

棉花：市场焦点转向 USDA 报告 郑棉期价冲高回落

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	2/8	元/吨	15985	16025	40	0.25%	525	1245	68.05%
		成交量	2/8	手	206362	207012	650	0.31%	-128121	-206418	58.60%
		持仓量	2/8	手	543623	532022	-11601	-2.13%	-101854	-201225	88.78%
		注册仓单	2/8	张	14399	14399	0	0.00%	2277	5362	83.40%
		有效预报	2/8	张	685	685	0	0.00%	-1357	-1677	52.18%
	CF09价格		2/8	元/吨	16125	16170	45	0.28%	670	1390	66.40%
	CF01价格		2/8	元/吨	15935	15980	45	0.28%	545	960	64.42%
	ICE2号棉主力价格		2/7	美分/磅	87.49	88.54	1.05	1.20%	8.44	3.14	89.23%
CY主力价格		2/8	元/吨	22015	22060	45	0.20%	340	-210	41.24%	
现货	CC Index 3128B		2/8	元/吨	17032	17035	3	0.02%	426	1108	71.15%
	CY Index C32S		2/8	元/吨	23215	23215	0	0.00%	645	7288	51.06%
	FC Index M 1%关税		2/8	元/吨	17114	17136	22	0.13%	1300	327	85.59%
	FC Index M 滑准税		2/8	元/吨	17251	17283	32	0.19%	1447	333	85.17%
	FCY Index C32S		2/8	元/吨	23275	23275	0	0.00%	549	-1017	48.16%
价差	基差	CF01基差	2/8	元/吨	1097	1055	-42	-3.83%	-119	148	84.05%
		CF05基差	2/8	元/吨	1047	1010	-37	-3.53%	-99	-137	83.79%
		CF09基差	2/8	元/吨	907	865	-42	-4.63%	-59	-172	82.70%
	跨期	1-5价差	2/8	元/吨	-50	-45	5	-10.00%	20	-285	52.29%
		5-9价差	2/8	元/吨	-140	-145	-5	3.57%	40	-35	55.31%
		9-1价差	2/8	元/吨	190	190	0	0.00%	-60	320	61.64%
		纺纱利润		2/8	元/吨	-1020.2	-1023.5	-3.3	0.32%	176.4	-1753.8
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/8	元/吨	-82	-101	-19	23.17%	-874	781	13.86%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/8	元/吨	-219	-248	-29	13.24%	-871	775	36.77%
	棉纱进口利润		2/8	元/吨	-60	-60	0	0.00%	96	482	43.43%
	其他	ICE2号棉非商业多头		1/30	张	-	72535	-	-	16682	15944
ICE2号棉非商业空头		1/30	张	-	30257	-	-	-19907	-14534	69.27%	
汇率		2/8	\$/¥	7.1049	7.1063	0.0014	0.02%	0.0057	0.3311	49.92%	

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上涨 0.25%，收于 16025 元/吨，较上一个交易日上涨 400 元/吨。隔夜 ICE 美棉触及四个月新高，主力合约上涨 1.2%，报收 88.54 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。因受美元走跌和国际油价上涨的支撑，美棉持续走高；市场焦点转向 USDA 供需报告。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 81.5%，降息 25 个基点的概率为 18.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 36.6%，累计降息 25 个基点的概率为 53.2%，累计降息 50 个基点的概率为 10.2%。

2、国家统计局数据显示，1 月份，受节日效应影响居民消费需求持续增加，全国居民消费价格环比上涨 0.3%，已连续两个月上涨，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。

3、2024 年 1 月份，受国际大宗商品价格波动影响，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比下降 0.2%，降幅比上月分别收窄 0.2 和 0.1 个百分点；工业生产者购进价格同比下降 3.4%，降幅收窄 0.4 个百分点，环比下降 0.2%，降幅与上月相同。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 月 7 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 24740764 包，共 558.54 万吨，较前一日增加 0.06 万吨，同比增加 13.9%，其中新疆检验量 24138526 包，共 544.97 万吨，较前一日增加 0.01 万吨；内地检验量为 414882 包，共 9.33 万吨。

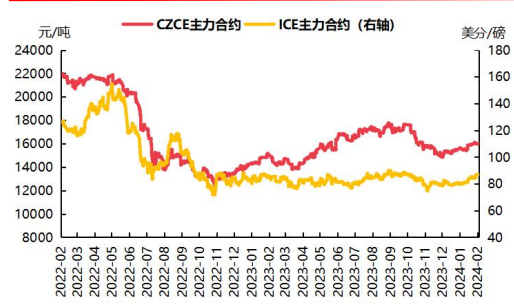
5、据中国棉花网，国际纺联（ITMF）2024 年 1 月份的全球纺织调查显示，纺织业运行环境有明显改善，美国通胀缓解、工资增加、消费者情绪转好以及降息的预期预示着纺织业运行可能出现拐点。总体来看，调查显示纺织业对未来的预期谨慎乐观，在当前多变的市场环境下，纺织业运行具有韧性和适应性。

6、据中国棉花网，据河南、湖北、安徽、山东等地部分棉纺织企业反馈，受 1 月底以来大范围降雪降温天气影响，部分地区公路运输瘫痪，加上运输公司放假增多，棉花、棉纱等收发基本陷入停滞。从纺企反馈来看，春后复工复产时间与 2023 年相比没有变化，集中在初八至初十开机（一些规模以上纺企复产期为正月初五或初六）。湖北襄阳某 5 万锭纺企表示，近期降雪对车间生产以及给广东、江浙等客户按时交货造成负面影响，经双方协商，合同推迟至春节后执行，公司将原计划初八的复工期提前至初五。

7、据全国棉花交易市场，截止 2 月 7 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 548.61 万吨，较上一日增加 0.34 万吨，较去年同期增加 27.92 万吨，同比增幅 5.4%。

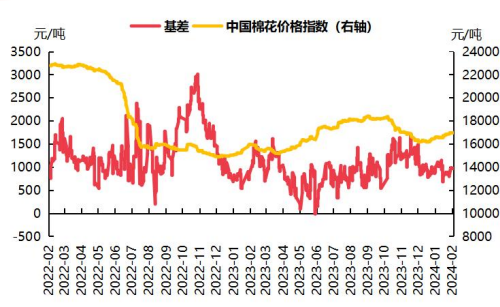
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



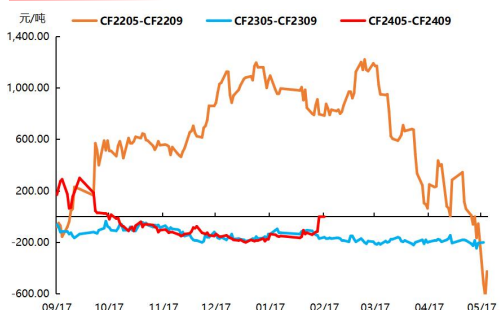
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



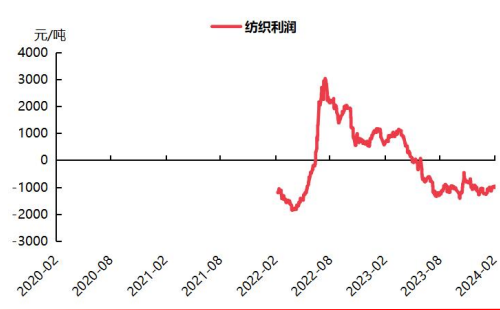
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



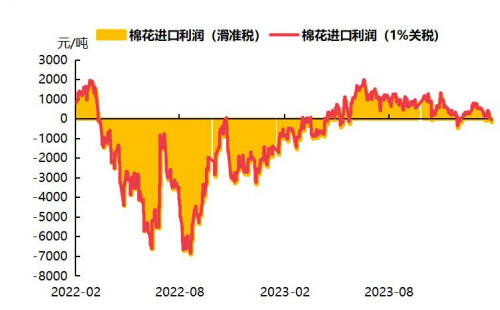
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



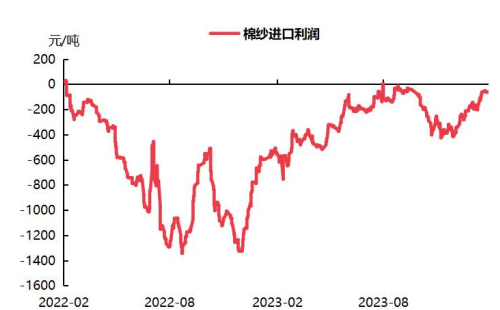
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



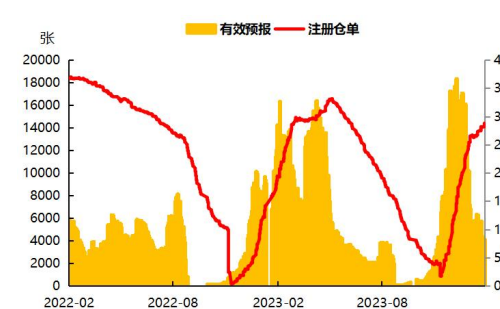
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



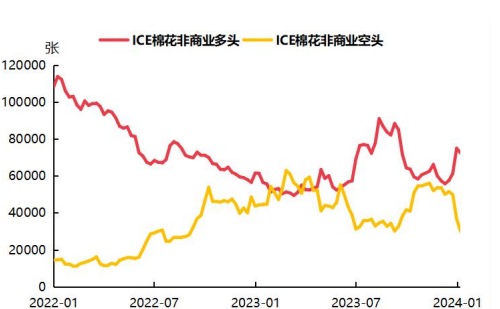
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，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。因受美元走跌和国际油价上涨的支撑，美棉持续走高；市场焦点转向 USDA 供需报告。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。