

棉花：美棉再次冲击新高 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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF05 (主力)	收盘价	1/25	元/吨	15975	15990	15	0.09%	585	1140	67.71%
		成交量	1/25	手	276746	221317	-55429	-20.03%	-150280	-13041	60.79%
		持仓量	1/25	手	603847	609023	5176	0.86%	-38797	-117222	94.65%
		注册仓单	1/25	张	13370	13658	288	2.15%	4599	6550	82.29%
		有效预报	1/25	张	1255	1132	-123	0.00%	-2061	-678	66.12%
	CF09价格	1/25	元/吨	16125	16155	30	0.19%	750	1305	66.33%	
	CF01价格	1/25	元/吨	16085	16090	5	0.03%	645	965	66.44%	
	ICE2号棉主力价格	1/24	美分/磅	84.56	85.38	0.82	0.97%	5.53	-0.91	84.88%	
	CY主力价格	1/25	元/吨	22090	22255	165	0.75%	1585	-125	43.78%	
	现货	CC Index 3128B	1/25	元/吨	16824	16846	22	0.13%	615	1360	70.29%
CY Index C32S		1/25	元/吨	22960	23000	40	0.17%	710	7514	40.15%	
FC Index M 1%关税		1/25	元/吨	16594	16723	129	0.78%	740	-169	83.14%	
FC Index M 滑准税		1/25	元/吨	16737	16865	128	0.76%	882	-166	82.05%	
FCY Index C32S		1/25	元/吨	23062	23079	17	0.07%	521	-915	44.79%	
价差	基差	CF01基差	1/25	元/吨	739	756	17	2.30%	-30	395	76.09%
		CF05基差	1/25	元/吨	849	856	7	0.82%	30	220	79.43%
		CF09基差	1/25	元/吨	699	691	-8	-1.14%	20	150	78.58%
	跨期	1-5价差	1/25	元/吨	110	100	-10	-9.09%	60	-175	62.42%
		5-9价差	1/25	元/吨	-150	-165	-15	10.00%	-10	-70	53.76%
		9-1价差	1/25	元/吨	40	65	25	0.00%	-50	245	55.66%
利润	纺纱利润	1/25	元/吨	-1046.4	-1030.6	15.8	-1.51%	33.5	-1896	8.58%	
	棉花进口利润 (1%关税)	1/25	元/吨	230	123	-107	-46.52%	-125	1529	17.95%	
	棉花进口利润 (滑准税)	1/25	元/吨	87	-19	-106	-121.84%	-118	1526	45.32%	
	棉纱进口利润	1/25	元/吨	-102	-79	23	-22.55%	189	515	41.25%	
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	1/25	\$/¥	7.1053	7.1044	-0.0009	-0.01%	0.0034	0.3342	49.82%	

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0.09%，收于15990元/吨，较上一个交易日上涨15元/吨。隔夜ICE美棉触及年内新高，主力合约上涨0.97%，报收85.38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。因受美棉销售库存下滑及美元走弱支撑，美棉再次冲击三个月新高。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 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、中国央行：自 2 月 5 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元。自 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点，持续推动社会综合融资成本稳中有降。

3、据全国棉花交易市场，截止 1 月 24 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 539.86 万吨，较上一日增加 0.9 万吨，较去年同期增加 59.08 万吨，同比增幅 12.3%。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 1 月 24 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 23972792 包，共 541.2 万吨，较前一日增加 2.22 万吨，同比增加 20.3%，其中新疆检验量 23406349 包，共 528.43 万吨，较前一日增加 2.13 万吨；内地检验量为 384911 包，共 8.66 万吨。

5、据中国棉花网，据青岛、张家港等地棉花贸易企业反馈，尽管 1 月中下旬 ICE 棉花期货主力 3 月合约站上 80 美分/磅，并且连破 82 美分/磅、84 美分/磅，创 2023 年 11 月份以来新高，85 美分/磅即将告破。

6、据中国棉花网，从部分国际棉商、贸易企业报价来看，1 月 23-24 日青岛港保税巴西棉 M 1-5/32（强力 28GPT，2023 年度新棉）净重报价 94.40-96.06 美分/磅（基差 10-11.75 美分/磅，对标 ICE 3 月合约），滑准关税下进口成本约 16600-16885 元/吨。

7、据布工厂，坯布库存：1 月 24 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 24 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 24 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 100.45 点，与上一交易日相比，上调了 0.13 点。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



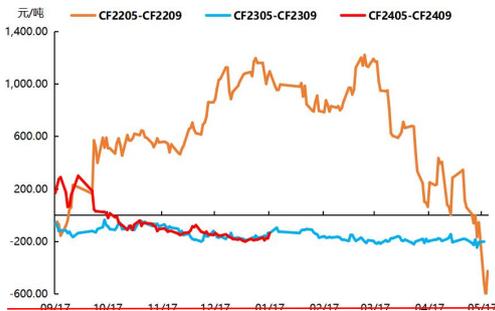
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



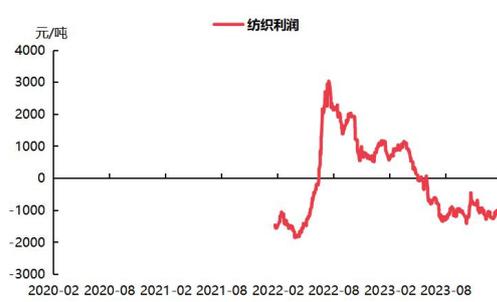
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



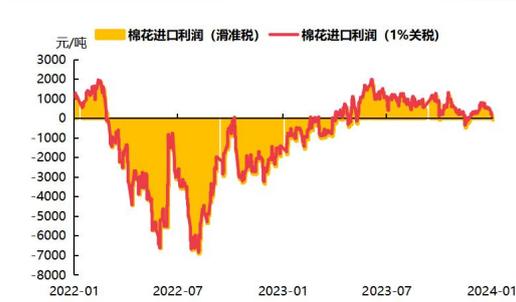
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



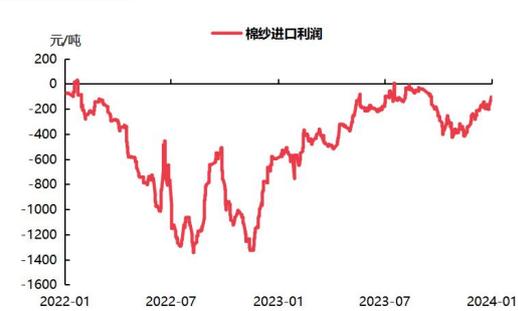
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



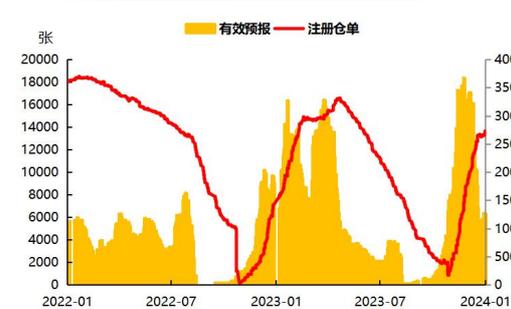
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，隔夜 ICE 美棉触及年内新高。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。因受美棉销售库存下滑及美元走弱支撑，美棉再次冲击三个月新高。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。