

棉花：出口强劲提振美棉 郑棉延续上涨趋势

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	3/8	元/吨	16065	16200	135	0.84%	175	1535	69.65%
		成交量	3/8	手	193479	255904	62425	32.26%	48892	-59293	64.82%
		持仓量	3/8	手	511675	514748	3073	0.60%	-17274	-127842	86.78%
		注册仓单	3/8	张	14208	14359	151	1.06%	-60	40	83.31%
		有效预报	3/8	张	959	785	-174	0.00%	76	-1259	54.78%
	CF09价格		3/8	元/吨	16210	16350	140	0.86%	325	1685	67.75%
	CF01价格		3/8	元/吨	16060	16185	125	0.78%	205	1170	67.88%
	ICE2号棉主力价格		3/7	美分/磅	95.42	99.25	3.83	4.01%	10.71	16.55	93.98%
CY主力价格		3/8	元/吨	21675	21790	115	0.53%	-270	-165	36.85%	
现货	CC Index 3128B		3/8	元/吨	17213	17226	13	0.08%	191	1601	72.01%
	CY Index C32S		3/8	元/吨	23470	23430	-40	-0.17%	215	7805	57.02%
	FC Index M 1%关税		3/8	元/吨	18360	19050	690	3.76%	1781	2776	89.68%
	FC Index M 滑准税		3/8	元/吨	18485	19168	683	3.69%	1899	2748	89.42%
	FCY Index C32S		3/8	元/吨	24004	24044	40	0.17%	769	-26	68.32%
价差	基差	CF01基差	3/8	元/吨	1153	1041	-112	-9.71%	-14	431	83.74%
		CF05基差	3/8	元/吨	1148	1026	-122	-10.63%	16	66	84.12%
		CF09基差	3/8	元/吨	1003	876	-127	-12.66%	11	86	82.87%
	跨期	1-5价差	3/8	元/吨	-5	-15	-10	200.00%	30	-365	54.73%
		5-9价差	3/8	元/吨	-145	-150	-5	3.45%	-5	20	54.88%
		9-1价差	3/8	元/吨	150	165	15	10.00%	-25	345	60.17%
利润	纺纱利润		3/8	元/吨	-964.3	-1018.6	-54.3	5.63%	4.9	-2006.1	9.45%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/8	元/吨	-1147	-1824	-677	59.02%	-1590	-1175	6.77%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/8	元/吨	-1272	-1942	-670	52.67%	-1572	-1147	8.36%
	棉纱进口利润		3/8	元/吨	-534	-614	-80	14.98%	-554	-219	8.43%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/27	张	-	129750	-	-	43500	76490	98.61%
	ICE2号棉非商业空头		2/27	张	-	27445	-	-	1038	-19882	65.16%
	汇率		3/8	\$/¥	7.1002	7.0978	-0.0024	-0.03%	-0.0085	0.1453	49.39%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约延续大幅上涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.84%，收于 16200 元/吨，较上一个交易日上涨 135 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅上涨，主力合约上涨 4.01%，报收 99.25 美分/磅。市场对前期上涨进行修正，美元指数继续走弱，美棉周度出口数据强劲，支撑棉价上涨，关注最新公布的 USDA 供需报告。目前国内棉花供应较为充裕，新疆棉加工基本结束，棉花商业库存处于季节内高点。内外价差大幅下行，进口利润价差缩小，进口量环比减少。节后需求不及预期，新增订单承接力不强，纺企库存持续累库。目前纺企仍以年前订单为主，新增订单数量不佳，二次补库动力不足。国内棉花驱动依旧在需求侧，“金三银四”目前表现偏淡。目前棉价短期缺乏上行驱动，往下存在支撑，短期棉价处于区间震荡。

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 95.0%，降息 25 个基点的概率为 5.0%。到 5 月维持利率不变的概率为 73.5%，累计降息 25 个基点的概率为 25.4%，累计降息 50 个基点的概率为 1.1%。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 7 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 25048559 包，共 565.49 万吨，较前一日增加 0.51 万吨，同比减少 2.3%，其中新疆检验量 24440292 包，共 551.79 万吨，较前一日增加 0.5 万吨；内地检验量为 420911 包，共 9.47 万吨。

3、据农业农村部发布 2024 年 3 月中国农产品供需形势分析，本月对 2023/24 年度中国棉花供需形势预测与上月保持一致。新棉加工基本结束，棉花供给较为充裕；节后纺织企业复工情况较好，开机率普遍达八成以上，需求继续回暖。据中国棉花信息网 2 月初调研数据，2024 年全国棉花意向种植面积比上年减少 2.9%。新年度美棉出口签约和装运情况较好，国际市场需求预期转好。北半球新棉即将进入播种期，后期需关注各主产国植棉意向。

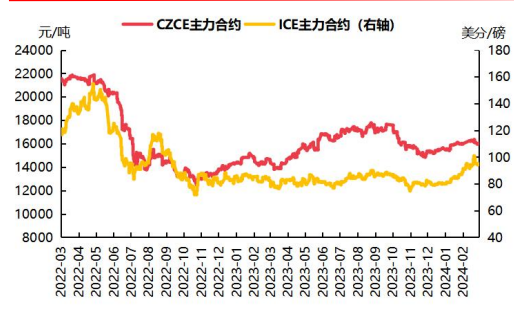
4、据中国棉花协会发布的全国棉花采摘交售进度调查（2024 年 2 月），2024 年 2 月，新疆棉区春耕备播工作陆续展开，部分地区植棉户在春节前预定春耕所需种子、化肥、滴灌带、地膜等农资，提前安排专业技术人员进行农业机械维护和保养工作，预计 2024 年棉花播种将在 4 月初展开。

5、据布工厂，坯布库存：3 月 7 日坯布织造库存为 33.7 天左右，春夏季新单成交气氛较上周稍有抬升，因此坯布库存下降。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，3 月 7 日盛泽织机开机率在 65%，本周市场基本恢复生产，进入 3 月份，春夏面料询单气氛明显好转。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，3 月 7 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅上涨，其中化纤面料价格指数收盘于 100.38 点，与上一交易日相比，上涨了 0.12 点。

6、据全国棉花交易市场，截止 3 月 7 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 554.95 万吨，较上一日增加 0.22 万吨，较去年同期减少 36.66 万吨，同比减幅 6.2%。

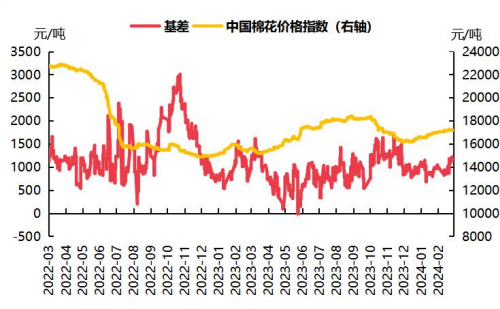
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



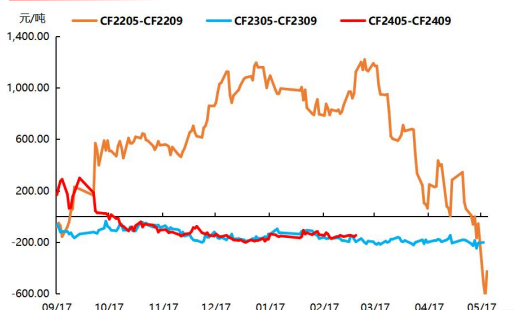
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



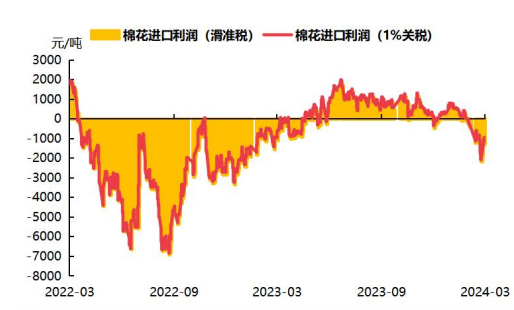
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



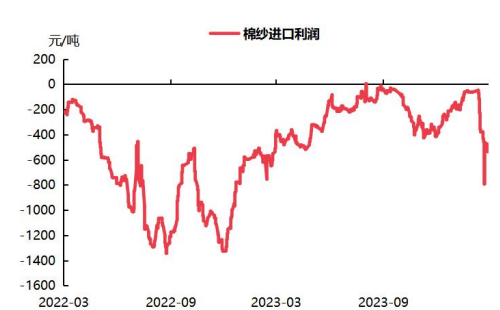
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



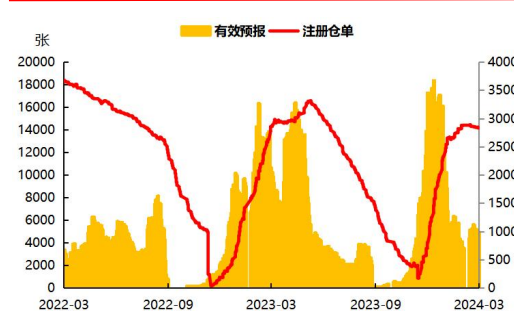
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



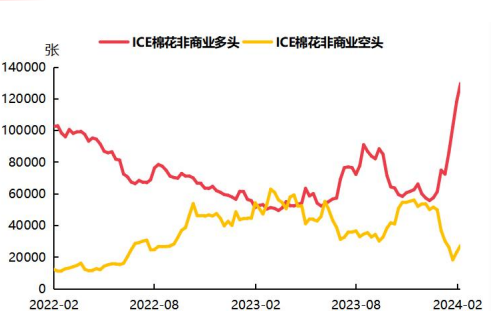
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 6 月降息的市场预期仍偏低。市场对前期上涨进行修正，美元指数继续走弱，美棉周度出口数据强劲，支撑棉价上涨，关注最新公布的 USDA 供需报告。国内方面，目前国内棉花供应较为充裕，新疆棉加工基本结束，棉花商业库存处于季节内高点。内外价差大幅下行，进口利润价差缩小，进口量环比减少。节后需求不及预期，新增订单承接力不强，纺企库存持续累库。目前纺企仍以年前订单为主，年后新增订单数量不佳，二次补库动力不足。目前国内棉花驱动依旧在需求侧，“金三银四”目前表现偏淡。目前棉价短期缺乏上行驱动，往下存在支撑，因此，短期棉价处于区间震荡。

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。