

# 棉花：天气打压美棉期价 郑棉期价触底反弹

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	11/22	元/吨	15160	<b>15375</b>	215	<b>1.42%</b>	-730	1950	59.35%
		成交量	11/22	手	570886	<b>517318</b>	-53568	<b>-9.38%</b>	48153	78768	86.43%
		持仓量	11/22	手	608038	<b>569580</b>	-38458	<b>-6.32%</b>	-44292	172723	92.41%
		注册仓单	11/22	张	897	<b>896</b>	-1	<b>-0.11%</b>	-1966	656	37.94%
		有效预报	11/22	张	1302	<b>1495</b>	193	<b>0.00%</b>	1427	1416	74.42%
	CF09价格	11/22	元/吨	15110	<b>15290</b>	180	<b>1.19%</b>	-695	2160	48.19%	
	CF05价格	11/22	元/吨	14985	<b>15170</b>	185	<b>1.23%</b>	-935	1745	53.06%	
	ICE2号棉主力价格	11/21	美分/磅	81.32	<b>80.52</b>	-0.8	<b>-0.98%</b>	-1.92	0.74	75.63%	
	CY主力价格	11/22	元/吨	20500	<b>20640</b>	140	<b>0.68%</b>	-1195	-675	16.39%	
	现货	CC Index 3128B	11/22	元/吨	16866	<b>16678</b>	-188	<b>-1.11%</b>	-1046	1571	69.79%
CY Index C32S		11/22	元/吨	22980	<b>22920</b>	-60	<b>-0.26%</b>	-1200	7813	36.58%	
FC Index M 1%关税		11/22	元/吨	16334	<b>16235</b>	-99	<b>-0.61%</b>	-645	-786	79.76%	
FC Index M 滑准税		11/22	元/吨	16479	<b>16381</b>	-98	<b>-0.59%</b>	-499	-779	77.52%	
价差	基差	CF01基差	11/22	元/吨	1706	<b>1303</b>	-403	<b>-23.62%</b>	-316	-379	87.55%
		CF05基差	11/22	元/吨	1881	<b>1508</b>	-373	<b>-19.83%</b>	-231	-469	93.18%
		CF09基差	11/22	元/吨	1756	<b>1388</b>	-368	<b>-20.96%</b>	-336	-504	92.19%
	跨期	1-5价差	11/22	元/吨	175	<b>205</b>	30	<b>17.14%</b>	85	-90	67.20%
		5-9价差	11/22	元/吨	-125	<b>-120</b>	5	<b>-4.00%</b>	-105	-35	57.30%
利润	9-1价差	9-1价差	11/22	元/吨	-50	<b>-85</b>	-35	<b>70.00%</b>	20	125	48.55%
		纺纱利润	11/22	元/吨	-1072.6	<b>-925.8</b>	146.8	<b>-13.69%</b>	-49.4	-1653.1	11.46%
		棉花进口利润 (1%关税)	11/22	元/吨	532	<b>443</b>	-89	<b>-16.73%</b>	-401	2357	24.94%
		棉花进口利润 (滑准税)	11/22	元/吨	387	<b>297</b>	-90	<b>-23.26%</b>	-407	2350	55.95%
其他	棉纱进口利润	11/22	元/吨	0	<b>0</b>	0	<b>#DIV/0!</b>	183	1040	45.81%	
	ICE2号棉非商业多头	11/14	张	-	<b>58487</b>	-	-	-13185	-5155	67.34%	
	ICE2号棉非商业空头	11/14	张	-	<b>54707</b>	-	-	16272	8788	91.86%	
	汇率	11/22	\$/¥	7.1406	<b>7.1254</b>	-0.0152	<b>-0.21%</b>	-0.0539	-0.0413	50.33%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2401 合约今日触底反弹，最终收盘价较上个交易日上涨 0.36%，收于 15375 元/吨，较上一个交易日上涨 55 元/吨。隔夜 ICE 美棉价格震荡走跌，主力合约下跌 0.98%，报收 80.52 美分/磅。国际方面，美棉收需求下滑影响，且受天气利于收割打压期价，期价收跌。国内方面，郑棉继续横盘整理，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的走势。

## 二、宏观、行业要闻

1、11月22日讯，美联储会议纪要显示，所有与会者均同意每次会议的政策决策将继续基于“获得的全部信息”；所有与会者均认为将目标利率维持在5.25%—5.50%是合适的；与会者指出过去一年通胀已有所放缓，但仍处于令人无法接受的高位，远高于2%的目标；多数美联储官员认为通胀面临上行风险；与会者指出，在降低不包括住房通胀在内的核心服务通胀方面仅取得“有限进展”；与会者强调需要看到更多表明通胀压力正在减弱的的数据，才能对物价上涨重返2%更有信心。

2、据印度棉花协会（CAI），11月21日，印度棉花上市量预计为118700包（170公斤/包），约2.02万吨，截至11月21日，2023/24年度印度棉花累计上市4189800包（170公斤/包），约71.2万吨。

3、11月22日讯，据中国纺织品进出口商会，2023年1-9月，美国进口纺织服装937.7亿美元，同比下降23.6%。9月当月进口下降21.1%，比8月24.2%的降幅有所缩减。美国进口服装697.3亿美元，同比下降24%。9月当月进口下降23.5%，比7月25.9%的降幅有所收窄。美国进口纺织品259.2亿美元，同比下降22.4%。9月当月进口下降11.7%，比8月18.2%的降幅有所收窄。

4、11月22日讯，据中国棉花网，据外电报道，受极度干旱天气影响，巴西马托格罗索州的农民可能放弃大豆，改种棉花或其他作物。马托格罗索州每年种植两次棉花，一次在大豆季节，另一次在田间收获大豆之后。该州棉花种植者组织AMPA表示，由于因缺乏降雨，大豆种植者可能会更换作物，在2023年扩大第一次播种棉花的面积。

5、据全国棉花交易市场，截止11月21日2023/2024年度新疆棉累计加工293.23万吨，较上一日增加6.8万吨，较去年同期增加85.79万吨，同比增幅41.4%。

6、11月22日讯，据中国棉花网，近日北疆经历了雨雪天气过程，籽棉收购价格继续回落，“6开头”的籽棉价格时而出现，部分前期惜售的棉农最终放弃了最后的坚持。当前加工企业处境同样艰难，期货盘面价格没有给出顺价的套保机会，下游纺织企业库存累积，采购皮棉意愿不强，棉企销售困难，停收的企业开始增多。

### 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



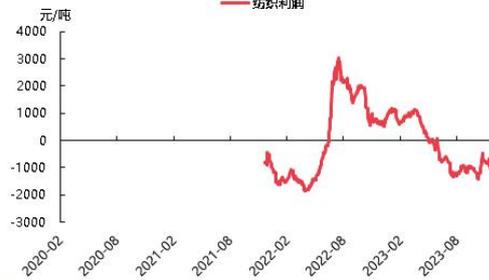
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



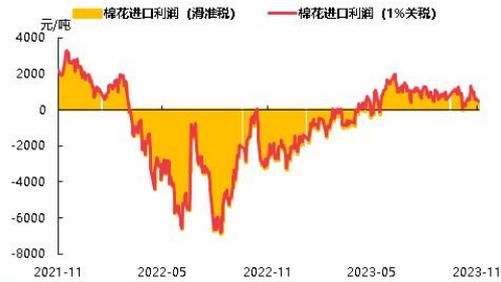
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



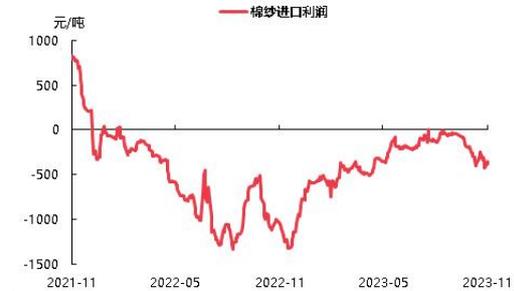
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



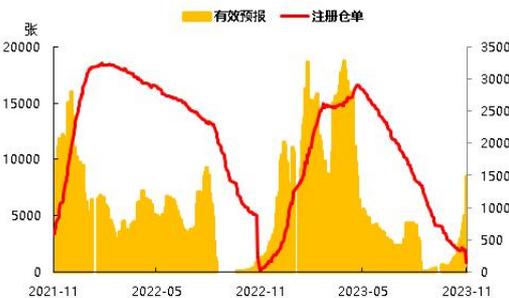
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

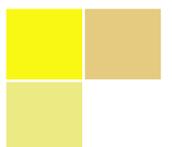


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美棉收需求下滑影响，且受天气利于收割打压期价，期价收跌。国内方面，郑棉继续横盘整理，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。当前的经济环境对棉价构成了一定的压力。下游企业的开机数量不断减少，棉纱库存持续高企，这些现象都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得尤为明显，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。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。

