

棉花：受累美元走高拖累 郑棉重心继续下移

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	3/12	元/吨	15980	15930	-50	-0.31%	-95	1590	66.81%
		成交量	3/12	手	302459	263356	-39103	-12.93%	56344	-302784	65.69%
		持仓量	3/12	手	518847	518212	-635	-0.12%	-13810	-92589	87.16%
		注册仓单	3/12	张	14386	14349	-37	-0.26%	-70	-81	83.27%
		有效预报	3/12	张	767	790	23	0.00%	81	-1095	55.03%
	CF09价格	3/12	元/吨	16145	16085	-60	-0.37%	60	1745	65.23%	
	CF01价格	3/12	元/吨	16015	15955	-60	-0.37%	-25	1220	63.86%	
	ICE2号棉主力价格	3/11	美分/磅	95.28	94.87	-0.41	-0.43%	3.32	16.69	93.06%	
CY主力价格	3/12	元/吨	21390	21305	-85	-0.40%	-755	70	27.52%		
现货	CC Index 3128B	3/12	元/吨	17262	17196	-66	-0.38%	119	1606	71.78%	
	CY Index C32S	3/12	元/吨	23400	23400	0	0.00%	185	7810	55.68%	
	FC Index M 1%关税	3/12	元/吨	18360	18319	-41	-0.22%	946	2178	88.37%	
	FC Index M 滑准税	3/12	元/吨	18485	18444	-41	-0.22%	1071	2155	88.20%	
价差	基差	CF01基差	3/12	元/吨	1247	1241	-6	-0.48%	186	386	87.00%
		CF05基差	3/12	元/吨	1282	1266	-16	-1.25%	256	16	89.53%
		CF09基差	3/12	元/吨	1117	1111	-6	-0.54%	246	61	87.88%
	跨期	1-5价差	3/12	元/吨	35	25	-10	-28.57%	70	-370	58.29%
		5-9价差	3/12	元/吨	-165	-155	10	-6.06%	-10	45	54.42%
利润	9-1价差	3/12	元/吨	130	130	0	0.00%	-60	325	57.99%	
	纺纱利润	3/12	元/吨	-1088.2	-1015.6	72.6	-6.67%	54.1	-1971.6	9.56%	
	棉花进口利润 (1%关税)	3/12	元/吨	-1098	-1123	-25	2.28%	-827	-572	8.62%	
	棉花进口利润 (滑准税)	3/12	元/吨	-1223	-1248	-25	2.04%	-817	-549	16.01%	
其他	棉纱进口利润	3/12	元/吨	-584	-524	60	-10.27%	-464	-113	12.37%	
	ICE2号棉非商业多头	3/5	张	-	131510	-	-	45260	78250	98.67%	
	ICE2号棉非商业空头	3/5	张	-	30398	-	-	3991	-16929	69.47%	
汇率	3/12	\$/¥	7.0969	7.0963	-0.0006	-0.01%	-0.0073	0.1308	49.30%		

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下跌 0.31%，收于 15930 元/吨，较上一个交易日下跌 50 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅上涨，主力合约下跌 0.43%，报收 94.87 美分/磅。市场对前期上涨进行修正，受累于美元指数走高抵消了 USDA3 月报告利多支撑，美棉期货跌停。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 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 81.8%，累计降息 25 个基点的概率为 17.7%，累计降息 50 个基点的概率为 0.5%。

2、拜登政府 2025 财年预算提案 7.3 万亿美元，美国未来十年债务或达 45 万亿美元。拜登政府预计今年美国经济增速将显著放缓，通胀即使回落，仍会顽固保持在 2% 目标之上。

3、据中国棉花网，对于 2024 年新疆棉花种植面积到底增加还是减少，南疆农民认为，虽然种植辣椒、番茄及其它经济作物收益要明显高于种植棉花，但必须要有农业公司收购并签订合同后才能种植。另外，近几年辣椒等经济作物面积持续增长，番茄、辣椒、孜然等供大于求的形势突出，扩种需要谨慎。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 11 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 25111248 包，共 566.9 万吨，较前一日增加 0.27 万吨，同比减少 3.5%，其中新疆检验量 24502981 包，共 553.2 万吨，较前一日增加 0.27 万吨；内地检验量为 420911 包，共 9.47 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 3 月 11 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 555.66 万吨，较上一日增加 0.2 万吨，较去年同期减少 41.93 万吨，同比减幅 7%。

6、据布工厂，坯布库存：3 月 11 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 11 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 11 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅回落，其中化纤面料价格指数收盘于 100.15 点，与上一交易日相比，下跌了 0.13 点。

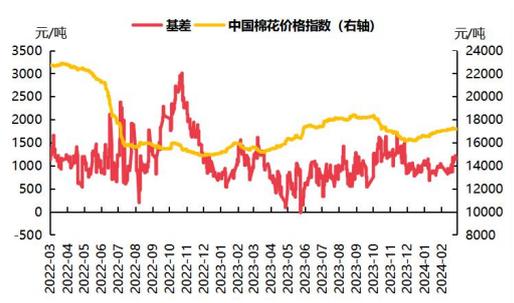
三、数据图表

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



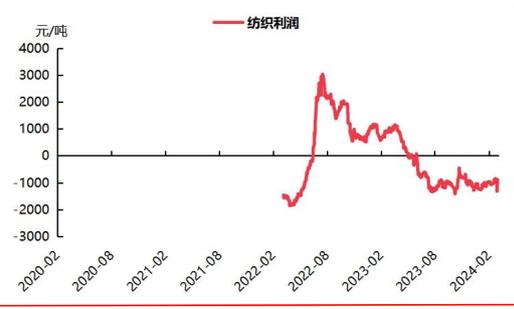
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



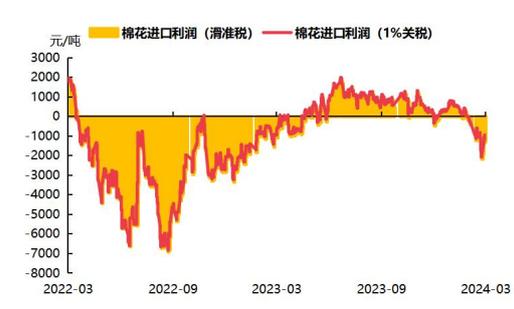
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



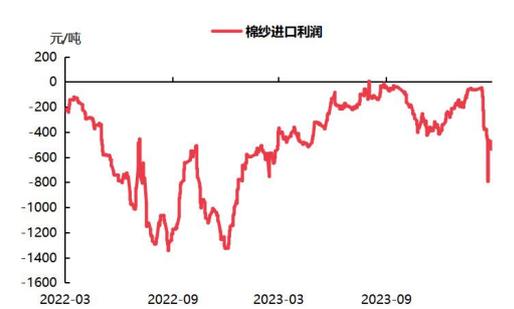
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



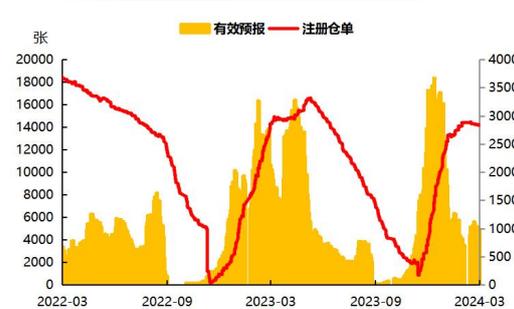
数据来源：Wind、金石期货研究所

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6月降息的市场预期仍偏低。市场对前期上涨进行修正，受累于美元指数走高抵消了USDA3月报告利多支撑，美棉期货跌停。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。

