

棉花：市场关注美棉出口 郑棉弱势震荡为主

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	11/24	元/吨	15325	15205	-120	-0.78%	-900	1740	54.98%
		成交量	11/24	手	283008	358781	75773	26.77%	-104730	95915	76.40%
		持仓量	11/24	手	554637	548372	-6265	-1.13%	-56577	151523	90.93%
		注册仓单	11/24	张	1251	1267	16	1.28%	-1424	995	44.66%
		有效预报	11/24	张	1245	1590	345	0.00%	1481	1355	76.19%
	CF09价格		11/24	元/吨	15235	15065	-170	-1.12%	-980	1895	44.66%
	CF05价格		11/24	元/吨	15115	14930	-185	-1.22%	-1175	1465	46.84%
	ICE2号棉主力价格		11/23	美分/磅	80.95	80.95	0	0.00%	-2.88	-1.98	76.30%
	CY主力价格		11/24	元/吨	20565	20415	-150	-0.73%	-1405	-565	13.01%
现货	CC Index 3128B		11/24	元/吨	16608	16608	0	0.00%	-596	1516	69.56%
	CY Index C32S		11/24	元/吨	22800	22680	-120	-0.53%	-1290	7588	34.13%
	FC Index M 1%关税		11/24	元/吨	16269	16269	0	0.00%	-810	-1280	80.01%
	FC Index M 滑准税		11/24	元/吨	16416	16416	0	0.00%	-663	-1267	77.95%
	FCY Index C32S		11/24	元/吨	23187	23067	-120	-0.52%	-1157	-795	43.37%
价差	基差	CF01基差	11/24	元/吨	1283	1403	120	9.35%	304	-224	88.53%
		CF05基差	11/24	元/吨	1493	1678	185	12.39%	519	-244	95.14%
		CF09基差	11/24	元/吨	1373	1543	170	12.38%	434	-279	93.63%
	跨期	1-5价差	11/24	元/吨	210	275	65	30.95%	215	-20	70.11%
		5-9价差	11/24	元/吨	-120	-135	-15	12.50%	-85	-35	56.00%
		9-1价差	11/24	元/吨	-90	-140	-50	55.56%	-130	55	44.90%
利润	纺纱利润		11/24	元/吨	-968.8	-1088.8	-120	12.39%	-634.4	-1787.6	5.88%
	棉花进口利润（1%关税）		11/24	元/吨	339	339	0	0.00%	214	2796	23.20%
	棉花进口利润（滑准税）		11/24	元/吨	192	192	0	0.00%	205	2783	52.76%
	棉纱进口利润		11/24	元/吨	0	0	0	#DIV/0!	254	1062	45.81%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/14	张	-	58487	-	-	-5990	-5155	67.34%
	ICE2号棉非商业空头		11/14	张	-	54707	-	-	12910	8788	91.86%
	汇率		11/24	\$/¥	7.1212	7.1151	-0.0061	-0.09%	-0.0635	-0.005	50.13%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2401合约今日窄幅震荡收跌，最终收盘价较上个交易日下跌1.01%，收于15205元/吨，较上一个交易日下跌155元/吨。隔夜因感恩节假期，ICE美棉休市一天。美国农业部周度出口销售报告因感恩节假期推迟至周五发布，市场期待美棉出口态势。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区间震荡走势。

二、宏观、行业要闻

1、11月24日讯，郑商所11月23日发布公告，根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第二十八条和第三十条规定，经研究决定，自2023年11月24日当晚夜盘交易时起，非期货公司会员或者客户在PTA期货各合约上单日开仓交易的最大数量为30000手，在甲醇及玻璃期货各合约上单日开仓交易的最大数量为25000手，在菜粕期货各合约上单日开仓交易的最大数量为15000手，在菜油、白糖及棉花期货各合约上单日开仓交易的最大数量为10000手，在纯碱期货2312合约上单日开仓交易的最大数量为100手，在纯碱期货2401合约上单日开仓交易的最大数量为1000手，在纯碱期货其他各合约上单日开仓交易的最大数量为10000手。

2、据全国棉花交易市场，截止11月23日2023/2024年度新疆棉累计加工308.02万吨，较上一日增加7.38万吨，较去年同期增加88.01万吨，同比增幅40%。

3、11月24日讯，据中国棉花网，中国棉花网专讯：据巴基斯坦轧花厂协会的统计，截至11月15日巴基斯坦2023/24年度新棉上市量为737万包(125.3万吨)，累计加工701.6万包，累计销售660.2万包，其中纺织厂购买632.2万包，出口28万包，未销售库存41.4万包，未加工35.47万包，累计未销售库存76.87万包。根据美国农业部11月份预测，2023/24年度巴基斯坦棉花产量为141.5万吨。

4、据棉农服务平台，2023年11月23日籽棉价格为7.07元/公斤，较上一日下跌0.01元/公斤，平均籽棉价格为7.52元/公斤，较上一日持平。

5、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至11月23日，张家港保税区棉花总库存3.3万吨，较前一周环比增长0.06%；其中，保税棉2.5万吨，较前一周环比增长0.07%，非保税棉0.8万吨，较前一周环比增加0.02%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比32%，较前一周减少6.15个百分点；巴西棉占比62%，较前一周增加3.99个百分点；其他国家及地区占比45%，较前一周增加2.18个百分点。当周进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库2289.058吨，入库2686.756吨，净入库(397.70)吨。

6、11月24日讯，据央广网，今年，新疆库尔勒市96万余亩棉花采收工作接近尾声，各棉花加工企业正有序生产，确保棉花交得上、卖得出。据了解，今年库尔勒地区棉花种植总面积96.25万亩，其中机采棉种植面积93.28万亩，预计总产量14.87万吨。截至目前，库尔勒市32家棉花加工厂共收购籽棉30余万吨，加工后的皮棉将统一在国家棉花指定公检库进行网上销售，预计棉花加工工作将于12月底完成。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



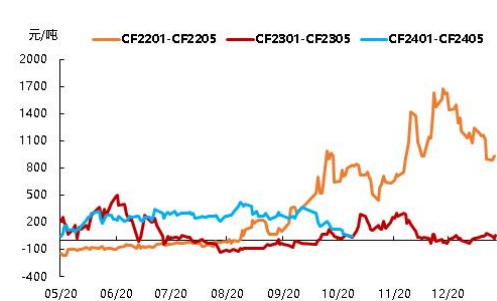
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



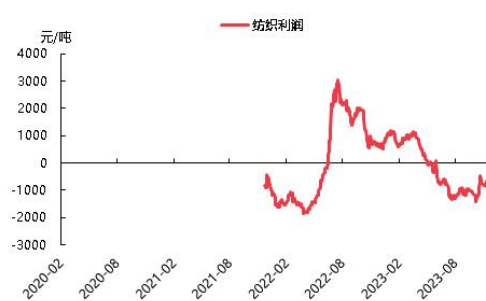
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



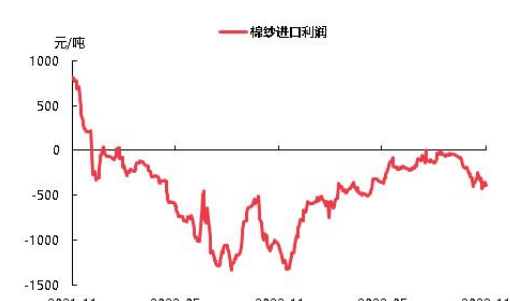
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



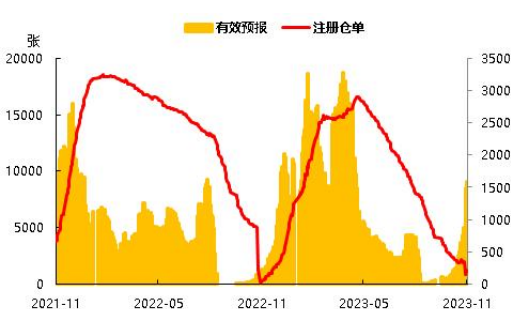
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

隔夜因感恩节假期，ICE 美棉休市一天。美国农业部周度出口销售报告因感恩节假期推迟至周五发布，市场期待美棉出口态势。国内方面，据全国棉花交易市场，截止 11 月 23 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 308.02 万吨，较上一日增加 7.38 万吨，较去年同期增加 88.01 万吨，同比增幅 40%。郑棉市场继续横盘整理，下游消费端疲软，市场关注焦点转向需求端。贸易商去库存压力大，纺企库存累积，开工概率下降，大型纺企减产现象增多。全棉坯布销售平稳偏弱。棉花进口量增加，新棉大量上市，库存水平同比累积，需求不足导致棉价下跌，但新棉成本仍为重要支撑。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。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。