

棉花：美元走强打压美棉 郑棉换月成功走高

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	CF05 (主力)	收盘价	12/5	元/吨	14870	14945	75	0.50%	-915	1490	49.21%
		成交量	12/5	手	293580	327082	33502	11.41%	-49567	-117884	73.43%
		持仓量	12/5	手	516896	526701	9805	1.90%	-131404	-85114	89.11%
		注册仓单	12/5	张	2896	2895	-1	-0.03%	751	2146	56.53%
		有效预报	12/5	张	2345	2776	431	0.00%	2529	2465	92.34%
	CF09价格		12/5	元/吨	14985	15030	45	0.30%	-675	1575	44.24%
	CF01价格		12/5	元/吨	15200	15235	35	0.23%	-625	1750	53.40%
	ICE2号棉主力价格		12/4	美分/磅	79.56	78.63	-0.93	-1.17%	-1.02	-4.5	72.80%
	CY主力价格		12/5	元/吨	20590	20485	-105	-0.51%	-1280	-585	13.97%
现货	CC Index 3128B		12/5	元/吨	16366	16182	-184	-1.12%	-847	1277	66.71%
	CY Index C32S		12/5	元/吨	22410	22380	-30	-0.13%	-1060	7475	31.43%
	FC Index M 1%关税		12/5	元/吨	16023	15885	-138	-0.86%	-602	-1481	77.15%
	FC Index M 滑准税		12/5	元/吨	16172	16035	-137	-0.85%	-452	-1467	70.86%
	FCY Index C32S		12/5	元/吨	22749	22708	-41	-0.18%	-1099	-1126	36.24%
价差	基差	CF01基差	12/5	元/吨	1166	947	-219	-18.78%	-222	-473	81.99%
		CF05基差	12/5	元/吨	1496	1237	-259	-17.31%	-87	-213	88.81%
		CF09基差	12/5	元/吨	1381	1152	-229	-16.58%	-132	-118	88.30%
	跨期	1-5价差	12/5	元/吨	330	290	-40	-12.12%	135	260	70.63%
		5-9价差	12/5	元/吨	-115	-85	30	-26.09%	-45	95	59.57%
		9-1价差	12/5	元/吨	-215	-205	10	-4.65%	-90	-355	40.03%
利润	纺纱利润		12/5	元/吨	-1113	-1145	-32	2.88%	-353.1	-1849.5	4.77%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/5	元/吨	343	297	-46	-13.41%	-245	2758	22.30%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/5	元/吨	194	147	-47	-24.23%	-251	2744	51.24%
	棉纱进口利润		12/5	元/吨	-339	-328	11	-3.24%	39	906	23.40%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/28	张	-	61638	-	-	-2112	-1714	70.24%
	ICE2号棉非商业空头		11/28	张	-	55454	-	-	14368	8682	92.04%
	汇率		12/5	\$/¥	7.1011	7.1127	0.0116	0.16%	-0.0669	0.0743	50.14%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约今日小幅走高，最终收盘价较上个交易日上涨 0.5%，收于 14945 元/吨，较上一个交易日上涨 75 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅上涨，主力合约下跌 1.17%，报收 78.63 美分/磅。国际方面，全球经济情况短期难改，因美元走强拖累棉花需求，同时股市和大宗商品市场的悲观情绪施压市场，隔夜美棉小幅收跌。国内方面，随着棉花进口量增加及新棉大量上市，导致国内供应压力凸显。下游国内纺企纺企库存仍处于上升通道，随着开机继续下滑，库存积累放缓。目前下游订单近期不佳，产成品库存累库为主。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、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 97.7%，加息 25 个基点的概率为 2.3%。到明年 2 月维持利率不变的概率为 85.9%，累计降息 25 个基点的概率为 12.1%，累计加息 25 个基点的概率为 2%。

2、欧元区货币市场预计欧洲央行明年 3 月份降息 25 个基点的可能性为 84%，而周一的预测为 72%。

3、今日公布的 11 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 51.5，较 10 月回升 1.1 个百分点，为近三个月来最高。

4、据中棉协每周快报，进入 12 月，新疆籽棉收购处于尾声，大部分加工企业停收，随着降温降水天气增多，籽棉收购价持续回落。上周（11 月 27 日-12 月 3 日）新疆机采棉收购价在 6.8-7.1 元/公斤之间，周均价环比下跌约 0.07 元/公斤；手摘棉收购价集中在 7.3-8 元/公斤，周均价环比下跌约 0.11 元/公斤。

5、据全国棉花交易市场，截止 12 月 4 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 382.96 万吨，较上一日增加 6.3 万吨，较去年同期增加 102.65 万吨，同比增幅 36.6%。

6、据中国服装协会，我国棉制产品对主要发达市场出口持续大幅下降。1-10 月，我国棉制针织服装出口 206.1 亿美元，同比下降 18%；棉制梭织服装出口 169.8 亿美元，同比下降 6.8%。棉制针织、梭织服装对美国出口分别下降 24.7% 和 19.2%，对欧盟分别下降 30.9% 和 20.7%，对日本分别下降 25.5% 和 23.5%。

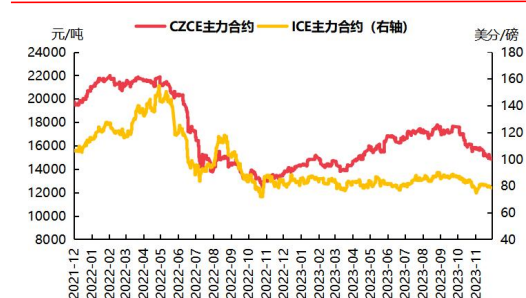
7、据中国服装协会，化纤服装已经成为我国服装出口的优势产品，出口金额是棉制服装近 2 倍，且降幅低于棉制服装。1-10 月，化纤针织服装出口 314.9 亿美元，同比下降 4.6%；化纤梭织服装出口 334 亿美元，同比下降 7.8%。

8、据中棉行协，2023 年 1-10 月，我国规模以上企业纱、布、服装产量同比分别下降 1.2%、4.2%、10.1%，化纤产量同比增长 8.8%；我国规模以上纺织企业工业增加值同比下降 1.9%，营业收入 37920 亿元，同比下降 2.5%；利润总额 1199 亿元，同比下降 5.5%。



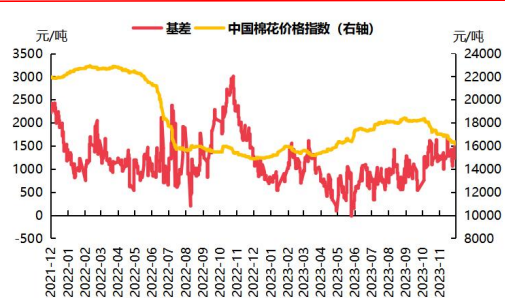
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



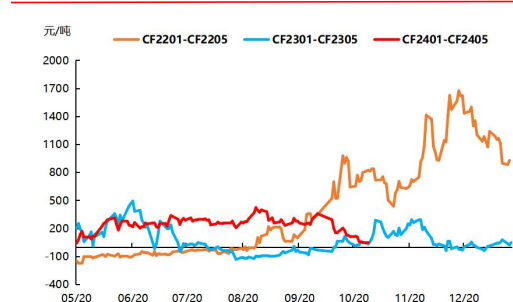
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



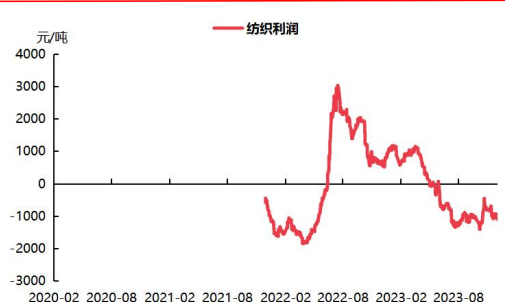
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



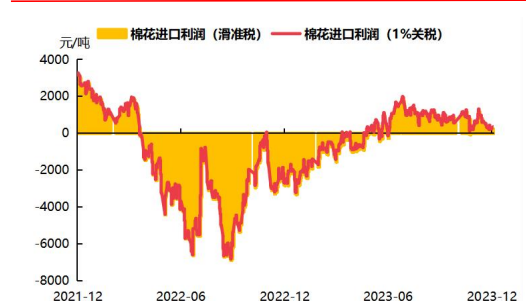
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



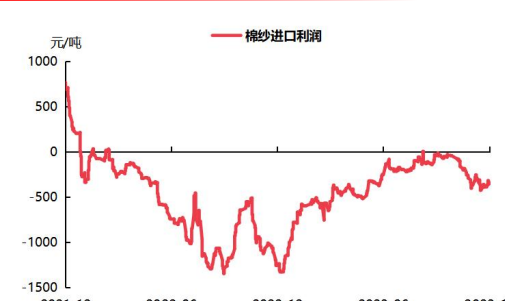
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



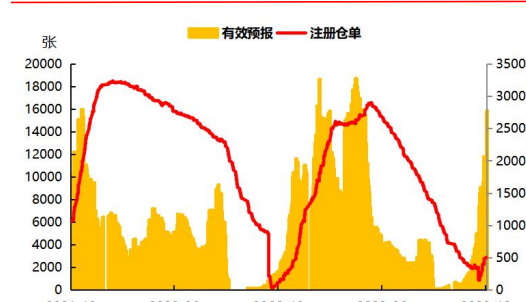
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



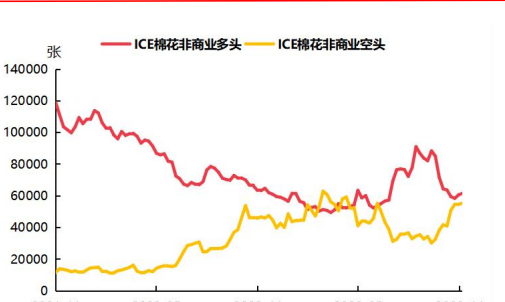
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，因美元走强拖累棉花需求，同时股市和大宗商品市场的悲观情绪施压市场，隔夜美棉小幅收跌，且美棉由于需求低迷导致连续三个月走弱，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，随着棉花进口量增加及新棉大量上市，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高成本货源，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，随着开机继续下滑，库存积累放缓。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。