

棉花：利多消化美棉回调，郑棉跟随小幅回落

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	2/20	元/吨	16270	16245	-25	-0.15%	320	1875	69.94%
		成交量	2/20	手	222328	283860	61532	27.68%	-27015	-166306	68.50%
		持仓量	2/20	手	559756	562776	3020	0.54%	-73797	-144828	91.27%
		注册仓单	2/20	张	14419	14395	-24	-0.17%	1087	3349	83.36%
		有效预报	2/20	张	888	1023	135	0.00%	-137	-1637	62.57%
	CF09价格		2/20	元/吨	16395	16380	-15	-0.09%	455	2010	68.02%
	CF01价格		2/20	元/吨	16195	16205	10	0.06%	155	1510	68.40%
	ICE2号棉主力价格		2/19	美分/磅	94.42	94.42	0	0.00%	10.53	12.73	93.02%
CY主力价格		2/20	元/吨	22320	22445	125	0.56%	475	1085	45.87%	
现货	CC Index 3128B		2/20	元/吨	17098	17185	87	0.51%	441	1696	71.84%
	CY Index C32S		2/20	元/吨	23390	23320	-70	-0.30%	520	7831	54.43%
	FC Index M 1%关税		2/20	元/吨	18219	18219	0	0.00%	1989	2220	88.27%
	FC Index M 滑准税		2/20	元/吨	18346	18346	0	0.00%	2116	2198	88.12%
	FCY Index C32S		2/20	元/吨	23458	23375	-83	-0.35%	407	-827	53.19%
价差	基差	CF01基差	2/20	元/吨	903	980	77	8.53%	286	186	82.52%
		CF05基差	2/20	元/吨	828	940	112	13.53%	121	-179	81.68%
		CF09基差	2/20	元/吨	703	805	102	14.51%	126	-149	81.46%
	跨期	1-5价差	2/20	元/吨	-75	-40	35	-46.67%	-165	-365	52.67%
		5-9价差	2/20	元/吨	-125	-135	-10	8.00%	5	30	56.09%
		9-1价差	2/20	元/吨	200	175	-25	-12.50%	160	335	60.65%
利润	纺纱利润		2/20	元/吨	-917.8	-1083.5	-165.7	18.05%	34.9	-1995.6	6.64%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/20	元/吨	-1121	-1034	87	-7.76%	-1548	-524	8.60%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/20	元/吨	-1248	-1161	87	-6.97%	-1528	-502	16.81%
	棉纱进口利润		2/20	元/吨	-68	-55	13	-19.12%	113	697	43.97%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/13	张	-	102360	-	-	40949	46600	93.43%
	ICE2号棉非商业空头		2/13	张	-	18425	-	-	-31563	-26185	44.79%
	汇率		2/20	\$/¥	7.1032	7.1068	0.0036	0.05%	-0.0099	0.2425	49.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约小幅回落，最终收盘价较上个交易日下跌 0.15%，收于 16245 元/吨，较上一个交易日下跌 25 元/吨。隔夜 ICE 美棉冲高回落，主力合约下跌 1.01%，报收 94.42 美分/磅。春节期间美棉终端纺服需求好转，USDA2 月报下调全球棉花供需向紧缩调整，诸多因素提振美棉。短期利多部分消化，继续上涨压力增大，预计 ICE 棉价维持偏强运行，但存在回调可能。国内方面，外盘涨幅带动郑棉走强。供需端加工处于收尾阶段；进口利润收敛，进口量环比减少，库存处于年内高点；未来一个月驱动在需求端，关注下游订单的持续力，下游企业是否存在二次补库。但随着棉价上涨。若需求好转不及预期，限制短期棉价上行空间，棉价存在回调风险。短期预计国内棉价偏强运行，顶部存在继续向上突破可能。

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 89.5%，降息 25 个基点的概率为 10.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 63.3%，累计降息 25 个基点的概率为 33.7%，累计降息 50 个基点的概率为 3.1%。

2、证监会节后两天十余场座谈会，提出严把 IPO 准入关，坚决出清不合格上市公司，认真对待来自各个方面的意见建议包括批评意见，经过论证切实可行的马上就办；上证报称将加大对拟上市企业督导检查力度、研究完善行业机构监管模式。

3、财联社 2 月 20 日电，2 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）报 3.45%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 报 3.95%，上月为 4.2%。

4、据全国棉花交易市场，截止 2 月 19 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 551.18 万吨，较上一日增加 0.24 万吨，较去年同期减少 4.27 万吨，同比减幅 0.8%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 2 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 24741066 包，共 558.54 万吨，较前一日增加 0.01 万吨，同比增加 5%，其中新疆检验量 24138526 包，共 544.97 万吨，较前一日持平；内地检验量为 415184 包，共 9.34 万吨。

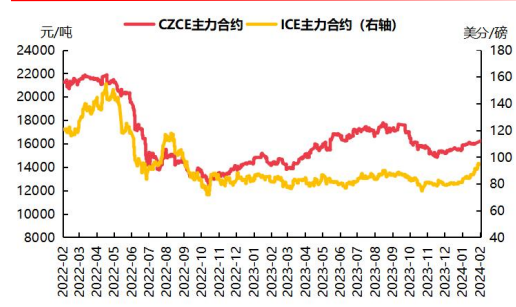
6、据海关数据，2023 年全年，我国纱线进出口总额 196.8 亿美元，同比下降 2.9%。其中，出口 137 亿美元，同比下降 8.6%；进口 59.8 亿美元，同比增长 13.2%。2023 年 1-12 月，棉纱线累计进口达 168.7 万吨，同比增长 43.4%。

7、据中国纺织品进出口商会，由于 2023 年二季度之后内外棉纱价差较大，进口商订货意愿持续高涨，导致近期进口纱陆续到港，推高了进口。其中，印度、巴基斯坦和乌兹别克斯坦 12 月对我出口棉纱线分别增长 243.2%、351.1% 和 867.1%。

8、据中国纺织品进出口商会，东盟是我纱线出口第一大市场，占我出口总额的比重超过 20%。12 月当月，我对东盟纱线出口 2.1 亿美元，同比增长 0.7%；面料出口 19.2 亿美元，同比增长 6.5%。2023 年全年，我对东盟累计出口纱线 26.3 亿美元，同比下降 12.9%。从商品结构看，对东盟出口以化纤纱线为主，占比超过 75%，棉纱线出口占 12%。

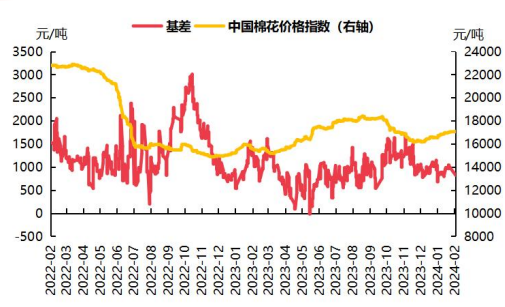
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



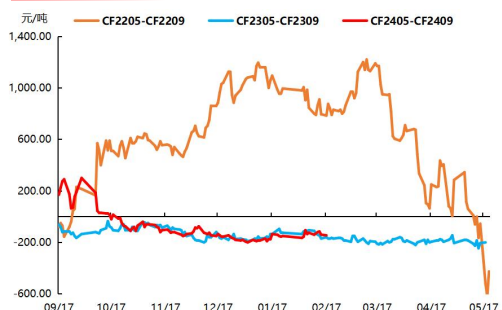
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



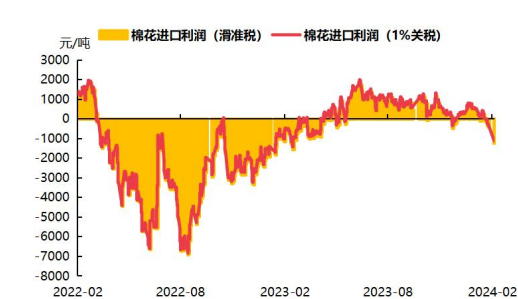
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



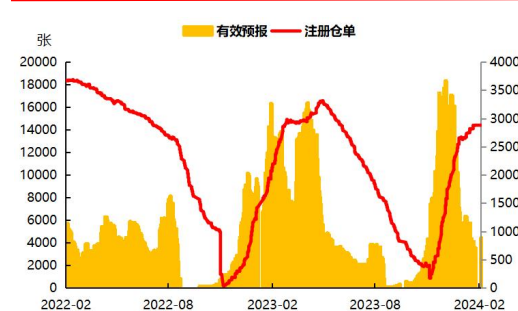
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



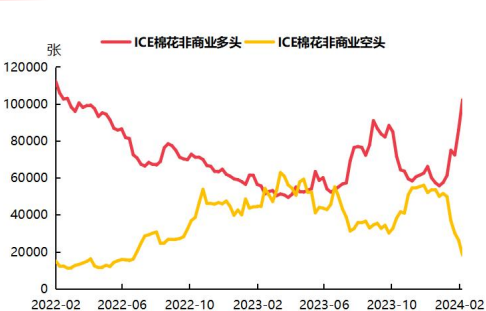
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储的表态及美国经济及通胀数据，美联储并不急于降息。春节期间，由于美棉终端纺服需求好转，USDA2月报下调全球棉花供需向紧缩调整，诸多因素提振美棉。短期利多部分消化，继续上涨压力或逐步增大，ICE棉价预计维持偏强运行，但可能存在回调。国内方面，外盘涨幅带动郑棉走强。供需端加工处于收尾阶段；进口利润收敛，进口量环比减少，库存处于年内高点；未来一个月驱动在需求端，关注下游订单的持续力，下游企业是否存在二次补库。但随着棉价上涨。若需求好转不及预期，限制短期棉价上行空间，棉价存在回调风险。短期预计国内棉价偏强运行，顶部存在继续向上突破可能。

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。