

棉花：美元走强压制棉价走跌 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	3/20	元/吨	15980	15890	-90	-0.56%	-355	1910	66.19%
		成交量	3/20	手	256415	240492	-15923	-6.21%	-43368	-311937	62.91%
		持仓量	3/20	手	493121	496111	2990	0.61%	-66665	-34273	85.51%
		注册仓单	3/20	张	14486	14415	-71	-0.49%	20	-448	83.37%
		有效预报	3/20	张	463	498	35	0.00%	-525	-906	43.84%
	CF09价格		3/20	元/吨	16150	16075	-75	-0.46%	-170	2095	65.05%
	CF01价格		3/20	元/吨	16005	15960	-45	-0.28%	-245	1575	63.89%
	ICE2号棉主力价格		3/19	美分/磅	94.58	93.38	-1.2	-1.27%	-1.04	15.82	92.34%
CY主力价格		3/20	元/吨	21265	21210	-55	-0.26%	-1235	655	25.98%	
现货	CC Index 3128B		3/20	元/吨	17162	17137	-25	-0.15%	-48	1911	71.37%
	CY Index C32S		3/20	元/吨	23310	23290	-20	-0.09%	-180	8064	53.39%
	FC Index M 1%关税		3/20	元/吨	18212	17976	-236	-1.30%	-243	2618	87.63%
	FC Index M 滑准税		3/20	元/吨	18339	18105	-234	-1.28%	-114	2536	87.43%
	FCY Index C32S		3/20	元/吨	23821	23821	0	0.00%	235	-16	61.03%
价差	基差	CF01基差	3/20	元/吨	1157	1177	20	1.73%	197	336	86.00%
		CF05基差	3/20	元/吨	1182	1247	65	5.50%	307	1	89.27%
		CF09基差	3/20	元/吨	1012	1062	50	4.94%	257	21	86.74%
	跨期	1-5价差	3/20	元/吨	25	70	45	0.00%	110	-335	61.61%
		5-9价差	3/20	元/吨	-170	-185	-15	8.82%	-50	20	50.94%
		9-1价差	3/20	元/吨	145	115	-30	-20.69%	-60	315	57.04%
利润	纺纱利润		3/20	元/吨	-1068.2	-1060.7	7.5	-0.70%	-127.2	-2212.1	7.25%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/20	元/吨	-1050	-839	211	-20.10%	195	-707	9.46%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/20	元/吨	-1177	-968	209	-17.76%	193	-625	19.50%
	棉纱进口利润		3/20	元/吨	-511	-531	-20	3.91%	-415	-94	12.00%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/12	张	-	129746	-	-	11458	79245	98.50%
	ICE2号棉非商业空头		3/12	张	-	32233	-	-	9038	-21056	72.10%
	汇率		3/20	\$/¥	7.0985	7.0968	-0.0017	-0.02%	-0.01	0.2274	49.35%

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。受美元走强及市场悲观情绪拖累，导致美棉下跌触及一个月来新低。目前国内棉花供应短期较为充裕，棉花库存处于年内高点，基本面偏宽松。目前新疆商业库存同比下降，后续关注去库存化。目前下游消费不佳，新增订单数量不佳，纺企开机率环比下滑，成品库存环比增加，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 96.1%，累计降息 25 个基点的概率为 3.8%。

2、美联储决议前“新美联储通讯社”发声：相比降息次数，美联储更关心经济是否会硬着陆。

3、国家统计局 20 日发布 2 月份分年龄组失业率数据。数据显示，2 月全国城镇不包含在校生的 16—24 岁劳动力失业率为 15.3%，全国城镇不包含在校生的 25—29 岁劳动力失业率为 6.4%，全国城镇不包含在校生的 30—59 岁劳动力失业率为 4.2%。

4、据美国商务部数据，2024 年 1 月，美国进口纺织服装 98.4 亿美元，同比下降 12.5%，比去年 12 月收窄 0.6 个百分点。自中国进口 29.4 亿美元，增长 3.7%，为自中国进口连续 16 个月下降之后首次出现增长；占比 29.9%，同比增加 4.6 个百分点。

5、据美国商务部数据，美国 2 月零售环比反弹至 0.6%，同比增速回升至 1.5%。服装服饰商店：2 月零售额 262.9 亿美元，环比下降 0.5%，比去年同期增长 1.3%。家具家居商店：2 月零售额 105.9 亿美元，环比下降 1.1%，较去年同期下降 10.1%。

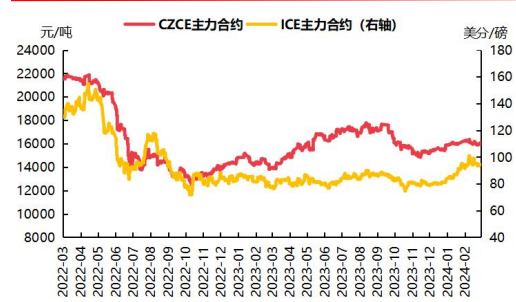
6、据全国棉花交易市场，截止 3 月 19 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 556.75 万吨，较上一日增加 0.11 万吨，较去年同期减少 50.31 万吨，同比减幅 8.3%。

7、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 19 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 25209617 包，共 569.13 万吨，较前一日增加 0.11 万吨，同比减少 5.5%，其中新疆检验量 24596561 包，共 555.32 万吨，较前一日增加 0.11 万吨；内地检验量为 425700 包，共 9.57 万吨。

8、据布工厂，坯布库存：3 月 19 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 19 日盛泽织机开机率在 75.8%，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 19 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅上升，其中化纤面料价格指数收盘于 100.31 点，与上一交易日相比，上升了 0.12 点。

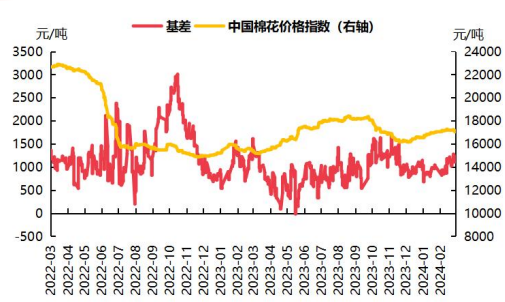
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



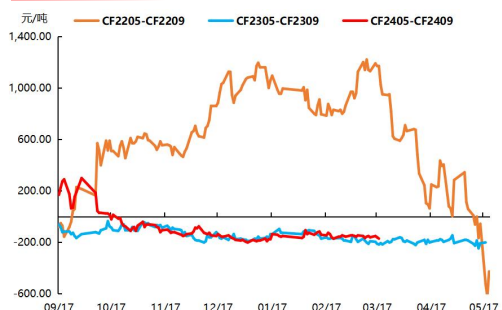
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



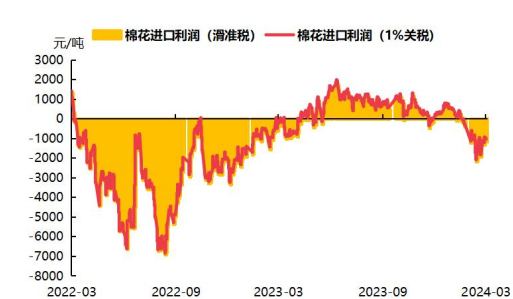
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



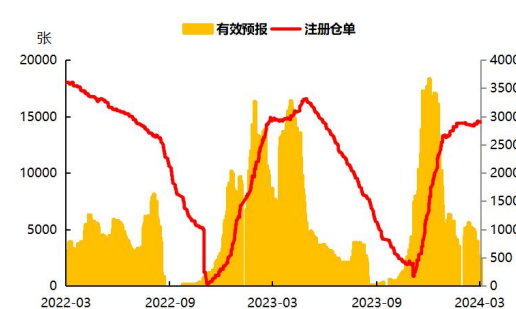
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



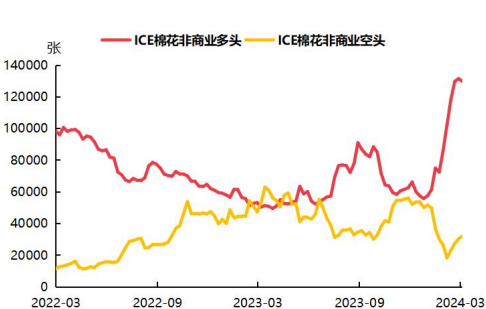
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，叠加美国银行业危机蔓延可能。市场仍旧对前期上涨进行修正，受美元走强及市场悲观情绪拖累，导致美棉下跌触及一个月来新低。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。目前新疆库商业库存同比下降，关注后续库存去化。目前看下游消费不佳，新增订单数量不佳，纺企开机率环比下滑，成品库存环比增加，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，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。