

棉花：出口尚佳支撑美棉 郑棉弱势震荡格局

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	11/20	元/吨	15685	15565	-120	-0.77%	-540	2010	62.41%
		成交量	11/20	手	326597	228873	-97724	-29.92%	-240292	-252803	61.99%
		持仓量	11/20	手	585859	595012	9153	1.56%	-18860	172599	94.07%
		注册仓单	11/20	张	1922	2010	88	4.58%	-852	780	52.35%
		有效预报	11/20	张	873	782	-91	0.00%	714	698	55.55%
	CF09价格		11/20	元/吨	15630	15525	-105	-0.67%	-460	2220	53.80%
	CF05价格		11/20	元/吨	15530	15415	-115	-0.74%	-690	1860	59.69%
	ICE2号棉主力价格		11/17	美分/磅	80.8	81.3	0.5	0.62%	-1.81	-3.6	76.85%
	CY主力价格		11/20	元/吨	21680	21350	-330	-1.52%	-485	235	28.02%
现货	CC Index 3128B		11/20	元/吨	16915	16898	-17	-0.10%	-826	1715	70.17%
	CY Index C32S		11/20	元/吨	23110	23060	-50	-0.22%	-1060	7877	42.23%
	FC Index M 1%关税		11/20	元/吨	16282	16386	104	0.64%	-494	-1603	81.06%
	FC Index M 滑准税		11/20	元/吨	16428	16531	103	0.63%	-349	-1587	79.17%
	FCY Index C32S		11/20	元/吨	23534	23452	-82	-0.35%	-851	-462	52.88%
价差	基差	CF01基差	11/20	元/吨	1230	1333	103	8.37%	-286	-295	87.93%
		CF05基差	11/20	元/吨	1385	1483	98	7.08%	-256	-395	92.94%
		CF09基差	11/20	元/吨	1285	1373	88	6.85%	-351	-420	92.10%
	跨期	1-5价差	11/20	元/吨	155	150	-5	-3.23%	30	-100	64.86%
		5-9价差	11/20	元/吨	-100	-110	-10	10.00%	-95	-25	57.87%
		9-1价差	11/20	元/吨	-55	-40	15	-27.27%	65	125	51.10%
利润	纺纱利润		11/20	元/吨	-996.5	-1027.8	-31.3	3.14%	-151.4	-1721.5	7.56%
	棉花进口利润（1%关税）		11/20	元/吨	633	512	-121	-19.12%	-332	3318	26.30%
	棉花进口利润（滑准税）		11/20	元/吨	487	367	-120	-24.64%	-337	3302	58.75%
	棉纱进口利润		11/20	元/吨	0	0	0	#DIV/0!	183	1019	45.81%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/14	张	-	58487	-	-	-13185	-7940	67.34%
	ICE2号棉非商业空头		11/14	张	-	54707	-	-	16272	8393	91.86%
	汇率		11/20	\$/¥	7.1728	7.1612	-0.0116	-0.16%	-0.0181	0.0521	50.93%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2401 合约今日震荡走跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.83%，收于 15565 元/吨，较上一个交易日下跌 130 元/吨。隔夜 ICE 美棉价格震荡微涨，主力合约上涨 0.62%，报收 81.30 美分/磅。国际方面，美元承压回落提振棉花需求，美国棉花出口数据表现较前四周均值有所上升。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20日讯，证监会就《衍生品交易监督管理办法（二次征求意见稿）》公开征求意见。落实《期货和衍生品法》要求，加强衍生品市场行政监管。《期货和衍生品法》将衍生品交易纳入了法律调整范围，建立了行业准入等制度。本办法将证监会监管的衍生品市场各类主体和活动全部纳入规制范围，以功能监管为导向，制定统一的准入条件、行为规范和法律责任，切实加强衍生品市场监管，促进衍生品市场规范发展。

2、据全国棉花交易市场，截止11月19日2023/2024年度新疆棉累计加工279.26万吨，较上一日增加7.82万吨，较去年同期增加84.64万吨，同比增幅43.5%。

3、11月20日讯，据海关总署，2023年10月我国进口棉花29万吨，同比增加16万吨，增幅122.1%。2023年1-10月累计进口棉花139万吨，同比减少20万吨，减幅12.7%。

4、11月20日讯，据海关总署，2023年10月我国进口棉纱17万吨，同比增加11万吨，增幅162.6%。2023年1-10月累计进口棉纱138万吨，同比增加37万吨，增幅35.2%。

5、11月20日讯，据棉农服务平台，2023年11月19日籽棉价格为7.26元/公斤，较上一日下跌0.02元/公斤，平均籽棉价格为7.53元/公斤，较上一日持平。

6、国家棉花市场监测系统发布的中国棉花工业库存调查报告（2023年11月），据国家棉花市场监测系统对全国44个省市及自治区、71家纺织企业的抽样调查显示，截至2023年11月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为30.7天（含到港进口棉数量），环比增加1.0天，同比增加4.9天。推算全国棉花工业库存约65.6万吨，环比增加3.3%，同比增加20.6%。

7、11月20日讯，据Mysteel调研显示，全国商业库存环比增加，棉花供应持续增加。截止11月17日，棉花商业总库存236.99万吨，环比上周增加40.88万吨（增幅20.85%）。其中，新疆地区商品棉181.90万吨，周环增加39.13万吨（增幅27.41%）。内地地区商品棉20.89万吨，周环比减少0.15万吨（增幅0.72%）。

8、11月20日讯，中国棉花网专讯：据奎屯、石河子、库尔勒等地几家棉花加工企业反馈，除少数植棉大户、合作社蛋卷棉仍囤积待售外，大部分基本农户交售已进入收尾阶段（北疆籽棉收购已基本结束），2023/24年度籽棉交售也即将落幕。从调查来看，11月18—20日全疆40衣分，12%以内水分蛋卷棉交售价7.30-7.45元/公斤；38-39衣分，12%以内水分籽棉7.15-7.25元/公斤。其中北疆几大棉区机采棉收购价要高于南疆0.10元/公斤左右，再加上棉籽销售价低于南疆0.02-0.05元/公斤，因此轧花厂皮棉成本稍高。

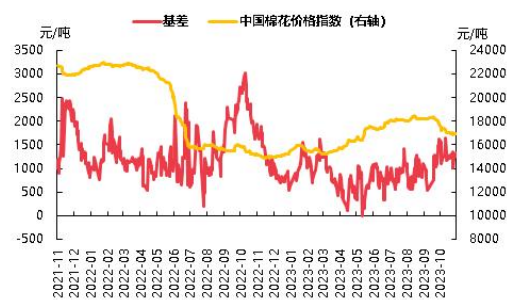
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



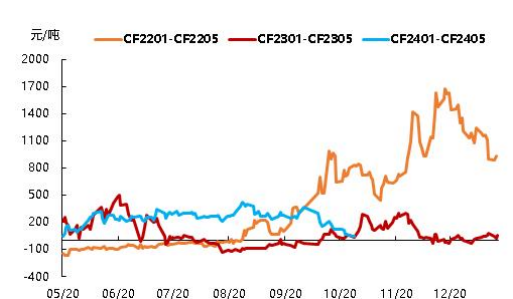
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



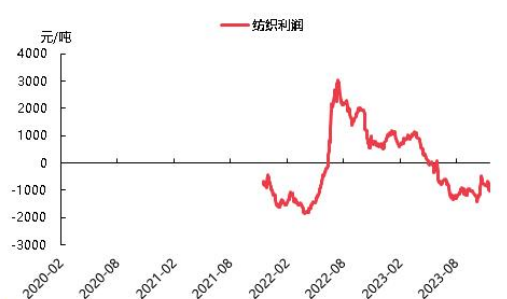
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



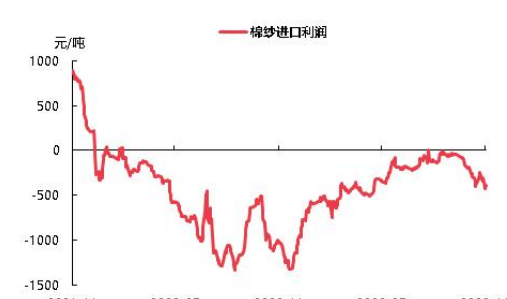
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



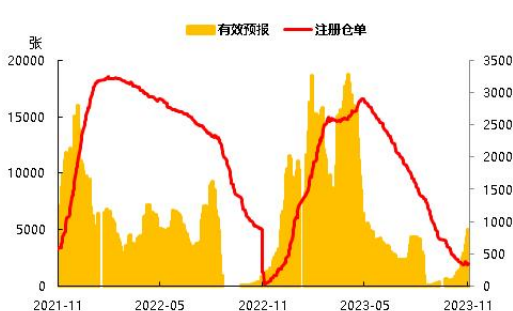
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受美元回落的影响，棉花需求得到提振，美国棉花出口数据表现较前四周均值有所上升。目前，美国棉花的收割进度正在加快。截至 11 月 12 日当周，美国棉花的收割率为 67%，较前一周增加了 10%，过去五年的平均收割率均为 63%。国内方面，目前，全国棉花采摘进度已接近九成，供应压力日益增大。然而，新疆籽棉收购价格稳中有降，新棉成本随之下滑。同时，受进口成本下降的影响，进口利润增加可能会带来更多的进口供给冲击，对棉价形成一定的压力。下游纺织纱线库存正在积累，纺织品出口需求表现不佳，导致纺纱利润出现亏损。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。