

棉花：美棉受供应影响小跌 郑棉延续窄幅震荡

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	3/14	元/吨	15925	15930	5	0.03%	-95	1695	66.81%
		成交量	3/14	手	171576	248392	76816	44.77%	41380	-176627	63.96%
		持仓量	3/14	手	513395	507511	-5884	-1.15%	-24511	-79754	86.21%
		注册仓单	3/14	张	14552	14603	51	0.35%	184	-317	83.90%
		有效预报	3/14	张	535	430	-105	0.00%	-279	-996	40.21%
	CF09价格	3/14	元/吨	16075	16090	15	0.09%	65	1855	65.27%	
	CF01价格	3/14	元/吨	15925	15945	20	0.13%	-35	1340	63.63%	
	ICE2号棉主力价格	3/13	美分/磅	95.33	95	-0.33	-0.35%	3.01	13.82	93.10%	
	CY主力价格	3/14	元/吨	21200	21215	15	0.07%	-845	80	26.11%	
	现货	CC Index 3128B	3/14	元/吨	17162	17079	-83	-0.48%	2	1624	71.02%
CY Index C32S		3/14	元/吨	23400	23400	0	0.00%	185	7945	55.64%	
FC Index M 1%关税		3/14	元/吨	18345	18279	-66	-0.36%	906	2375	88.23%	
FC Index M 滑准税		3/14	元/吨	18470	18405	-65	-0.35%	1032	2351	88.05%	
价差	基差	CF01基差	3/14	元/吨	1237	1134	-103	-8.33%	79	284	85.42%
		CF05基差	3/14	元/吨	1237	1149	-88	-7.11%	139	-71	87.15%
		CF09基差	3/14	元/吨	1087	989	-98	-9.02%	124	-41	85.24%
	跨期	1-5价差	3/14	元/吨	0	15	15	0.00%	60	-355	57.38%
		5-9价差	3/14	元/吨	-150	-160	-10	6.67%	-15	30	53.94%
		9-1价差	3/14	元/吨	150	145	-5	-3.33%	-45	325	58.92%
		利润	纺纱利润	3/14	元/吨	-978.2	-886.9	91.3	-9.33%	182.8	-1966.4
棉花进口利润 (1%关税)	3/14	元/吨	-1183	-1200	-17	1.44%	-904	-751	8.53%		
棉花进口利润 (滑准税)	3/14	元/吨	-1308	-1326	-18	1.38%	-895	-727	14.94%		
棉纱进口利润	3/14	元/吨	-524	-486	38	-7.25%	-426	-87	14.58%		
其他	ICE2号棉非商业多头	3/5	张	-	131510	-	-	29150	81009	98.67%	
	ICE2号棉非商业空头	3/5	张	-	30398	-	-	11973	-22891	69.47%	
	汇率	3/14	\$/¥	7.093	7.0974	0.0044	0.06%	-0.0062	0.2025	49.39%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约延续窄幅震荡，最终收盘价较上个交易日上涨 0.03%，收于 15930 元/吨，较上一个交易日上涨 5 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约下跌 0.35%，报收 95.00 美分/磅。市场预计棉花供应将增长，同时谷物市场下跌拖累，导致美棉小幅收跌。目前国内棉花供应短期较为充裕，新疆棉加工基本结束，棉花库存处于年内高点。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，未来仍需关注需求表现，若好转或支撑棉价反弹，但若低迷，下游成品累库、随用随采，需警惕棉价下行压力。短期来看，上行驱动缺乏，棉价预计区间震荡为主。

二、宏观、行业要闻

1、财联社鹰眼讯，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 91.3%，累计降息 25 个基点的概率为 8.7%，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 13 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 25146555 包，共 567.7 万吨，较前一日增加 0.46 万吨，同比减少 4%，其中新疆检验量 24536102 包，共 553.95 万吨，较前一日增加 0.42 万吨；内地检验量为 423097 包，共 9.52 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 3 月 13 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 556.03 万吨，较上一日增加 0.18 万吨，较去年同期减少 44.26 万吨，同比减幅 7.4%。

5、据中纺联流通分会，2023 年，我国纺织服装专业市场数量 860 家，与 2019 年的 922 家相比，下降 6.72%；市场成交额 2.35 万亿元，与 2019 年的 2.33 万亿元相比，增长 0.86%。与疫情前相比，万平方米以上纺织服装专业市场数量下滑，市场成交额却基本持平，我国纺织服装专业市场已经进入了总量缩减、结构优化的新阶段。

6、据布工厂，坯布库存：3 月 13 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 13 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 13 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 99.94 点，与上一交易日相比，下跌了 0.12 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



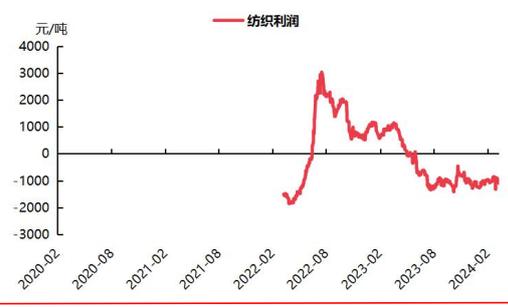
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



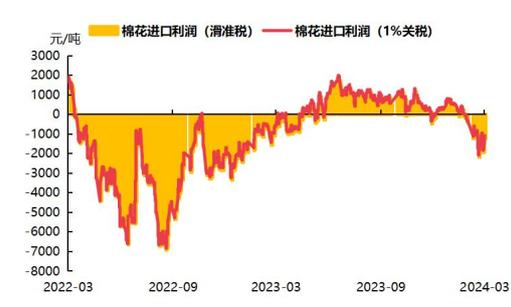
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



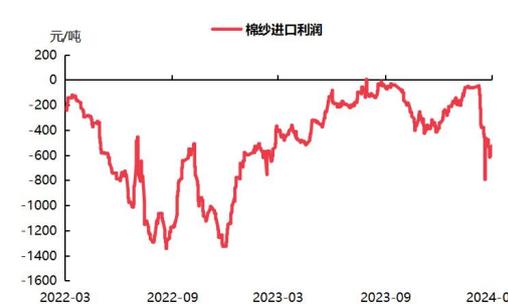
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



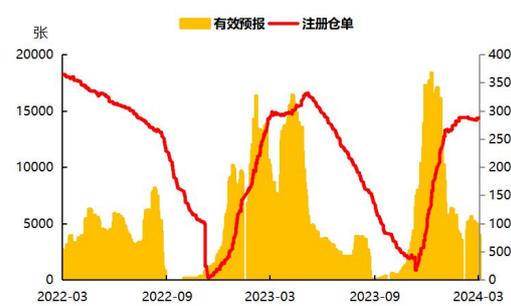
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，市场预计棉花供应将增长，同时谷物市场下跌拖累，导致美棉小幅收跌。国内方面，目前国内棉花供应短期较为充裕，新疆棉加工基本结束，棉花库存处于年内高点。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。未来仍需关注需求表现，若好转，或支撑棉价反弹走强，但若低迷，下游成品累库、随用随采，需警惕棉价下行压力。因此，短期来看，上行驱动缺乏，下行空间有限，棉价预计区间震荡为主。

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。

