

棉花：美棉受市场带动反弹 郑棉呈现窄幅震荡

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	3/13	元/吨	15930	15925	-5	-0.03%	-100	1690	66.78%
		成交量	3/13	手	263356	171303	-92053	-34.95%	-35709	-316167	53.65%
		持仓量	3/13	手	518212	513666	-4546	-0.88%	-18356	-90412	86.64%
		注册仓单	3/13	张	14349	14552	203	1.41%	133	-191	83.77%
		有效预报	3/13	张	790	535	-255	0.00%	-174	-1173	45.28%
	CF09价格	3/13	元/吨	16085	16075	-10	-0.06%	50	1840	65.12%	
	CF01价格	3/13	元/吨	15955	15925	-30	-0.19%	-55	1305	63.29%	
	ICE2号棉主力价格	3/12	美分/磅	94.87	95.33	0.46	0.48%	4.28	17.15	93.14%	
	CY主力价格	3/13	元/吨	21305	21200	-105	-0.49%	-860	170	25.87%	
	现货	CC Index 3128B	3/13	元/吨	17196	17162	-34	-0.20%	85	1614	71.54%
CY Index C32S		3/13	元/吨	23400	23400	0	0.00%	185	7852	55.66%	
FC Index M 1%关税		3/13	元/吨	18319	18345	26	0.14%	972	2866	88.38%	
FC Index M 滑准税		3/13	元/吨	18444	18470	26	0.14%	1097	2809	88.20%	
FCY Index C32S		3/13	元/吨	23924	23924	0	0.00%	649	-55	63.59%	
价差	基差	CF01基差	3/13	元/吨	1241	1237	-4	-0.32%	182	309	86.96%
		CF05基差	3/13	元/吨	1266	1237	-29	-2.29%	227	-76	88.90%
		CF09基差	3/13	元/吨	1111	1087	-24	-2.16%	222	-16	87.45%
	跨期	1-5价差	3/13	元/吨	25	0	-25	-100.00%	45	-385	56.01%
		5-9价差	3/13	元/吨	-155	-150	5	-3.23%	-5	60	54.88%
		9-1价差	3/13	元/吨	130	150	20	15.38%	-40	325	59.11%
利润	纺纱利润	3/13	元/吨	-1015.6	-978.2	37.4	-3.68%	91.5	-1955.4	11.29%	
	棉花进口利润 (1%关税)	3/13	元/吨	-1123	-1183	-60	5.34%	-887	-1252	8.53%	
	棉花进口利润 (滑准税)	3/13	元/吨	-1248	-1308	-60	4.81%	-877	-1195	15.16%	
	棉纱进口利润	3/13	元/吨	-524	-524	0	0.00%	-464	-125	12.36%	
其他	ICE2号棉非商业多头	3/5	张	-	131510	-	-	29150	78250	98.67%	
	ICE2号棉非商业空头	3/5	张	-	30398	-	-	11973	-16929	69.47%	
	汇率	3/13	\$/¥	7.0963	7.093	-0.0033	-0.05%	-0.0106	0.1555	49.14%	

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 0.03%，收于 15925 元/吨，较上一个交易日下跌 5 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约上涨 0.48%，报收 95.33 美分/磅。近期美国通胀率高于预期，降低了美联储 6 月降息市场预期。受到谷物市场上涨带动，以及 USDA 报告库销比下滑支撑，虽然美元走高利空，但美棉总体小幅反弹。目前国内棉花供应充裕，新疆棉加工基本结束，棉花商业库存处于季节高点。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，新增订单承接不强，二次补库动力不足，纺企库存持续累库。市场对“金三银四”旺季需求预期较弱，纺企库存累积。目前棉价短期缺乏上行驱动，往下存在支撑，因此，短期来看棉价处于区间震荡。

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 99.0%，降息 25 个基点的概率为 1.0%。到 5 月维持利率不变的概率为 86.1%，累计降息 25 个基点的概率为 13.7%，累计降息 50 个基点的概率为 0.1%。

2、美国劳工统计局发布 2 月 CPI 环比 0.4%（前值 0.3%），核心 CPI 环比 0.4%（前值 0.4%）；CPI 同比 3.2%（前值 3.1%），核心 CPI 同比 3.8%（前值 3.9%）。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 12 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 25126029 包，共 567.24 万吨，较前一日增加 0.33 万吨，同比减少 3.8%，其中新疆检验量 24517549 包，共 553.53 万吨，较前一日增加 0.33 万吨；内地检验量为 421124 包，共 9.47 万吨。

4、据中国棉花网，从调查来看，2023 年 12 月份以来棉纺织品服装出口、内需等需求前置特征非常明显，提前透支了 2024 年“金三银四”的消费行情，使目前“高预期，弱现实”再度演绎。

5、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 3 月 12 日，新疆地区皮棉累计加工总量 555.85 万吨，同比减幅 6.98%。

6、据布工厂，坯布库存：3 月 12 日坯布织造库存为 33.5 天左右，春夏订单询货气氛明显好转，市场交投气氛逐步热烈，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 12 日盛泽织机开机率在 72.3%，外地务工人员基本到岗，本周开工情况逐步恢复至正常水平。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 12 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数继续回落，其中化纤面料价格指数收盘于 100.06 点，与上一交易日相比，下跌了 0.09 点。

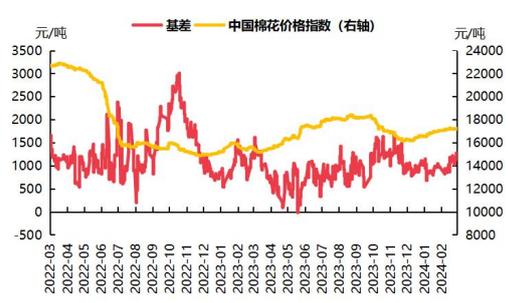
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



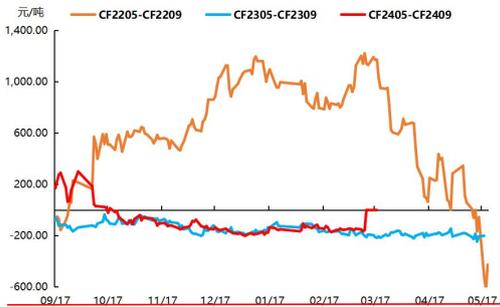
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



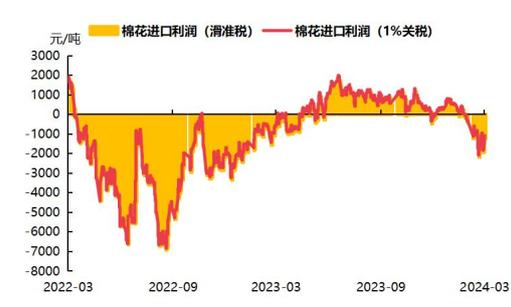
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



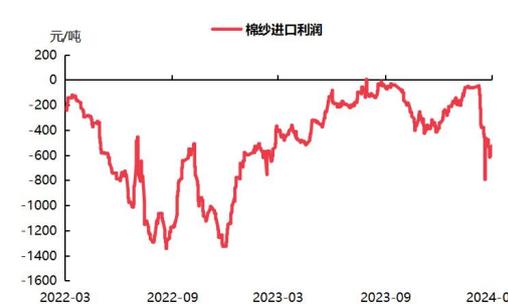
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



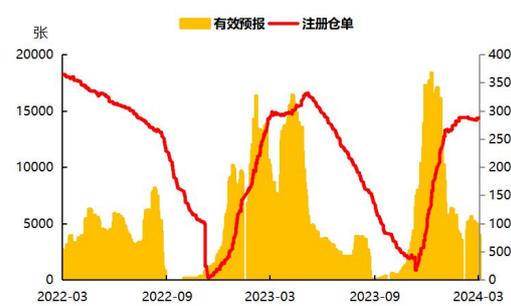
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美国通胀率高于预期，降低了美联储 6 月降息的市场预期。市场仍旧对前期上涨进行修正，受到谷物市场上涨带动，以及 USDA3 月报告库销比大幅下滑支撑，虽然美元走高利空，但美棉总体还是小幅反弹。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，二次补库动力不足，纺企库存持续累库。目前市场对“金三银四”旺季需求预期较弱，纺企库存环比累积，棉纱价格下调。目前棉价短期缺乏上行驱动，往下存在支撑，因此，短期来看棉价处于区间震荡。

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。

