

棉花：出口疲弱拖累美棉 郑棉收于万六关口

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	1/29	元/吨	15980	16125	145	0.91%	670	1275	68.98%
		成交量	1/29	手	250100	332048	81948	32.77%	-8633	97690	73.93%
		持仓量	1/29	手	598750	610636	11886	1.99%	-65029	-115609	94.71%
		注册仓单	1/29	张	13713	13794	81	0.59%	3768	6686	82.45%
		有效预报	1/29	张	1090	1105	15	0.00%	-2296	-705	65.42%
	CF09价格		1/29	元/吨	16135	16230	95	0.59%	775	1380	66.85%
	CF01价格		1/29	元/吨	16065	16080	15	0.09%	690	955	66.22%
	ICE2号棉主力价格		1/26	美分/磅	85.76	84.46	-1.3	-1.52%	4.41	-3.02	83.03%
CY主力价格		1/29	元/吨	22260	22385	125	0.56%	2065	5	45.32%	
现货	CC Index 3128B		1/29	元/吨	16871	16927	56	0.33%	465	1441	70.61%
	CY Index C32S		1/29	元/吨	23070	23120	50	0.22%	740	7634	46.42%
	FC Index M 1%关税		1/29	元/吨	16781	16532	-249	-1.48%	340	-360	81.94%
	FC Index M 滑准税		1/29	元/吨	16922	16792	-130	-0.77%	600	-239	81.64%
	FCY Index C32S		1/29	元/吨	23130	23173	43	0.19%	582	-829	45.59%
价差	基差	CF01基差	1/29	元/吨	806	847	41	5.09%	-225	486	79.11%
		CF05基差	1/29	元/吨	891	802	-89	-9.99%	-205	166	78.03%
		CF09基差	1/29	元/吨	736	697	-39	-5.30%	-125	156	78.89%
	跨期	1-5价差	1/29	元/吨	85	-45	-130	-152.94%	20	-320	52.29%
		5-9价差	1/29	元/吨	-155	-105	50	-32.26%	80	-10	58.76%
		9-1价差	1/29	元/吨	70	150	80	0.00%	-100	330	59.21%
		纺纱利润		1/29	元/吨	-988.1	-999.7	-11.6	1.17%	228.5	-1910.1
利润	棉花进口利润 (1%关税)		1/29	元/吨	90	395	305	338.89%	125	1801	24.62%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/29	元/吨	-51	135	186	-364.71%	12	1680	50.92%
	棉纱进口利润		1/29	元/吨	-60	-53	7	-11.67%	158	504	43.96%
	其他	ICE2号棉非商业多头		1/23	张	-	75047	-	-	17566	13448
ICE2号棉非商业空头		1/23	张	-	36881	-	-	-16910	-6885	78.79%	
汇率		1/29	\$/¥	7.1074	7.1097	0.0023	0.03%	0.027	0.3395	50.11%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2405合约价格站稳万六大关,最终收盘价较上个交易日上涨0.91%,收于16125元/吨,较上一个交易日上涨145元/吨。上周五ICE美棉大幅收跌,主力合约下跌1.52%,报收84.46美分/磅。国际方面,美联储货币政策转向宽松预期继续升温,地缘政治局势仍偏紧张。因受美棉销售数据疲弱影响,美棉期价上周五大幅下滑。国内方面,供需面加工期还未结束,叠加进口持续增加,短期棉花供应充裕;从下游数据来看,节前备货期基本结束,陆续进入放假状态,纺企开机率季节性下滑,原料采购放缓,需求端缺乏新增利多,上涨动力衰竭;但基于前期去库,纺企成品库存偏低,对棉价存在支撑。综合来看,预计棉价节前高位震荡为主。

二、宏观、行业要闻

1、据 CME“美联储观察”：美联储 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 97.9%，降息 25 个基点的概率为 2.1%。到 3 月维持利率不变的概率为 51.9%，累计降息 25 个基点的概率为 47.1%，累计降息 50 个基点的概率为 1.0%。

2、美国 12 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.9%，创近三年来最小涨幅，预期为 3.0%，前值为 3.2%。

3、证监会进一步优化融券机制。全面暂停限售股出借；坚决打击借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为；将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 1 月 28 日，2023 年棉花年度全国共有 1120 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 24294603 包，共 548.46 万吨，较前一日增加 1.38 万吨，同比增加 19.5%，其中新疆检验量 23716736 包，共 535.44 万吨，较前一日增加 1.36 万吨；内地检验量为 393487 包，共 8.86 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 1 月 28 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 543.41 万吨，较上一日增加 0.82 万吨，较去年同期增加 49.4 万吨，同比增幅 10%。

6、据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2024 年 1 月 25 日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为 99.5%，同比增长 1.0 个百分点，较过去四年均值提高 0.5 个百分点。全国加工率为 99%，同比增长 9.4 个百分点，较过去四年均值增长 2.9 个百分点；全国销售率为 32.8%，同比增长 4.3 个百分点，较过去四年均值下降 8 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 563 万吨，同比减少 99.2 万吨，较过去四年均值减少 38.6 万吨；累计加工皮棉 557.6 万吨，同比增加 15.2 万吨，较过去四年均值减少 6.9 万吨；累计销售皮棉 184.9 万吨，同比增加 12 万吨，较过去四年均值减少 54.6 万吨。

7、据中国纺织品进出口商会，2023 年 1-11 月，欧盟服装进口 881.4 亿美元，同比下降 14.4%。自中国进口 249.5 亿美元，同比下降 20.1%；占比 28.3%，同比减少 2 个百分点。自孟加拉国进口 176.5 亿美元，同比下降 17.4%；占比 20%，同比减少 0.7 个百分点。自土耳其进口 100.6 亿美元，同比下降 10.8%；占比 11.4%，同比增加 0.4 个百分点。

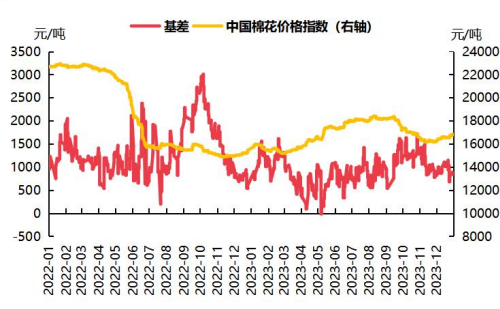
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



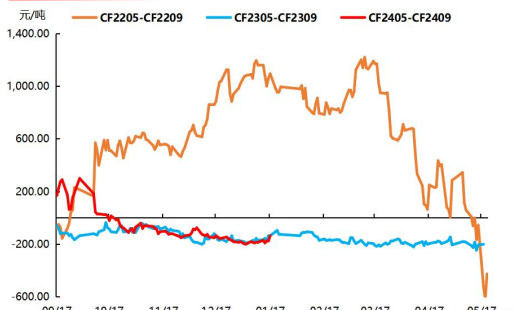
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



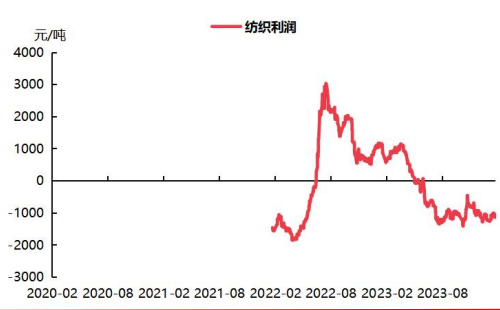
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



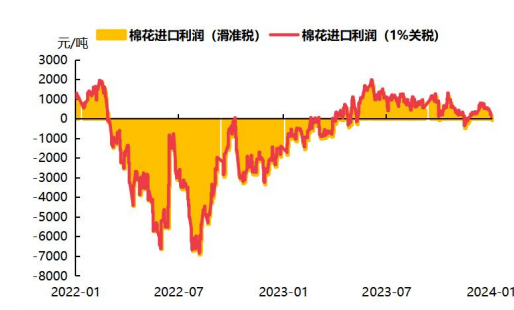
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



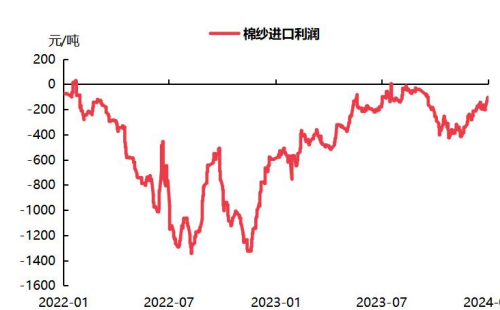
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



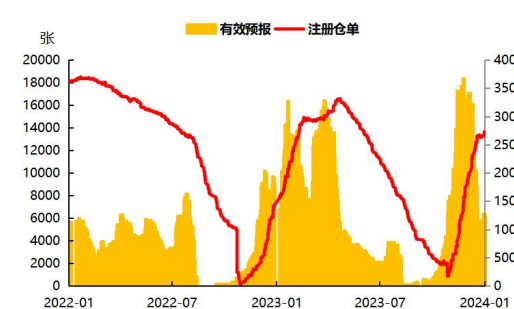
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



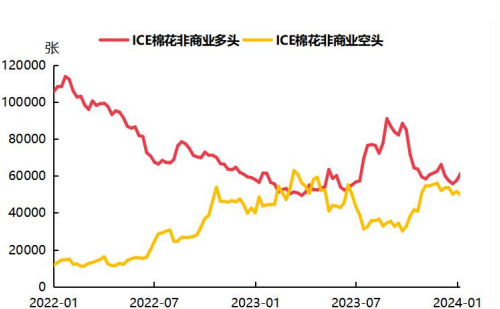
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，上周五 ICE 美棉大幅收跌。国际方面，美联储货币政策转向宽松预期继续升温，地缘政治局势仍偏紧张。因受美棉销售数据疲弱影响，美棉期价上周五大幅下滑。国内方面，供需面加工期还未结束，叠加进口持续增加，短期棉花供应充裕；同时从下游纺企数据来看，节前备货期基本结束，下游陆续进入放假状态，纺企开机率季节性下滑，原料采购放缓，需求端缺乏新增利多，上涨动力衰竭；但基于前期去库，纺企成品库存偏低，对棉价存在支撑。此外，市场对节后需求旺季存在乐观预期，故短期棉价下方支撑也较强。综合来看，预计棉价节前高位震荡为主。

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。