棉花：春节假期外盘大涨，郑棉跟随高开高走

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	2/19	元/吨	16025	16270	245	1.53%	345	2100	70.04%
		成交量	2/19	手	207012	222328	15316	7.40%	-88547	-141181	60.82%
		持仓量	2/19	手	532022	559756	27734	5.21%	-76817	-150254	91.10%
		注册仓单	2/19	张	14419	14419	0	0.00%	1111	3442	83.45%
		有效预报	2/19	张	709	888	179	0.00%	-272	-1459	59.27%
	CF09价格		2/19	元/吨	16170	16395	225	1.39%	470	2225	68.14%
	CF01价格		2/19	元/吨	15980	16195	215	1.35%	145	1695	68.14%
	ICE2号棉主力价格		2/16	美分/磅	95.38	94.42	-0.96	-1.01%	13.17	12.43	93.03%
	CY主力价格		2/19	元/吨	22060	22320	260	1.18%	350	1175	44.85%
现货	CC Index 3128B		2/19	元/吨	17089	17098	9	0.05%	354	1502	71.35%
	CY Index C32S		2/19	元/吨	23290	23390	100	0.43%	590	7794	55.94%
	FC Index M 1%关税		2/19	元/吨	17373	18219	846	4.87%	1989	2148	88.29%
	FC Index M 滑准税		2/19	元/吨	17508	18346	838	4.79%	2116	2127	88.13%
	FCY Index C32S		2/19	元/吨	23336	23458	122	0.52%	490	-642	53.97%
价差	基差	CF01基差	2/19	元/吨	1055	903	-152	-14.41%	209	-193	80.71%
		CF05基差	2/19	元/吨	1010	828	-182	-18.02%	9	-598	78.54%
		CF09基差	2/19	元/吨	865	703	-162	-18.73%	24	-553	78.87%
	跨期	1-5价差	2/19	元/吨	-45	-75	-30	66.67%	-200	-405	49.83%
		5-9价差	2/19	元/吨	-145	-125	20	-13.79%	15	45	57.06%
		9-1价差	2/19	元/吨	190	200	10	5.26%	185	360	62.42%
利润	纺纱利润		2/19	元/吨	-1007.9	-917.8	90.1	-8.94%	200.6	-1762.2	13.62%
	棉花进口利润（1%关税）		2/19	元/吨	-296	-1121	-825	278.72%	-1635	-646	8.52%
	棉花进口利润（滑准税）		2/19	元/吨	-431	-1248	-817	189.56%	-1615	-625	15.94%
	棉纱进口利润		2/19	元/吨	-46	-68	-22	47.83%	100	532	42.89%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/13	张	-	102360	-	-	40949	46600	93.43%
	ICE2号棉非商业空头		2/13	张	-	18425	-	-	-31563	-26185	44.79%
	汇率		2/19	$/¥	7.1036	7.1032	-0.0004	-0.01%	-0.0135	0.2373	49.76%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约高开高走，最终收盘价较上个交易日上涨 1.53%，收于 16270 元/吨，较上一个交易日上涨 245 元/吨。隔夜 ICE 美棉冲高回落，主力合约下跌 1.01%，报收 94.42 美分/磅。春节假期期间，由于美国周度签约数据表现不差，叠加 USDA2 月全球棉花供需形势向紧缩调整，需求好转带动 ICE 棉价走强。短期来看，ICE 棉价预计维持偏强运行。国内方面，假期期间外盘涨幅较大，带动郑棉走强。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；节后内盘运行逻辑仍在需求端，关注下游订单的持续力，下游纺织企业是否存在二次补库动作。短期来看，预计国内棉价偏强运行，顶部存在继续向上突破可能。

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 89.5%，降息 25 个基点的概率为 10.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 63.3%，累计降息 25 个基点的概率为 33.7%，累计降息 50 个基点的概率为 3.1%。

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、据外媒报道，美国国家棉花总会（NCC）第 43 次年度早期种植意向调查显示，今年春天美国棉花种植户计划种植 980 万英亩棉花，同比减少 3.7%。其中，陆地棉意向为种植 960 万英亩，同比减少 4.3%，超长纤维棉花（ELS）意向为种植 20.2 万英亩，同比增加 37.7%。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 月 18 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，较前一日持平，同比增加 5.4%，其中新疆检验量 24138526 包，共 544.97 万吨，较前一日持平；内地检验量为 414882 包，共 9.33 万吨。

5、据中纺联产业经济研究院，国家统计局数据显示，2023 年 1-12 月我国规模以上纺织企业营业收入同比下降 0.8%，利润总额同比增加 7.2%，营业收入利润率为 3.8%；我国规模以上纺织工业增加值同比下降 1.2%，增速较上年同期增加 0.7 个百分点。

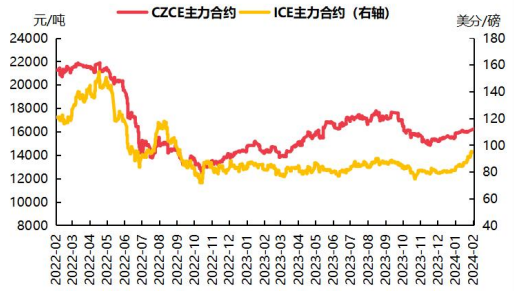
6、据全国棉花交易市场，截止 2 月 18 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 550.94 万吨，较上一日增加 0.16 万吨，较去年同期减少 2.11 万吨，同比减幅 0.4%。

7、据中纺联产业经济研究院，2023 年四季度，我国纺织行业景气指数为 57.2%，较上年同期上升 10.2 个百分点。

8、据大耀纺织，1、新年刚开始，坯布工厂陆续开工投入生产，染厂基本都要到初 12 左右。市面上订单也陆续有开始询价，都处于一个开始的阶段。目前纱价都有上涨，外棉涨的厉害。2、目前市场还没有正式起动，工厂陆续开始生产，主要是以年前的订单为主，后期原料存在不确定因素，部分客人订单观望中，亚麻类订单原料继续坚挺，接单谨慎！

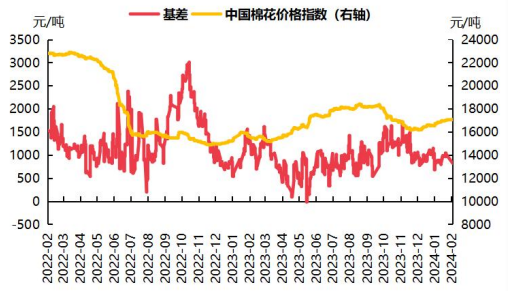
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



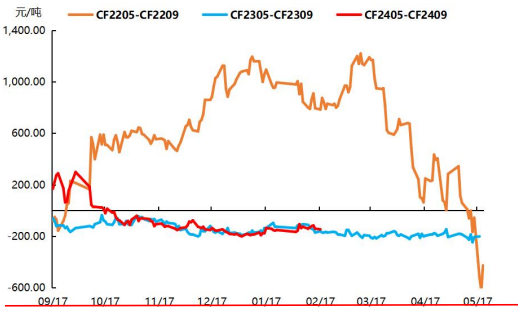
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



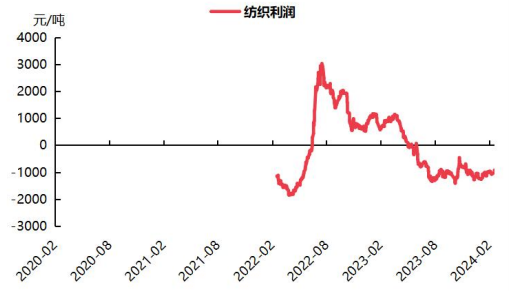
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



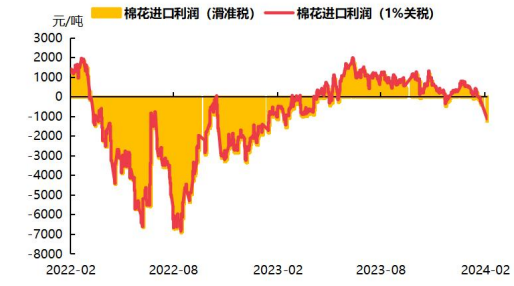
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

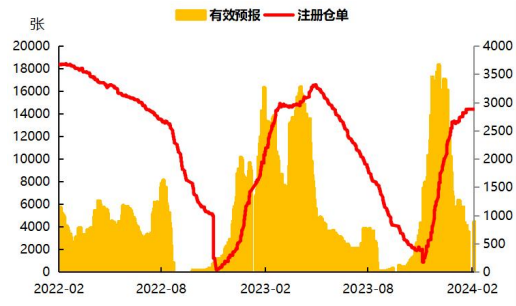


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润

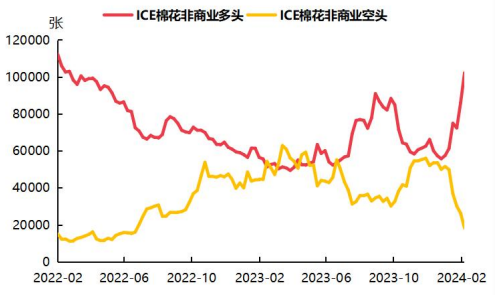
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储的表态及美国经济及通胀数据，美联储并不急于降息。春节假期期间，由于美国周度签约数据表现不差，需求好转带动 ICE 棉价走强。此外，USDA2 月报将 23/24 年度全球棉花供需形势向紧缩调整，利多 ICE 棉价。短期来看，ICE 棉价预计维持偏强运行。国内方面，假期期间外盘涨幅较大，带动郑棉走强。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；节后内盘运行逻辑仍在需求端，关注下游订单的持续力，下游纺织企业是否存在二次补库动作。短期来看，预计国内棉价偏强运行，顶部存在继续向上突破可能。

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。