

棉花：出口数据打压美棉 郑棉期价冲高回落

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	12/1	元/吨	15265	14930	-335	-2.19%	-600	1455	48.81%
		成交量	12/1	手	183051	381601	198550	108.47%	-98085	32487	78.28%
		持仓量	12/1	手	443441	498845	55404	12.49%	-178005	183427	87.02%
		注册仓单	12/1	张	2308	2793	485	21.01%	480	2277	56.00%
		有效预报	12/1	张	2064	2011	-53	0.00%	1776	1730	82.72%
	CF09价格		12/1	元/吨	15040	15060	20	0.13%	-350	1680	44.60%
	CF05价格		12/1	元/吨	14905	14930	25	0.17%	-600	1455	46.87%
	ICE2号棉主力价格		11/30	美分/磅	79.62	80.11	0.49	0.62%	-2.76	-4.5	75.12%
CY主力价格		12/1	元/吨	21025	20735	-290	-1.38%	-595	20	18.50%	
现货	CC Index 3128B		12/1	元/吨	16333	16357	24	0.15%	-809	1425	68.65%
	CY Index C32S		12/1	元/吨	22520	22450	-70	-0.31%	-1130	7518	31.79%
	FC Index M 1%关税		12/1	元/吨	16043	16127	84	0.52%	-576	-1496	78.88%
	FC Index M 滑准税		12/1	元/吨	16191	16275	84	0.52%	-428	-1480	76.14%
	FCY Index C32S		12/1	元/吨	22837	22805	-32	-0.14%	-1176	-1048	37.62%
价差	基差	CF01基差	12/1	元/吨	1068	1112	44	4.12%	-524	-345	85.15%
		CF05基差	12/1	元/吨	1428	1427	-1	-0.07%	-329	-125	91.91%
		CF09基差	12/1	元/吨	1293	1297	4	0.31%	-349	-115	90.61%
	跨期	1-5价差	12/1	元/吨	360	315	-45	-12.50%	195	220	71.77%
		5-9价差	12/1	元/吨	-135	-130	5	-3.70%	-20	10	56.42%
		9-1价差	12/1	元/吨	-225	-185	40	-17.78%	-175	-230	41.71%
		纺纱利润		12/1	元/吨	-1001	-1072	-71	7.09%	-269.4	-1746.8
利润	棉花进口利润 (1%关税)		12/1	元/吨	290	230	-60	-20.69%	-233	2921	20.58%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/1	元/吨	142	82	-60	-42.25%	-239	2905	49.00%
	棉纱进口利润		12/1	元/吨	-317	-355	-38	11.99%	46	898	20.49%
	其他	ICE2号棉非商业多头		11/21	张	-	60732	-	-	-3018	-2620
ICE2号棉非商业空头		11/21	张	-	54724	-	-	13638	7952	91.87%	
汇率		12/1	\$/¥	7.1018	7.1104	0.0086	0.12%	-0.0674	-0.0121	50.07%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2401 合约今日震荡走弱，最终收盘价较上个交易日下跌 0.13%，收于 15245 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅上涨，主力合约上涨 0.62%，报收 80.11 美分/磅。国际方面，全球经济情况短期难改，昨日美棉出口销售情况依然连续锐减，美棉由于需求低迷导致连续三个月走弱，目前中国依旧是美棉最大购买国。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，预计短期内棉价仍处于偏弱震荡区间。

二、宏观、行业要闻

1、美国通胀持续降温。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比增速放缓至 3.5%，创 2021 年 4 月以来最低水平，前值为 3.7%；美国上周初请失业金人数升至 21.8 万人；至 11 月 18 日当周续请失业金人数升至 192.7 万人，创约两年来最高水平，表明美国劳动力市场正在降温；美国 10 月二手房签约量指数降至纪录最低。

2、第 36 届 OPEC+部长级会议结束，OPEC+成员国们各自宣布在明年一季度“自愿”减产，总规模合计 219.3 万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产 100 万桶/日和 50 万桶/日。新增的减产量是以自愿为原则，OPEC+会后公告中对此只字未提。争议焦点安哥拉拒绝执行减产配额，尼日利亚妥协。分析称实际减产效果或将远不如预期。

3、据 USDA 最新数据，截止 11 月 23 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 217700 包，比前一周下降 32%，比前 4 周平均水平下降 42%。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 15400 包。周度出口装船量为 88800 包，较前一周增长 14%，但较前 4 周平均水平下降 14%。2023/2024 年度皮马棉的净销售为 1600 包，比前一周下降 27%，比前 4 周平均值下降 89%。增加的主要是印度（1000 包）。周度出口装船量为 8900 包，较前一周和前 4 周平均水平显著增加。

4、据中国棉花网，今年三季度，美国服装进口量降幅减缓，16.46%。此前，2023 年一季度和二季度的进口量降幅分别为 30.14%和 29.28%；棉制服装进口降幅大于化纤和羊毛服装。三季度，美国棉制服装进口降幅为 19.30%，羊毛服装为 15.12%，化纤服装为 15.69%。过去五年，美国棉制服装进口量下降 16%，化纤服装进口量仅下降 7%。女士/女童棉长裤进口量下降 35%。

5、据全国棉花交易市场，截止 11 月 30 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 357.06 万吨，较上一日增加 6.58 万吨，较去年同期增加 98.77 万吨，同比增幅 38.2%。

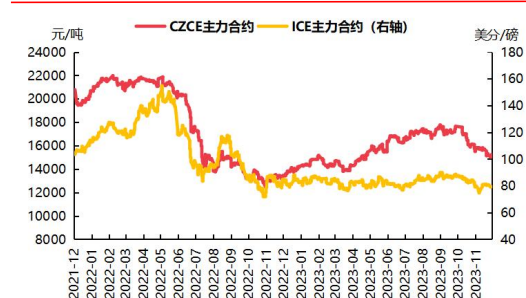
6、据布工厂，坯布库存：11 月 30 日坯布织造库存为 35.1 天左右，随着上周防寒面料疯狂出货的气氛走弱，市场坯布走货也较上周下降，因此坯布库存上升。

7、织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，11 月 30 日盛泽织机开机率在 73.6%，市场整体行情略微回暖，主要以冬季防寒面料为主，其他规格的坯布走货平稳，织造工厂负荷上升。

8、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 11 月 30 日当周，张家港保税区棉花总库存 3.16 万吨，较前一周环比减少 4.74%；其中，保税棉 2.45 万吨，较前一周环比减少 3.49%，非保税棉 0.71 万吨，较前一周环比减少 8.81%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 32.06%，较前一周增加 0.12 个百分点；巴西棉占比 20.44%，较前一周减少 2.15 个百分点；其他国家及地区占比 47.5%，较前一周增加 2.27 个百分点。当周进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 2617.9 吨，入库 2458 吨，净入库（-159.6）吨。

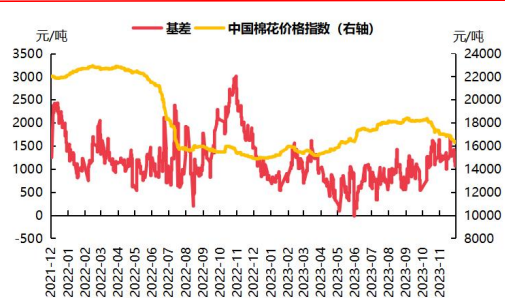
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



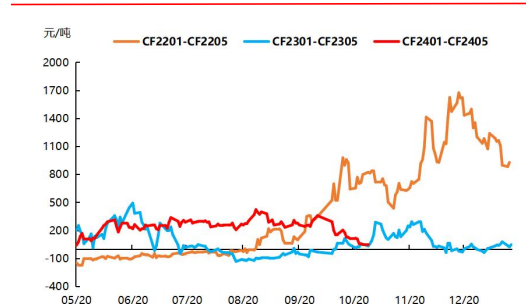
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



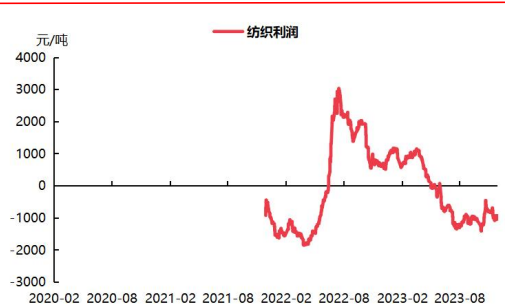
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



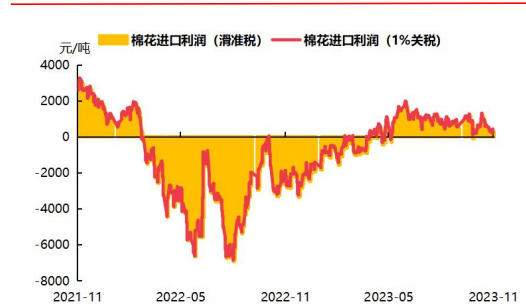
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



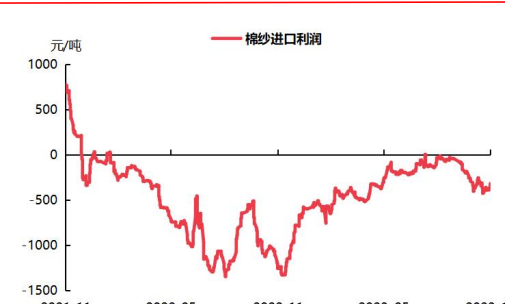
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



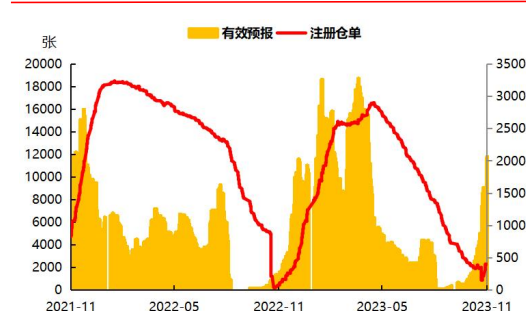
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，全球经济情况短期难改，昨日美棉出口销售情况依然连续锐减，美棉由于需求低迷导致连续三个月走弱，中国采购处于美棉出口的占比仍是最高，但有传言中国将会暂停采购，关注美棉出口情况以及对美棉期价影响。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通道，企业开机继续下滑，原料库存也在不断下降。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，预计短期内棉价仍处于偏弱震荡区间。

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

免责条款：

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。