

# 棉花：美元走低抬升期价 郑棉期价小幅反弹

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF01 (主力)	收盘价	11/29	元/吨	15055	<b>15145</b>	90	<b>0.60%</b>	-970	1815	53.30%
		成交量	11/29	手	349143	<b>214094</b>	-135049	<b>-38.68%</b>	-198794	-94905	60.25%
		持仓量	11/29	手	489924	<b>467044</b>	-22880	<b>-4.67%</b>	-156868	110124	83.86%
		注册仓单	11/29	张	2301	<b>2295</b>	-6	<b>-0.26%</b>	-152	1867	53.54%
		有效预报	11/29	张	1325	<b>1683</b>	358	<b>0.00%</b>	1519	1475	77.51%
	CF09价格	11/29	元/吨	14820	<b>14920</b>	100	<b>0.67%</b>	-1150	1805	42.76%	
	CF05价格	11/29	元/吨	14670	<b>14775</b>	105	<b>0.72%</b>	-1340	1445	42.47%	
	ICE2号棉主力价格	11/28	美分/磅	79.45	<b>79.51</b>	0.06	<b>0.08%</b>	-4.96	0.73	74.23%	
	CY主力价格	11/29	元/吨	20435	<b>20995</b>	560	<b>2.74%</b>	-780	355	22.42%	
现货	CC Index 3128B	11/29	元/吨	16423	<b>16314</b>	-109	<b>-0.66%</b>	-1035	1316	67.89%	
	CY Index C32S	11/29	元/吨	22550	<b>22580</b>	30	<b>0.13%</b>	-1310	7582	33.45%	
	FC Index M 1%关税	11/29	元/吨	15991	<b>16043</b>	52	<b>0.33%</b>	-1105	-816	78.43%	
	FC Index M 滑准税	11/29	元/吨	16140	<b>16191</b>	51	<b>0.32%</b>	-957	-808	74.71%	
	FCY Index C32S	11/29	元/吨	22915	<b>22962</b>	47	<b>0.21%</b>	-1219	-908	42.01%	
价差	基差	CF01基差	11/29	元/吨	1368	<b>1169</b>	-199	<b>-14.55%</b>	-65	-499	85.78%
		CF05基差	11/29	元/吨	1753	<b>1539</b>	-214	<b>-12.21%</b>	260	-344	93.60%
		CF09基差	11/29	元/吨	1603	<b>1394</b>	-209	<b>-13.04%</b>	225	-369	92.17%
	跨期	1-5价差	11/29	元/吨	385	<b>370</b>	-15	<b>-3.90%</b>	325	155	73.69%
		5-9价差	11/29	元/吨	-150	<b>-145</b>	5	<b>-3.33%</b>	-35	-25	55.37%
		9-1价差	11/29	元/吨	-235	<b>-225</b>	10	<b>-4.26%</b>	-290	-130	38.94%
利润	纺纱利润	11/29	元/吨	-1015.3	<b>-940</b>	75.3	<b>-7.42%</b>	-246.1	-1617.2	11.06%	
	棉花进口利润 (1%关税)	11/29	元/吨	432	<b>271</b>	-161	<b>-37.27%</b>	70	2132	21.55%	
	棉花进口利润 (滑准税)	11/29	元/吨	283	<b>123</b>	-160	<b>-56.54%</b>	60	2124	50.47%	
	棉纱进口利润	11/29	元/吨	-365	<b>-382</b>	-17	<b>4.66%</b>	-91	813	19.34%	
其他	ICE2号棉非商业多头	11/21	张	-	<b>60732</b>	-	-	-3745	-2620	69.21%	
	ICE2号棉非商业空头	11/21	张	-	<b>54724</b>	-	-	12927	7952	91.87%	
	汇率	11/29	\$/¥	7.1132	<b>7.1031</b>	-0.0101	<b>-0.14%</b>	-0.0751	-0.0958	49.82%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2401 合约今日小幅反弹，最终收盘价较上个交易日上涨 0.6%，收于 15145 元/吨，较上一个交易日上涨 90 元/吨。隔夜 ICE 美棉价格反弹上涨。主力合约上涨 0.08%，报收 79.51 美分/磅。国际方面，受到美元走软推动，同时石油与谷物市场乐观上涨也对棉花市场起到支撑作用，使得美棉期价反弹走高。国内方面，目前新棉加工速度加快，加之抛储及进口棉花增幅显著，导致国内供应压力凸显。目前下游订单近期不佳，产成品库存累库为主，外销单竞争激烈。综合来看，棉花基本面继续承压，后市弱势难改，预计短期内棉价以弱势区间震荡为主。

## 二、宏观、行业要闻

1、据CME“美联储观察”：美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为96.1%，加息25个基点的概率为3.9%。到明年2月维持利率不变的概率为96.1%，累计加息25个基点的概率为3.9%，累计加息50个基点的概率为0%。

2、美联储10月23日至11月1日贴现利率政策会议纪要显示：所有地方联储在十月和十一月均投票决定维持贴现利率不变。

3、印度棉花协会(CA)公布数据显示，11月28日，印度棉花到货量预计为91900包。2023/24年度迄今，印度棉花到货量为4902800包。

4、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，新棉加工持续进行，加工量继续增加，截至11月26日，全国皮棉累计加工336.8万吨，同比增长39.4%。新疆地区皮棉累计加工329.5万吨，同比增长38.1%；其中自治区皮棉加工207.3万吨，同比增长58.8%；兵团皮棉加工122.2万吨，同比增长13%。内地累计加工量为7.3万吨，同比增长1.5倍。

5、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，全国籽棉收购进入尾声，受国内皮棉市场价格下跌影响，收购价格较上周有所回落，仍有部分棉农观望惜售。全国籽棉平均收购价为7.2元/公斤，环比下跌0.17元/公斤；新疆籽棉平均收购价为7.2元/公斤，环比下跌0.17元/公斤，其中手摘棉平均价格为8.03元/公斤，环比下跌0.11元/公斤；机采棉平均价格为7.08元/公斤，环比下跌0.2元/公斤。新疆棉籽价格保持稳定，均价在2.93元/公斤左右。

6、据中国纺织品进出口商会，2023年1-9月，欧盟服装进口726.4亿美元，同比下降13.6%。自中国进口202.8亿美元，同比下降19.7%；占比27.9%，同比减少2.1个百分点。自孟加拉国进口149亿美元，同比下降15.8%；占比20.5%，同比减少0.5个百分点。自土耳其进口83.1亿美元，同比下降11%；占比11.4%，同比增加0.3个百分点。

7、据全国棉花交易市场，截止11月28日2023/2024年度新疆棉累计加工343.35万吨，较上一日增加6.82万吨，较去年同期增加94.92万吨，同比增幅38.2%。

7、据国家统计局，1-10月份纺织业利润总额同比下降6.1%，降幅较1-9月收窄4.1个百分点，仍处于降幅较快收窄过程中。

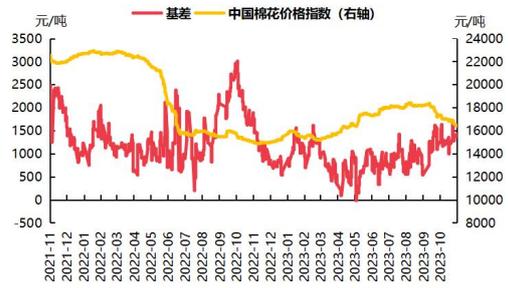
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



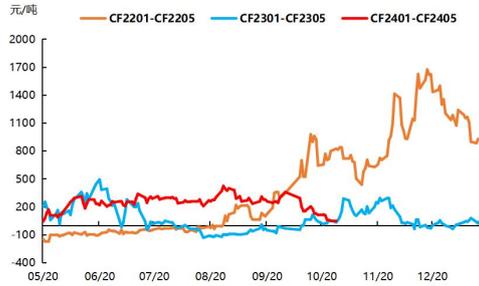
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



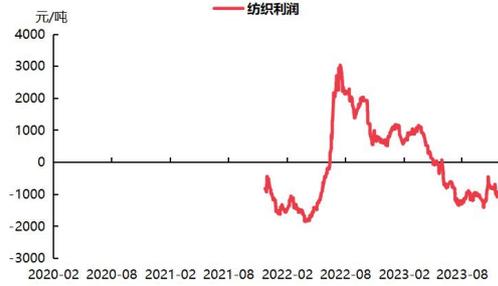
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



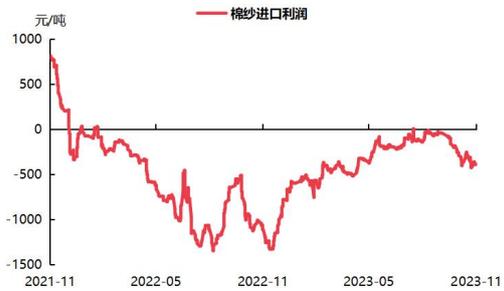
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



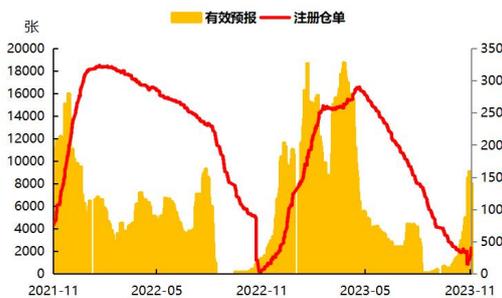
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，最新美国农业部作物生长报告显示美棉收割率追平去年同期水平，甚至超过五年均值，供应压力逐步显现。同时受到美元走强，美棉周度出口销售数据不佳，导致美棉期价收跌。国内方面，目前新棉加工速度加快，加之抛储及进口棉花增幅显著，导致国内供应压力凸显。下游国内纺企生产原料多为前期库存货源，成本较高，企业纱线销售价格与成本倒挂，亏损空间较大，总体纺企库存仍处于上升中，企业开机继续下滑。目前下游订单近期不佳，产成品库存累库为主，服装类以刚需小单为主，新一年订单暂时不多，外销单竞争激烈。综合来看，棉花基本面继续承压，后市弱势难改，预计短期内棉价以弱势区间震荡为主。

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。

