

棉花：美元疲软提振美棉 郑棉期价小幅收高

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	2/27	元/吨	16195	16280	85	0.52%	300	1990	70.05%
		成交量	2/27	手	259710	190215	-69495	-26.76%	-59885	-181638	56.16%
		持仓量	2/27	手	568992	573184	4192	0.74%	-25566	-140767	91.98%
		注册仓单	2/27	张	14288	14292	4	0.03%	579	1618	83.01%
		有效预报	2/27	张	1120	1039	-81	0.00%	-51	-1459	63.29%
	CF09价格		2/27	元/吨	16350	16425	75	0.46%	445	2135	68.33%
	CF01价格		2/27	元/吨	16250	16360	110	0.68%	295	1710	70.28%
	ICE2号棉主力价格		2/26	美分/磅	93.37	94.89	1.52	1.63%	10.43	9.84	93.16%
	CY主力价格		2/27	元/吨	22360	22330	-30	-0.13%	70	910	44.87%
现货	CC Index 3128B		2/27	元/吨	17224	17204	-20	-0.12%	333	1765	71.92%
	CY Index C32S		2/27	元/吨	23550	23550	0	0.00%	480	8111	60.04%
	FC Index M 1%关税		2/27	元/吨	18055	18280	225	1.25%	1499	1702	88.41%
	FC Index M 滑准税		2/27	元/吨	18183	18406	223	1.23%	1625	1685	88.24%
	FCY Index C32S		2/27	元/吨	23928	23980	52	0.22%	850	-51	66.26%
价差	基差	CF01基差	2/27	元/吨	974	844	-130	-13.35%	38	55	78.78%
		CF05基差	2/27	元/吨	1029	924	-105	-10.20%	33	-225	81.28%
		CF09基差	2/27	元/吨	874	779	-95	-10.87%	43	-185	80.92%
	跨期	1-5价差	2/27	元/吨	55	80	25	45.45%	-5	-280	61.78%
		5-9价差	2/27	元/吨	-155	-145	10	-6.45%	10	40	55.32%
		9-1价差	2/27	元/吨	100	65	-35	-35.00%	-5	240	55.45%
利润	纺纱利润		2/27	元/吨	-896.4	-874.4	22	-2.45%	113.7	-1776.5	14.56%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/27	元/吨	-831	-1076	-245	29.48%	-1166	63	8.55%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/27	元/吨	-959	-1202	-243	25.34%	-1151	80	16.48%
	棉纱进口利润		2/27	元/吨	-378	-430	-52	13.76%	-370	216	16.79%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/20	张	-	118288	-	-	43241	66828	96.94%
	ICE2号棉非商业空头		2/20	张	-	23195	-	-	-13686	-31234	54.34%
	汇率		2/27	\$/¥	7.108	7.1057	-0.0023	-0.03%	-0.0017	0.1485	49.89%

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 16280 元/吨，较上一个交易日上涨 85 元/吨。隔夜 ICE 美棉持续走高，主力合约上涨 1.63%，报收 94.89 美分/磅。虽然美棉受到上周出口销售报告走弱影响，市场出现盘整走势，但随着美元走弱提振美棉上涨。国内，国内现货市场交投持稳，整体维持清淡氛围，元宵节后下游纺企基本复工，开机率攀升，但订单询价及成交不及预期，目前纺企仍以年前订单为主。国内棉价短期进入关键的方向选择期，核心驱动在需求端。关注纺企订单承接力、原料采购情况及成品库存变化，若节后旺季需求被证实，棉价短期存在继续上涨动力；若旺季需求被证伪，棉价存在回调空间。短期预计国内棉价维系偏强运行。

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 97.5%，降息 25 个基点的概率为 2.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 85.0%，累计降息 25 个基点的概率为 14.6%，累计降息 50 个基点的概率为 0.3%。

2、摩根大通预计美联储将在 6 月宣布放缓缩表，晚于该行此前预测的 3 月份。

3、哈马斯官员表示，美国总统拜登关于加沙停火的言论为时过早，不符合实际情况，在停火之前仍存在需要填补的巨大分歧。

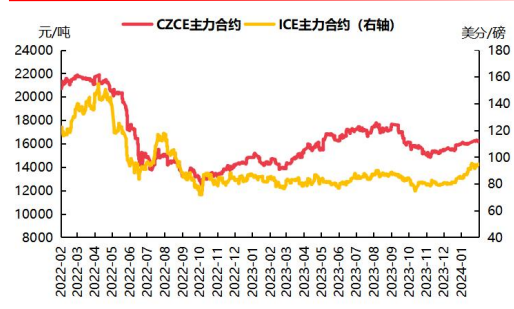
4、据中国棉花网，美国东南地区气温上升并有小雨，棉农正在备耕，决定最终的种植意向。三角洲地区仍有小雨，近两周的降雨大大缓解了干旱，但部分地区的底层土壤水分仍处于历史最低水平。

5、据中国棉花网，2 月 24 日至 26 日中国主港美棉 M 1-5/32（强力 28GPT）净重报价 104.40-104.45 美分/磅，1%关税下进口成本约 18233-18242 元/吨，而目前河南、山东、江苏等内地库 3129B（断裂比强度 28/29CN/TEX）净重报价 17150-17400 元/吨，考虑到净重、公重结算差异，美棉与新疆棉报价倒挂 550-800 元/吨。

6、国家棉花市场监测系统发布的中国棉花工业库存调查报告（2024 年 2 月），截至 2024 年 2 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 38.3 天（含到港进口棉数量），环比增加 4.8 天，同比增加 5.7 天。推算全国棉花工业库存约 79.7 万吨，环比增加 14.2%，同比增加 18.2%。被抽样调查企业开机率为 88.5%，环比上升 4.1 个百分点，同比上升 18.8 个百分点。被抽样调查企业纱产销率为 102.7%，环比下降 0.5 个百分点，同比下降 4.2 个百分点；库存为 24.4 天销售量，环比减少 0.8 天，同比减少 5.3 天。布的产销率为 100.5%，环比下降 1.0 个百分点，同比下降 1.6 个百分点；库存为 34.2 天销售量，环比减少 5.7 天，同比减少 14.7 天。

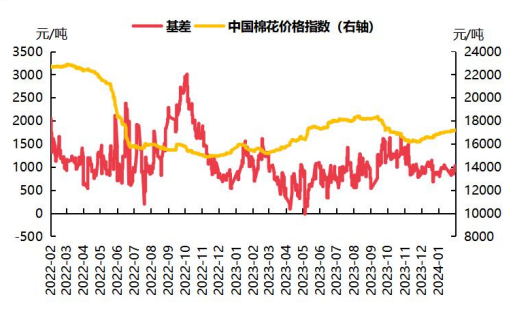
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



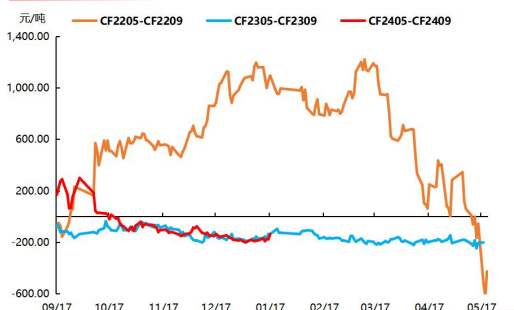
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



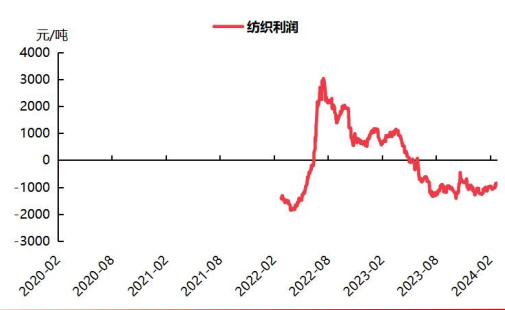
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



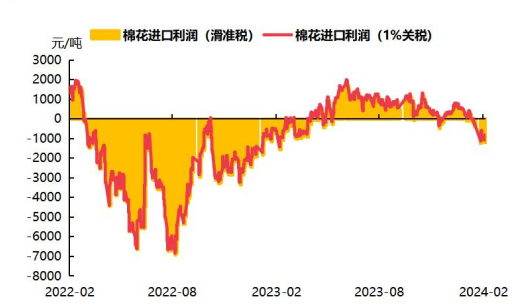
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



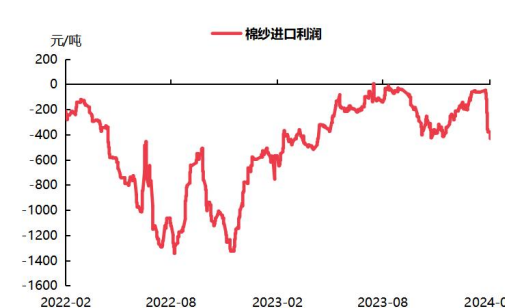
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



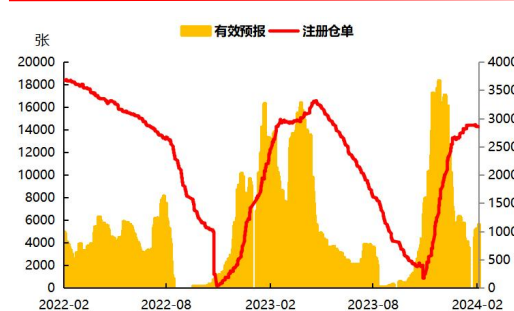
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



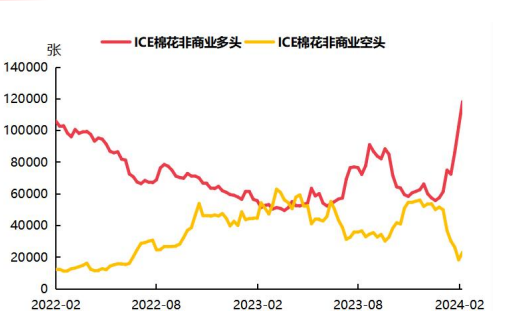
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，同时美元价格继续走弱对市场带来提振。虽然美棉受到上周出口销售报告走弱影响，市场出现盘整走势，但随着美元走弱提振美棉上涨。国内方面，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。国内现货市场交投持稳，整体维持清淡氛围，元宵节后下游纺企基本复工，开机率攀升，但订单询价及成交不及预期，目前纺企仍以年前订单为主。国内棉价短期进入关键的方向选择期，核心驱动在需求端。关注纺企订单承接力、原料采购情况及成品库存变化，若节后旺季需求被证实，棉价短期存在继续上涨动力；若旺季需求被证伪，棉价存在回调空间。短期预计国内棉价维系偏强运行。

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。