

棉花：数据带动美棉上涨 郑棉收跌于万六之下

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	3/19	元/吨	16090	15980	-110	-0.68%	-290	2080	67.26%
		成交量	3/19	手	366604	256415	-110189	-30.06%	34087	-202568	64.85%
		持仓量	3/19	手	502342	493121	-9221	-1.84%	-66635	-56449	85.32%
		注册仓单	3/19	张	14504	14486	-18	-0.12%	67	-288	83.61%
		有效预报	3/19	张	475	463	-12	0.00%	-425	-1056	42.20%
	CF09价格		3/19	元/吨	16250	16150	-100	-0.62%	-120	2250	66.00%
	CF01价格		3/19	元/吨	16085	16005	-80	-0.50%	-190	1680	64.85%
	ICE2号棉主力价格		3/18	美分/磅	93.95	94.58	0.63	0.67%	0.16	17.02	92.96%
CY主力价格		3/19	元/吨	21245	21265	20	0.09%	-1055	530	27.30%	
现货	CC Index 3128B		3/19	元/吨	17084	17162	78	0.46%	64	1819	71.54%
	CY Index C32S		3/19	元/吨	23340	23310	-30	-0.13%	-80	7967	53.85%
	FC Index M 1%关税		3/19	元/吨	18108	18212	104	0.57%	-7	2634	88.01%
	FC Index M 滑准税		3/19	元/吨	18236	18339	103	0.56%	120	2608	87.86%
	FCY Index C32S		3/19	元/吨	23859	23821	-38	-0.16%	363	-58	61.05%
价差	基差	CF01基差	3/19	元/吨	999	1157	158	15.82%	254	139	85.77%
		CF05基差	3/19	元/吨	994	1182	188	18.91%	354	-261	87.79%
		CF09基差	3/19	元/吨	834	1012	178	21.34%	309	-216	85.62%
	跨期	1-5价差	3/19	元/吨	-5	25	30	0.00%	100	-400	58.31%
		5-9价差	3/19	元/吨	-160	-170	-10	6.25%	-45	45	52.78%
		9-1价差	3/19	元/吨	165	145	-20	-12.12%	-55	355	58.89%
利润	纺纱利润		3/19	元/吨	-952.4	-1068.2	-115.8	12.16%	-150.4	-2115.9	6.96%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/19	元/吨	-1024	-1050	-26	2.54%	71	-815	8.80%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/19	元/吨	-1152	-1177	-25	2.17%	71	-789	16.82%
	棉纱进口利润		3/19	元/吨	-519	-511	8	-1.54%	-443	-57	13.17%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/12	张	-	129746	-	-	27386	79245	98.50%
	ICE2号棉非商业空头		3/12	张	-	32233	-	-	13808	-21056	72.10%
	汇率		3/19	\$/¥	7.0943	7.0985	0.0042	0.06%	-0.0047	0.1933	49.45%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约冲高回落，最终收盘价较上个交易日下跌 0.68%，收于 15980 元/吨，较上一个交易日下跌 110 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅上涨，主力合约上涨 0.67%，报收 94.58 美分/磅。受到中国工业与零售数据提振，提振美元小幅上涨，导致美棉也受到支撑小涨。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，基本面偏宽松。目前看需求不佳。纺企开机率环比下滑，成品库存环比增加，新增订单数量不佳，纺纱利润环比下滑，不利于原料采购心态的回暖。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。

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 94.1%，累计降息 25 个基点的概率为 5.9%。

2、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2024 年 3 月 14 日，截至 3 月 14 日，全国加工率为 99.7%，同比增长 2.4 个百分点，较过去四年均值增长 0.3 个百分点；全国销售率为 45.8%，同比下降 7.3 个百分点，较过去四年均值下降 10.1 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 583.4 万吨，同比减少 86.8 万吨，较过去四年均值减少 23.1 万吨；累计加工皮棉 580.3 万吨，同比减少 70.7 万吨，较过去四年均值减少 18 万吨；累计销售皮棉 266.8 万吨，同比减少 89.1 万吨，较过去四年均值减少 76.2 万吨。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 18 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 25204634 包，共 569.01 万吨，较前一日增加 0.19 万吨，同比减少 5.3%，其中新疆检验量 24591578 包，共 555.21 万吨，较前一日增加 0.19 万吨；内地检验量为 425700 包，共 9.57 万吨。

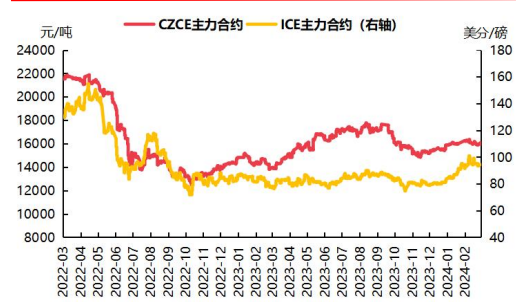
4、据全国棉花交易市场，截止 3 月 18 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 556.64 万吨，较上一日增加 0.14 万吨，较去年同期减少 49.5 万吨，同比减幅 8.2%。

5、据中华全国商业信息中心，根据中华全国商业信息中心统计数据，2024 年 1-2 月份，全国百家重点大型零售企业（以百货业态为主）零售额同比下降 2.2%。各商品类别中，仅金银珠宝类实现 6.0% 同比增长，其他主要商品类别零售额普遍出现下降。其中，日用品类零售额下降最为明显，同比下降了 17.4%。家用电器类、服装类、粮油食品类及化妆品类零售额同比分别下降了 7.5%、5.5%、4.1% 和 3.9%。

6、据中国棉花协会发布的每周快报，随着气温回升，新疆棉区春耕备播工作由南到北渐次展开，目前棉种、地膜、肥料、农药、尿素等农资产品储备充足，棉农正在做土地准备、种子选购、化肥农药的采购等工作。南疆地区由于气候较为温暖，部分棉农已经开始播种，而北疆地区由于气候较冷，大部分棉农仍在备耕阶段，需要等到 4 月中下旬才能开始播种。

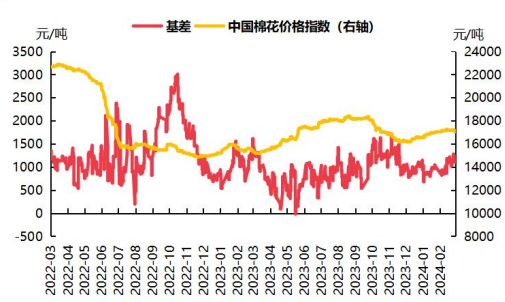
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



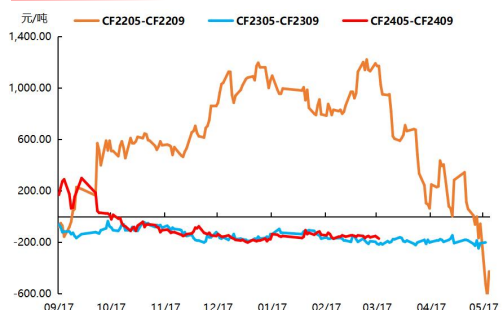
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



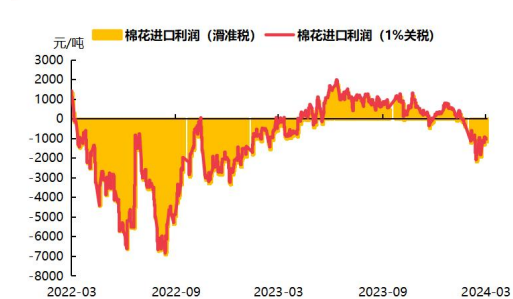
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



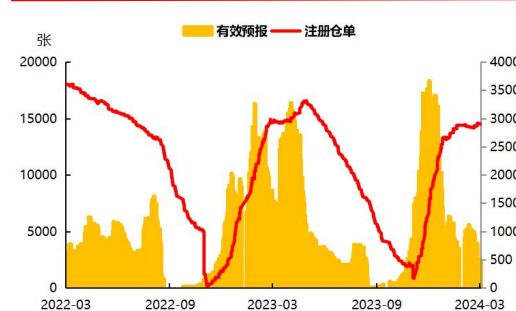
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受到中国工业与零售数据提振，提振美元小幅上涨，导致美棉也受到支撑小涨。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，基本面偏宽松。目前看需求不佳。纺企开机率环比下滑，成品库存环比增加，新增订单数量不佳，纺纱利润环比下滑，不利于原料采购心态的回暖。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，无需提前通知。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。