

棉花：美元走弱提振美棉 郑棉期间小幅收高

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	2/22	元/吨	16225	16295	70	0.43%	385	1830	70.16%
		成交量	2/22	手	209889	203730	-6159	-2.93%	-255402	-224377	58.18%
		持仓量	2/22	手	564307	570285	5978	1.06%	-47701	-135633	91.79%
		注册仓单	2/22	张	14456	14362	-94	-0.65%	1104	2520	83.29%
		有效预报	2/22	张	956	986	30	0.00%	-281	-1578	61.97%
	CF09价格		2/22	元/吨	16385	16465	80	0.49%	555	2000	68.54%
	CF01价格		2/22	元/吨	16215	16305	90	0.56%	265	1490	69.70%
	ICE2号棉主力价格		2/21	美分/磅	91.71	92.99	1.28	1.40%	9.1	11.46	92.28%
	CY主力价格		2/22	元/吨	22325	22430	105	0.47%	490	800	45.88%
现货	CC Index 3128B		2/22	元/吨	17154	17151	-3	-0.02%	360	1659	71.69%
	CY Index C32S		2/22	元/吨	23510	23510	0	0.00%	610	8018	59.92%
	FC Index M 1%关税		2/22	元/吨	17753	18012	259	1.46%	1541	2002	88.03%
	FC Index M 滑准税		2/22	元/吨	17884	18141	257	1.44%	1670	1982	87.86%
	FCY Index C32S		2/22	元/吨	23736	23867	131	0.55%	861	-149	62.56%
价差	基差	CF01基差	2/22	元/吨	939	846	-93	-9.90%	95	169	78.87%
		CF05基差	2/22	元/吨	929	856	-73	-7.86%	-25	-171	79.23%
		CF09基差	2/22	元/吨	769	686	-83	-10.79%	-45	-176	78.17%
	跨期	1-5价差	2/22	元/吨	-10	10	20	-200.00%	-120	-340	56.99%
		5-9价差	2/22	元/吨	-160	-170	-10	6.25%	-20	-5	52.99%
		9-1价差	2/22	元/吨	170	160	-10	-5.88%	140	345	59.75%
利润	纺纱利润		2/22	元/吨	-859.4	-856.1	3.3	-0.38%	214	-1739.9	14.61%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/22	元/吨	-599	-861	-262	43.74%	-1181	-343	9.06%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/22	元/吨	-730	-990	-260	35.62%	-1165	-323	18.88%
	棉纱进口利润		2/22	元/吨	-226	-357	-131	57.96%	-251	234	20.10%
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		2/22	\$/¥	7.103	7.1018	-0.0012	-0.02%	-0.0087	0.2259	49.67%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约小幅走高，最终收盘价较上个交易日上涨 0.43%，收于 16295 元/吨，较上一个交易日上涨 70 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅反弹，主力合约上涨 1.40%，报收 92.99 美分/磅。近期美联储的表示不急于降息，同时美元价格走弱对市场带来提振。美棉短期利多部分消化，棉价进入调整期，未来持续关注美棉周度出口数据。国内，外盘冲高回落以及国内基本面变化不大。目前棉花处于供应偏宽松，新疆棉加工处于收尾阶段；进口利润收敛，进口量环比减少，商业库存处于年内高点。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，棉价存在回调风险。短期预计国内棉价偏强区间运行。

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 93.5%，降息 25 个基点的概率为 6.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 72.9%，累计降息 25 个基点的概率为 25.6%，累计降息 50 个基点的概率为 1.4%。

2、 美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息；多数美联储官员指出了降息过快的风险。“新美联储通讯社”称，大多数联储官员担心的是过早降息和价格压力根深蒂固，而不是高利率保持过久。

3、据全国棉花交易市场，截止 2 月 21 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 551.69 万吨，较上一日增加 0.29 万吨，较去年同期减少 9.04 万吨，同比减幅 1.6%。

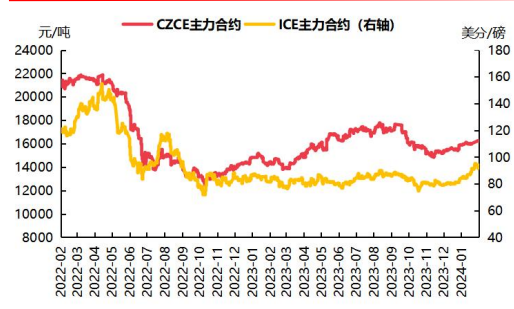
4、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 月 21 日，2023 年棉花年度全国共有 1122 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 24741457 包，共 558.55 万吨，较前一日持平，同比增加 3.6%，其中新疆检验量 24138526 包，共 544.97 万吨，较前一日持平；内地检验量为 415575 包，共 9.35 万吨。

5、据大耀纺织，1、节后受棉花期货上涨预期影响，订单有所增加，坯布价格也相应上涨。各印染厂和坯布工厂均已正常开工生产，目前机台开台饱满，产销总体向好，后期需密切关注棉花期货，掌握好价格波段进行备货。近期国外询单有所增加，但由于整体报价尤其外棉可追溯品种较春节前有所上涨，反馈并不积极，大多持观望态度。年后工厂陆续开工，生产慢慢恢复正常，品种报价次数逐渐增加；实际订单还是年前订单为主，由于节后纱线价格有上涨，新订单落单并不多，最终得看终端需求。

6、印度棉花协会 1 月月度供需报告预计，2023/24 年度印度棉花期末库存预期 200 万包，环比持平，同比减少 89 万包。

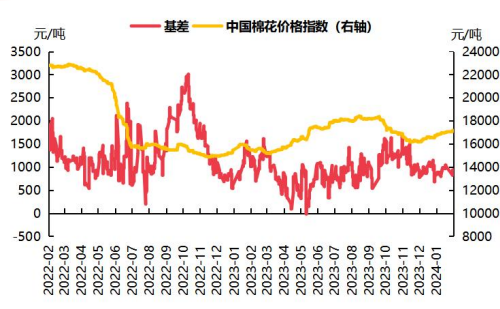
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



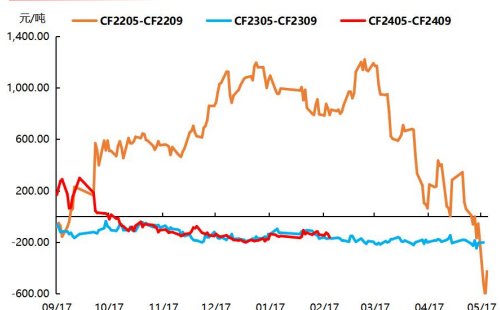
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



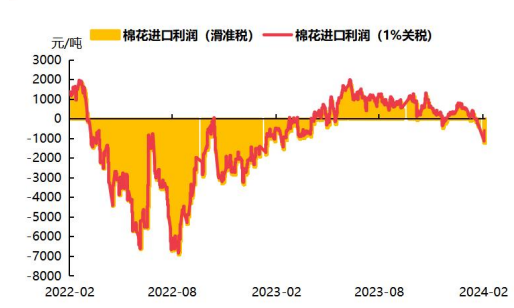
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



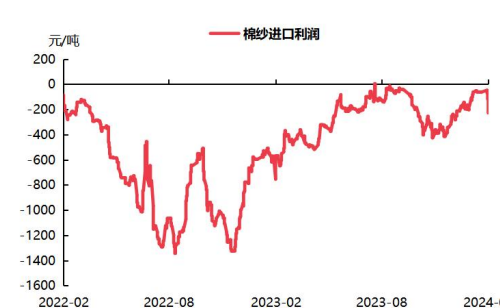
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



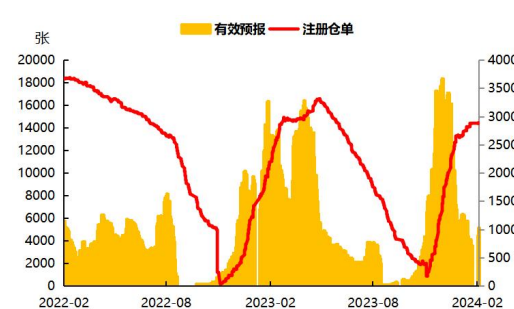
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



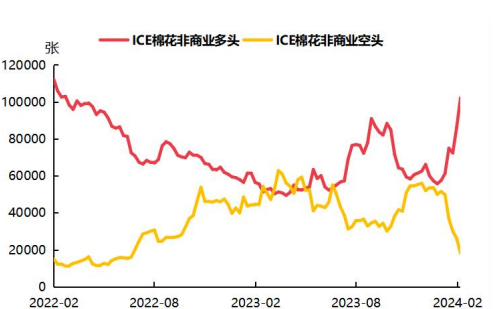
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储的表示不急于降息，同时美元价格走弱对市场带来提振。美棉短期利多部分消化，棉价进入调整期，未来持续关注美棉周度出口数据。国内方面，外盘冲高回落以及国内基本面变化不大。目前棉花处于供应偏宽松，新疆棉加工处于收尾阶段，产量大致落地；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区间运行。

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。