

# 棉花：美棉出口数据尚可提振 郑棉呈现冲高回落

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	3/22	元/吨	16065	<b>15895</b>	-170	-1.06%	-400	1905	66.27%
		成交量	3/22	手	337629	<b>326757</b>	-10872	-3.22%	123027	-1621	73.34%
		持仓量	3/22	手	472778	<b>477134</b>	4356	0.92%	-93151	-55649	83.90%
		注册仓单	3/22	张	14362	<b>14320</b>	-42	-0.29%	-42	-401	82.98%
		有效预报	3/22	张	511	<b>600</b>	89	0.00%	-386	-901	46.73%
	CF09价格	3/22	元/吨	16230	<b>16095</b>	-135	-0.83%	-200	2105	65.25%	
	CF01价格	3/22	元/吨	16120	<b>15990</b>	-130	-0.81%	-315	1565	64.46%	
	ICE2号棉主力价格	3/21	美分/磅	92.18	<b>92.22</b>	0.04	0.04%	-0.77	14.39	91.44%	
	CY主力价格	3/22	元/吨	21290	<b>21110</b>	-180	-0.85%	-1320	335	24.58%	
	现货	CC Index 3128B	3/22	元/吨	17084	<b>17136</b>	52	0.30%	-15	1913	71.36%
CY Index C32S		3/22	元/吨	23250	<b>23220</b>	-30	-0.13%	-290	7997	51.03%	
FC Index M 1%关税		3/22	元/吨	17769	<b>17769</b>	0	0.00%	-243	2460	87.37%	
FC Index M 滑准税		3/22	元/吨	17900	<b>17900</b>	0	0.00%	-112	2367	87.20%	
FCY Index C32S		3/22	元/吨	23804	<b>23782</b>	-22	-0.09%	-85	-37	60.31%	
价差	基差	CF01基差	3/22	元/吨	964	<b>1146</b>	182	18.88%	300	348	85.52%
		CF05基差	3/22	元/吨	1019	<b>1241</b>	222	21.79%	385	8	89.04%
		CF09基差	3/22	元/吨	854	<b>1041</b>	187	21.90%	355	-2	86.27%
	跨期	1-5价差	3/22	元/吨	55	<b>95</b>	40	0.00%	85	-340	62.38%
		5-9价差	3/22	元/吨	-165	<b>-200</b>	-35	21.21%	-30	-10	49.69%
		9-1价差	3/22	元/吨	110	<b>105</b>	-5	-4.55%	-55	350	56.71%
利润	纺纱利润	3/22	元/吨	-1042.4	<b>-1129.6</b>	-87.2	8.37%	-273.5	-2224.3	5.67%	
	棉花进口利润 (1%关税)	3/22	元/吨	-685	<b>-633</b>	52	-7.59%	228	-547	10.04%	
	棉花进口利润 (滑准税)	3/22	元/吨	-816	<b>-764</b>	52	-6.37%	226	-454	22.89%	
	棉纱进口利润	3/22	元/吨	-554	<b>-562</b>	-8	1.44%	-205	-83	10.27%	
其他	ICE2号棉非商业多头	3/12	张	-	<b>129746</b>	-	-	11458	78320	98.50%	
	ICE2号棉非商业空头	3/12	张	-	<b>32233</b>	-	-	9038	-30775	72.10%	
	汇率	3/22	\$/¥	7.0942	<b>7.1004</b>	0.0062	0.09%	-0.0014	0.2289	49.58%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力2405合约呈现冲高回落走势，最终收盘价较上个交易日下跌1.06%，收于15890元/吨，较上一个交易日下跌170元/吨。隔夜ICE美棉小幅反弹，主力合约上涨0.04%，报收92.22美分/磅。受到美棉出口销售数据以及谷物和股市上涨支撑，隔夜美棉小幅收高。目前内外棉价倒挂，外盘强势支撑内盘，棉花库存处于年内高点，基本面偏宽松。目前看下游消费不佳，新增订单数量疲软，纺企开机率环比下滑不明显，成品库存增加，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。关注未来4-5月份需求表现，若好转则支撑棉价反弹走强，但若低迷下游成品累库、随用随采，需警惕棉价下行压力，但下方空间有限。短期来看，棉价预计维持区间震荡运行为主。

## 二、宏观、行业要闻

1、据 CME “美联储观察”：美联储 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%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 28.3%，累计降息 25 个基点的概率为 66.9%，累计降息 50 个基点的概率为 4.8%。

2、美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值录得 52.5，为 21 个月以来新高。美国 3 月标普全球服务业 PMI 初值录得 51.7，为 3 个月以来新低。美国 3 月标普全球制造业 PMI 初值录得 52.2，为 2 个月以来新低。

3、据 USDA 最新数据，截止 3 月 14 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 92600 包，比前一周增长 8%，比前四个星期平均增长 20%。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 40500 包。周度出口装船量为 397300 包，比前一周增长了 36%，比前四个星期的平均水平增长了 39%。2023/2024 年皮马棉净销量总计 2100 包，比上周下降了 69%，比前四个星期的平均水平下降了 68%。周度出口装船量为 1200 包，比前一周下降 82%，比前四个星期的平均水平下降 77%。

4、据中国棉花网，从调查来看，近期 OE 纱、低支环锭纺纱延续需求疲软，产销双弱的局面，1、2 月份表现较好的紧密纺纱、赛络纺纱也明显走下坡路，一些纺企担心“金三银四”后需求进一步下滑，棉花棉纱期货回调幅度加大，再加上纱线累库增加资金流压力；部分中小棉纺织企业预计 4 月份上中旬将逐渐降低开机率，尽可能不放假、维持生产。

5、据中国棉花网，南通、绍兴、兰溪等地布厂表示，春节前后新增高支高密坯布、高档面料出口溯源长单、大单仍比较稀少，目前排单大多坚持到 4 月中旬前。

6、据全国棉花交易市场，截止 3 月 21 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 556.93 万吨，较上一日增加 0.08 万吨，较去年同期减少 52.11 万吨，同比减幅 8.6%。

7、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 21 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 25223320 包，共 569.44 万吨，较前一日增加 0.12 万吨，同比减少 6%，其中新疆检验量 24607602 包，共 555.57 万吨，较前一日增加 0.1 万吨；内地检验量为 428362 包，共 9.63 万吨。

8、据布工厂，坯布库存：3 月 21 日坯布织造库存为 33.4 天左右，常规季节订单陆续下达，尤其是“市场货”单量增加，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 21 日盛泽织机开机率在 75.8%，随着“金三”旺季的到来，织造工厂的负荷再提升。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 21 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅下降，其中化纤面料价格指数收盘于 100.32 点，与上一交易日相比，下跌了 0.1 点。

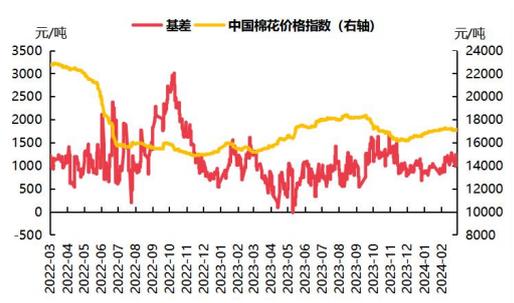
### 三、数据图表

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



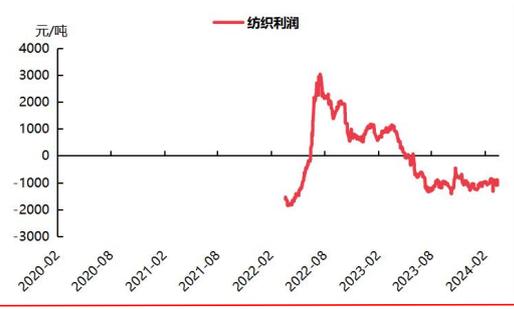
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



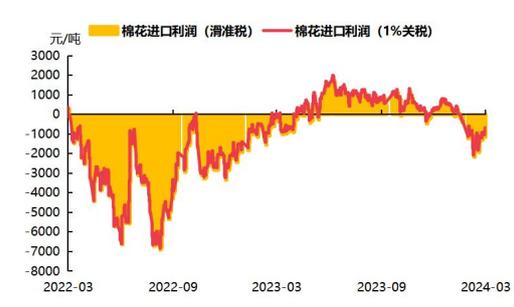
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



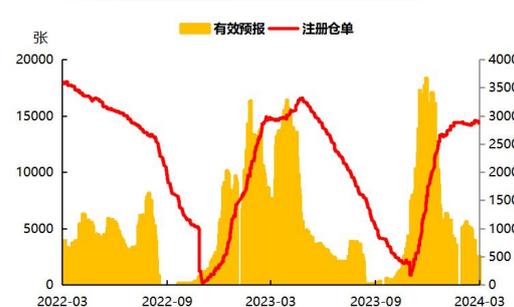
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

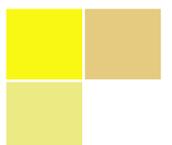


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受到美棉出口销售数据以及谷物和股市上涨支撑，隔夜美棉小幅收高。国内方面，目前国内棉花供应短期较为充裕，内外棉价倒挂，外盘强势支撑内盘，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，新增订单数量疲软，纺企开机率环比下滑不明显，成品库存增加，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。关注未来 4-5 月份需求表现，若好转则支撑棉价反弹走强，但若低迷下游成品累库、随用随采，需警惕棉价下行压力，但下方空间有限。因此，短期来看，棉价预计维持区间震荡运行为主。关注新增订单、下游成品库存变化以及新年度种植及天气情况。

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。