

棉花：美元走强抵消出口利多 郑棉延续弱势震荡

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	3/15	元/吨	15930	15995	65	0.41%	-30	1720	67.52%
		成交量	3/15	手	248392	213399	-34993	-14.09%	6387	-53506	59.65%
		持仓量	3/15	手	507511	494122	-13389	-2.64%	-37900	-86988	85.42%
		注册仓单	3/15	张	14603	14548	-55	-0.38%	129	-171	83.73%
		有效预报	3/15	张	430	458	28	0.00%	-251	-1124	41.85%
	CF09价格		3/15	元/吨	16090	16145	55	0.34%	120	1870	65.92%
	CF01价格		3/15	元/吨	15945	15975	30	0.19%	-5	1330	64.17%
	ICE2号棉主力价格		3/14	美分/磅	95	93.65	-1.35	-1.42%	-0.81	12.5	92.52%
CY主力价格		3/15	元/吨	21215	21240	25	0.12%	-820	55	26.68%	
现货	CC Index 3128B		3/15	元/吨	17079	17105	26	0.15%	28	1660	71.12%
	CY Index C32S		3/15	元/吨	23400	23340	-60	-0.26%	125	7895	54.37%
	FC Index M 1%关税		3/15	元/吨	18279	18029	-250	-1.37%	656	2103	87.75%
	FC Index M 滑准税		3/15	元/吨	18405	18158	-247	-1.34%	785	2082	87.57%
	FCY Index C32S		3/15	元/吨	23886	23859	-27	-0.11%	584	-88	62.00%
价差	基差	CF01基差	3/15	元/吨	1134	1130	-4	-0.35%	75	330	85.40%
		CF05基差	3/15	元/吨	1149	1110	-39	-3.39%	100	-60	86.24%
		CF09基差	3/15	元/吨	989	960	-29	-2.93%	95	-15	84.56%
	跨期	1-5价差	3/15	元/吨	15	-20	-35	0.00%	25	-390	54.40%
		5-9价差	3/15	元/吨	-160	-150	10	-6.25%	-5	45	54.88%
		9-1价差	3/15	元/吨	145	170	25	17.24%	-20	345	60.46%
利润	纺纱利润		3/15	元/吨	-886.9	-975.5	-88.6	9.99%	94.2	-2021	11.46%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/15	元/吨	-1200	-924	276	-23.00%	-628	-443	9.18%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/15	元/吨	-1326	-1053	273	-20.59%	-622	-422	18.09%
	棉纱进口利润		3/15	元/吨	-486	-519	-33	6.79%	-459	-107	12.88%
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		3/15	\$/¥	7.0974	7.0975	0.0001	0.00%	-0.0061	0.2295	49.41%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2405合约延续弱势震荡调整,最终收盘价较上个交易日上涨0.41%,收于15995元/吨,较上一个交易日上涨65元/吨。隔夜ICE美棉小幅反弹,主力合约下跌1.42%,报收93.65美分/磅。因美元走强以及美国股市走低抵消了周度出口数据利好,导致美棉小幅收跌触及三周来最低水平。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,棉价预计维持区间震荡为主。

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 93.1%，累计降息 25 个基点的概率为 6.9%，累计降息 50 个基点的概率为 0.1%。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 14 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 25163649 包，共 568.09 万吨，较前一日增加 0.39 万吨，同比减少 4.3%，其中新疆检验量 24552067 包，共 554.31 万吨，较前一日增加 0.36 万吨；内地检验量为 424226 包，共 9.54 万吨。

3、国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 2024 年 3 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 35.9 天（含到港进口棉数量），环比减少 2.4 天，同比增加 4.5 天。推算全国棉花工业库存约 74.8 万吨，环比减少 6.1%，同比增加 15.1%。2024 年 3 月初，被抽样调查企业开机率为 79.7%，环比下降 8.8 个百分点，同比下降 4.9 个百分点。2024 年 3 月初，被抽样调查企业纱产销率为 99.7%，环比下降 3.0 个百分点，同比下降 4.5 个百分点；库存为 26.2 天销售量，环比增加 1.9 天，同比减少 0.1 天。布的产销率为 98.3%，环比下降 2.2 个百分点，同比下降 3.0 个百分点；库存为 35.3 天销售量，环比增加 1.0 天，同比减少 5.8 天。

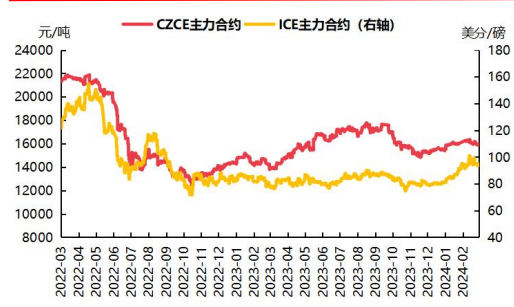
4、据全国棉花交易市场，截止 3 月 14 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 556.15 万吨，较上一日增加 0.12 万吨，较去年同期减少 45.35 万吨，同比减幅 7.5%。

5、据中国棉花网，据江浙、山东、河南等地棉花贸易企业反馈，2 月份以来中国主港清关的土耳其棉、苏丹棉、坦桑尼亚棉、阿根廷棉、墨西哥棉等相对“小众”的棉花数量持续增大，贸易商挂单、出货的积极性比较高。

6、据布工厂，坯布库存：3 月 14 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 14 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 14 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数继续上涨，其中化纤面料价格指数收盘于 100.15 点，与上一交易日相比，上涨了 0.21 点。

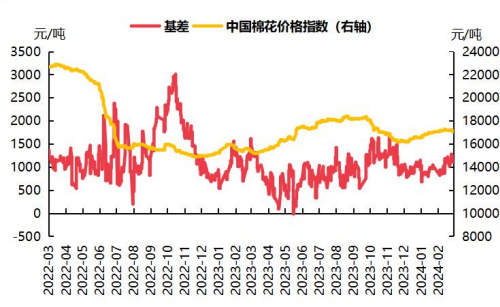
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



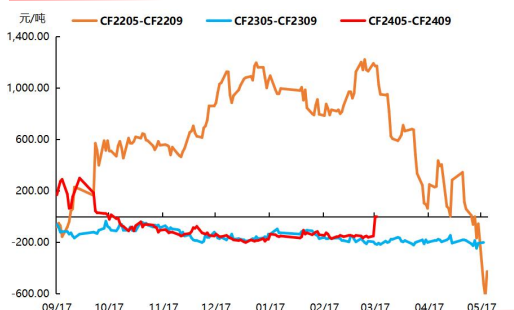
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



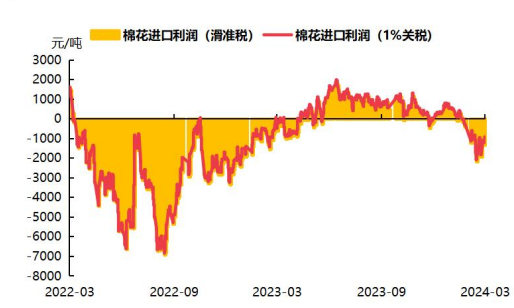
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



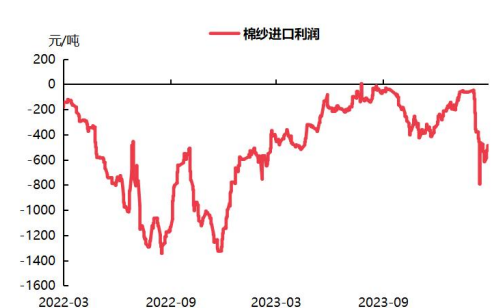
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



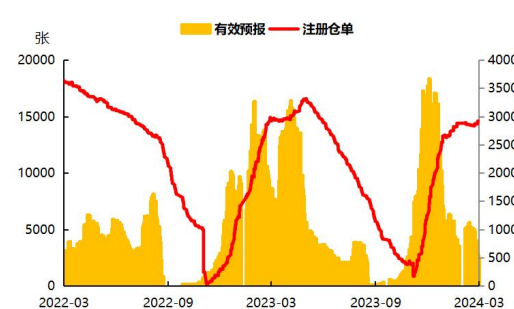
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



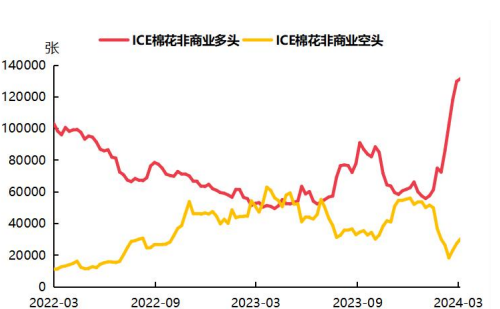
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，因美元走强以及美国股市走低抵消了周度出口数据利好，导致美棉小幅收跌触及三周来最低水平。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。年后棉花市场关注焦点在需求端由于需求不及预期，下游新增订单承接力不强，二次补库动力不足，纺企成品库存持续累库。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，棉价预计维持区间震荡为主。

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。