

棉花：美元走强压制美棉 郑棉延续震荡收高

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	2/6	元/吨	16025	16055	30	0.19%	440	1130	68.45%
		成交量	2/6	手	240747	211573	-29174	-12.12%	-33836	-346521	59.40%
		持仓量	2/6	手	564829	567435	2606	0.46%	-81539	-172153	91.61%
		注册仓单	2/6	张	14136	14411	275	1.95%	2740	5910	83.44%
		有效预报	2/6	张	822	662	-160	0.00%	-1704	-1618	50.60%
	CF09价格		2/6	元/吨	16145	16170	25	0.15%	555	1245	66.41%
	CF01价格		2/6	元/吨	15965	15995	30	0.19%	435	800	64.76%
	ICE2号棉主力价格		2/5	美分/磅	87.12	87.16	0.04	0.05%	7.06	1.86	87.59%
	CY主力价格		2/6	元/吨	22085	22260	175	0.79%	355	-45	43.81%
现货	CC Index 3128B		2/6	元/吨	16999	17024	25	0.15%	399	1060	71.08%
	CY Index C32S		2/6	元/吨	23215	23215	0	0.00%	685	7251	51.10%
	FC Index M 1%关税		2/6	元/吨	17045	17027	-18	-0.11%	1198	326	84.93%
	FC Index M 滑准税		2/6	元/吨	17183	17166	-17	-0.10%	1337	323	84.36%
	FCY Index C32S		2/6	元/吨	23275	23275	0	0.00%	573	-982	48.20%
价差	基差	CF01基差	2/6	元/吨	1034	1029	-5	-0.48%	-36	260	83.60%
		CF05基差	2/6	元/吨	974	969	-5	-0.51%	-41	-70	82.62%
		CF09基差	2/6	元/吨	854	854	0	0.00%	24	-75	82.48%
	跨期	1-5价差	2/6	元/吨	-60	-60	0	0.00%	-5	-330	51.17%
		5-9价差	2/6	元/吨	-120	-115	5	-4.17%	65	-5	58.01%
		9-1价差	2/6	元/吨	180	175	-5	-2.78%	-60	335	60.70%
		纺纱利润		2/6	元/吨	-983.9	-1011.4	-27.5	2.79%	246.1	-1701
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/6	元/吨	-46	-3	43	-93.48%	-799	734	15.21%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/6	元/吨	-184	-142	42	-22.83%	-788	737	40.45%
	棉纱进口利润		2/6	元/吨	-60	-60	0	0.00%	112	447	43.46%
	其他	ICE2号棉非商业多头		1/30	张	-	72535	-	-	16682	11137
ICE2号棉非商业空头		1/30	张	-	30257	-	-	-19907	-14236	69.27%	
汇率		2/6	\$/¥	7.107	7.1082	0.0012	0.02%	0.0053	0.3345	50.01%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约小幅收高，最终收盘价较上个交易日上涨 0.19%，收于 16055 元/吨，较上一个交易日上涨 30 元/吨。隔夜 ICE 美棉触及 4 个月高点后走低，主力合约上涨 0.05%，报收 87.16 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。因受美元走强和市场持续悲观情绪拖累，美棉冲高后回落。国内方面，综合来看，节后的核心依旧在需求，若存在二次补库，或继续推动棉价小幅攀升；但若节后可能存在现实不及预期，纺纱利润虽有修复，但整体依旧不佳，订单持续力或不足，棉价存在冲高回落可能，综合来看，节前延续高位盘整走势，节后关注需求变化，关注节后回调机会。

二、宏观、行业要闻

1、据 CME“美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 83.5%，降息 25 个基点的概率为 16.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 35.8%，累计降息 25 个基点的概率为 54.8%，累计降息 50 个基点的概率为 9.4%。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 月 5 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 24697159 包，共 557.55 万吨，较前一日增加 0.96 万吨，同比增加 15.4%，其中新疆检验量 24096842 包，共 544.03 万吨，较前一日增加 0.92 万吨；内地检验量为 412961 包，共 9.29 万吨。

3、据中国棉花网，从对山东、江苏、河南等地部分棉纺厂调查来看，近半个多月的确存在棉纱捂盘、惜售的情况，有些纺企从 1 月 20 日开始不对下游采购商、老客户报价，积极累库、提高库存水平，普遍对春节后棉纱市场存在较强的看涨预期。

4、据全国棉花交易市场，截止 2 月 5 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 547.9 万吨，较上一日增加 0.38 万吨，较去年同期增加 33.19 万吨，同比增幅 6.4%。

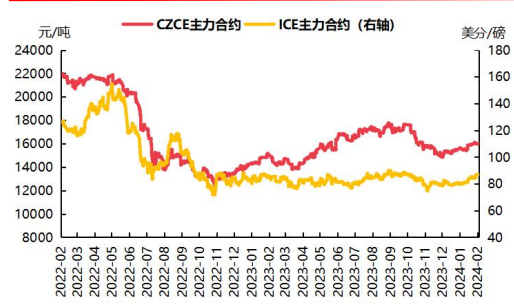
5、据中棉行协每周市场动态观察（2024 年 1 月 29 日-2 月 2 日），化纤短纤：当周，涤纶短纤方面，受 PTA 价格持续下跌影响，涤纶短纤价格跟跌，周均价环比下降 30 元/吨，下游大多进入停车放假状态，物流也基本停滞，涤纶短纤成交十分清淡。粘胶短纤方面，市场逐渐进入春节前尾声，粘胶短纤价格高位横盘，工厂公开报价出现提升，普遍报在 13300 元/吨一线，但前期 13000-13100 元/吨的价格仍不时出现成交。

棉纱：当周，国产棉纱方面，临近春节，物流逐步停运，国产棉纱市场成交量继续萎缩，鲜少成交，价格持稳为主。进口棉纱方面，年后到港资源已有较大比例预售，后续市场惜售心态愈加强烈，期待年后开门红继续推涨纱价，进口棉纱报价上涨。具体数据，国内 32 支纯棉普梳纱周内价格维持 22950 元/吨，周均价 22950 元/吨，环比上涨 70 元/吨；印度 32 支纯棉普梳纱现货周均价 22762 元/吨，环比上涨 180 元/吨；越南 32 支纯棉普梳纱现货周均价 22487 元/吨，环比上涨 190 元/吨。

坯布：当周，临近春节，全棉坯布市场收尾，销售基本停滞，厂商基本在收款降产，坯布价格维持原价。

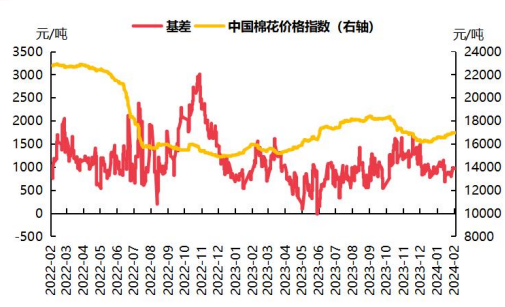
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



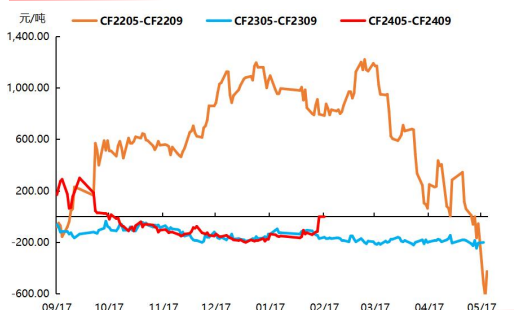
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



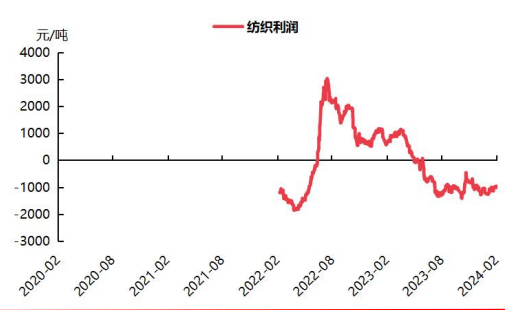
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



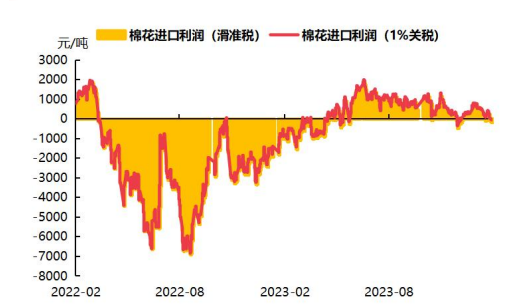
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



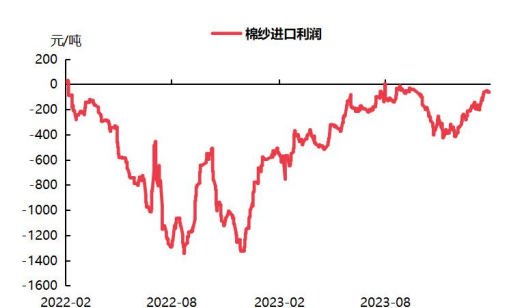
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



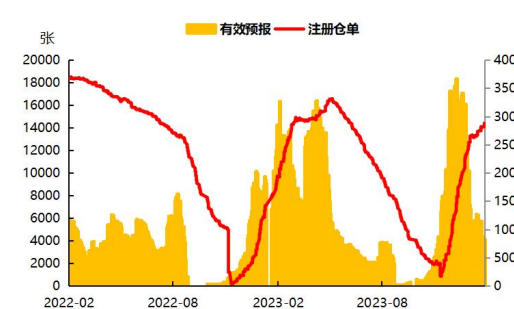
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



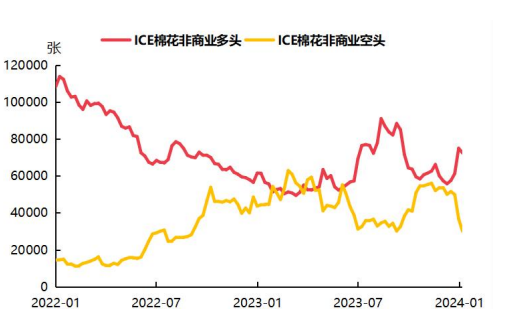
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。因受美元走强和市场持续悲观情绪拖累，美棉冲高后回落。国内方面，供需端加工期还未结束，叠加进口持续增加，库存处于年度内高点，短期供应较为充裕；同时下游纺企节前备货期基本结束，陆续进入放假状态，纺企开机率环比下滑，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。综合来看，节后的核心依旧在需求，若存在二次补库，或继续推动棉价小幅攀升；但若节后可能存在现实不及预期，纺纱利润虽有修复，但整体依旧不佳，订单持续力或不足，棉价存在冲高回落可能，综合来看，节前延续高位盘整走势，节后关注需求变化，关注节后回调机会。

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。