

## 棉花：美棉延续小幅升势 郑棉期价跟随

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价                | 2/23 | 元/吨  | 16295  | 16320  | 25     | 0.15%    | 365     | 1875    | 70.33% |
|                        |                 | 成交量                | 2/23 | 手    | 203730 | 195079 | -8651  | -4.25%   | -6124   | -132039 | 56.77% |
|                        |                 | 持仓量                | 2/23 | 手    | 570285 | 577024 | 6739   | 1.18%    | -36714  | -126623 | 92.23% |
|                        |                 | 注册仓单               | 2/23 | 张    | 14362  | 14307  | -55    | -0.38%   | 935     | 2332    | 83.07% |
|                        |                 | 有效预报               | 2/23 | 张    | 986    | 1048   | 62     | 0.00%    | -148    | -1592   | 63.44% |
|                        | CF09价格          |                    | 2/23 | 元/吨  | 16465  | 16475  | 10     | 0.06%    | 520     | 2030    | 68.60% |
|                        | CF01价格          |                    | 2/23 | 元/吨  | 16305  | 16355  | 50     | 0.31%    | 280     | 1575    | 70.25% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |                    | 2/22 | 美分/磅 | 92.99  | 94.44  | 1.45   | 1.56%    | 9.67    | 12.5    | 93.05% |
|                        | CY主力价格          |                    | 2/23 | 元/吨  | 22430  | 22495  | 65     | 0.29%    | 440     | 785     | 46.44% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |                    | 2/23 | 元/吨  | 17151  | 17178  | 27     | 0.16%    | 331     | 1697    | 71.80% |
|                        | CY Index C32S   |                    | 2/23 | 元/吨  | 23510  | 23550  | 40     | 0.17%    | 650     | 8069    | 60.08% |
|                        | FC Index M 1%关税 |                    | 2/23 | 元/吨  | 18012  | 18228  | 216    | 1.20%    | 1591    | 2142    | 88.30% |
|                        | FC Index M 滑准税  |                    | 2/23 | 元/吨  | 18141  | 18354  | 213    | 1.17%    | 1717    | 2120    | 88.19% |
|                        | FCY Index C32S  |                    | 2/23 | 元/吨  | 23867  | 23928  | 61     | 0.26%    | 902     | -88     | 63.90% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差             | 2/23 | 元/吨  | 846    | 823    | -23    | -2.72%   | 51      | 122     | 78.01% |
|                        |                 | CF05基差             | 2/23 | 元/吨  | 856    | 858    | 2      | 0.23%    | -34     | -178    | 79.28% |
|                        |                 | CF09基差             | 2/23 | 元/吨  | 686    | 703    | 17     | 2.48%    | -34     | -168    | 78.82% |
|                        | 跨期              | 1-5价差              | 2/23 | 元/吨  | 10     | 35     | 25     | 250.00%  | -85     | -300    | 59.04% |
|                        |                 | 5-9价差              | 2/23 | 元/吨  | -170   | -155   | 15     | -8.82%   | 0       | 10      | 54.54% |
|                        |                 | 9-1价差              | 2/23 | 元/吨  | 160    | 120    | -40    | -25.00%  | 85      | 290     | 57.44% |
| 利润                     | 纺纱利润            |                    | 2/23 | 元/吨  | -856.1 | -845.8 | 10.3   | -1.20%   | 285.9   | -1766.7 | 14.75% |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |                    | 2/23 | 元/吨  | -861   | -1050  | -189   | 21.95%   | -1260   | -445    | 8.57%  |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |                    | 2/23 | 元/吨  | -990   | -1176  | -186   | 18.79%   | -1244   | -423    | 16.62% |
|                        | 棉纱进口利润          |                    | 2/23 | 元/吨  | -357   | 0      | 357    | -100.00% | 126     | 566     | 47.22% |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |                    | 2/13 | 张    | -      | 102360 | -      | -        | 27313   | 50900   | 93.43% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |                    | 2/13 | 张    | -      | 18425  | -      | -        | -18456  | -36004  | 44.79% |
|                        | 汇率              |                    | 2/23 | \$/¥ | 7.1018 | 7.1064 | 0.0046 | 0.06%    | -0.0053 | 0.2036  | 49.95% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

郑棉主力 2405 合约震荡收涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.52%，收于 16320 元/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅上涨，主力合约上涨 1.56%，报收 94.44 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 95.5%，降息 25 个基点的概率为 4.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 72.7%，累计降息 25 个基点的概率为 26.2%，累计降息 50 个基点的概率为 1.1%。

2、当地时间俄罗斯总统普京发表祝贺祖国保卫者日的讲话视频中表示，当今世界存在着许多令人担忧的挑战和风险，俄罗斯军队的强大潜力和高度战备状态是俄罗斯安全及其自由和主权发展的保障。

3、美联储官员再度给近期降息泼冷水。美联储副主席杰斐逊表示担忧过度宽松的政策导致抗通胀逆转或停滞；哈克称最大的风险是过早降息，暂无降息的紧迫性；若金融条件过度放松，美联储将加以权衡；库克表示通胀下行的过程可能是持续曲折的，降息就是反映对风险的调整。

4、美国 2 月 Markit 制造业 PMI 意外升至 51.5，创 17 个月新高，订单指标增长强劲；服务业 PMI 降至 51.3，创三个月新低；1 月成屋销售创近一年最大升幅，房价创历史同期新高。

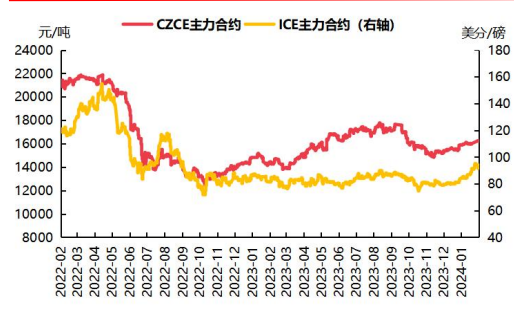
5、据全国棉花交易市场，截止 2 月 22 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 551.9 万吨，较上一日增加 0.21 万吨，较去年同期减少 11.29 万吨，同比减幅 2%。

6、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 月 22 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 2.9%，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。

7、据中国棉花网，据调查了解，当前下游纺企陆续复工，原料尚且能够满足基本生产需要，新增订单持续性如何尚待进一步观察。另外，新疆棉花产量已经达到 550 万吨以上，高于多数投研机构和棉商的预期，原料端供应相对充裕，因此纺企目前并不急于采购，买入挂单价格也偏谨慎。

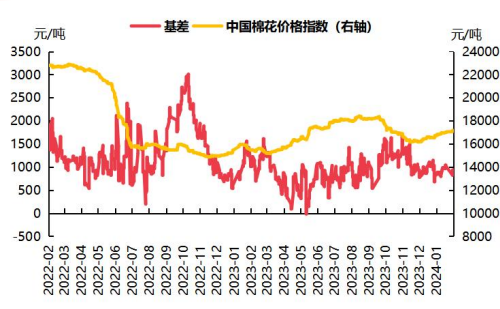
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



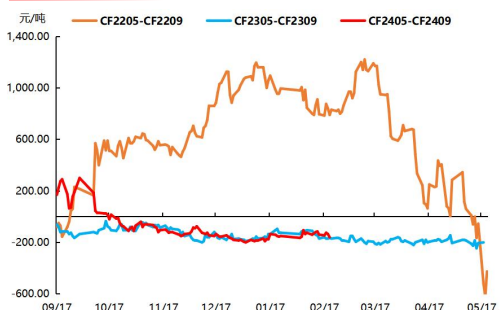
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



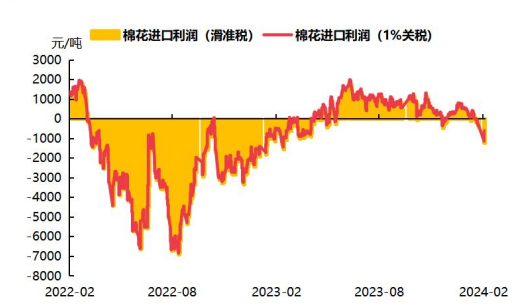
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



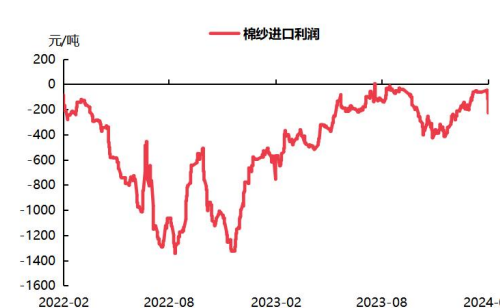
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



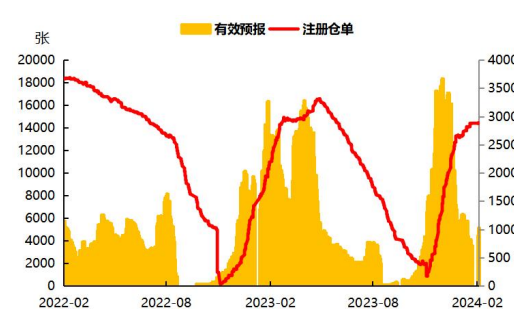
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



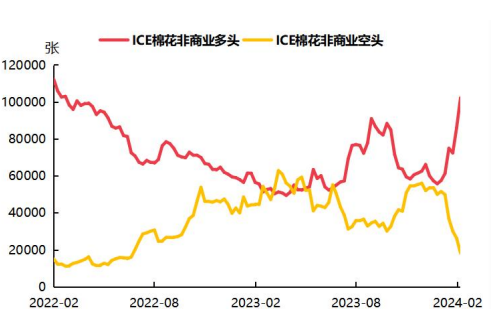
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但市场乐观情绪提振棉价升势，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。