

棉花：美元走升拖累美棉 郑棉期价高位震荡

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	1/24	元/吨	15955	15975	20	0.13%	550	1125	67.62%
		成交量	1/24	手	201203	276746	75543	37.55%	-239211	42388	67.50%
		持仓量	1/24	手	613738	603847	-9891	-1.61%	-26668	-122398	94.36%
		注册仓单	1/24	张	13372	13370	-2	-0.01%	4618	6262	81.86%
		有效预报	1/24	张	1196	1255	59	0.00%	-1571	-555	68.92%
	CF09价格		1/24	元/吨	16110	16125	15	0.09%	700	1275	66.05%
	CF01价格		1/24	元/吨	16075	16085	10	0.06%	595	960	66.35%
	ICE2号棉主力价格		1/23	美分/磅	84.77	84.56	-0.21	-0.25%	4.71	-2.78	83.27%
	CY主力价格		1/24	元/吨	22055	22090	35	0.16%	1145	-290	41.68%
现货	CC Index 3128B		1/24	元/吨	16847	16824	-23	-0.14%	616	1338	70.19%
	CY Index C32S		1/24	元/吨	22900	22960	60	0.26%	670	7474	38.60%
	FC Index M 1%关税		1/24	元/吨	16637	16594	-43	-0.26%	716	-298	82.33%
	FC Index M 滑准税		1/24	元/吨	16779	16737	-42	-0.25%	859	-294	81.10%
	FCY Index C32S		1/24	元/吨	23026	23062	36	0.16%	535	-932	44.24%
价差	基差	CF01基差	1/24	元/吨	772	739	-33	-4.27%	21	378	75.60%
		CF05基差	1/24	元/吨	892	849	-43	-4.82%	66	213	79.29%
		CF09基差	1/24	元/吨	737	699	-38	-5.16%	61	158	78.97%
	跨期	1-5价差	1/24	元/吨	120	110	-10	-8.33%	45	-165	62.86%
		5-9价差	1/24	元/吨	-155	-150	5	-3.23%	-5	-55	55.01%
		9-1价差	1/24	元/吨	35	40	5	0.00%	-40	220	54.79%
利润	纺纱利润		1/24	元/吨	-1131.7	-1046.4	85.3	-7.54%	-7.6	-1911.8	7.65%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/24	元/吨	210	230	20	9.52%	-100	1636	20.68%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/24	元/吨	68	87	19	27.94%	-93	1632	49.13%
	棉纱进口利润		1/24	元/吨	-126	-102	24	-19.05%	135	492	39.37%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/16	张	-	61411	-	-	1253	-188	69.91%
	ICE2号棉非商业空头		1/16	张	-	49988	-	-	-3683	6222	89.34%
	汇率		1/24	\$/¥	7.1117	7.1053	-0.0064	-0.09%	0.01	0.3351	49.86%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2405合约价格高位震荡走势,最终收盘价较上个交易日上涨0.13%,收于15975元/吨,较上一个交易日上涨20元/吨。隔夜ICE美棉高位回调,主力合约下跌0.25%,报收84.56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。受美元走高拖累,导致美棉高温回调。国内方面,供需面加工期还未结束,叠加进口持续增加,短期棉花供应充裕;同时下游节前采购处于收尾阶段,临近春节下游纺企逐步进入放假阶段,开机率将逐步下调,原料采购放缓,在没有新增利多,难以推动棉价进一步走强。后续存在回调风险,预计节前预计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 97.4%，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 50.7%，累计降息 25 个基点的概率为 48.1%，累计降息 50 个基点的概率为 1.2%。

2、央行行长潘功胜表示，人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元；明天将下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。

3、据《中国纺织》，为了实现出口目的地的多样化，孟加拉国在 2023 年全年对非传统市场的服装出口同比增长了 20.54%。根据孟加拉国出口促进局（EPB）的数据显示，对以下目的地的出口总额从 73.6 亿美元激增至 88.7 亿美元。

4、据中国棉花网，2023 年 11 月，欧盟服装进口继续下降，降幅小于前两个月。2023 年 11 月，欧盟服装进口量同比下降 12.2%，进口额按欧元和美元计算分别下降 20.7% 和 15.9%，进口单价分别下跌 9.6% 和 4.2%。

5、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 21 日，全国皮棉累计加工量为 548.7 万吨，同比增长 12%，增幅较上期低 1.2 个百分点。其中，新疆为 536.7 万吨，同比增长 11.1%，较上期低 1.1 个百分点；内地为 12 万吨，同比增长 81.8%，较上期低 2.9 个百分点。

6、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（1 月 15 日-21 日），国内棉价上行，籽棉收购价格小幅上涨，其中，新疆籽棉收购价格分化，手摘棉价格继续上涨，机采棉尾花质量不高，价格回落。全国籽棉平均收购价为 7.93 元/公斤，环比上涨 0.06 元/公斤，其中，新疆收购价为 7.94 元/公斤，内地棉为 7.65 元/公斤。

7、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 1 月 23 日，2023 年棉花年度全国共有 1119 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 23874277 包，共 538.98 万吨，较前一日增加 1.91 万吨，同比增加 20.3%，其中新疆检验量 23312156 包，共 526.31 万吨，较前一日增加 1.84 万吨；内地检验量为 380589 包，共 8.57 万吨。

8、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 538.96 万吨，较上一日增加 1.1 万吨，较去年同期增加 58.18 万吨，同比增幅 12.1%。

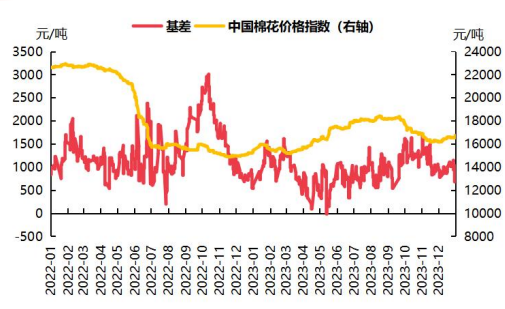
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



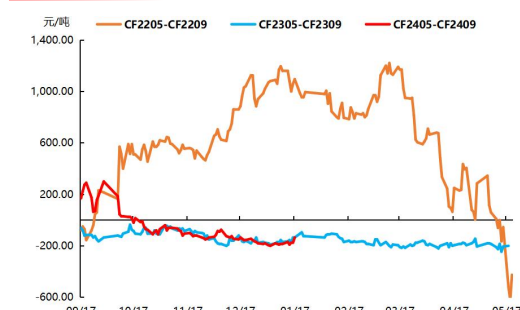
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



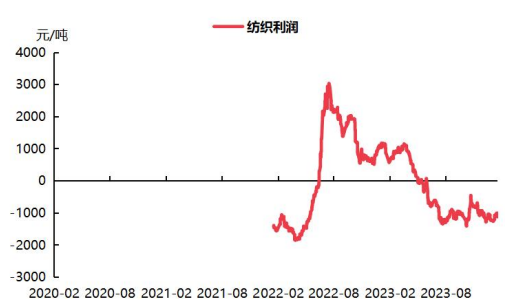
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



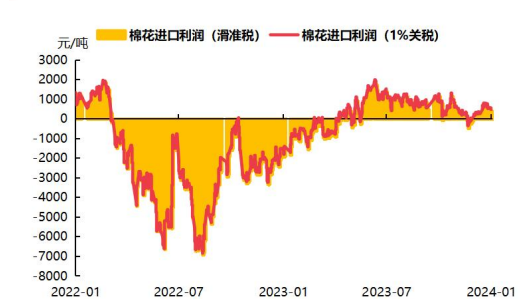
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



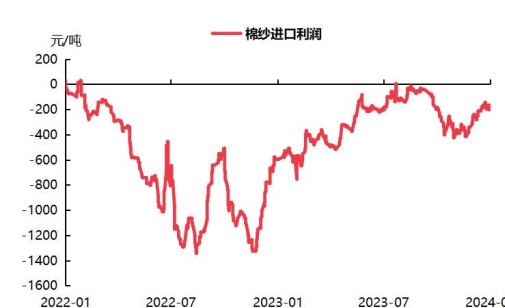
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



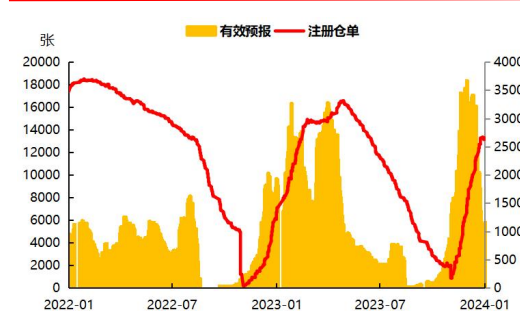
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



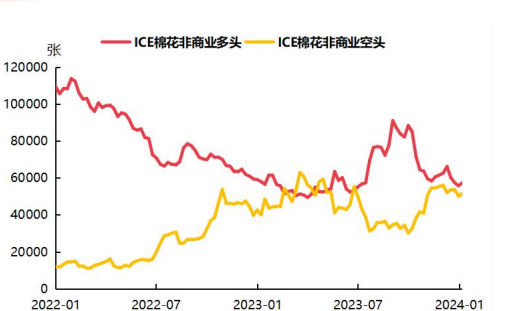
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，供需面加工期还未结束，叠加进口持续增加，短期棉花供应充裕；同时下游节前采购处于收尾阶段，临近春节下游纺企逐步进入放假阶段，开机率将逐步下调，原料采购放缓，在没有新增利多，难以推动棉价进一步走强。后续存在回调风险，预计节前预计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

免责条款：

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。