

棉花：美棉销售报告支撑 郑棉延续震荡格局

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	11/17	元/吨	15730	15685	-45	-0.29%	-1010	2175	63.92%
		成交量	11/17	手	256336	326597	70261	27.41%	-179516	-196454	73.40%
		持仓量	11/17	手	599477	585859	-13618	-2.27%	-47065	157055	93.56%
		注册仓单	11/17	张	1990	1922	-68	-3.42%	-1416	694	51.79%
		有效预报	11/17	张	760	873	113	0.00%	787	752	59.37%
	CF09价格		11/17	元/吨	15680	15630	-50	-0.32%	-935	2320	56.47%
	CF05价格		11/17	元/吨	15575	15530	-45	-0.29%	-1165	2020	61.94%
	ICE2号棉主力价格		11/16	美分/磅	81.03	80.8	-0.23	-0.28%	-4.34	-5.96	76.09%
CY主力价格		11/17	元/吨	21810	21680	-130	-0.60%	-905	885	33.40%	
现货	CC Index 3128B		11/17	元/吨	16958	16915	-43	-0.25%	-1147	1739	70.28%
	CY Index C32S		11/17	元/吨	23230	23110	-120	-0.52%	-1070	7934	44.60%
	FC Index M 1%关税		11/17	元/吨	16304	16282	-22	-0.13%	-750	-1973	80.21%
	FC Index M 滑准税		11/17	元/吨	16450	16428	-22	-0.13%	-604	-1953	78.19%
	FCY Index C32S		11/17	元/吨	23590	23534	-56	-0.24%	-829	-414	53.91%
价差	基差	CF01基差	11/17	元/吨	1228	1230	2	0.16%	-137	-436	86.77%
		CF05基差	11/17	元/吨	1383	1385	2	0.14%	-112	-481	91.46%
		CF09基差	11/17	元/吨	1278	1285	7	0.55%	-227	-511	90.57%
	跨期	1-5价差	11/17	元/吨	155	155	0	0.00%	25	-45	65.05%
		5-9价差	11/17	元/吨	-105	-100	5	-4.76%	-115	-30	58.72%
		9-1价差	11/17	元/吨	-50	-55	-5	10.00%	90	75	50.24%
利润	纺纱利润		11/17	元/吨	-923.8	-996.5	-72.7	7.87%	191.7	-1732.9	8.74%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/17	元/吨	654	633	-21	-3.21%	-397	3712	29.75%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/17	元/吨	508	487	-21	-4.13%	-405	3692	62.47%
	棉纱进口利润		11/17	元/吨	0	0	0	#DIV/0!	183	1018	45.81%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/7	张	-	59595	-	-	-12077	-6832	68.11%
	ICE2号棉非商业空头		11/7	张	-	51027	-	-	12592	4713	90.23%
	汇率		11/17	\$/¥	7.1724	7.1728	0.0004	0.01%	-0.0068	0.1073	51.09%

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 0.06%，收于 15685 元/吨，较上一个交易日下跌 10 元/吨。隔夜 ICE 美棉价格震荡微跌，主力合约下跌 0.26%，报收 80.80 美分/磅。国际方面，美棉价格起稳，横盘震荡中。中美元首会晤已成功举办，为落实两国元首旧金山会晤共识，中国商务部部长王文涛与美国商务部部长雷蒙多在旧金山举行两国商务部沟通交流机制首次部长级会谈。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17日讯，据商务部官网，为落实两国元首旧金山会晤共识，11月16日，商务部部长王文涛与美国商务部长雷蒙多在旧金山举行两国商务部沟通交流机制首次部长级会谈。双方就中美经贸关系和共同关心的经贸议题进行了务实、建设性和富有成效的沟通。

双方就经贸领域的国家安全问题进行了深入交流。王文涛强调，国家安全的泛化、政治化影响正常贸易投资往来，双方讨论经贸领域国家安全边界问题十分重要。王文涛就美对华半导体出口管制最终规则、制裁打压中国企业、双向投资限制、301关税等表达关切。

2、11月17日讯，据USDA最新数据，截止11月9日当周，2023/2024年度陆地棉的净销售为328300包，比前一周下降17%，但比前4周平均水平增长18%。增加的主要是中国（176200包）、墨西哥（35000包）、越南（32600包）、孟加拉国（23500包）和土耳其（22900包）。2024/2025年度陆地棉的净销售为30400包，增加的主要是墨西哥（11200包）、危地马拉（7100包）、洪都拉斯（5500包）、哥斯达黎加（5000包）和萨尔瓦多（1600包）。周度出口装船量为112900包，比前一周增长25%，比前4周平均水平增长5%。目的地主要是中国（24900包）、越南（20800包）、巴基斯坦（17600包）、墨西哥（14100包）和孟加拉国（13700包）。2023/2024年度皮马棉的净销售为13900包，比前一周下降32%，比前4周平均水平下降18%。增加的主要是印度（11100包）、越南（1800包）、泰国（400包）、土耳其（300包）和中国（200包）。周度出口装船量为4500包，比前一周增长11%，比前4周平均水平增长49%。目的地为印度（2100包）、中国（1600包）、泰国（400包）、秘鲁（300包）和土耳其（100包）。

3、11月17日讯，据国家统计局数据，2023年1-10月穿类商品网上零售额同比增长7.6%，比2022年同期加快2.3个百分点。2023年10月我国服装鞋帽、针纺织品类收入1207亿元，同比增7.5%。2023年1-10月服装鞋帽、针纺织品类累计收入11126亿元，同比增10.2%。

4、11月17日讯，根据国家统计局最近发布的数据，今年1至10月期间，纱的产量累计达到1864.7万吨，与去年同期相比，下降了1.2%。另外，布的产量累计达到255亿米，同比下降了4.2%。然而，化学纤维的产量累计达到5911.6万吨，与去年同期相比，增长了8.8%。

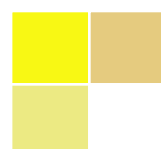
5、11月17日讯，据中国针织工业协会，服装产量，1~9月，规上企业服装产量同比下降9.39%，降幅较上半年扩大1.55个百分点；其中针织服装产量同比下降5.97%，降幅较上半年收窄0.68个百分点。针织服装产量占服装总产量的比重为66.36%，比2022年提高4.23个百分点。

6、11月17日讯，据中国针织工业协会，行业营收，较今年上半年略有好转。1~9月针织行业规上企业主营业务收入同比下降4.72%，降幅较上半年收窄1.47个百分点。其中，

针织物规上企业营业收入同比微增 0.11%，较上半年提高 2.63 个百分点；针织服装规上企业营业收入同比下降 7.33%，降幅较上半年收窄 0.95 个百分点。据中国针织工业协会，今年以来行业利润同比持续收缩。1~9 月，针织行业规上企业利润总额同比下降 6.6%，降幅较上半年收窄 1.89 个百分点。其中针织物利润总额同比下降 3.82%；针织服装利润总额同比下降 7.81%。

7、据棉农服务平台，2023 年 11 月 16 日籽棉价格为 7.28 元/公斤，较上一日下跌 0.01 元/公斤，平均籽棉价格为 7.54 元/公斤，较上一日持平。

8、据全国棉花交易市场，截止 11 月 16 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 256.39 万吨，较上一日增加 7.82 万吨，较去年同期增加 80.76 万吨，同比增幅 46.0%。



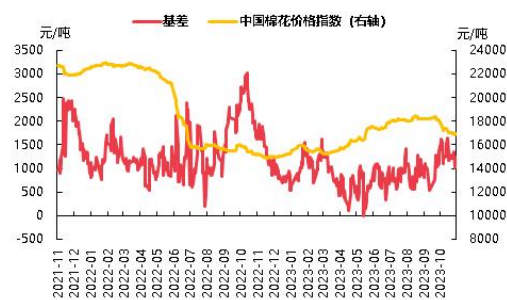
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



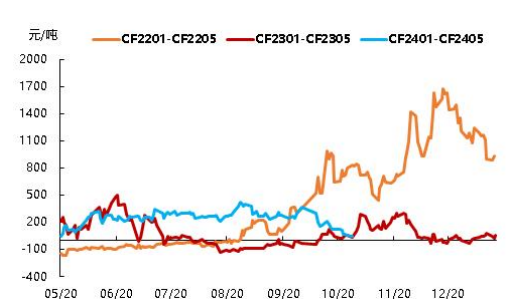
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



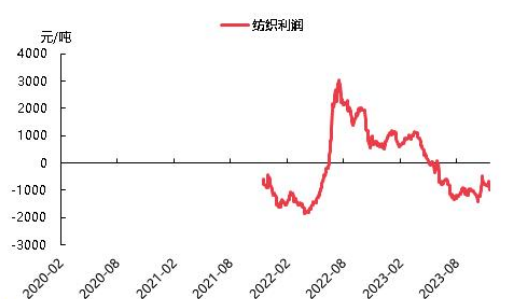
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



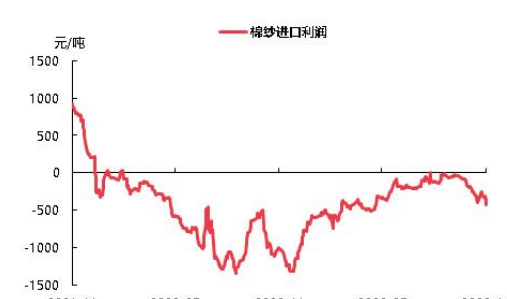
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



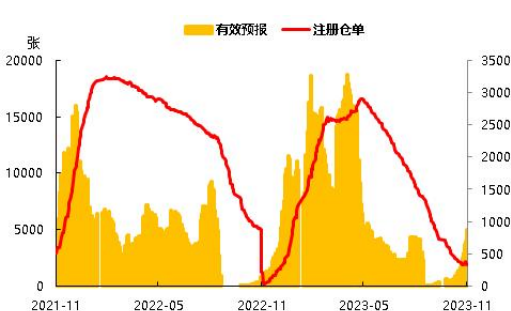
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美棉价格起稳，横盘震荡中。中美元首会晤已成功举办，为落实两国元首旧金山会晤共识，中国商务部部长王文涛与美国商务部部长雷蒙多在旧金山举行两国商务部沟通交流机制首次部长级会谈。国内方面，新疆机采棉加工成本逐渐固化，新棉销售进度缓慢。纺企接单不足，中间环节纱线库存积压，需求转弱，棉花商业库存同比转升，中期下跌趋势尚未迎来扭转。国内服装零售保持一定韧性，但面临宏观压力，需求不及预期，新棉减产支撑不及预期，新棉集中上市，消费淡季到来，对盘面价格有一定利空影响。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。