

棉花：美棉技术性调整 郑棉维持盘整

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	11/7	元/吨	15850	15750	-100	-0.63%	-1925	2575	64.81%
		成交量	11/7	手	399754	335749	-64005	-16.01%	-8294	-430444	74.37%
		持仓量	11/7	手	654309	649660	-4649	-0.71%	50168	124193	96.62%
		注册仓单	11/7	张	2085	2027	-58	-2.78%	-2147	-3287	52.42%
		有效预报	11/7	张	291	365	74	0.00%	298	312	37.31%
	CF09价格		11/7	元/吨	15745	15620	-125	-0.79%	-1695	2605	56.12%
	CF05价格		11/7	元/吨	15665	15560	-105	-0.67%	-2115	2385	62.38%
	ICE2号棉主力价格		11/6	美分/磅	79.65	77.87	-1.78	-2.23%	-9.35	-9.18	71.68%
	CY主力价格		11/7	元/吨	21730	21605	-125	-0.58%	-2190	1475	32.27%
现货	CC Index 3128B		11/7	元/吨	17055	17034	-21	-0.12%	-1269	1608	70.77%
	CY Index C32S		11/7	元/吨	23440	23440	0	0.00%	-960	8014	56.63%
	FC Index M 1%关税		11/7	元/吨	16472	16266	-206	-1.25%	-1357	-1941	80.09%
	FC Index M 滑准税		11/7	元/吨	16616	16412	-204	-1.23%	-1211	-1922	78.00%
	FCY Index C32S		11/7	元/吨	23760	23760	0	0.00%	-717	-546	58.82%
价差	基差	CF01基差	11/7	元/吨	1205	1284	79	6.56%	739	-967	87.49%
		CF05基差	11/7	元/吨	1390	1474	84	6.04%	569	-937	92.74%
		CF09基差	11/7	元/吨	1310	1414	104	7.94%	209	-942	92.61%
	跨期	1-5价差	11/7	元/吨	185	190	5	2.70%	-170	30	66.54%
		5-9价差	11/7	元/吨	-80	-60	20	-25.00%	-360	-5	60.76%
		9-1价差	11/7	元/吨	-105	-130	-25	23.81%	530	-25	45.58%
利润	纺纱利润		11/7	元/吨	-820.5	-797.4	23.1	-2.82%	435.9	-1538.8	13.22%
	棉花进口利润（1%关税）		11/7	元/吨	583	768	185	31.73%	171	3549	33.73%
	棉花进口利润（滑准税）		11/7	元/吨	439	622	183	41.69%	157	3530	66.11%
	棉纱进口利润		11/7	元/吨	-320	-320	0	0.00%	-243	776	23.50%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/31	张	-	63750	-	-	-24715	-6343	72.02%
	ICE2号棉非商业空头		10/31	张	-	41086	-	-	10783	-12855	83.48%
	汇率		11/7	\$/¥	7.178	7.1776	-0.0004	-0.01%	-0.0022	-0.0516	51.28%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2401 合约今日震荡微跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.13%，收于 15750 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉价格大跌，主力合约下跌 2.2%，报收 77.87 美分/磅。国际方面，美棉受到投机性卖盘增加，价格大幅下挫，技术走势疲软，根本在于市场对于需求的持续性怀疑。国内方面，郑棉震荡盘整，目前盘面价格支撑来自新棉的成本，郑棉短期跌势有所放缓。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、据央行下属《金融时报》11月6日报道，何立峰已任中央金融委员会办公室主任、中央金融工作委员会委员。此前，何立峰还出任了中央财办主任。

2、11月7日24时，国内油价将迎来年内第22轮调整。有分析机构称，本计价周期以来，国际原油宽幅波动，均值环比继续下跌。受此影响，国内参考的原油变化率持续负值波动。今日24时，国内成品油零售限价或遇下调，成品油零售限价有望达成“三连跌”，消费者用油成本继续降低。

3、11月7日讯，美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至11月5日当周，美国棉花收割率为57%，之前一周为49%，去年同期为61%，五年均值为55%；盛铃率为95%，之前一周为93%，去年同期为99%，五年均值为97%。

4、11月7日讯，巴基斯坦棉花轧花厂协会周六表示，巴基斯坦棉花产量比去年增加了82%。截至10月31日，由于农作物受到洪水和暴雨的破坏，全国各地的轧棉厂收到了大约680万包，而去年只有370万包。该协会指出，该国南部的信德省去年几乎损失了全部作物，今年棉花产量飙升了132%。然而，尽管产量有所增加，该国仍需进口棉包以满足纺织业的需求。根据联邦农业委员会设定的目标，巴基斯坦需要1150万包棉花用于纺织部门的消费。今年棉花总产量预计在950万包左右，纺织企业必须再进口200万包。

5、11月7日讯，2023年前9个月，由于全球和国内市场需求下降、天然气供应不稳定以及美元危机给纺织厂带来压力，孟加拉国的棉花和纱线进口大幅下降。根据孟加拉国纺织厂协会（BTMA）的数据，1月至9月，该国用于制造纱线的棉花进口量同比下降28%，至98.7万吨。去年同期进口136.6万吨棉花。同样，1-9月纱线进口量下降26%，从去年同期的85.1万吨降至62.9万吨。纺织厂的棉花和纱线进口下降之际，成衣服装业的出口收入已经放缓。成衣服装业的出口收入占该国对外经济收入的80%以上。

6、中国棉花信息网专讯11月6日储备棉销售资源12005.6762吨，实际成交5722.2564吨，成交率47.66%。平均成交价格16103元/吨，较前一日下跌295元/吨，折3128价格16686元/吨，较前一日下跌183元/吨。新疆棉成交均价16070元/吨，较前一日下跌194元/吨，新疆棉折3128价格16675元/吨，较前一日下跌183元/吨，新疆棉平均加价幅度33元/吨。进口棉成交均价16323元/吨，较前一日下跌321元/吨，进口棉折3128价格16658元/吨，较前一日下跌186元/吨，进口棉平均加价幅度13元/吨。7月31日至10月1日累计成交总量852137.131吨，成交率0.7345。

7、中国棉花信息网专讯11月5日，新疆地区籽棉收购均价涨跌互现，部分轧花厂对于水分偏低的籽棉收购价小幅上调，或有部分轧花厂保持低位报价持续谨慎观望。其中，机采棉收购均价集中在7.25-7.5元/公斤左右，手摘棉收购均价集中在8.0-8.3元/公斤左右。

三、数据图表

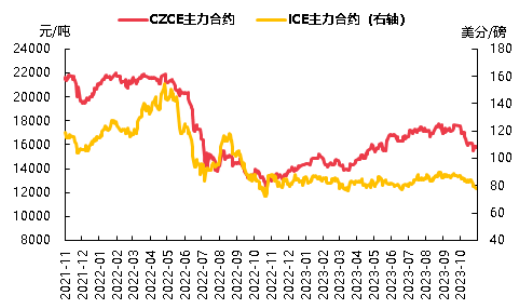


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

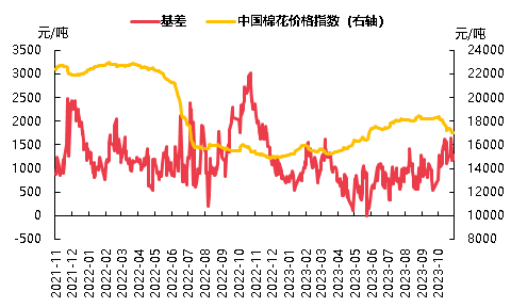


图 2：棉花现货价格及基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

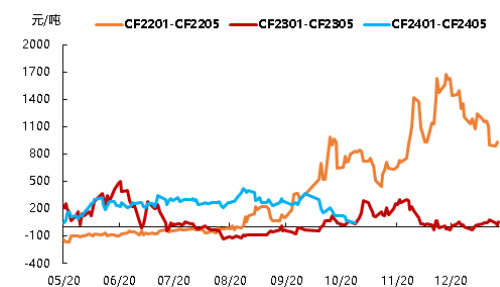


图 3：9-1 价差

数据来源：Wind、金石期货研究所

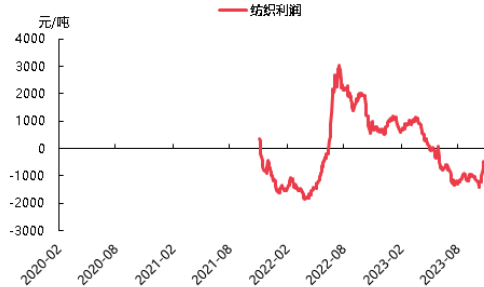


图 4：纺织利润

数据来源：Wind、金石期货研究所

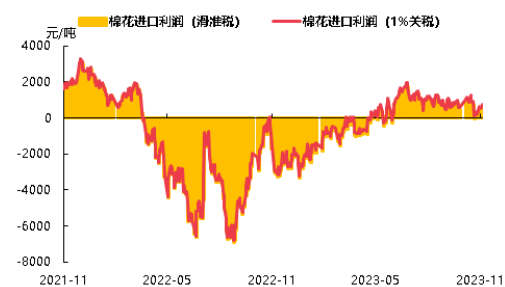


图 5：棉花进口利润

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

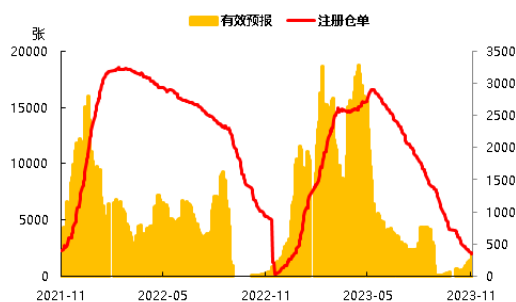


图 7：仓单数量

数据来源：Wind、金石期货研究所

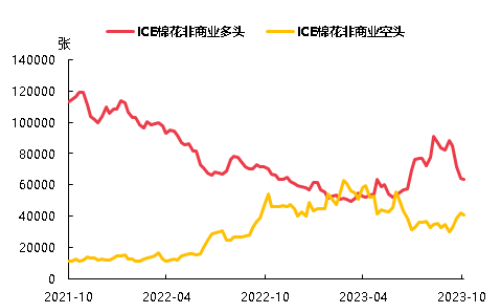


图 8：非商业持仓

数据来源：Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面，在近期投机性抛盘增加以及棉花需求前景不明朗的影响下，美国棉花市场在周一继续大幅下跌，触及四个月以来的低点。根据美国农业部（USDA）的报告显示，2023年10月20—26日期间，2023/24年度美国陆地棉出口签约量达到103,762吨，创下新高，较前一周以及前四周平均水平有显著增长。同时，2023/24年度美国陆地棉出口装运量为30,009吨，较前一周增长35%。尽管当前美国棉花出口签约量和装运量均呈现增长趋势，这一数据对市场具有一定的利多作用，但仍未能阻止盘面棉花价格的下跌。国内方面，北疆新棉的交售已接近尾声，而南疆的交售进度已过半。在此期间，交售价格普遍以下调为主。随着新棉收购量的逐渐增加，价格呈现出弱势趋势。下游纺织行业的利润有限，开工概率持续下滑，导致产成品库存不断增加。综合来看，短期内棉价以区间震荡为主。因此，请投资者及时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。