

棉花：USDA 报告利空 郑棉震荡偏弱

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	11/13	元/吨	15710	15635	-75	-0.48%	-1405	2335	63.36%
		成交量	11/13	手	396266	475406	79140	19.97%	118610	-243969	84.47%
		持仓量	11/13	手	639043	629434	-9609	-1.50%	33621	118877	95.77%
		注册仓单	11/13	张	1914	2026	112	5.85%	-1441	-3134	52.44%
		有效预报	11/13	张	520	645	125	0.00%	549	613	50.35%
	CF09价格	11/13	元/吨	15590	15525	-65	-0.42%	-1310	2360	53.86%	
	CF05价格	11/13	元/吨	15525	15445	-80	-0.52%	-1595	2145	60.38%	
	ICE2号棉主力价格	11/10	美分/磅	76.33	77.46	1.13	1.48%	-7.99	-9.09	70.89%	
CY主力价格	11/13	元/吨	21695	21550	-145	-0.67%	-1530	1215	31.50%		
现货	CC Index 3128B	11/13	元/吨	16981	16981	0	0.00%	-1096	1720	70.48%	
	CY Index C32S	11/13	元/吨	23380	23340	-40	-0.17%	-860	8079	53.65%	
	FC Index M 1%关税	11/13	元/吨	15970	16022	52	0.33%	-966	-2143	78.46%	
	FC Index M 滑准税	11/13	元/吨	16119	16171	52	0.32%	-817	-2122	74.38%	
	FCY Index C32S	11/13	元/吨	23664	23664	0	0.00%	-699	-482	56.71%	
价差	基差	CF01基差	11/13	元/吨	1271	1346	75	5.90%	309	-615	88.00%
		CF05基差	11/13	元/吨	1456	1536	80	5.49%	294	-560	93.62%
		CF09基差	11/13	元/吨	1391	1456	65	4.67%	189	-575	92.90%
	跨期	1-5价差	11/13	元/吨	185	190	5	2.70%	-15	55	66.50%
		5-9价差	11/13	元/吨	-65	-80	-15	23.08%	-105	-15	59.67%
		9-1价差	11/13	元/吨	-120	-110	10	-8.33%	120	-40	46.83%
利润	纺纱利润	11/13	元/吨	-799.1	-839.1	-40	5.01%	345.6	-1637	12.63%	
	棉花进口利润 (1%关税)	11/13	元/吨	1011	959	-52	-5.14%	-130	3868	40.90%	
	棉花进口利润 (滑准税)	11/13	元/吨	862	810	-52	-6.03%	-140	3847	68.94%	
	棉纱进口利润	11/13	元/吨	-284	-324	-40	14.08%	-161	737	23.39%	
其他	ICE2号棉非商业多头	10/31	张	-	63750	-	-	-21337	-3054	72.02%	
	ICE2号棉非商业空头	10/31	张	-	41086	-	-	8332	-5241	83.48%	
	汇率	11/13	\$/¥	7.1771	7.1769	-0.0002	0.00%	-0.0006	-0.0138	51.23%	

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 0.92%，收于 15635 元/吨，较上一个交易日下跌 145 元/吨。隔夜 ICE 美棉价格持续反弹，主力合约上涨 1.23%，报收 77.46 美分/磅。国际方面，美棉价格触及阶段性底部出现技术性反弹。美国农业部已发布 11 月全球棉花供需报告表示 2023/24 年度全球棉花消费调减、期末库存、产量均上调，该报告利空美棉价格。国内方面，郑棉持续震荡盘整，目前盘面无明确清晰的大趋势。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13日讯,根据11月份USDA最新的全球棉花供需平衡报告显示,11月份2023/24年度全球棉花产量上调18.6万吨至2470.3万吨,其中美国上调5.9万吨至285万吨;全球消费量下调10.6万吨至2510.4万吨,其中中国维持816.5万吨,越南下调4.3万吨;全球棉花期末库存上调34.2万吨至1774.3万吨,其中中国上调10.9万吨至812.2万吨,印度上调6.5万吨至268.3万吨,美国上调8.7万吨至69.7万吨。

2、11月13日讯,根据USDA最新出口报告,11月2日一周,2023/24年度美陆地棉签约量为9万吨,其中中国签约量为5.9万吨,签约进度为60%,较5年均值低7个百分点;截至当周累计签约量为157.3万吨,当周装运量为2.06万吨,截至当周累计装运量为46.21万吨,装运进度为18%,与5年均值低1个百分点。

3、11月13日讯,据农业农村部发布2023年11月中国农产品供需形势分析,2023/24年度棉花采摘进入收尾阶段。据国家棉花市场监测系统数据,截至11月2日,全国新棉采摘进度76.8%,同比下降8.6个百分点,其中新疆采摘进度76.6%,同比下降9.0个百分点。本年度全国棉区综合气候适宜指数为较适宜,低于去年同期水平,新疆部分产区播种期和生长期不利天气影响单产。本月预测,2023/24年度产量调减10万吨至568万吨,棉花进出口、消费维持上月不变。

4、11月13日讯,据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示,截至2023年11月9日,全国新棉采摘进度为87%,同比下降3个百分点,较过去四年均值下降4.3个百分点;全国交售率为75.4%,同比下降1.4个百分点,较过去四年均值下降10.8个百分点。另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至11月9日,全国加工率为53.1%,同比增长18.3个百分点,较过去四年均值增长6.1个百分点;全国销售率为2.1%,同比下降1.4个百分点,较过去四年均值下降6.3个百分点。按照国内棉花预计产量605万吨(国家棉花市场监测系统2023年9月份预测)测算,截至11月9日,全国累计交售籽棉折皮棉397.1万吨,同比减少19.8万吨,较过去四年均值减少70.5万吨;累计加工皮棉210.8万吨,同比增加66万吨,较过去四年均值减少10.8万吨;累计销售皮棉8.5万吨,同比减少6.4万吨,较过去四年均值减少32.8万吨。

5、11月13日讯,据棉农服务平台,2023年11月12日籽棉价格为7.32元/公斤,较上一日持平,平均籽棉价格为7.55元/公斤,较上一日下跌0.01元/公斤。

6、11月13日讯,11月10日储备棉销售资源12001.1177吨,实际成交3271.8708吨,成交率27.26%。平均成交价格16161元/吨,较前一日持平,折3128价格16704元/吨,较前一日上涨14元/吨。新疆棉成交均价16039元/吨,较前一日上涨28元/吨,新疆棉折3128价格16655元/吨,较前一日下跌10元/吨,新疆棉平均加价幅度0元/吨。进口棉成交均价16210元/吨,较前一日下跌260元/吨,进口棉折3128价格16674元/吨,较前一日上涨8

元/吨，进口棉平均加价幅度 68 元/吨。7 月 31 日至 11 月 10 日累计成交总量 868996.1232 吨，成交率 71.93%。

7、11 月 13 日讯，据中国棉花协会发布的全国棉花采摘交售进度调查（2023 年 10 月）报告，10 月，新疆进入吐絮盛期和采摘高峰期，下半月气温偏高，降水偏少，气象条件对棉花吐絮采收较为有利，月底北疆棉花采收基本结束，南疆还有部分棉田未采摘。截至 10 月 31 日，新疆棉花采摘进度为 89.3%，同比快 7.3 个百分点；交售进度为 64.3%，同比快 5.9 个百分点；平均交售价格为 7.7 元/公斤，同比上涨 34.9%。预计 11 月，全疆大部平均气温较常年偏高，其中北疆北部降水较常年偏多，其余地区偏少，各地应做好农田秋翻冬灌工作，防范雪灾和冻害。

8、11 月 13 日讯，据中国棉花协会发布的全国棉花采摘交售进度调查（2023 年 10 月）报告，2023 年 10 月，中国棉花协会棉农分会对全国 11 个省市和新疆维吾尔自治区 1980 个定点农户进行了棉花采摘交售进度的调查。调查结果显示，10 月份，全国棉花进入采收高峰期，采摘、交售进度均快于去年同期。新疆棉花尽管生育期偏晚，初期采摘进度较慢，但进入 10 月下半月，气象条件对棉花采收有利，大规模机采开始，采摘进度加快，月底已超过去年。由于收购价格没有达到预期，部分新疆棉农处于观望状态，但随着气温降低，大部分棉农开始随行就市就近交售。按照被调查棉农的预计产量加权平均计算，截至 10 月 31 日，全国棉花采摘进度为 89.2%，同比快 6.8 个百分点；交售进度 62.6%，同比快 6.1 个百分点；全月平均交售价格 7.7 元/公斤，同比上涨 32%。

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



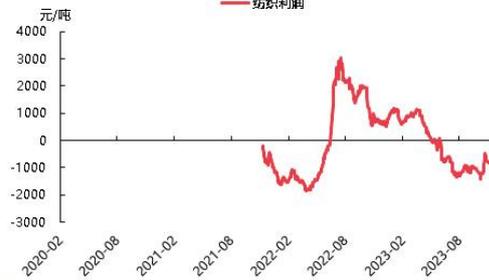
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



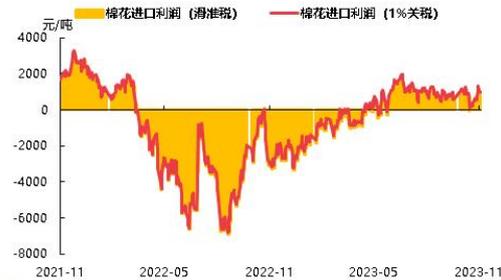
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



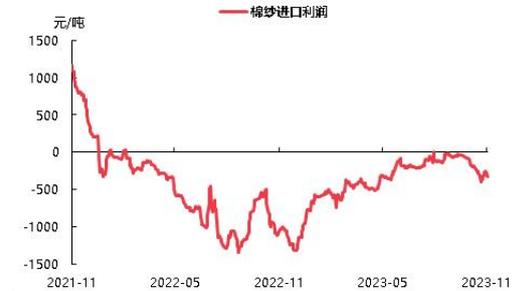
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



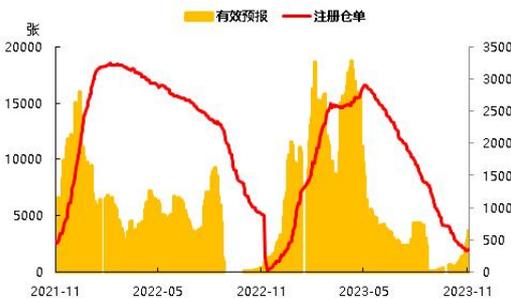
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

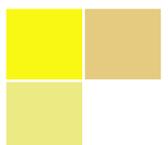


数据来源：Wind、金石期货研究所

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 12 月展期仓位调整的影响下，美棉市场近期出现了技术性反弹。据美国农业部发布的 11 月全球棉花供需报告显示，2023/24 年度的全球棉花消费量呈下滑趋势，而期末库存和产量则有所上调。这一报告对美棉价格构成了一定的利空因素。国内方面，经过前期连续下跌，郑棉期价已经基本消化了籽棉收购所带来的利空压力。尽管全国新棉采摘进度缓慢，且交售的籽棉折合皮棉总量下降，但轧花厂累计皮棉加工量仍高于去年同期。大量外棉已到港，进口棉和棉纱到港量保持高水平。新棉已经收获并上市，棉花商业库存同比增加。然而，新棉销售情况不佳，新疆发运量较低。同时，内地储备棉已被抛出，但交易情况偏弱。由于需求不足，新季棉产量增加，但对市场的支撑作用正在减弱。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。