

棉花：国际油价支撑美棉 郑棉期间小幅收低

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	2/7	元/吨	16055	15985	-70	-0.44%	370	1070	67.58%
		成交量	2/7	手	211573	206362	-5211	-2.46%	-39047	-198655	58.55%
		持仓量	2/7	手	567435	543623	-23812	-4.20%	-105351	-190390	89.72%
		注册仓单	2/7	张	14411	14399	-12	-0.08%	2728	5764	83.42%
		有效预报	2/7	张	662	685	23	0.00%	-1681	-1714	52.20%
	CF09价格		2/7	元/吨	16170	16125	-45	-0.28%	510	1210	65.94%
	CF01价格		2/7	元/吨	15995	15935	-60	-0.38%	375	805	63.66%
	ICE2号棉主力价格		2/6	美分/磅	87.16	87.49	0.33	0.38%	7.39	4.24	87.96%
	CY主力价格		2/7	元/吨	22260	22015	-245	-1.10%	110	-390	40.48%
现货	CC Index 3128B		2/7	元/吨	17024	17032	8	0.05%	407	1101	71.11%
	CY Index C32S		2/7	元/吨	23215	23215	0	0.00%	685	7284	51.08%
	FC Index M 1%关税		2/7	元/吨	17027	17114	87	0.51%	1285	653	85.45%
	FC Index M 滑准税		2/7	元/吨	17166	17251	85	0.50%	1422	645	85.02%
	FCY Index C32S		2/7	元/吨	23275	23275	0	0.00%	573	-982	48.18%
价差	基差	CF01基差	2/7	元/吨	1029	1097	68	6.61%	32	296	84.83%
		CF05基差	2/7	元/吨	969	1047	78	8.05%	37	31	84.98%
		CF09基差	2/7	元/吨	854	907	53	6.21%	77	-4	83.48%
	跨期	1-5价差	2/7	元/吨	-60	-50	10	-16.67%	5	-265	51.78%
		5-9价差	2/7	元/吨	-115	-140	-25	21.74%	40	-35	55.65%
		9-1价差	2/7	元/吨	175	190	15	8.57%	-45	300	61.65%
				2/7	元/吨						
利润	纺纱利润		2/7	元/吨	-1011.4	-1020.2	-8.8	0.87%	237.3	-1746.1	9.29%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/7	元/吨	-3	-82	-79	2633.33%	-878	448	14.13%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/7	元/吨	-142	-219	-77	54.23%	-865	456	37.59%
	棉纱进口利润		2/7	元/吨	-60	-60	0	0.00%	112	447	43.45%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/30	张	-	72535	-	-	16682	15944	79.20%
	ICE2号棉非商业空头		1/30	张	-	30257	-	-	-19907	-14534	69.27%
	汇率		2/7	\$/¥	7.1082	7.1049	-0.0033	-0.05%	0.002	0.3082	49.80%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约小幅收跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.44%，收于 15985 元/吨，较上一个交易日下跌 70 元/吨。隔夜 ICE 美棉反弹小幅走高，主力合约上涨 0.38%，报收 87.49 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。因受美元走软和国际油价以及农产品走高支撑，美棉小幅走高。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 80.5%，降息 25 个基点的概率为 19.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 33.2%，累计降息 25 个基点的概率为 55.3%，累计降息 50 个基点的概率为 11.5%。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 月 6 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 24738285 包，共 558.48 万吨，较前一日增加 0.93 万吨，同比增加 14.9%，其中新疆检验量 24137968 包，共 544.96 万吨，较前一日增加 0.93 万吨；内地检验量为 412961 包，共 9.29 万吨。

3、根据巴西棉花种植者协会（ABRAPA）的报告，2023/24 年度巴西棉花种植面积为 196.7 万公顷，同比增长 11.6%，单产为 1805 公斤/公顷，同比下降 7.6%，产量预计为 337 万吨，同比增长 3.1%。2023 年 12 月，巴西出口棉花 35.08 万吨，同比增长一倍，环比增长 38%，其中对中国出口 21.9 万吨，占比达到 63%。

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、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，截至 2 月 4 日，全国皮棉累计加工 559.9 万吨，同比增长 7.8%，新疆累计加工皮棉 547.5 万吨，同比增长 6.9%；其中自治区为 368.3 万吨，同比增长 15.6%；兵团为 179.2 万吨，同比减少 7.4%。内地棉区，累计加工量为 12.4 万吨，同比增长 72.8%。

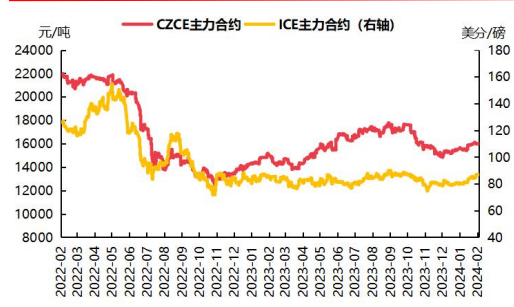
6、据中国产业用纺织品行业协会，根据中国海关数据，2023 年 1-12 月我国产业用纺织品行业的出口额为 387.7 亿美元，同比下降 11.2%，降幅较上半年有所收窄。

7、据全国棉花交易市场，截止 2 月 6 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 548.27 万吨，较上一日增加 0.37 万吨，较去年同期增加 30.61 万吨，同比增幅 5.9%。

8、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（2024.1.29-2.4），临近春节假期，全国籽棉收购基本结束，平均收购价为 6.93 元/公斤，环比下跌 0.43 元/公斤。全疆籽棉平均收购价为 6.93 元/公斤，环比下跌 0.43 元/公斤；手摘棉价格为 8.79 元/公斤，环比下跌 0.57 元/公斤；机采棉价格为 6.15 元/公斤，环比上涨 0.22 元/公斤，棉籽价格为 2.79 元/公斤左右，与上周基本持平。

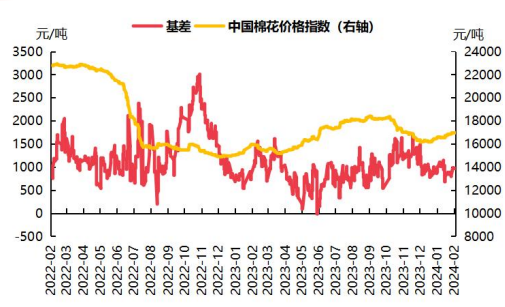
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



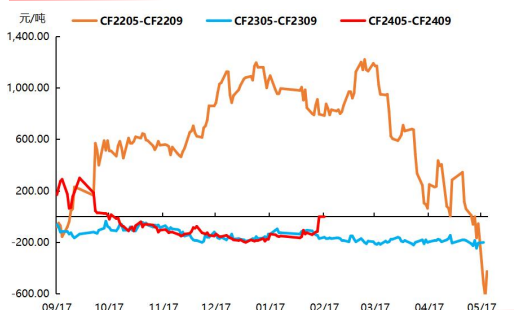
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



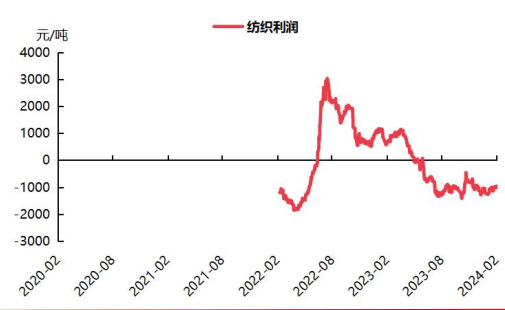
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



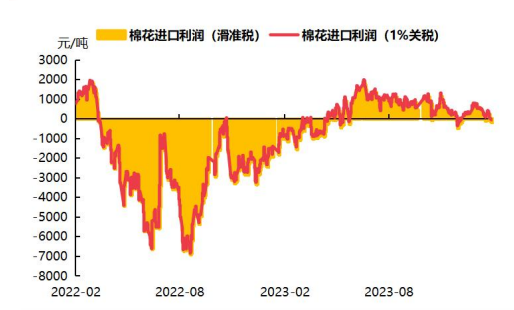
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



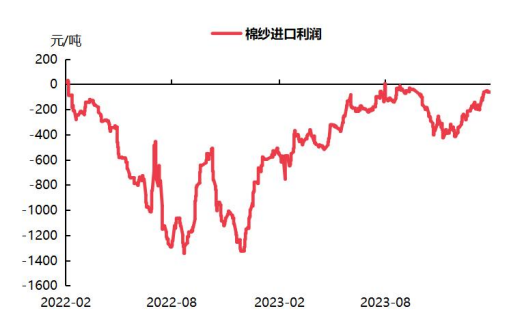
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



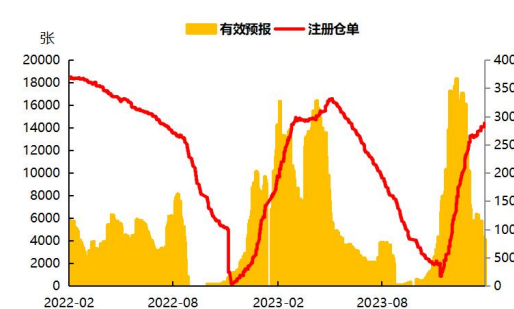
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



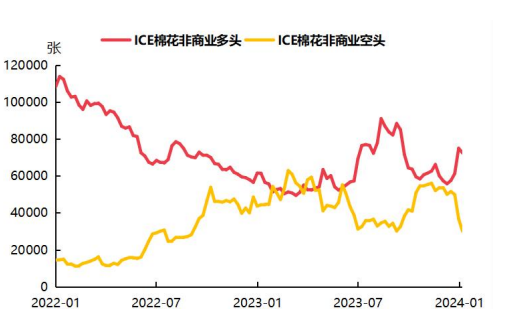
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，供需端加工期仍未结束，每日加工量边际减少，加工处于收尾阶段；进口利润收敛，预计进口量环比减少，库存处于年度内高点；同时下游纺企陆续进入放假状态，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。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。