

棉花：美元提振美棉小涨 郑棉期价重心下移

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	11/21	元/吨	15565	15160	-405	-2.60%	-945	1910	53.68%
		成交量	11/21	手	228873	570886	342013	149.43%	101721	-31147	88.73%
		持仓量	11/21	手	595012	608038	13026	2.19%	-5834	207780	94.83%
		注册仓单	11/21	张	2010	897	-1113	-55.37%	-1965	669	37.95%
		有效预报	11/21	张	782	1302	520	0.00%	1234	1214	70.61%
	CF09价格		11/21	元/吨	15525	15110	-415	-2.67%	-875	2100	45.26%
	CF05价格		11/21	元/吨	15415	14985	-430	-2.79%	-1120	1735	47.94%
	ICE2号棉主力价格		11/20	美分/磅	81.3	81.32	0.02	0.02%	-1.12	-2.3	76.88%
现货	CY主力价格		11/21	元/吨	21350	20500	-850	-3.98%	-1335	-435	14.00%
	CC Index 3128B		11/21	元/吨	16898	16866	-32	-0.19%	-858	1669	70.06%
	CY Index C32S		11/21	元/吨	23060	22980	-80	-0.35%	-1140	7783	38.80%
	FC Index M 1%关税		11/21	元/吨	16386	16334	-52	-0.32%	-546	-1391	80.71%
	FC Index M 滑准税		11/21	元/吨	16531	16479	-52	-0.31%	-401	-1378	78.76%
价差	基差	CF01基差	11/21	元/吨	1333	1706	373	27.98%	87	-241	91.31%
		CF05基差	11/21	元/吨	1483	1881	398	26.84%	142	-306	96.33%
		CF09基差	11/21	元/吨	1373	1756	383	27.90%	32	-326	95.24%
	跨期	1-5价差	11/21	元/吨	150	175	25	16.67%	55	-65	65.96%
		5-9价差	11/21	元/吨	-110	-125	-15	13.64%	-110	-20	56.81%
		9-1价差	11/21	元/吨	-40	-50	-10	25.00%	55	85	50.47%
	利润	纺纱利润		11/21	元/吨	-1027.8	-1072.6	-44.8	4.36%	-196.2	-1700.9
棉花进口利润 (1%关税)		11/21	元/吨	512	532	20	3.91%	-312	3060	26.90%	
棉花进口利润 (滑准税)		11/21	元/吨	367	387	20	5.45%	-317	3047	59.58%	
棉纱进口利润		11/21	元/吨	0	0	0	#DIV/0!	183	1040	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		11/21	\$/¥	7.1612	7.1406	-0.0206	-0.29%	-0.0387	0.015	50.59%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2401合约今日关键点位失守,最终收盘价较上个交易日下跌2.98%,收于15160元/吨,较上一个交易日下跌465元/吨。隔夜ICE美棉价格微涨,主力合约上涨0.02%,报收81.32美分/磅。国际方面,美元承压回落提振棉花需求,美棉出口数据表现较前四周均值升高。国内方面,郑棉突然破位下跌,随着疆棉收购进入尾声,下游消费端的疲软表现成为市场新的压制,市场关注重点从供给端切换至需求端。综上所述,短期内棉价可能会维持在一定区间内震荡偏弱走势。

二、宏观、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 11 月 19 日当周，美棉采摘率为 77%，去年同期为 78%，五年均值为 71%，此前一周为 67%。

2、据全国棉花交易市场，截止 11 月 20 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 286.43 万吨，较上一日增加 7.17 万吨，较去年同期增加 85.27 万吨，同比增幅 42.4%。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2023 年 10 月），纺织企业新增订单不佳，原料采购偏谨慎，但由于储备棉持续轮出，企业竞拍仍相对积极，月内原料库存有所增加。截至 10 月 30 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 90.7 万吨，环比增加 4.99 万吨，同比增加 44.19 万吨。其中：21%的企业减少棉花库存，38%增加库存，41%基本保持不变。

4、11 月 21 日讯，据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2023 年 10 月），月内纺织企业用新疆棉比例减少，地产棉和进口棉比例增加：纺织企业使用新疆棉占总用棉量的 79.24%，较上月减少 2.08 个百分点，同比减少 5.57 个百分点，其中：储备新疆棉占比为 46.6%，2022/23 年度新疆棉占比为 30.2%。纺织企业使用的产棉比重为 4.53%，较上个月增加 0.72 个百分点。其中：储备地产棉占比为 15.3%，2022/23 年度地产棉占比为 60.8%。纺织企业使用进口棉比重为 16.23%，较上月增加 1.36 个百分点，同比增加 5.88 个百分点。

5、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2023 年 10 月），本月内外棉纱价格均下跌，国产 32 支纯棉纱 10 月均价为 24122 元/吨，较上月下跌 402 元，跌幅 1.64%，较去年同期上涨 94 元，涨幅 0.39%；进口 32 支纯棉纱 10 月均价 24312 元/吨，较上月下跌了 258 元，跌幅 1.06%，较去年同期下降了 411 元，跌幅 1.66%。

6、11 月 21 日讯，据棉农服务平台，2023 年 11 月 20 日籽棉价格为 7.18 元/公斤，较上一日下跌 0.08 元/公斤，平均籽棉价格为 7.53 元/公斤，较上一日持平。

7、11 月 21 日讯，据全国棉花交易市场，截止 11 月 20 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 286.43 万吨，较上一日增加 7.17 万吨，较去年同期增加 85.27 万吨，同比增幅 42.4%。

8、11 月 21 日讯，据中国棉花网，据海关统计，10 月我国棉花进口量 29 万吨，环比增幅 20.8%，同比增幅 122.1%，延续 8、9 月份以来棉花进口同比大幅增长的势头。而 10 月我国棉纱进口量 17 万吨，同比增幅 162.6%（环比降幅 5.55%），增幅较 8、9 月份进一步扩大。部分棉花企业、棉纺织企业表示，虽然已预料到 10 月份棉花、棉纱进口同比仍将增长，但涨幅如此之大还是或多或少超出预料。

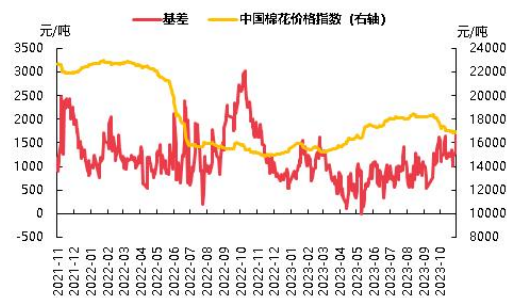
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



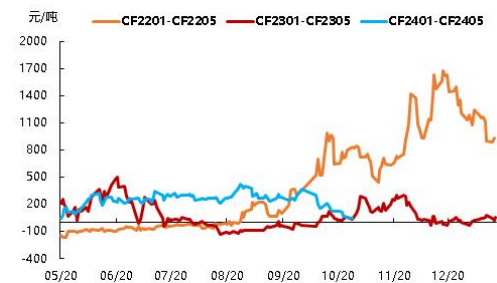
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



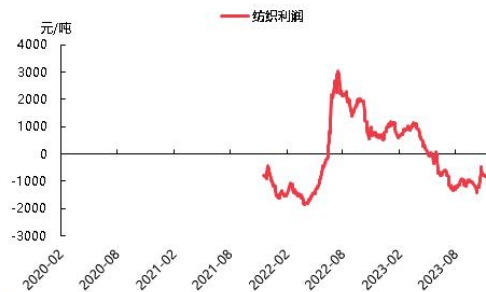
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



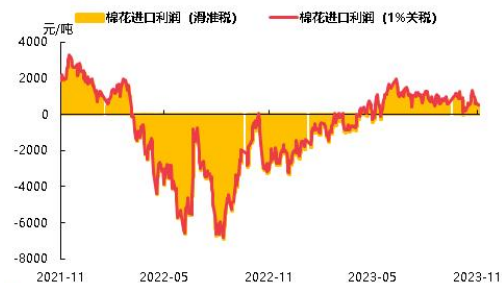
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



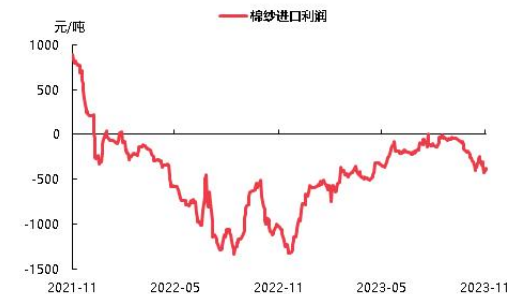
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



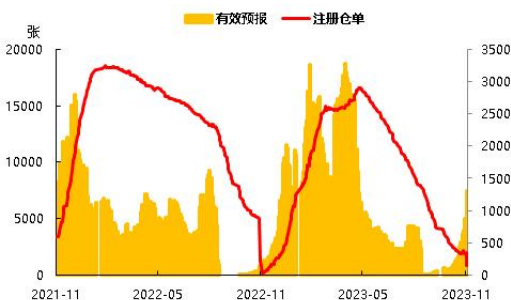
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



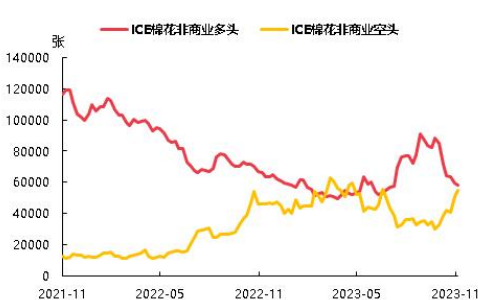
数据来源：Wind、金石期货研究所

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升高。国内方面，郑棉突然破位下跌，随着疆棉收购进入尾声，下游消费端的疲软表现成为市场新的压制，市场关注重点从供给端切换至需求端。当前的基本面状况对棉价构成了一定的压力，下游开机数量的不断下降以及棉纱库存的高企现象均显示出需求不足的问题，终端订单的缺乏使得需求端的弱势表现的尤为明显。这些因素对价格形成了压制，导致轧花厂新棉销售进度缓慢。尽管如此，新棉成本依然是郑棉价格的重要支撑。目前，棉市呈现出期货价格与现货价格倒挂、新棉价格与收购价格倒挂的情况，新棉仍在等待套保机会以实现其价值。综合来看，短期内棉价以区间震荡偏弱为主。因此，请投资者及时关注新棉收购的价格变化等相关信息的最新动态。

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。