

棉花：美棉受美元拖累回落 郑棉延续反弹

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	CF01 (主力)	收盘价	10/25	元/吨	16105	16145	40	0.25%	-1060	2950	68.90%
		成交量	10/25	手	463511	331399	-132112	-28.50%	19894	-261461	74.17%
		持仓量	10/25	手	604949	604375	-574	-0.09%	33541	39636	95.00%
		注册仓单	10/25	张	2691	2691	0	0.00%	-2137	-3204	55.07%
		有效预报	10/25	张	109	109	0	0.00%	56	97	25.31%
	CF09价格	10/25	元/吨	16095	16155	60	0.37%	-790	3015	65.93%	
	CF05价格	10/25	元/吨	16045	16085	40	0.25%	-1120	2890	67.69%	
	ICE2号棉主力价格	10/24	美分/磅	83.83	82.82	-1.01	-1.20%	-3.12	6.69	79.71%	
CY主力价格	10/25	元/吨	21820	21850	30	0.14%	-1360	1670	36.23%		
现货	CC Index 3128B	10/25	元/吨	17204	17331	127	0.74%	-858	1497	72.40%	
	CY Index C32S	10/25	元/吨	23970	23970	0	0.00%	-500	8136	64.28%	
	FC Index M 1%关税	10/25	元/吨	17079	16905	-174	-1.02%	-316	726	84.03%	
	FC Index M 滑准税	10/25	元/吨	17217	17045	-172	-1.00%	-176	719	83.17%	
FCY Index C32S	10/25	元/吨	24224	24224	0	0.00%	-286	-233	72.28%		
价差	基差	CF01基差	10/25	元/吨	1099	1186	87	7.92%	202	-1453	86.33%
		CF05基差	10/25	元/吨	1159	1246	87	7.51%	2	-1448	89.62%
		CF09基差	10/25	元/吨	1109	1176	67	6.04%	-138	-1458	89.17%
	跨期	1-5价差	10/25	元/吨	60	60	0	0.00%	-200	5	61.14%
		5-9价差	10/25	元/吨	-50	-70	-20	40.00%	-140	-10	60.29%
		9-1价差	10/25	元/吨	-10	10	20	-200.00%	340	5	53.39%
利润	纺纱利润	10/25	元/吨	-454.4	-594.1	-139.7	30.74%	443.8	-1296.7	15.07%	
	棉花进口利润 (1%关税)	10/25	元/吨	125	426	301	240.80%	-542	771	24.56%	
	棉花进口利润 (滑准税)	10/25	元/吨	-13	286	299	-2300.00%	-546	778	55.78%	
	棉纱进口利润	10/25	元/吨	-254	-254	0	0.00%	-214	583	26.35%	
其他	ICE2号棉非商业多头	10/17	张	-	71672	-	-	-12213	376	78.63%	
	ICE2号棉非商业空头	10/17	张	-	38435	-	-	5599	-8085	80.65%	
	汇率	10/25	\$/¥	7.1786	7.1785	-0.0001	0.00%	0.0058	0.0117	51.40%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2401合约延续反弹趋势微涨,最终收盘价较上个交易日上涨0.69%,收于16145元/吨,较上一个交易日上涨110元/吨。美棉方面,受到美元指数上涨的拖累,使得美棉对海外买家的吸引力下降;同时周度出口销售报告即将公布,期价下调。隔夜ICE美棉价格下跌,主力合约收跌1.09%,报收82.82美分/磅。国内方面,随着棉价开始反弹上涨,棉农的惜售意愿又转而增强,此时轧花厂平均收购价略有上涨,收购又开始转为博弈阶段。与此同时银十的旺季并没有带来需求改善,纺企订单不足,开工率不足,原料需求依旧有限。短期内盘面以区间震荡为主。

二、宏观、行业要闻

1、据中国棉花网,据青岛、张家港、广州等地棉花贸易企业反馈,10月上中旬以来尽管2022/23年度美棉装运、到港已逐渐到了青黄不接期,再加上9/10月份美棉进口量持续

处于相对高位（海关统计，9月份我国美棉进口量超过10万吨），因此近期中国各主港美棉库存总量呈现连续回落，但由于2022/23年度巴西棉、澳棉、阿根廷、土耳其、坦桑尼亚等其他产地棉花库存呈现缓慢增长的态势（保税加非保税棉），因此库存总量小幅上升。

2、根据国家有关部门要求和2023年中央储备棉销售公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第十二周（10月23—27日）储备棉轮出销售底价为17230元/吨（折标准级3128B）。

3、中国棉花信息网于10月24日报道，中国储备棉管理有限公司销售储备棉20002.4098吨，实际成交7573.188吨，成交率为37.86%。平均成交价格为每吨16741元，较前一日上涨128元。根据3128级价格计算，每吨为17279元，较前一日上涨1元。新疆棉的平均成交价格为每吨16637元，较前一日上涨54元，折算为3128级价格为每吨17253元，较前一日上涨7元。新疆棉的平均加价幅度为每吨52元。进口棉的平均成交价格为每吨16956元，较前一日上涨40元，折算为3128级价格为每吨17243元，较前一日上涨13元。进口棉的平均加价幅度为每吨42元。自7月31日至10月24日，累计成交总量为799102.8269吨，成交率为80.87%。中国储备棉管理有限公司将于10月25日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉20000.3723吨，共61捆。

4、截至2023年10月23日，新疆地区皮棉累计加工量增加至75.21万吨，较去年同期增长6.83万吨。根据国家棉花市场监测系统的数据，截至2023年10月19日，全国新棉采摘进度为48.7%，比去年同期慢11.6%，比近四年均值下降15.5个百分点。同时，全国籽棉交售率为43.1%，同比下降3.9%，比近四年均值下降30.1个百分点。轧花厂保持观望态度，籽棉收购尚未大量进行。对60家大中型棉花加工企业的调查显示，截至10月19日，全国加工率为39.3%，同比增长15.3个百分点。

5、据中国棉花网，从部分贸易商报价来看，目前青岛、张家港保税巴西棉M1-1/8（强力28/29GPT）的净重一口价为96-98美分/磅（偏低指标报价94.1-94.8美分/磅），滑准关税下的进口成本为17200-17550元/吨；而10月23—24日河南、山东、江苏等内地库“双28”（或单29）新疆机采棉公重报价降至17200-17500元/吨，考虑到净重、公重结算差异，内外棉花价差收窄至200-300元/吨，较10月上中旬继续缩小。

6、中国棉花协会发布报告，上周（10月16日至22日）新疆地区机采棉采收开始大规模进行，加工进度加快，但籽棉收购价格回落，企业谨慎收购，棉农不愿降价出售，观望态度为主。全国籽棉平均收购价格为每公斤7.8元，同比上涨31.9%，环比下跌3.7%。新疆地区籽棉平均收购价格为每公斤7.8元，同比上涨32%。手摘棉、机采棉平均价格分别为每公斤8.8元和7.7元，同比上涨26.1%和32.5%。内地棉平均价格为每公斤7.9元，同比上涨13.7%，环比下跌4.8%。棉籽价格下跌，报价在每公斤3元左右，较上周下跌0.2元。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



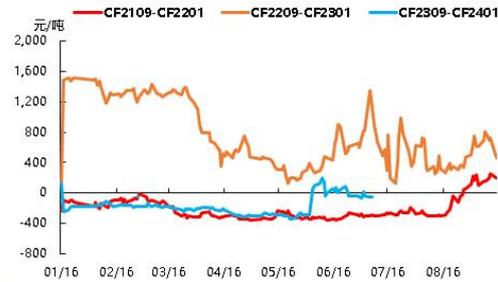
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



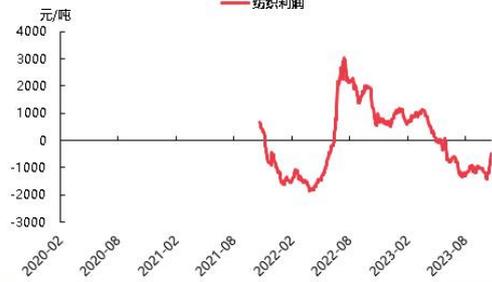
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



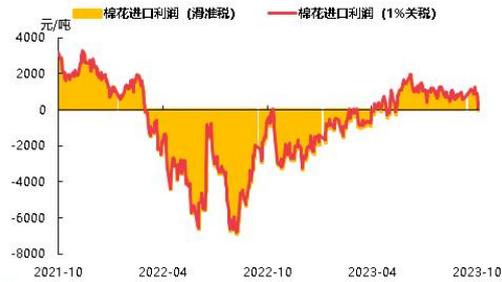
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



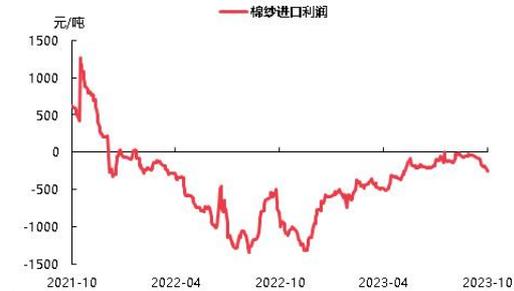
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



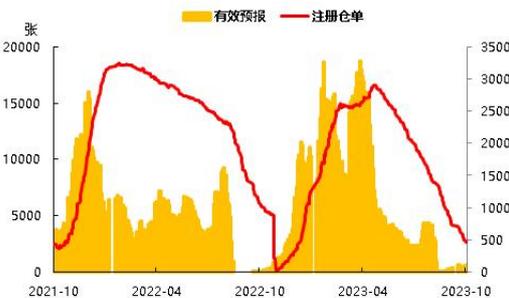
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

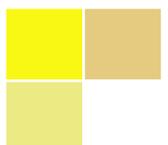


数据来源：Wind、金石期货研究所

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

国外方面，受到美元指数上涨的拖累，使得美棉对海外买家的吸引力下降；同时周度出口销售报告即将公布，需求偏弱期价下调。国内方面，棉花基本面压力犹在，随着宏观回暖，棉价大幅下跌利空情绪得以释放，棉价稍有反弹。国内方面，随着棉价开始反弹上涨，棉农的惜售意愿又转而增强，此时轧花厂平均收购价略有上涨，收购又开始转为博弈阶段，但随着天气转凉，预计未来两周收购价格将逐渐明朗。下游方面，随着棉价走跌，纺企购入量有所增加，但银十的旺季并没有带来需求改善，纺企订单不足，开工率环比下降，成品库存压力逐渐显现，原料需求依旧有限。综合来看，短期内随着棉价企稳反弹态势延续，供需双方博弈将会导致盘面以区间震荡为主。关注新棉收购价变化及宏观、进口和抛储政策的消息。

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，但我们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。

