

棉花：出口数据提振美棉收高 郑棉延续窄幅震荡

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	2/2	元/吨	16025	15990	-35	-0.22%	390	885	67.65%
		成交量	2/2	手	210593	303595	93002	44.16%	115389	-226330	70.61%
		持仓量	2/2	手	585777	574096	-11681	-1.99%	-98357	-196496	92.05%
		注册仓单	2/2	张	14029	14106	77	0.55%	3613	5938	82.91%
		有效预报	2/2	张	876	807	-69	0.00%	-2416	-793	56.21%
	CF09价格		2/2	元/吨	16165	16120	-45	-0.28%	520	1015	#N/A
	CF01价格		2/2	元/吨	15990	15990	0	0.00%	490	605	64.68%
	ICE2号棉主力价格		2/1	美分/磅	85.1	86.5	1.4	1.65%	5.55	0.85	86.58%
	CY主力价格		2/2	元/吨	22100	22040	-60	-0.27%	700	-525	40.95%
现货	CC Index 3128B		2/2	元/吨	16980	16981	1	0.01%	498	996	70.77%
	CY Index C32S		2/2	元/吨	23215	23215	0	0.00%	815	7230	51.15%
	FC Index M 1%关税		2/2	元/吨	16716	16698	-18	-0.11%	690	-42	82.92%
	FC Index M 滑准税		2/2	元/吨	16858	16835	-23	-0.14%	827	-47	81.83%
	FCY Index C32S		2/2	元/吨	23275	23275	0	0.00%	664	-982	48.25%
价差	基差	CF01基差	2/2	元/吨	990	991	1	0.10%	8	391	82.81%
		CF05基差	2/2	元/吨	955	991	36	3.77%	108	111	83.33%
		CF09基差	2/2	元/吨	815	861	46	5.64%	158	96	82.62%
	跨期	1-5价差	2/2	元/吨	-35	0	35	-100.00%	100	-280	56.06%
		5-9价差	2/2	元/吨	-140	-130	10	-7.14%	50	-15	56.62%
		9-1价差	2/2	元/吨	175	130	-45	-25.71%	-150	295	58.10%
		纺纱利润		2/2	元/吨	-963	-964.1	-1.1	0.11%	267.2	-1580.6
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/2	元/吨	264	283	19	7.20%	-192	1038	22.05%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/2	元/吨	122	146	24	19.67%	-180	1043	51.16%
	棉纱进口利润		2/2	元/吨	-60	-60	0	0.00%	151	497	43.51%
	其他	ICE2号棉非商业多头		1/23	张	-	75047	-	-	19194	13649
ICE2号棉非商业空头		1/23	张	-	36881	-	-	-13283	-7612	78.79%	
汇率		2/2	\$/¥	7.1049	7.1006	-0.0043	-0.06%	0.0236	0.3876	49.63%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约延续窄幅震荡，最终收盘价较上个交易日下跌 0.22%，收于 15990 元/吨，较上一个交易日下跌 35 元/吨。隔夜 ICE 美棉收涨 3 个月高位，主力合约上涨 1.65%，报收 86.50 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。因受美棉出口数据创下年度新高，致使美棉期价收高。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；从纺企数据看，节前备货期基本结束，下游进入放假状态，开机率环比下滑，原料采购告一段落，成品从去库转为累库，需求端缺乏新增利多。综合来看，节后需关注需求情况，若二次补库，或继续推动棉价小幅反弹；但若续力不足，节后可能存在不及预期，棉价存在回调可能，因此节前棉价预计高位盘整为主。

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 58.3%，累计降息 25 个基点的概率为 40.9%，累计降息 50 个基点的概率为 0.8%。

2、据 USDA 最新数据，截止 1 月 25 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 349400 包，比前一周增加了 69%，比前四个星期的平均数增加了 37%。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 25200 包。周度出口装船量为比前一周明显上升，比前四个星期的平均水平上升了 89%。2023/2024 年度皮马棉的净销售为 13500 包，比前一周和前四个星期的平均数明显增加。周度出口装船量为 11200 包，比前一周明显增加，比前四个星期的平均水平上升 15%。

3、据外媒报道，分析机构 StoneX 周三预计，2023/24 年度巴西棉花产量预计为 333 万吨，同比增长 5.1%，产量的增加可能是因为巴西棉花种植面积增至 180 万公顷。预计 2023/24 年度巴西棉花出口量为 250 万吨，同比大幅增长 50.2%。出口大幅增长是由于 2023/24 年度巴西棉花期初库存超过了 200 万吨。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 月 1 日，2023 年棉花年度全国共有 1122 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 24522203 包，共 553.6 万吨，较前一日增加 1.08 万吨，同比增加 17.1%，其中新疆检验量 23929927 包，共 540.25 万吨，较前一日增加 1.03 万吨；内地检验量为 404920 包，共 9.11 万吨。

5、据布工厂，坯布库存：2 月 1 日坯布织造库存为 34.3 天左右，贸易商多有囤货操作，且工厂清库意愿较强，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，2 月 1 日盛泽织机开机率在 56%，本周市场大部分厂家进入春节放假阶段，外地务工人员返乡人数增加，局部开机率大幅下滑。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，2 月 1 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅回落，其中化纤面料价格指数收盘于 100.28 点，与上一交易日相比，下调了 0.09 点。

6、据全国棉花交易市场，截止 2 月 1 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 546.11 万吨，较上一日增加 0.58 万吨，较去年同期增加 42.52 万吨，同比增幅 8.4%。

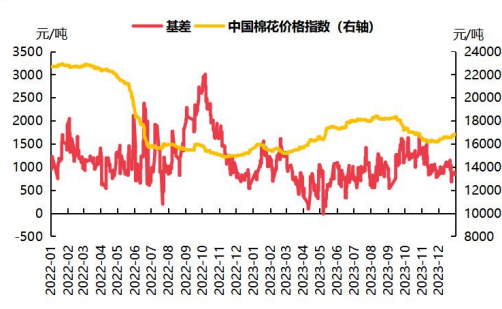
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



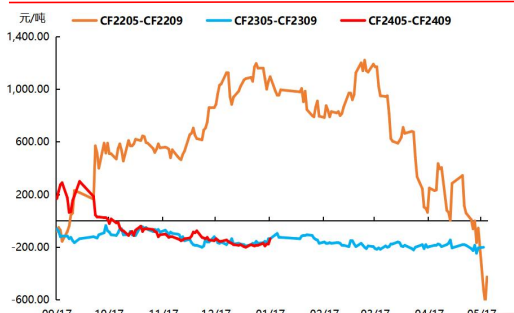
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



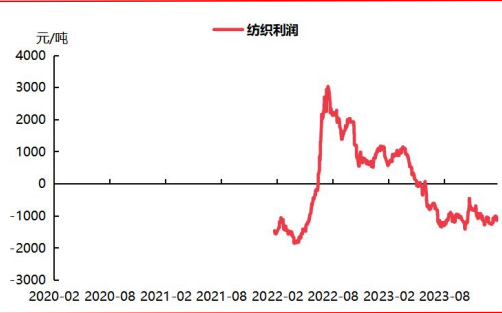
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



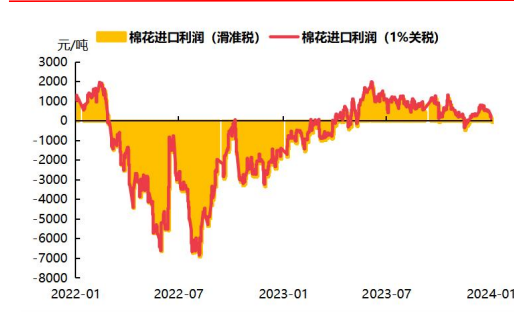
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



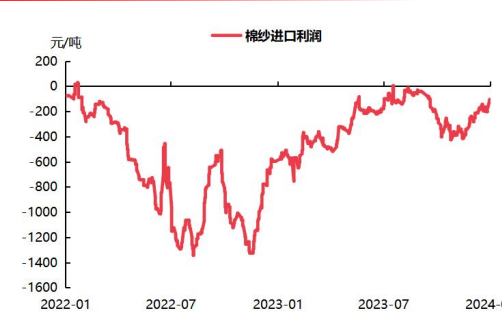
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



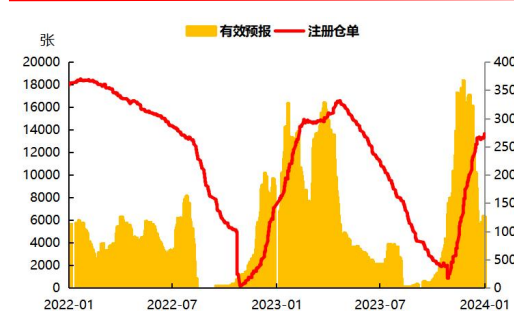
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



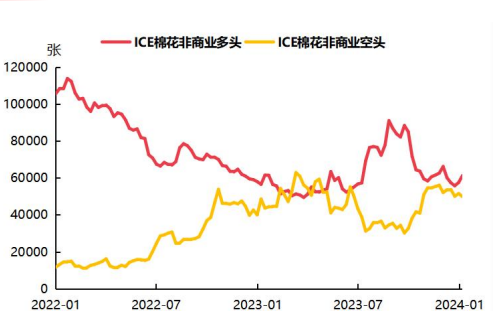
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，上周五 ICE 美棉大幅收跌。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。因受美棉销售数据疲弱影响，美棉期价上周五大幅下滑。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；同时从下游纺企数据来看，节前备货期基本结束，下游陆续进入放假状态，纺企开机率环比下滑，原料采购告一段落，成品从去库状态转为累库，需求端缺乏新增利多，上涨动力衰竭。此外，市场对节后需求预期偏乐观，故短期棉价下方支撑也较强。综合来看，节后需关注需求情况，若二次补库，或继续推动棉价小幅反弹；但若续力不足，节后可能存在现实不及预期，棉价存在回调可能，因此节前棉价预计高位盘整为主。

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。