

棉花：美元走软提振美棉 郑棉延续小幅上涨

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	3/7	元/吨	16055	16065	10	0.06%	80	1400	68.39%
		成交量	3/7	手	167472	193479	26007	15.53%	-12883	-148924	56.48%
		持仓量	3/7	手	521342	511675	-9667	-1.85%	-31948	-147382	86.53%
		注册仓单	3/7	张	14183	14208	25	0.18%	-191	-88	82.74%
		有效预报	3/7	张	994	959	-35	0.00%	274	-864	61.15%
	CF09价格		3/7	元/吨	16210	16210	0	0.00%	225	1545	66.63%
	CF01价格		3/7	元/吨	16050	16060	10	0.06%	125	1055	65.83%
	ICE2号棉主力价格		3/6	美分/磅	94.35	95.42	1.07	1.13%	7.93	10.67	93.18%
CY主力价格		3/7	元/吨	21750	21675	-75	-0.34%	-340	-145	34.12%	
现货	CC Index 3128B		3/7	元/吨	17209	17213	4	0.02%	181	1571	71.96%
	CY Index C32S		3/7	元/吨	23470	23470	0	0.00%	255	7828	59.07%
	FC Index M 1%关税		3/7	元/吨	18167	18360	193	1.06%	1246	1760	88.47%
	FC Index M 滑准税		3/7	元/吨	18294	18485	191	1.04%	1371	1743	88.28%
	FCY Index C32S		3/7	元/吨	24004	24004	0	0.00%	729	-93	66.88%
价差	基差	CF01基差	3/7	元/吨	1159	1153	-6	-0.52%	56	516	85.74%
		CF05基差	3/7	元/吨	1154	1148	-6	-0.52%	101	171	87.18%
		CF09基差	3/7	元/吨	999	1003	4	0.40%	96	221	85.51%
	跨期	1-5价差	3/7	元/吨	-5	-5	0	0.00%	45	-345	55.50%
		5-9价差	3/7	元/吨	-155	-145	10	-6.45%	-5	50	55.32%
		9-1价差	3/7	元/吨	160	150	-10	-6.25%	-40	295	59.12%
		纺纱利润		3/7	元/吨	-959.9	-964.3	-4.4	0.46%	55.9	-1848.1
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/7	元/吨	-958	-1147	-189	19.73%	-1065	-189	8.54%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/7	元/吨	-1085	-1272	-187	17.24%	-1053	-172	15.72%
	棉纱进口利润		3/7	元/吨	-534	-534	0	0.00%	-474	-27	11.86%
	其他	ICE2号棉非商业多头		2/27	张	-	129750	-	-	43500	76490
ICE2号棉非商业空头		2/27	张	-	27445	-	-	1038	-19882	65.16%	
汇率		3/7	\$/¥	7.1016	7.1002	-0.0014	-0.02%	-0.0047	0.1846	49.48%	

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 0.05%，收于 16065 元/吨，较上一个交易日上涨 10 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约上涨 1.13%，报收 95.42 美分/磅。市场对前期上涨进行修正，纺织需求低迷，美元指数走跌，支撑棉价反弹，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，目前纺企仍以年前订单为主，二次补库动力不足。目前国内棉花驱动依旧在需求侧，“金三银四”需求还有待验证。棉价向上缺乏驱动，往下存在支撑，短期棉价处于区间震荡。

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 95.0%，降息 25 个基点的概率为 5.0%。到 5 月维持利率不变的概率为 81.3%，累计降息 25 个基点的概率为 18.0%，累计降息 50 个基点的概率为 0.7%。

2、据海关总署，2024 年 1-2 月我国出口纺织品服装 450.95 亿美元，同比增加 14.27%，其中出口纺织纱线、织物及制品 217.1 亿美元，同比增加 15.5%，出口服装及衣着附件 233.85 亿美元，同比增加 13.1%。

3、据中国棉花协会发布的 2024 年 2 月全国棉花收购加工月报，中国棉花公证检验数据统计，截止到 2 月 29 日，2023 年度全国共有 1122 家棉花加工企业进行公证检验，检验量约 2481.4 万包，560.2 万吨，同比增加 0.6%。

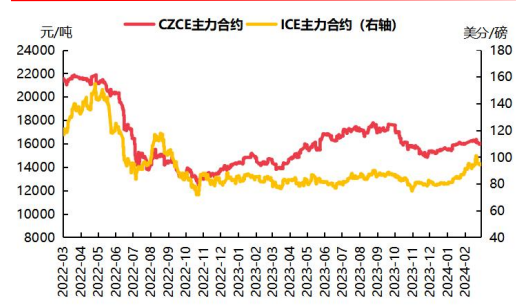
4、据中国棉花协会发布的 2024 年 2 月全国棉花收购加工月报，2 月，新棉收购加工进入尾声，累计加工量已低于去年。截止到 2 月 29 日，全国 1096 家 400 型棉花加工企业加工总量约为 566.1 万吨，同比下降 3.1%。新疆加工总量约为 553.5 万吨，同比减少 3.7%，其中自治区 373.6 万吨，同比增长 3%，兵团 179.9 万吨，同比下降 15.2%。内地加工总量为 12.6 万吨，同比增长 38.5%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2024 年 3 月 6 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 25025861 包，共 564.97 万吨，较前一日增加 0.9 万吨，同比减少 2.1%，其中新疆检验量 24418207 包，共 551.29 万吨，较前一日增加 0.86 万吨；内地检验量为 420298 包，共 9.45 万吨。

6、据全国棉花交易市场，截止 3 月 6 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 554.73 万吨，较上一日增加 0.18 万吨，较去年同期减少 35.28 万吨，同比减幅 6%。

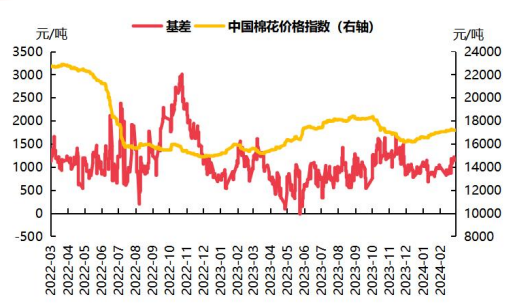
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



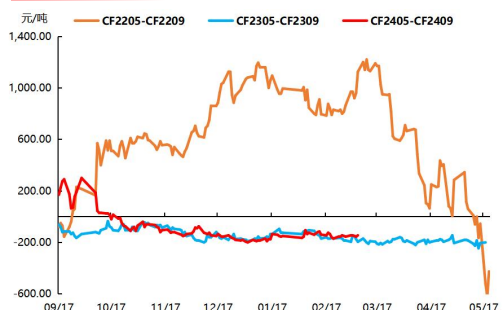
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



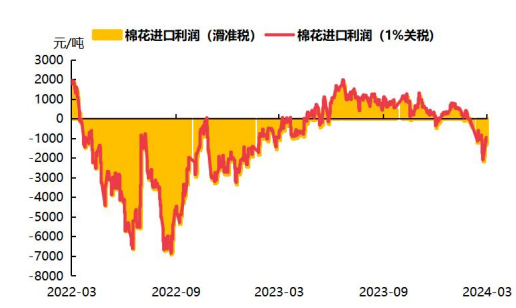
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



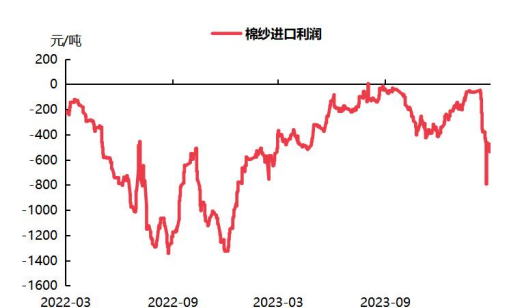
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



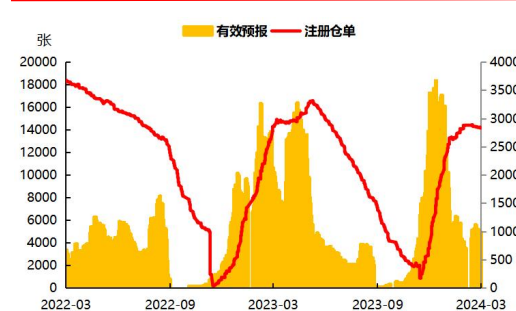
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



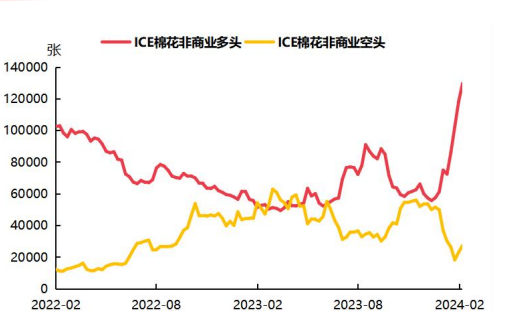
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 6 月降息的市场预期仍偏低。市场对前期上涨进行修正，纺织需求低迷，美元指数走跌，支撑棉价反弹，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，“金三银四”需求还有待验证。目前缺乏交易题材，棉价向上缺乏驱动，往下存在支撑，因此，短期棉价处于区间震荡。

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。