

棉花：原油下跌压制美棉 郑棉连续小幅收跌

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	2/21	元/吨	16245	16225	-20	-0.12%	300	1765	69.80%
		成交量	2/21	手	283860	209889	-73971	-26.06%	-100986	-178039	59.05%
		持仓量	2/21	手	562776	564307	1531	0.27%	-72266	-142187	91.45%
		注册仓单	2/21	张	14395	14456	61	0.42%	1148	3168	83.56%
		有效预报	2/21	张	1023	956	-67	0.00%	-204	-1678	61.22%
	CF09价格	2/21	元/吨	16380	16385	5	0.03%	460	1925	68.09%	
	CF01价格	2/21	元/吨	16205	16215	10	0.06%	165	1420	68.53%	
	ICE2号棉主力价格	2/20	美分/磅	94.42	91.71	-2.71	-2.87%	7.82	10.02	91.37%	
	CY主力价格	2/21	元/吨	22445	22325	-120	-0.53%	355	700	44.92%	
现货	CC Index 3128B	2/21	元/吨	17185	17154	-31	-0.18%	410	1679	71.71%	
	CY Index C32S	2/21	元/吨	23470	23510	40	0.17%	710	8035	59.94%	
	FC Index M 1%关税	2/21	元/吨	18219	17753	-466	-2.56%	1523	1781	87.77%	
	FC Index M 滑准税	2/21	元/吨	18346	17884	-462	-2.52%	1654	1762	87.59%	
	FCY Index C32S	2/21	元/吨	23586	23736	150	0.64%	768	-280	59.33%	
价差	基差	CF01基差	2/21	元/吨	980	939	-41	-4.18%	245	259	81.50%
		CF05基差	2/21	元/吨	940	929	-11	-1.17%	110	-86	81.39%
		CF09基差	2/21	元/吨	805	769	-36	-4.47%	90	-76	80.67%
	跨期	1-5价差	2/21	元/吨	-40	-10	30	-75.00%	-135	-345	55.30%
		5-9价差	2/21	元/吨	-135	-160	-25	18.52%	-20	10	54.09%
		9-1价差	2/21	元/吨	175	170	-5	-2.86%	155	335	60.33%
利润	纺纱利润	2/21	元/吨	-933.5	-859.4	74.1	-7.94%	259	-1786.9	14.58%	
	棉花进口利润 (1%关税)	2/21	元/吨	-1034	-599	435	-42.07%	-1113	-102	9.76%	
	棉花进口利润 (滑准税)	2/21	元/吨	-1161	-730	431	-37.12%	-1097	-83	23.00%	
	棉纱进口利润	2/21	元/吨	-116	-226	-110	94.83%	-58	340	28.42%	
其他	ICE2号棉非商业多头	2/13	张	-	102360	-	-	40949	50900	93.43%	
	ICE2号棉非商业空头	2/13	张	-	18425	-	-	-31563	-36004	44.79%	
	汇率	2/21	\$/¥	7.1068	7.103	-0.0038	-0.05%	-0.0137	0.2473	49.72%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约小幅回落，最终收盘价较上个交易日下跌 0.12%，收于 16225 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉继续大幅走跌，主力合约下跌 2.87%，报收 91.71 美分/磅。近期美联储的表态并不急于降息，同时原油价格走软对市场带来压力。美棉持续性上涨行情出现拐头，预计短期利多部分消化，棉价进入调整期出现回调。国内，棉花供应偏宽松，供需端加工处于收尾阶段；进口利润收敛，进口量环比减少，商业库存处于年内高点，3 月份起供应压力将边际减弱。下游纺企陆续复工，棉纱价格上涨，关注订单承接力、原料采购情况及成品库存变化，下游企业是否存在二次补库。但随着棉价上涨。若需求好转不及预期，限制短期棉价上行空间，棉价存在回调风险。短期预计国内棉价偏强运行。

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 91.5%，降息 25 个基点的概率为 8.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 67.1%，累计降息 25 个基点的概率为 30.6%，累计降息 50 个基点的概率为 2.3%。

2、据全国棉花交易市场，截止 2 月 20 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 551.4 万吨，较上一日增加 0.22 万吨，较去年同期减少 6.64 万吨，同比减幅 1.2%。

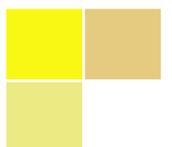
3、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 月 20 日，2023 年棉花年度全国共有 1122 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 24741457 包，共 558.55 万吨，较前一日增加 0.01 万吨，同比增加 4.3%，其中新疆检验量 24138526 包，共 544.97 万吨，较前一日持平；内地检验量为 415575 包，共 9.35 万吨。

4、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 1 月），据中国棉花预警系统对全国 90 余家定点纺织企业调查显示，本月成品去库存效果显著。当前纺织企业纱线库存 15.3 天，环比减少 13.3 天。坯布库存 24.4 天，环比减少 5.8 天。

5、据中国棉花网，业内普遍认为，由于下游布厂、面料及服装企业处于陆续复工复产的状态，原料补库并没有有效展开，进口纱报涨以试探为主，需要等待终端消费的实际反馈，纱价存在议价、让利空间。

6、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 1 月），月内纺织企业用新疆棉比例减少，地产棉比例增加，进口棉比例增加：纺织企业使用新疆棉占总用棉量的 63.7%，环比减少 2.1 个百分点，同比减少 22.8 个百分点，其中：储备新疆棉占比为 18.7%，2023/24 年度新疆棉占比为 68.8%。纺织企业使用地产棉比重为 8.5%，较上个月增加 0.1 个百分点。其中：储备地产棉占比为 13.5%，2023/24 年度地产棉占比为 74.8%。纺织企业使用进口棉比重为 27.8%，环比增加 2 个百分点，同比增加 19 个百分点。

7、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 1 月），1 月，内外棉纱价格均上涨，国产 32 支纯棉纱月均价为 22765 元/吨，环比上涨 538 元/吨，涨幅 2.4%，同比下跌 586 元/吨，跌幅 2.5%；进口 32 支纯棉纱 1 月均价 22910 元/吨，环比上涨 321 元/吨，涨幅 1.4%，同比下跌了 1077 元/吨，跌幅 4.5%。



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



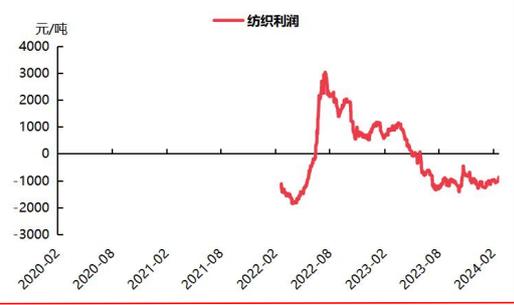
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



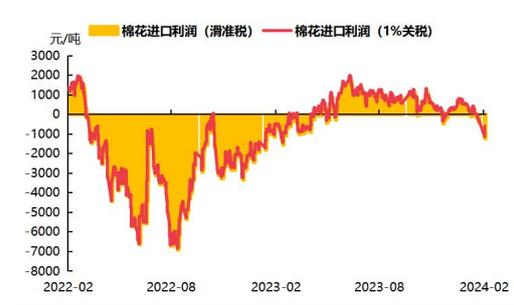
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



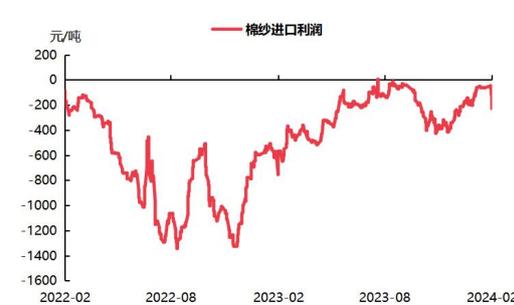
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



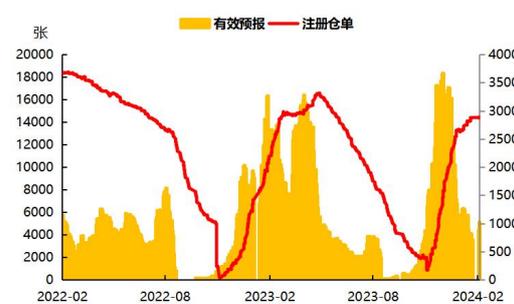
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

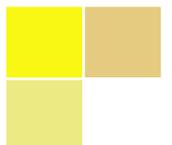


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储的表态并不急于降息，同时原油价格走软对市场带来压力。美棉持续性上涨行情出现拐头，预计短期利多部分消化，棉价进入调整期出现回调，未来持续关注美棉周度出口数据。国内方面，外盘涨幅带动郑棉走强。但棉花供应偏宽松，供需端加工处于收尾阶段；进口利润收敛，进口量环比减少，1月商业库存处于年内高点，3月份起供应压力将边际减弱。下游纺企陆续复工，棉纱价格上涨，关注订单承接力、原料采购情况及成品库存变化，下游企业是否存在二次补库。但随着棉价上涨。若需求好转不及预期，限制短期棉价上行空间，棉价存在回调风险。短期预计国内棉价偏强运行。

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，但我们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。