

棉花：美棉延续低迷走势 郑棉延续小幅反弹

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	3/6	元/吨	16025	16055	30	0.19%	0	1365	68.32%
		成交量	3/6	手	195848	167472	-28376	-14.49%	-44101	-201698	53.14%
		持仓量	3/6	手	522154	521342	-812	-0.16%	-46093	-141865	87.52%
		注册仓单	3/6	张	14255	14183	-72	-0.51%	-228	295	82.71%
		有效预报	3/6	张	985	994	9	0.00%	332	-1134	61.96%
	CF09价格		3/6	元/吨	16175	16210	35	0.22%	155	1520	66.64%
	CF01价格		3/6	元/吨	16050	16050	0	0.00%	55	1015	65.52%
	ICE2号棉主力价格		3/5	美分/磅	94.57	94.35	-0.22	-0.23%	7.19	10.17	92.86%
CY主力价格		3/6	元/吨	21670	21750	80	0.37%	-510	-150	35.91%	
现货	CC Index 3128B		3/6	元/吨	17195	17209	14	0.08%	185	1601	71.92%
	CY Index C32S		3/6	元/吨	23510	23470	-40	-0.17%	255	7862	59.09%
	FC Index M 1%关税		3/6	元/吨	18258	18167	-91	-0.50%	1140	1650	88.06%
	FC Index M 滑准税		3/6	元/吨	18385	18294	-91	-0.49%	1267	1634	87.93%
	FCY Index C32S		3/6	元/吨	23986	24004	18	0.08%	729	-121	66.91%
价差	基差	CF01基差	3/6	元/吨	1145	1159	14	1.22%	130	586	85.85%
		CF05基差	3/6	元/吨	1170	1154	-16	-1.37%	185	236	87.32%
		CF09基差	3/6	元/吨	1020	999	-21	-2.06%	145	256	85.51%
	跨期	1-5价差	3/6	元/吨	25	-5	-30	-120.00%	55	-350	55.51%
		5-9价差	3/6	元/吨	-150	-155	-5	3.33%	-40	20	54.45%
		9-1价差	3/6	元/吨	125	160	35	28.00%	-15	330	59.81%
利润	纺纱利润		3/6	元/吨	-904.5	-959.9	-55.4	6.12%	51.5	-1881.1	12.05%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/6	元/吨	-1063	-958	105	-9.88%	-955	-49	8.91%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/6	元/吨	-1190	-1085	105	-8.82%	-943	-33	17.60%
	棉纱进口利润		3/6	元/吨	-476	-534	-58	12.18%	-474	1	11.86%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/27	张	-	129750	-	-	43500	76986	98.61%
	ICE2号棉非商业空头		2/27	张	-	27445	-	-	1038	-23595	65.16%
	汇率		3/6	\$/¥	7.1027	7.1016	-0.0011	-0.02%	-0.0066	0.2065	49.61%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约延续小幅反弹，最终收盘价较上个交易日上涨 0.19%，收于 16055 元/吨，较上一个交易日上涨 30 元/吨。隔夜 ICE 美棉连续低迷，主力合约下跌 0.23%，报收 94.35 美分/磅。市场对前期上涨进行修正，纺织需求低迷，低油价一直棉花需求，美棉延续跌势，后续焦点转向最新公布的 USDA 供需报告。目前国内棉花供应较为充裕，新疆棉加工基本结束，商业库存处于季节内高点。内外价差大幅下行，进口利润价差缩小，进口量环比减少，后续随着逐步去库、供需基本面转好，棉价承压力度逐步缓解。节后需求不及预期，缺乏利多，目前纺企仍以年前订单为主，年后新增订单数量不佳，二次补库动力不足。目前国内棉花驱动依旧在需求侧，短期下行空间可能不大，棉价弱势震荡调整为主。

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 97.0%，降息 25 个基点的概率为 3.0%。到 5 月维持利率不变的概率为 81.2%，累计降息 25 个基点的概率为 18.3%，累计降息 50 个基点的概率为 0.5%。

2、据全国棉花交易市场，截止 3 月 5 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 554.55 万吨，较上一日增加 0.21 万吨，较去年同期减少 33.72 万吨，同比减幅 5.7%。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 5 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 24986228 包，共 564.08 万吨，较前一日增加 0.83 万吨，同比减少 1.7%，其中新疆检验量 24380360 包，共 550.43 万吨，较前一日增加 0.81 万吨；内地检验量为 418512 包，共 9.41 万吨。

4、据中国棉花网，乌鲁木齐、石河子、库尔勒、阿克苏等地棉花监管库反馈，2 月下旬以来新疆棉公路发运逐渐发力，较 2 月上中旬大幅增加，重点流向山东、江苏、河南、湖北等纺织用棉大省。

5、据中国棉花网，据调查，随着南疆地区气温逐渐回升，兵团等部分团场春播的棉花套种了孜然、辣椒等经济作物。部分南疆个体农户表示，一般兵团团场较地方提前 3-7 天播种。由于棉花播期临近，一些产棉大县耕地竞拍也全面提速，土地承包底价高成为制约植棉大户接盘的关键。

6、据布工厂，坯布库存：3 月 5 日坯布织造库存为 33.7 天左右。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 5 日盛泽织机开机率在 65%，本周市场基本恢复生产，进入 3 月份，春夏面料询单气氛明显好转。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 5 日商务部中国•盛泽丝绸化纤指数小幅下跌，其中化纤面料价格指数收盘于 100.35 点，与上一交易日相比，下降了 0.11 点。

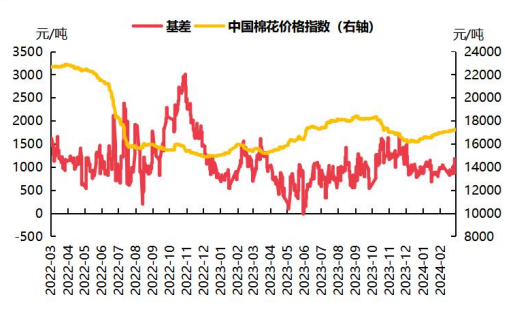
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



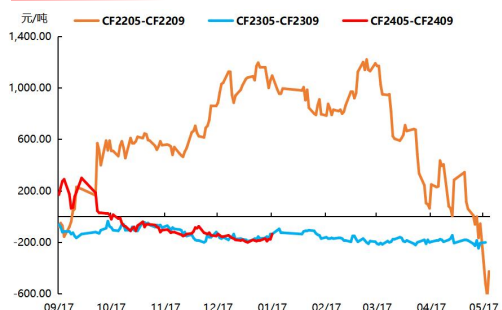
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



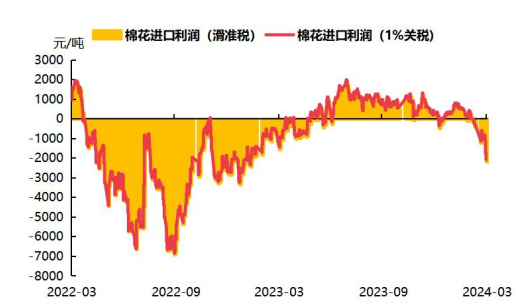
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



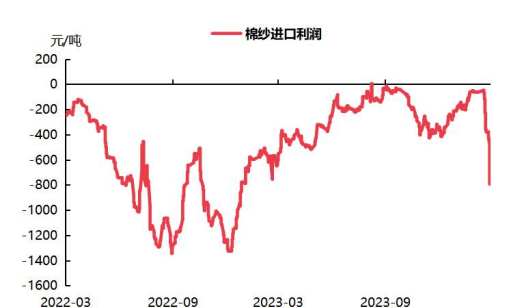
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



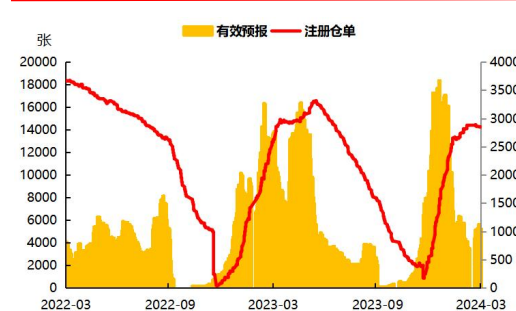
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



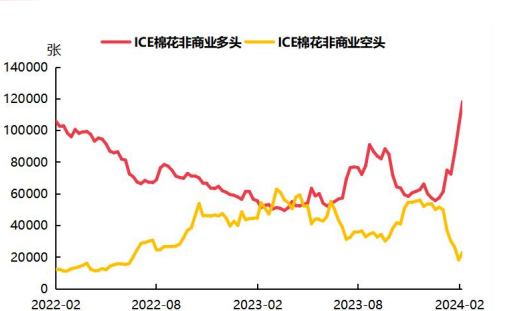
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储的表示不急于降息。市场对前期上涨进行修正，纺织需求低迷，低油价一直棉花需求，美棉延续跌势，后续焦点转向最新公布的 USDA 供需报告。国内方面，目前国内棉花供应较为充裕，新疆棉加工基本结束，商业库存处于季节内高点。内外价差大幅下行，进口利润价差缩小，进口量环比减少，后续随着逐步去库、供需基本面转好，棉价承压力度逐步缓解。节后需求不及预期，缺乏利多，目前纺企仍以年前订单为主，年后新增订单数量不佳，二次补库动力不足。目前国内棉花驱动依旧在需求侧，棉价在 16400-16500 元/吨附近回调下行，但短期下行空间可能不大，棉价弱势震荡调整为主。

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

免责条款：

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。