

棉花：出口数据向好提振美棉 棉花需求边际改善

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	12/8	元/吨	15205	15380	175	1.15%	-455	1690	59.51%
		成交量	12/8	手	344905	391037	46132	13.38%	39539	-16894	78.87%
		持仓量	12/8	手	534645	545797	11152	2.09%	-98166	-160301	90.70%
		注册仓单	12/8	张	3554	4048	494	13.90%	2076	3093	61.35%
		有效预报	12/8	张	3453	3222	-231	0.00%	2771	2779	94.88%
	CF09价格		12/8	元/吨	15280	15505	225	1.47%	-80	1815	53.49%
	CF01价格		12/8	元/吨	15395	15525	130	0.84%	-310	1820	57.47%
	ICE2号棉主力价格		12/7	美分/磅	79.74	82.75	3.01	3.77%	6.38	0.67	79.53%
	CY主力价格		12/8	元/吨	20725	20910	185	0.89%	-810	35	21.50%
现货	CC Index 3128B		12/8	元/吨	16212	16215	3	0.02%	-840	1301	67.05%
	CY Index C32S		12/8	元/吨	22200	22200	0	0.00%	-1240	7286	30.37%
	FC Index M 1%关税		12/8	元/吨	16072	16559	487	3.03%	554	-568	82.00%
	FC Index M 滑准税		12/8	元/吨	16220	16703	483	2.98%	698	-562	80.72%
	FCY Index C32S		12/8	元/吨	22613	22613	0	0.00%	-1103	-1161	34.92%
价差	基差	CF01基差	12/8	元/吨	817	690	-127	-15.54%	-530	-519	74.64%
		CF05基差	12/8	元/吨	1007	835	-172	-17.08%	-635	-389	79.30%
		CF09基差	12/8	元/吨	932	710	-222	-23.82%	-700	-314	79.52%
	跨期	1-5价差	12/8	元/吨	190	145	-45	-23.68%	-105	130	64.51%
		5-9价差	12/8	元/吨	-75	-125	-50	66.67%	-65	75	56.78%
		9-1价差	12/8	元/吨	-115	-20	95	-82.61%	170	-205	52.33%
利润	纺纱利润		12/8	元/吨	-1327	-1328	-1	0.08%	-507.5	-1872.6	2.95%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/8	元/吨	140	-344	-484	-345.71%	-1394	1869	11.43%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/8	元/吨	-8	-488	-480	6000.00%	-1390	1863	28.63%
	棉纱进口利润		12/8	元/吨	-413	-413	0	0.00%	-137	911	17.71%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/28	张	-	61638	-	-	2043	-3169	70.24%
	ICE2号棉非商业空头		11/28	张	-	55454	-	-	4427	9367	92.04%
	汇率		12/8	\$/¥	7.1176	7.1123	-0.0053	-0.07%	-0.065	0.1517	50.12%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约价格持续态势，最终收盘价较上个交易日上涨 1.15%，收于 15380 元/吨，较上一个交易日上涨 175 元/吨。隔夜 ICE 美棉上涨小幅上涨，主力合约上涨 3.77%，报收 82.75 美分/磅。国际方面，全球经济情况短期难改，因昨夜美棉周度出口报告数据显示装船量大幅增加，叠加美元走软为美棉走高提高支撑，从而推升美棉盘中一度初级涨停。国内方面，美棉走高带来的乐观情绪传导至国内棉花市场，使得郑棉大幅拉升。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。近期下游订单稍有出现好转迹象，但整体下游产业链数据表现仍不佳，虽然现货市场有所回暖，但产成品库存累积。综合来看，棉花基本面依旧承压，长期弱势难改，预计短期内棉价处于震荡反弹态势。

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 97.5%，加息 25 个基点的概率为 2.5%。到明年 2 月维持利率不变的概率为 83.8%，累计降息 25 个基点的概率为 14.1%。

2、美国上周首次申领失业救济人数为 22 万人，预估为 22 万人，前值为 21.8 万人。

3、USDA 最新干旱报告显示，截至 12 月 5 日当周，约 46% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 47%，去年同期为 69%。约 43% 的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 44%，去年同期为 67%。约 39% 的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 45%，去年同期为 70%。

4、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 2023 年 12 月份全球产需预测报告显示，2022/23 年度，全球期初库存为 1939.2 万吨，环比下调 1.6 万吨，产量预计为 2484.4 万吨，环比上调 22.22 万吨，消费量 2367.7 万吨，环比上调 22.61 万吨，期末库存 2122.6 万吨，环比下调 1.09 万吨。2023/24 年度，全球棉花期初库存 2122.6 万吨，环比下调 1.09 万吨；产量 2491.4 万吨，环比下调 50.03 万吨；消费 2394.5 万吨，环比增加 59.39 万吨；期末库存 2221.7 万吨，环比减少 110 万吨。

5、据 USDA，11.24-11.30 一周美国 23/24 年度陆地棉净签约 26399 吨，较前周减少 47%。装运 31570 吨，增加 57%。中国净签约 13404 吨，减少 9%；装运 13721 吨，增加 61%。

6、据澳大利亚农业资源经济研究局（ABARES）的最新预测，由于厄尔尼诺现象导致澳大利亚产棉区干旱，2023/24 年度澳大利亚棉花种植面积预计将减少 28% 至 41.3 万公顷，但由于旱地田面积大幅下降导致高产的灌溉田比例上升，而且灌溉田蓄水量充足，因此棉花平均单产预计提高到 2200 公斤/公顷，产量预计为 92.5 万吨，较上年度减少 26.1%，但仍比近 10 年同期均值高 20%。

7、据全国棉花交易市场，截止 12 月 7 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 401.24 万吨，较上一日增加 5.92 万吨，较去年同期增加 103.4 万吨，同比增幅 34.7%。

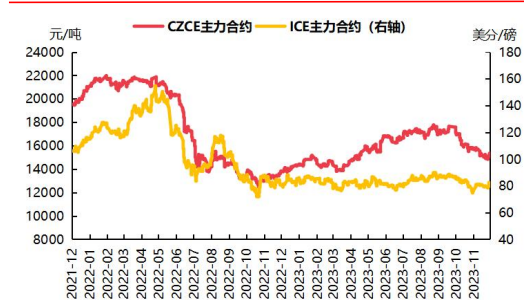
8、本月对 2023/24 年度中国棉花供需形势预测与上月保持一致。新棉采摘基本完成，皮棉销售较为缓慢，据国家棉花市场监测系统数据，截至 11 月 30 日，全国皮棉销售率 6.7%，同比下降 1.4 个百分点，较过去四年均值下降 9.0 个百分点。纺企新增订单不足，库存去化较为缓慢，开机率有所下降。后期节日消费或对需求有一定提振作用。

9、海关总署数据，11 月我国纺织品服装出口总额 236.65 亿美元，同比降幅 2.96%，连续第七个月呈下降态势，但降幅较上月缩窄，环比增加 3.05%，由负转正。1-11 月累计出口额 2685.61 亿美元，同比下降 8.88%。

10、据棉农服务平台，2023 年 12 月 7 日籽棉价格为 7.06 元/公斤，较上一日上涨 0.02 元/公斤，平均籽棉价格为 7.49 元/公斤，较上一日持平。

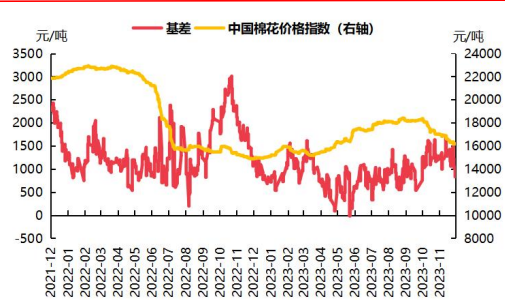
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



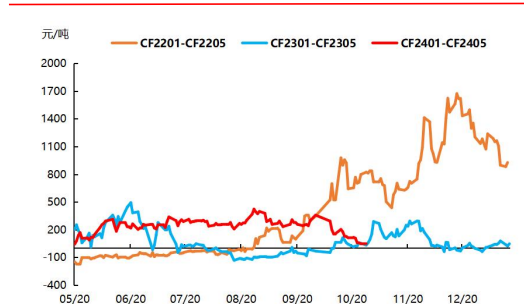
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



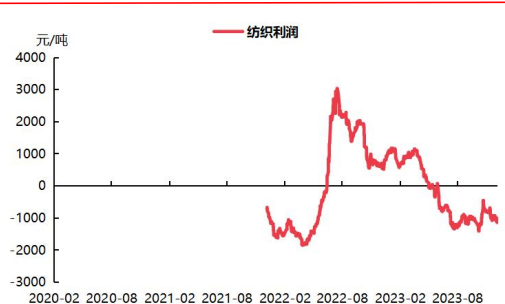
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



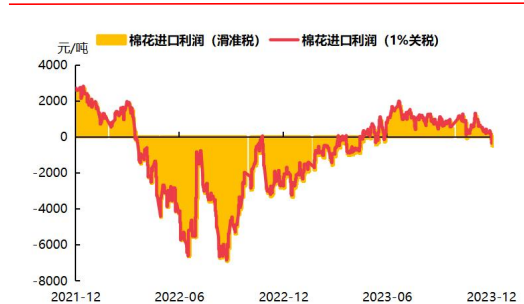
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



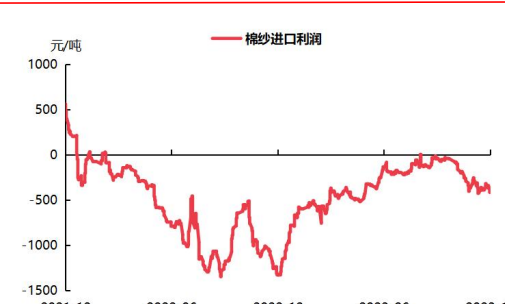
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



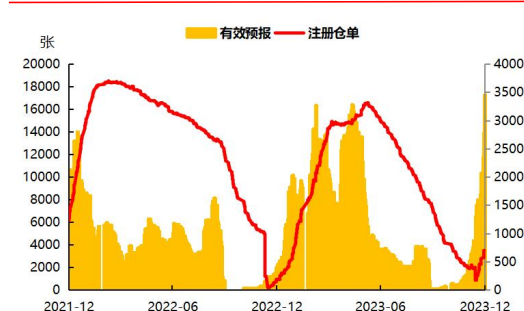
数据来源：Wind、金石期货研究所

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,因昨夜美棉周度出口报告数据显示装船量大幅增加,叠加美元走软为美棉走高提高支撑,从而推升美棉盘中一度初级涨停。国内方面,美棉走高带来的乐观情绪传导至国内棉花市场,使得郑棉大幅拉升。目前新棉加工速度稍有加快,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,库存积累稍有放缓。近期下游订单稍有出现好转迹象,但整体下游产业链数据表现仍不佳,虽然现货市场有所回暖,但产成品库存累积,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,棉花基本面依旧承压,长期弱势难改,预计短期内棉价处于震荡反弹态势。

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。