

棉花：市场关注 USDA 报告 郑棉反弹重回万六

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	3/5	元/吨	15985	16025	40	0.25%	0	1275	67.90%
		成交量	3/5	手	306886	195848	-111038	-36.18%	-44899	-197040	56.85%
		持仓量	3/5	手	523540	522154	-1386	-0.26%	-42675	-143860	87.60%
		注册仓单	3/5	张	14220	14255	35	0.25%	119	1087	82.88%
		有效预报	3/5	张	1013	985	-28	0.00%	163	-1784	61.85%
	CF09价格		3/5	元/吨	16130	16175	45	0.28%	150	1425	66.34%
	CF01价格		3/5	元/吨	16015	16050	35	0.22%	85	985	65.53%
	ICE2号棉主力价格		3/4	美分/磅	95.57	94.57	-1	-1.05%	7.45	10.39	93.02%
CY主力价格		3/5	元/吨	21715	21670	-45	-0.21%	-415	-260	34.10%	
现货	CC Index 3128B		3/5	元/吨	17206	17195	-11	-0.06%	196	1676	71.83%
	CY Index C32S		3/5	元/吨	23510	23510	0	0.00%	295	7991	59.78%
	FC Index M 1%关税		3/5	元/吨	18431	18258	-173	-0.94%	1213	1814	88.29%
	FC Index M 滑准税		3/5	元/吨	18555	18385	-170	-0.92%	1340	1797	88.14%
	FCY Index C32S		3/5	元/吨	23986	23986	0	0.00%	711	-128	66.37%
价差	基差	CF01基差	3/5	元/吨	1191	1145	-46	-3.86%	111	691	85.59%
		CF05基差	3/5	元/吨	1221	1170	-51	-4.18%	196	401	87.57%
		CF09基差	3/5	元/吨	1076	1020	-56	-5.20%	166	401	85.78%
	跨期	1-5价差	3/5	元/吨	30	25	-5	-16.67%	85	-290	58.29%
		5-9价差	3/5	元/吨	-145	-150	-5	3.45%	-30	0	54.89%
		9-1价差	3/5	元/吨	115	125	10	8.70%	-55	290	57.66%
利润	纺纱利润		3/5	元/吨	-916.6	-904.5	12.1	-1.32%	79.4	-1898.6	14.09%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/5	元/吨	-1225	-1063	162	-13.22%	-1017	-138	8.65%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/5	元/吨	-1349	-1190	159	-11.79%	-1006	-121	16.68%
	棉纱进口利润		3/5	元/吨	-476	-476	0	0.00%	-416	73	14.99%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/27	张	-	129750	-	-	57215	76986	98.61%
	ICE2号棉非商业空头		2/27	张	-	27445	-	-	-2812	-23595	65.16%
	汇率		3/5	\$/¥	7.102	7.1027	0.0007	0.01%	-0.0043	0.191	49.66%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约区间震荡，最终收盘价较上个交易日上涨 0.25%，收于 16025 元/吨，较上一个交易日上涨 40 元/吨。隔夜 ICE 美棉创新高开始回落，主力合约下跌 1.05%，报收 94.57 美分/磅。近期美联储的表示不急于降息。市场对前期上涨进行修正，美棉延续跌势，后续焦点转向最新公布的 USDA 供需报告。国内方面，目前国内棉花供应相对偏宽松，新疆棉加工基本结束，产量落地；进口利润收敛，进口量环比减少，商业库存处于年内高点。国内现货市场交投持稳，节后下游纺企基本复工，开机率攀升，但节后需求复苏似乎不及预期，目前纺企仍以年前订单为主。目前国内棉花驱动依旧在需求侧，节后需求不及预期，导致新增利多缺乏，存在回调需求。棉价进入震荡整理期，后市继续关注需求变化，以及外盘走势。

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 97.0%，降息 25 个基点的概率为 3.0%。到 5 月维持利率不变的概率为 78.5%，累计降息 25 个基点的概率为 21.0%，累计降息 50 个基点的概率为 0.6%。

2、当地时间 3 月 5 日，世界气象组织发布报告指出，2023 年至 2024 年出现的厄尔尼诺现象已达到顶峰，成为有记录以来最强的五次厄尔尼诺现象之一。目前厄尔尼诺现象正在逐渐减弱，但在未来几个月内仍将继续影响全球气候。

3、据外媒报道，澳大利亚农业和资源经济与科学局称，预计 2023/24 年度澳大利亚棉花产量将同比下降 18% 至 100 万吨。该机构此前对澳大利亚 2023/24 年度棉花产量预估数据为 92.5 万吨。

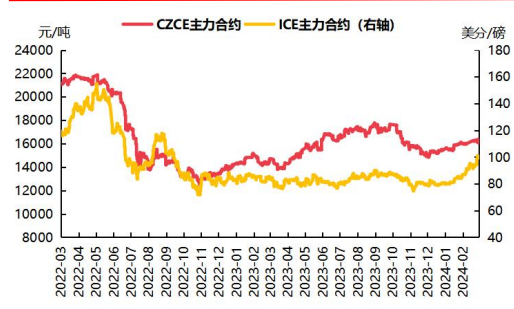
4、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 2024 年 3 月份全球产需预测报告显示，2022/23 年度，全球期初库存为 1993.5 万吨，环比持平，产量预计为 2484.4 万吨，环比持平，消费量 2367.7 万吨，环比持平，期末库存 2122.6 万吨，环比持平。2023/24 年度，全球棉花期初库存 2122.6 万吨，环比持平；产量 2430.8 万吨，环比下调 17.31 万吨；消费 2375.5 万吨，环比下调 0.77 万吨；期末库存 2181.4 万吨，环比减少 19.81 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 3 月 4 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 554.34 万吨，较上一日增加 0.22 万吨，较去年同期减少 32.2 万吨，同比减幅 5.5%。

6、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 03 月 04 日，张家港保税区棉花总库存 4.6 万吨，较上周环比增加 1.45%；其中，保税棉 3.29 万吨，较上周环比减少 0.44%，非保税棉 1.32 万吨，较上周环比增加 6.51%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 27.37%，较上周环比增加 4.75 个百分点；巴西棉占比 31.26%，较上周环比减少 6.55 个百分点；印度棉占比 2.71%，较上周环比增加 2.55 个百分点；其他国家及地区占比 6.54%，较上周环比减少 32.89 个百分点。

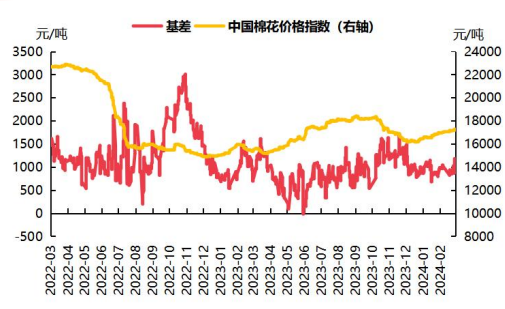
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



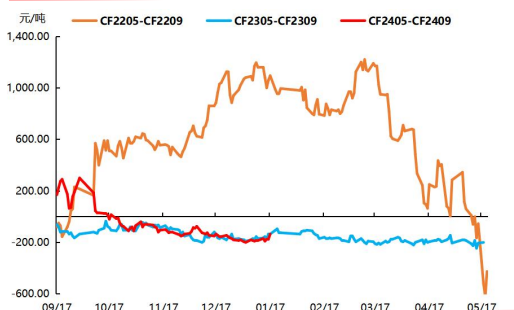
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



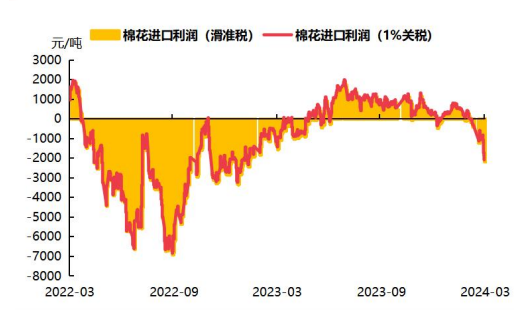
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



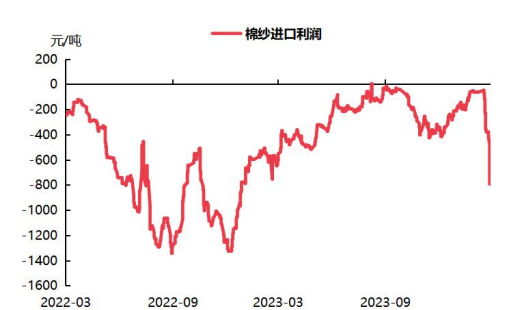
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



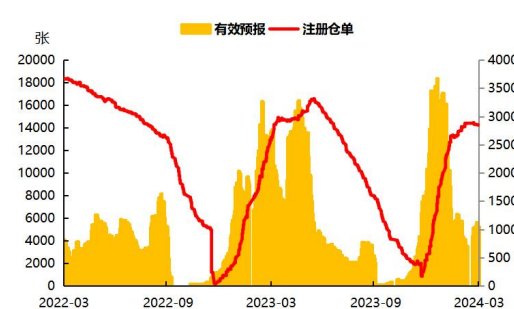
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



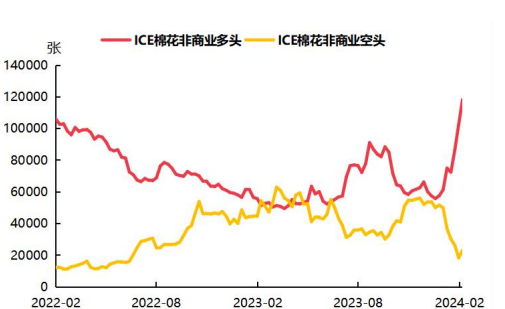
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。市场对前期上涨进行修正，美棉延续跌势，后续焦点转向最新公布的 USDA 供需报告。国内方面，目前国内棉花供应相对偏宽松，新疆棉加工基本结束，产量大致落地；进口利润收敛，进口量环比减少，商业库存处于年内高点。国内现货市场交投持稳，节后下游纺企基本复工，开机率攀升，但节后需求复苏似乎不及预期，目前纺企仍以年前订单为主。目前国内棉花驱动依旧在需求侧，节后需求不及预期，导致新增利多缺乏，存在回调需求。棉价进入震荡整理期，后市继续关注需求变化，以及外盘走势。

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。