



棉花期货市场月度报告



本期焦点:

- 1、在周边商品期货价格普遍上扬的带动下，纽约棉花期货价格大幅上涨，主力合约涨幅达10美分/磅。一般意义上的供求已难以解释棉花价格。
- 2、郑州棉花期货各合约均有上涨，价格呈正向排列，预示后市仍有上涨需求。国内棉花现货市场价格小幅上涨。纺织企业陆续复工，亟待补库，棉花消费市场略显活跃。
- 3、后市预计，国内纺织企业经过春节前的生产消耗，原料库存降至较低水平。随着下游销售市场的启动，采购需求将明显释放出来。另外围农产品市场的火爆局面对棉花市场也起到了带动作用，国内棉花现货价格很可能会随着棉花市场的回暖而出现上涨行情，但上涨空间的大小还取决于销售市场的启动情况以及纺织企业对价格的承受能力。

编制单位：郑州商品交易所研究发展部

发放范围：交易所各领导、市场部及各业务部门、棉花分析师

执 笔：姬广坡 电话：0371-65611878 电邮：gpji@czce.com.cn

意见反馈：冷 冰 电话：0371-65612502电邮：lengbing@czce.com.cn

本月，郑棉期货主力合约805、807均有500-600元/吨的涨幅。国内棉价小幅上涨，国际棉花期货价格和现货价格均大幅上涨。国内棉纱价格小幅上涨，涤纶短纤价格小幅下跌。下一步国内棉价能否保持上涨势头，关键要看纺织企业的消棉速度和今年国内棉花现货缺口的大小。不论如何今年就全球棉花形势来看已有诸多不同于往年的供需因素出现。郑棉期货或可走出一波像样规模的行情。

一、郑商所棉花期货

(一) 棉花期货主力合约价格

本月棉花期货价格走出单边上涨行情，由于美棉期货大幅上涨，国内外农产品暴涨，在国内棉花现货价格没有明显启动的情况下，郑棉期货走出一波上涨行情。随着近日纺织企业购棉意愿的加强，棉花现货已出现上涨迹象，这更有利于郑棉期货上涨行情的延续。

棉花期货主力 CF807 合约价格走势图

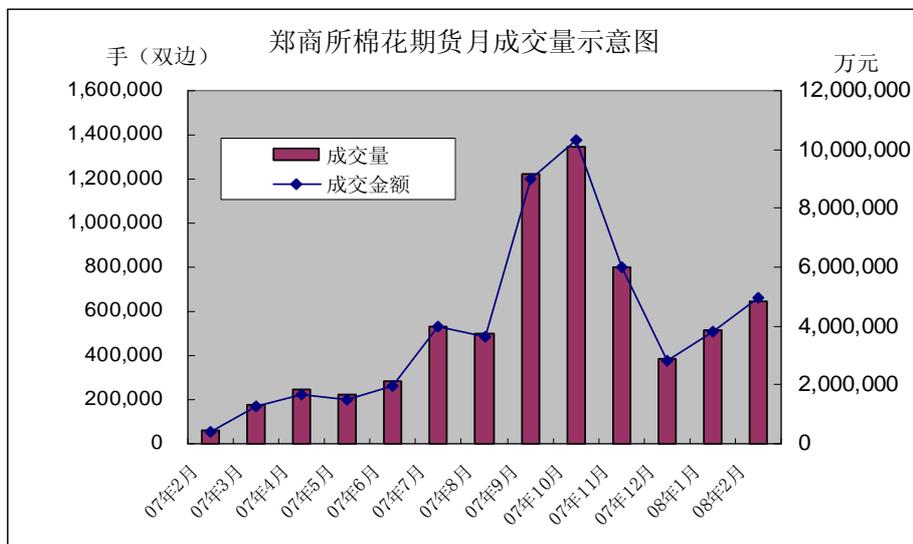


(二) 棉花期货成交量、成交金额和持仓量 (完)

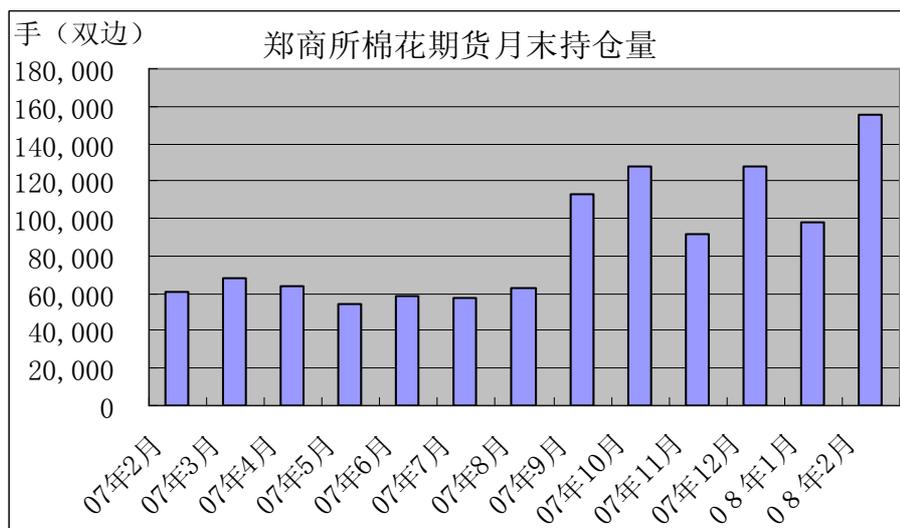
本月交易量为 648,080 万手 (上月为 512,540 万手) 比上月增长 26.44%; 成交金额 4,940,319 万元 (上月为 3,828,130 万元) 比上月增长了 35.64%; 月末持仓量为 155,566 手 (上月为 98,346 手) 比上月增

长 58.18%;

1、月成交量、成交金额

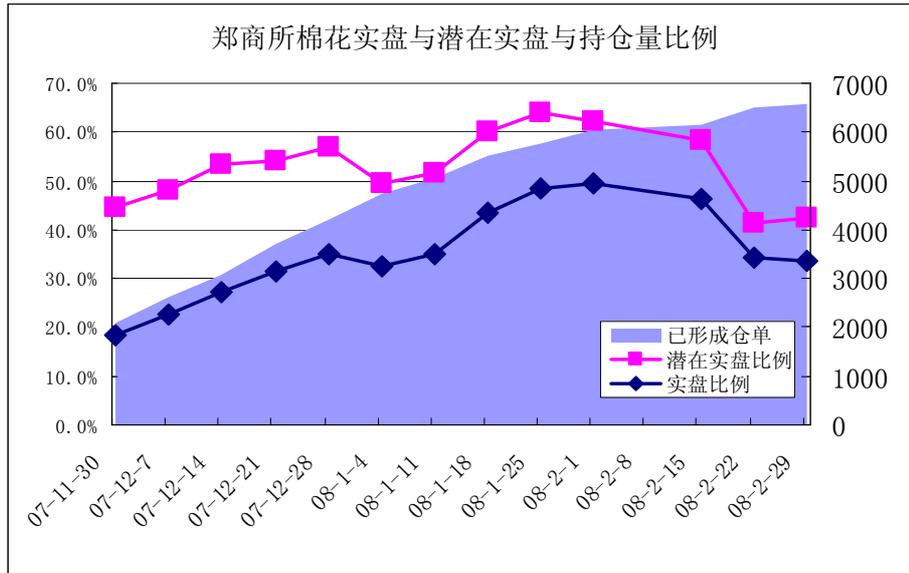


2、月末持仓量



(三) 棉花仓单注册及预报情况

本月仓单注册数仍持续增加，从月初的 6037 (120740 吨) 张增加到月底的 6561 (131220 吨) 张，增量 524 (10480 吨) 张。2 月仓单预报从月初的 1585 (31700 吨) 张增加到月底的 1714 (34280 吨) 张，增加 129 (2580 吨) 张。

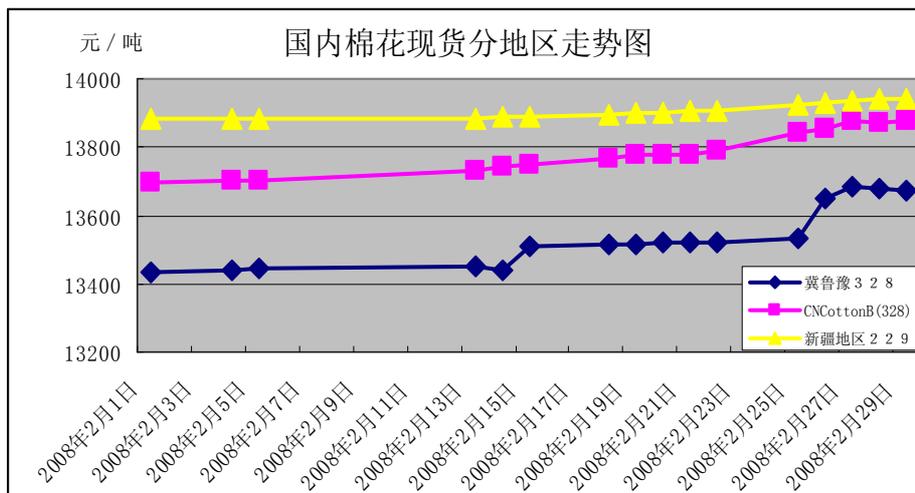


说明：实盘比例为每周五下午已形成仓单数量占当日总持仓量的比例；潜在实盘比例为每周五下午已形成仓单数量与预告仓单数量之和占总持仓量的比例；

二、国内棉花现货

(一) 棉花现货价格走势

国家棉花价格B指数从13700元/吨起涨；月末至13880元/吨。
 新疆地区229级棉花从13850元/吨起涨；月末至13940元/吨。
 冀鲁豫地区328级棉花从13435元/吨起涨；月末至13673元/吨。

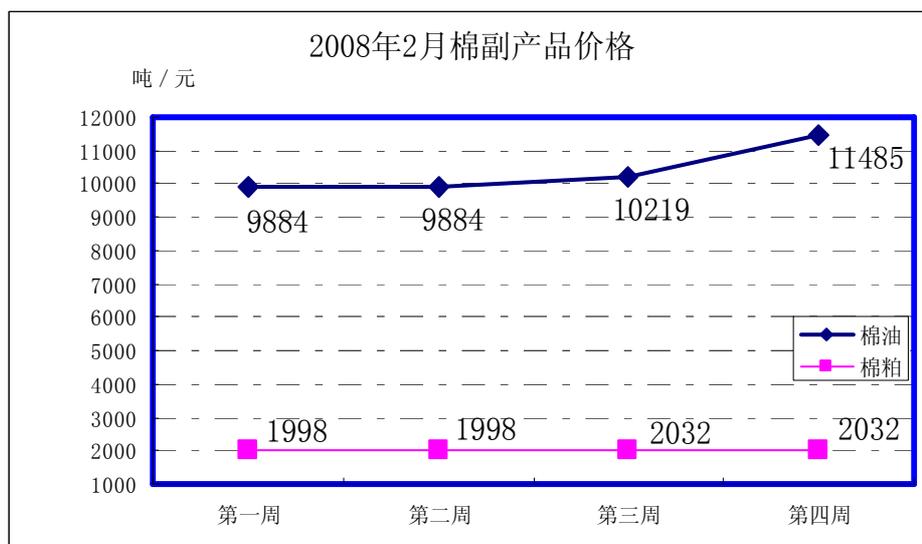


数据来源：国家棉花市场监测系统

(二) 棉副产品价格走势

棉籽油大幅攀升，从月初的9884元/吨升至月底的11485元/吨；

棉粕从月初的 1998 元 / 吨升至月底的 2032 元 / 吨。



数据来源：国家棉花市场监测系统

(三) 棉花现货市场特点

1、新棉交售、加工接近尾声

据国家棉花市场监测系统调查，截至 2 月 27 日，农户籽棉累计交售率 92.8%，同比下降 0.4 个百分点；棉花加工企业新棉加工率 94.4%，同比增加 1.4 个百分点；平均销售率 59.3%，同比增加 6.7 个百分点。

2、国内棉价小幅上涨

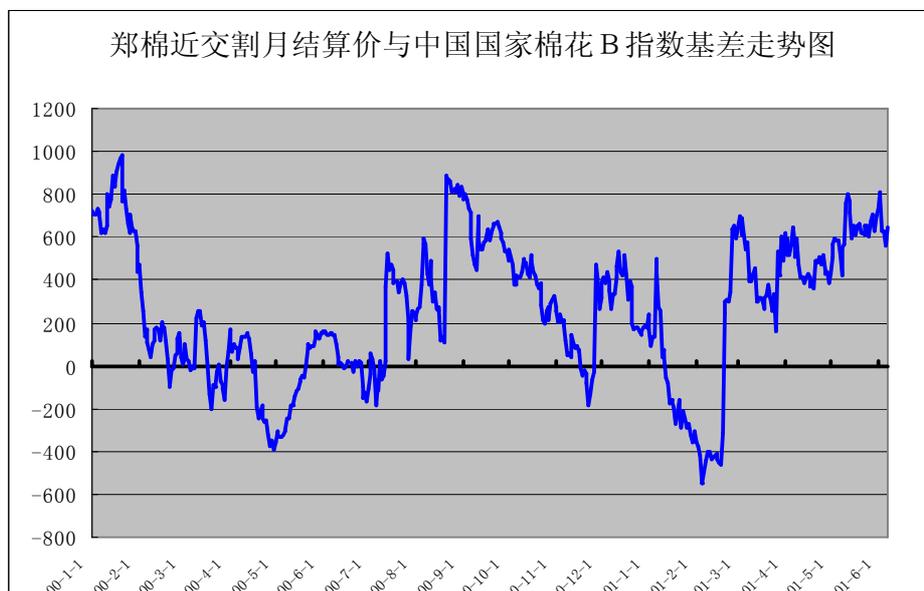
本月国内市场对棉花的需求有所增加，纺织企业原料库存较低，询价较多，市场交易有所启动，国内棉花现货价格每吨有 1 0 0 0 - 2 0 0 0 元的上涨。收购企业陆续开工，籽棉价格小幅上涨，

3、棉纱、涤纶短纤价格仍保持稳定

2 月末，32 支纯棉普梳纱报价 18850 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，涨幅 0.1%；涤纶短纤报价 11520 元/吨，较上周上涨 170 元/吨，涨幅 1.5%。

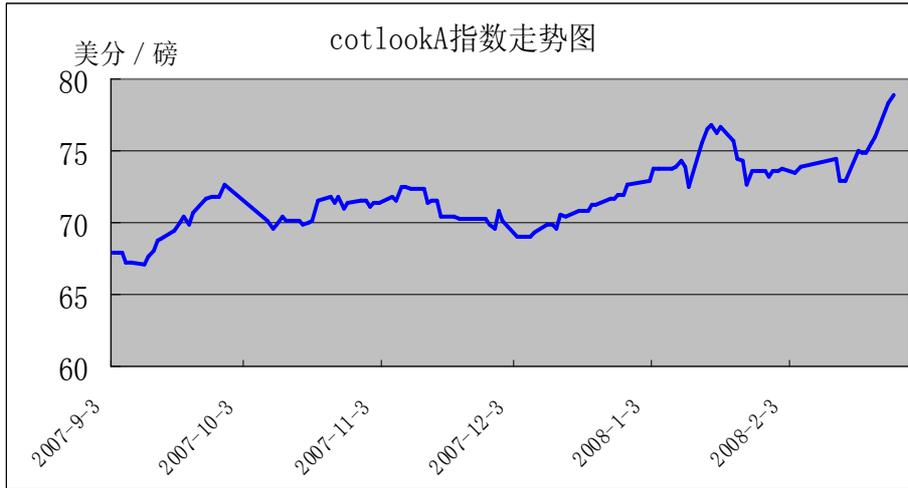
(四) 棉花期现货基差变化

2 月期现货基差在 600-800 元 / 吨之间波动，在偏高区域运行，套利已有利润空间。



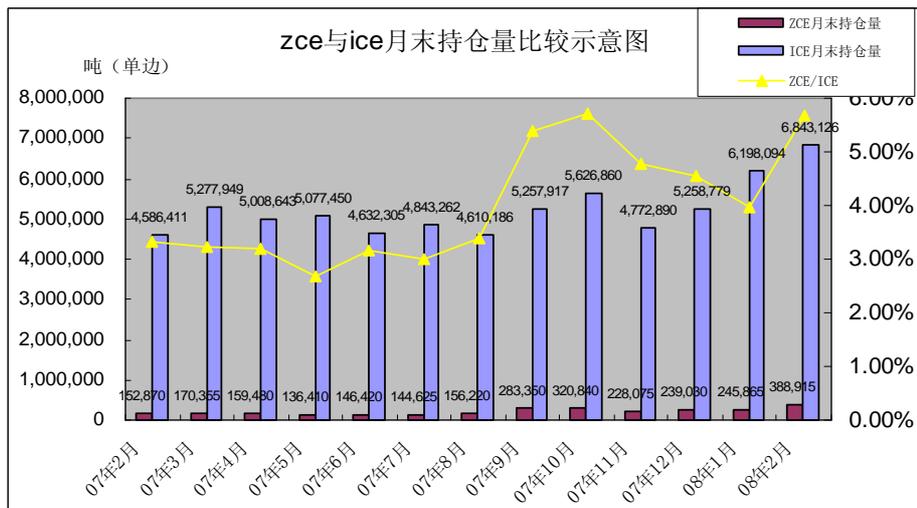
三、国际棉花市场情况

根据国际棉花咨询委员会 (ICAC) 公布的最新全球产销存预测，认为虽然今年 2 月份的国际棉价已经涨到 1997 年以来的最高水平，但是涨势还会持续。随着谷物和油籽价格的大幅上涨，预计 2008/09 年度美国播种面积下降 18%。据测 2007/08 年度中国进口 305 万吨，调减 15 万吨；全球产量 2 5 9 9 万吨，调增 1 5 万吨，消费 2 7 1 4 万吨与上月持平。期末库存 1 1 5 5 万吨，调增 1 2 万吨。2007/08 年度前 7 个月，北欧到岸价 A 指数平均值为 70 美分，同比上涨了 11 美分，是 1997/98 年度以来的最高水平，同时与 1973/74 和 2002/03 年度的最高纪录持平。

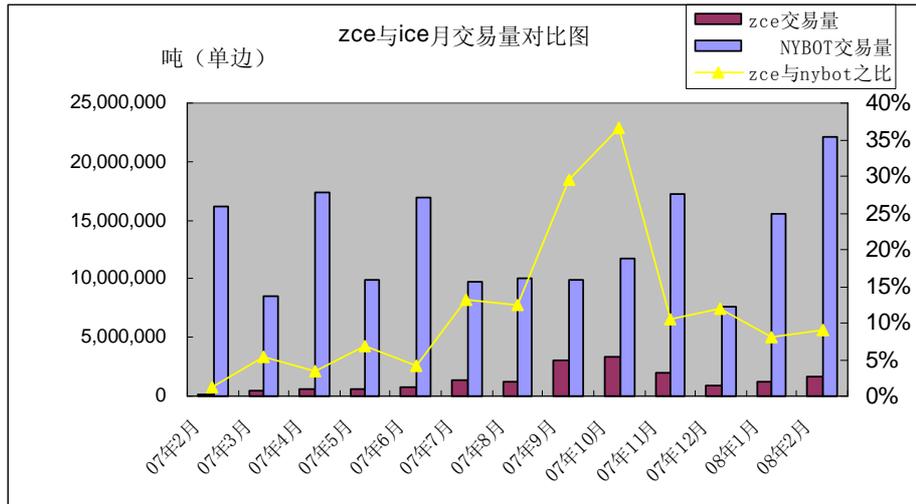


四、国内外棉花品种比较

1、郑州商品交易所（ZCE）和州际交易所（ICE）旗下的美国期货交易所以（原 NYBOT）棉花期货持仓量对比



2、郑州商品交易所（ZCE）和州际交易所（ICE）旗下的美国期货交易所以（原 NYBOT）棉花期货交易量的对比



五、市场焦点及开发建议

1、市场焦点：

(1) 美棉强势上涨为近年所少见，周边农产品的大幅上涨或会引发棉花的补涨行情。近日的国内外期货突破性行情已预示用传统的供求关系已难以判断棉花期货的价格走向。

(2) 郑棉期货的上涨或将带动棉花现货价格上涨。下一步期货上涨行情能否巩固和持续将在较大程度上取决于现货价格能否跟进和国内棉花供应缺口的大小。

2、开发建议：

- (1) 抓住近期有利时机，加大市场的推介和培训力度；
- (2) 做好重点地区机构投资者的走访，征求意见和发现问题。

注：以上图形未注明出处者数据均来源于郑州商品交易所网站