 个百分点；全国销售率为 28.2%，同比增长 3.7 个百分点，较过去四年均值下降 8.6 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 562.3 万吨，同比减少 98.1 万吨，较过去四年均值减少 37.8 万吨；累计加工皮棉 553.9 万吨，同比增加 40 万吨，较过去四年均值增加 0.1 万吨；累计销售皮棉 158.7 万吨，同比增加 10.8 万吨，较过去四年均值减少 63.3 万吨。

7、据全国棉花交易市场，截止 1 月 22 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 537.86 万吨，较上一日增加 1.16 万吨，较去年同期增加 57.08 万吨，同比增幅 11.9%。

8、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 01 月 23 日上周，张家港保税区棉花总库存 4.38 万吨，较上周环比增加 0.75%；其中，保税棉 3.32 万吨，较上周环比增加 1.38%，非保税棉 1.06 万吨，较上周环比减少 1.18%。

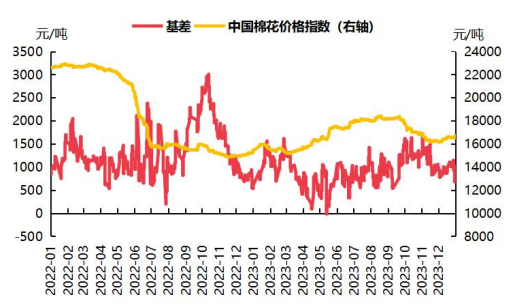
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



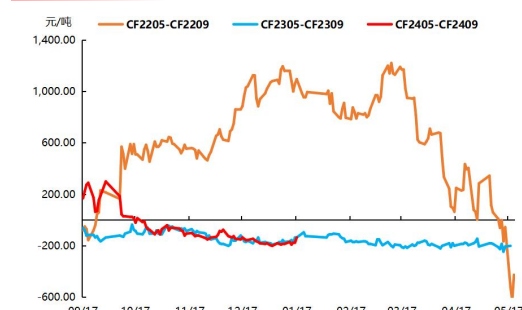
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



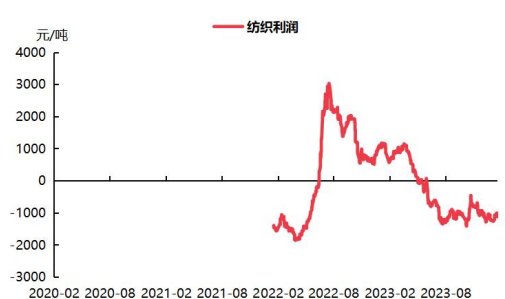
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



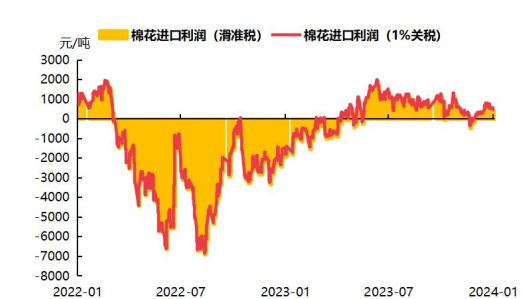
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



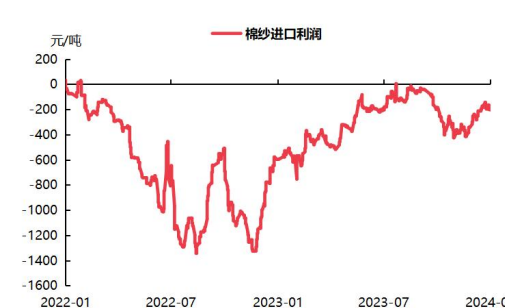
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



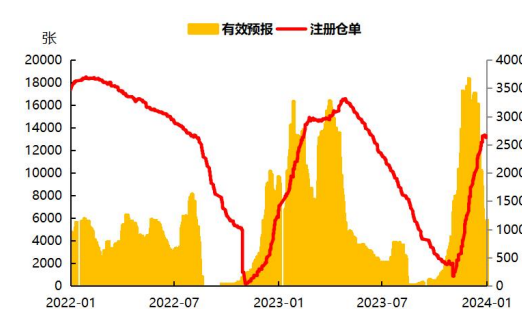
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



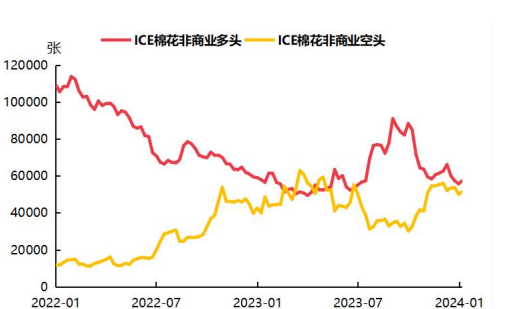
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受美棉出口需求强劲，以及原油及股市乐观氛围带动，提振美棉收涨。国内方面，供需基本面对棉价持续性上行的驱动力不足，临近春节下游纺企逐步进入放假阶段，开机率提升空间不大，同时节前补库行情也处于收尾阶段，下游的成品库存开始累库，需求端的利多边际减弱；短期供应端压力限制棉价反弹空间，但节前无法证伪节后需求，后续存在回调风险，预计节前郑棉仍维持区间震荡。

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。