

棉花：郑棉持续走弱 棉价偏弱运行

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 合约再次下探，最终收盘价较上个交易日下跌 1.93%，收于 15785 元/吨，较上一个交易日下跌 310 元/吨。美棉方面，近几日再次大幅下跌，显示出市场对于持续反弹的信心不足。隔夜 ICE 美棉价格上涨，主力合约下跌 1.79%，报收 82.87 美分/磅。国内方面，今年籽棉收购价格呈现出高开低走局面，新疆地区棉花收购价格已经出现松动。金九银十传统旺季并未使得纱线库存得到明显消化，反而出现了进一步累库的情况。但棉农惜售心态依旧存在，对价格有所支撑。综上所述，短期内棉价可能会维持在一定区间内震荡的走势。

二、宏观、行业要闻

1、10月31日讯，据外媒消息，世界银行在其最新《大宗商品市场展望》报告中指出，与上一季度相比，2023年第三季度棉花价格变化不大，但与去年同期相比下跌23%。今年价格下跌主要是由于全球经济增长放缓担忧导致全球消费在7月结束的年度下降8%。从8月份开始的当前年度初期数据显示，需求同比恢复2%，而全球产量预计将增长7%，包括巴基斯坦、美国在内的主要生产国以及印度（相对比例较小）的有利天气条件将占产量增长的大部分。预计2023年棉花价格将下跌近27%，随着需求增长，预计明年棉花价格将上涨近5%。

2、根据国家棉花市场监测系统对14个省区共46个县市的900户农户进行调查，根据预计的国内棉花产量（605万吨，由国家棉花市场监测系统于2023年9月份预测），截至10月26日，全国已累计采摘籽棉折合皮棉达到408.5万吨。但这个数字同比减少了34.8万吨，与过去四年均值相比，更是减少了62.7万吨。同时，全国已累计交售的籽棉折合皮棉达到225.5万吨，这个数字同比减少了31万吨，与过去四年均值相比，减少了142万吨。另外，全国已累计加工的皮棉达到98.6万吨，同比增加了30.1万吨，但与过去四年均值相比，仍然减少了41万吨。最后，全国已累计销售的皮棉为2.2万吨，同比减少了2.9万吨，与过去四年均值相比，减少了15.3万吨。

3、据中棉协每周快报，上周（10月23日—29日），储备棉销售共挂牌10万吨，实际成交2.9万吨，成交率29%；其中进口棉成交0.8万吨；新疆棉成交2.1万吨。7月31日—10月27日，储备棉共挂牌104.8万吨，成交81.5万吨，成交率77.8%；其中进口棉成交59.1万吨；新疆棉成交22.4万吨。

4、据中棉协每周快报，上周（10月23日—29日），国内皮棉价格周前期下跌，周后期有所回升，籽棉收购价格跟随波动。新疆机采棉收购价格最低跌至7.2元/公斤左右，周末回升至7.4—7.6元/公斤之间，周均价较前一周约下跌0.3元；手摘棉最低跌至8.1元/公斤，周末回升至8.2—8.5元/公斤之间，周均价较前一周约下跌0.4元。由于棉价波动较大，棉农观望情绪持续，售棉积极性下降，加工企业谨慎收购。

5、据棉农服务平台，2023年10月30日籽棉价格为7.57元/公斤，较上一日上涨0.01元/公斤，平均籽棉价格为7.62元/公斤，较上一日持平。

6、据全国棉花交易市场，截至10月30日2023/2024年度新疆棉累计加工127.32万吨，较上一日增加8.04万吨，较去年同期增加47.27万吨，同比增幅59.1%。

7、中国棉花网专讯：据石河子、昌吉、沙湾及阿克苏等地部分棉农、轧花厂反馈，受上周郑棉盘面止跌、反弹的拉动，再加上部分金融机构监管有所放松，10月28—29日籽棉收购价持续小幅反弹，40衣分、12%以内水分蛋卷棉的收购价涨至7.50—7.65元/公斤（42%及以上的衣分收购价达到7.80元/公斤左右）；而喀什、阿克苏等地40衣分、10%以内水分手摘棉的收购价格维持在8.30—8.60元/公斤，考虑到手摘纺棉销售报价已与机采棉基本

接轨，而手摘棉在库综合成本与郑棉 CF2401 合约盘面价格大幅倒挂，因此加工企业收购偏谨慎。

8、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 10 月 29 日当周，美棉吐絮率为 93%，去年同期为 95%，五年均值为 95%，此前一周为 90%。美棉采摘率为 49%，去年同期为 54%，五年均值为 47%，此前一周为 41%。美棉优良率为 29%，此前一周为 29%，去年同期为 30%。



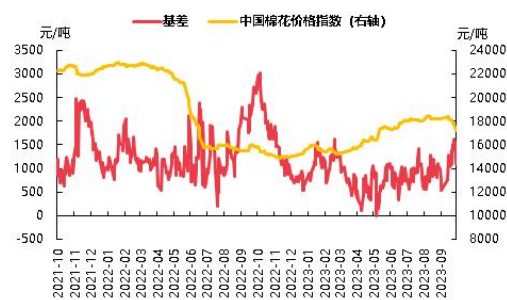
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



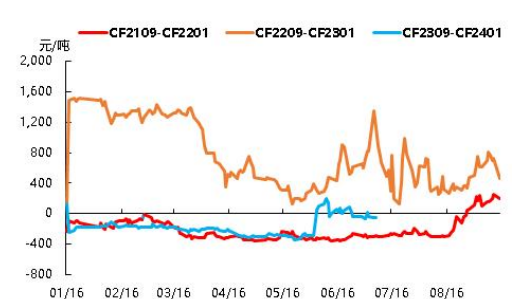
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



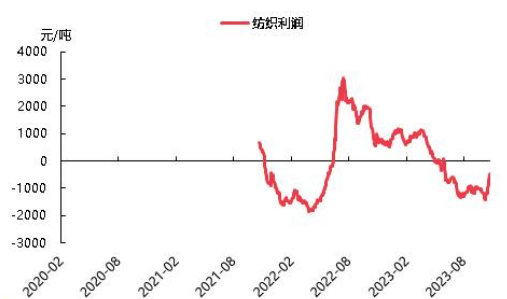
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



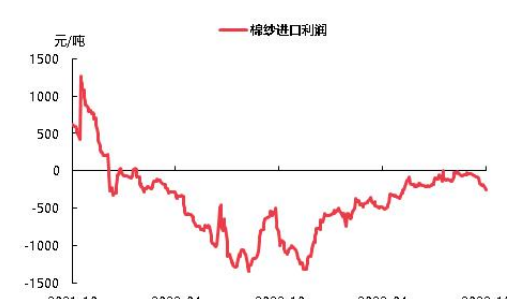
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



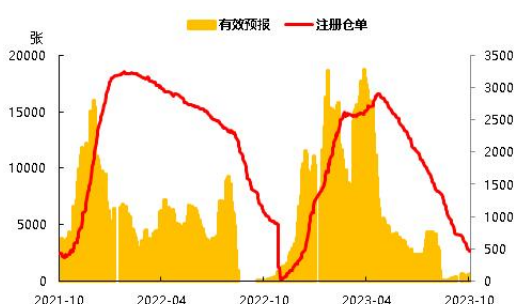
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，原油期货再次下跌带动美棉价格跟随下跌。同时，美欧等棉花消费大国维持高利率政策思路也对美棉价格产生了进一步的影响。国内方面，今年籽棉收购价格呈现出高开低走局面，新疆地区棉花收购价格已经出现松动。金九银十传统旺季并未使得纱线库存得到明显消化，反而出现了进一步累库的情况。短期内，棉价可能会在籽棉收购成本的变化中来回拉锯，但如果成本固化，下游负反馈进一步加深库存压力，可能会催化棉价进一步下跌。综合来看，短期内棉价以区间震荡为主。因此，关注新棉收购的价格变化以及棉花抛储等相关政策的最新动态。

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。