

棉花：美棉收跌疲软 郑棉止跌企稳迹象

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	11/8	元/吨	15750	15835	85	0.54%	-1840	2720	65.52%
		成交量	11/8	手	335749	351498	15749	4.69%	7455	-276776	75.77%
		持仓量	11/8	手	649660	643963	-5697	-0.88%	44471	123819	96.41%
		注册仓单	11/8	张	2027	1972	-55	-2.71%	-2202	-3289	52.03%
		有效预报	11/8	张	365	451	86	0.00%	384	376	42.24%
	CF09价格		11/8	元/吨	15620	15645	25	0.16%	-1670	2650	56.93%
	CF05价格		11/8	元/吨	15560	15585	25	0.16%	-2090	2470	62.88%
	ICE2号棉主力价格		11/7	美分/磅	77.87	76.37	-1.5	-1.93%	-10.85	-11.07	68.80%
	CY主力价格		11/8	元/吨	21605	21720	115	0.53%	-2075	1505	34.46%
现货	CC Index 3128B		11/8	元/吨	17034	17055	21	0.12%	-1236	1594	70.84%
	CY Index C32S		11/8	元/吨	23440	23440	0	0.00%	-960	7979	56.61%
	FC Index M 1%关税		11/8	元/吨	16266	16005	-261	-1.60%	-1618	-2305	78.27%
	FC Index M 滑准税		11/8	元/吨	16412	16153	-259	-1.58%	-1470	-2283	73.96%
	FCY Index C32S		11/8	元/吨	23760	23716	-44	-0.19%	-761	-576	57.63%
价差	基差	CF01基差	11/8	元/吨	1284	1220	-64	-4.98%	675	-1126	86.73%
		CF05基差	11/8	元/吨	1474	1470	-4	-0.27%	565	-996	92.70%
		CF09基差	11/8	元/吨	1414	1410	-4	-0.28%	205	-1006	92.50%
	跨期	1-5价差	11/8	元/吨	190	250	60	31.58%	-110	130	68.92%
		5-9价差	11/8	元/吨	-60	-60	0	0.00%	-360	-10	60.75%
		9-1价差	11/8	元/吨	-130	-190	-60	46.15%	470	-120	41.40%
利润	纺纱利润		11/8	元/吨	-797.4	-820.5	-23.1	2.90%	399.6	-1483.4	12.76%
	棉花进口利润（1%关税）		11/8	元/吨	768	1050	282	36.72%	453	3899	44.83%
	棉花进口利润（滑准税）		11/8	元/吨	622	902	280	45.02%	437	3877	70.54%
	棉纱进口利润		11/8	元/吨	-320	-276	44	-13.75%	-199	846	26.10%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/31	张	-	63750	-	-	-24715	-3054	72.02%
	ICE2号棉非商业空头		10/31	张	-	41086	-	-	10783	-5241	83.48%
	汇率		11/8	\$/¥	7.1776	7.1773	-0.0003	0.00%	-0.0025	-0.0377	51.26%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2401 合约今日震荡微涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.28%，收于 15835 元/吨，较上一个交易日上涨 45 元/吨。隔夜 ICE 美棉价格继续大跌，主力合约下跌 2.09%，报收 76.37 美分/磅。国际方面，美棉价格持续下跌，显示出一种惯性下跌趋势，价格不断刷新低点，突破多方投机者心理防线。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。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、11月8日讯，截至当地时间11月7日收盘，WTI12月原油期货价格下跌至77.37美元/桶，较前一交易日收盘价下跌3.45美元，跌幅达到4.27%。这一价格已逼近7月21日的收盘价76.07美元。与此同时，布伦特1月原油期货价格也出现下滑，收跌3.57美元，跌幅为4.19%，报81.61美元/桶，并逼近7月26日的收盘价81.29美元。据相关分析指出，此次国际油价下跌的主要原因是美联储官员的鹰派表态引发市场对原油需求的担忧，以及供应端紧张情绪的缓解。

2、11月8日讯，国内成品油价格继续下调。据国家发改委最新消息，自2023年11月7日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低140元、135元，折升价92#汽油、95#汽油、0#柴油分别下调0.11元、0.12元、0.11元。据测算，本次下调正式落实后，国内成品油零售限价实现“三连跌”，标准汽、柴油累计跌幅分别为295、285元/吨。

3、11月8日讯，Wazir 顾问公司2023年10月报告指出，10月份美国进口市场表现疲软，第二季度服装和配件的在线销售仅比2022年第二季度增长1%，月度数据呈下降趋势。具体来说，2023年8月美国服装进口量为78亿美元，较2022年8月下降25%。此外，英国市场的数据也有所下滑，进口量比2022年下降了14%。2023年8月，服装进口额约为18亿美元，比去年下降了10%。值得注意的是，自2021年以来，中国在英国服装市场的市场份额下降了6%，而孟加拉国则增长了2%。在欧盟方面，今年的服装进口额为82亿美元，比2022年8月低23%，今年以来的进口额比2022年低10%。另外，报告还提到了日本从越南的进口有所增加。具体来说，2023年8月日本的服装进口额为24亿美元，今年以来的进口额较去年同期下降了14%。进口量比2022年低了2%。值得注意的是，自2021年以来，中国的市场份额下降了7%，而越南则增长了2%。

总体而言，疫情暴发后，越南和孟加拉国等其他东南亚国家正试图从中国接管部分全球服装进出口的业务。

4、11月8日讯，根据印度棉花生产消费委员会（CCPC）的预测，2023/24年度印度棉花产量预计为3165.7万包（每包170公斤），较上年度的3366万包减少6%。预计本年度印度国内消费量为2940万包，低于上年度的2950万包，出口量为250万包，进口量为120万包。预计中部产棉区和南部产棉区的产量将下降。印度棉花协会表示，本年度印度棉花减产的原因是粉红棉铃虫害和许多产区的季风雨不足。印度棉花联合会表示，印度棉花行业的主要问题是需求问题而非供应不足。目前，印度新棉日上市量达到7万-10万包，国内棉价和国际棉价基本持平，如果国际棉价下跌，印度棉花将会失去竞争力。

5、11月8日讯，据中国棉花网，据了解，由于国内棉纱消费需求低迷，开概率下降及国内棉花价格、ICE期货盘面价格接二连三地下滑，近日部分印度纱厂开启降价抛售，引发

一些国内织布厂、棉纱贸易商的关注，但以持币观望为主，船货实单并不积极、不踊跃。青岛某公司表示，近一周多来，C16-C40 进口棉纱报价回调幅度达到 500-800 元/吨（印度产喷气包漂 C16S 一口价 20500-20800 元/吨，含税），再加上仓储费用及财务成本累积，贸易商的亏损面继续扩大，但成交疲软、销售进度缓慢使扛亏经营常态化。

6、11 月 8 日讯，昨日储备棉销售资源 12003.284 吨，实际成交 5638.5426 吨，成交率 46.97%。平均成交价格 16191 元/吨，较前一日上涨 88 元/吨，折 3128 价格 16663 元/吨，较前一日下跌 23 元/吨。新疆棉成交均价 16109 元/吨，较前一日上涨 39 元/吨，新疆棉折 3128 价格 16661 元/吨，较前一日下跌 14 元/吨，新疆棉平均加价幅度 11 元/吨。进口棉成交均价 16376 元/吨，较前一日上涨 53 元/吨，进口棉折 3128 价格 16655 元/吨，较前一日下跌 3 元/吨，进口棉平均加价幅度 0 元/吨。7 月 31 日至 11 月 7 日累计成交总量 857775.6736 吨，成交率 73.18%。

7、中国棉花协会 11 月 8 日讯，全国籽棉收购价格保持稳定，新疆各地区收购价格涨跌互现，部分轧花厂保持低位报价，持续谨慎观望。全国加工进度继续加快，新疆日均加工量约 7.6 万吨，较上周有所增加。截至 2023 年 11 月 5 日，全国皮棉累计加工量 176.5 万吨，同比增长 57.2%。新疆地区皮棉累计加工总量 172.6 万吨，同比增长 55.4%，其中自治区皮棉加工量 106.2 万吨，同比增长 75.8%；兵团皮棉加工量 66.4 万吨，同比增长 31.1%。内地累计加工量为 3.9 万吨，同比增长 2 倍。



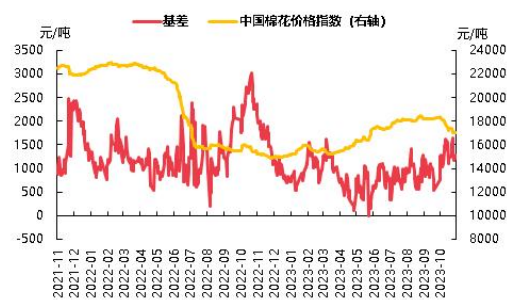
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



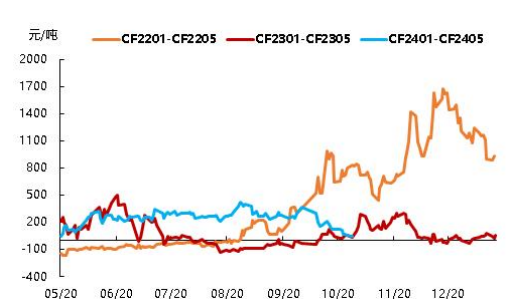
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



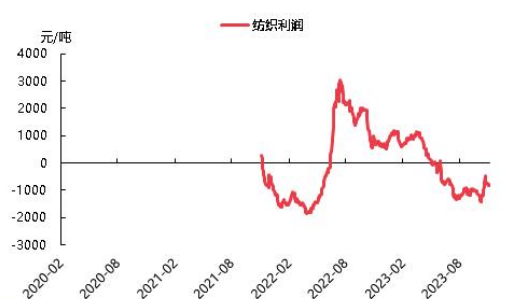
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



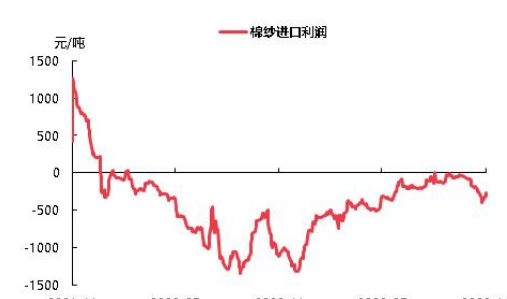
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



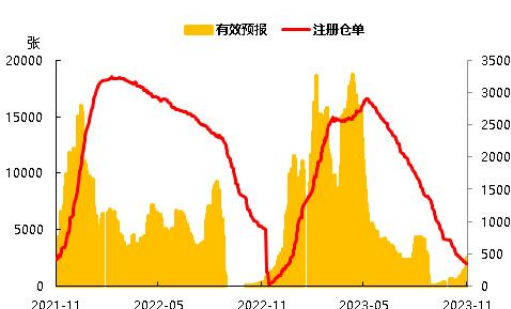
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美棉周二继续跌至八个月低位，反映出市场依旧不看好棉花需求前景。尽管当前美国棉花出口签约量和装运量均呈现增长趋势，这些数据对市场是利好，显示棉花需求量在增加。然而市场空方实力依然强大，使得美棉价格未能止住下跌的趋势。国内方面，北疆新棉的交售已接近尾声，而新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。