

棉花：USDA 报告偏暖提振美棉 郑棉期价窄幅震荡

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	12/12	元/吨	15405	15360	-45	-0.29%	-350	1565	59.07%
		成交量	12/12	手	350169	245921	-104248	-29.77%	-150345	-589102	64.01%
		持仓量	12/12	手	552388	558979	6591	1.19%	-80064	-187089	91.82%
		注册仓单	12/12	张	4765	5494	729	15.30%	3580	4539	66.18%
		有效预报	12/12	张	3061	2751	-310	0.00%	2231	2231	92.05%
	CF09价格		12/12	元/吨	15535	15495	-40	-0.26%	-30	1700	53.11%
	CF01价格		12/12	元/吨	15535	15515	-20	-0.13%	-195	1655	57.38%
	ICE2号棉主力价格		12/11	美分/磅	81.5	81.9	0.4	0.49%	4.44	0.88	78.02%
CY主力价格		12/12	元/吨	20795	20725	-70	-0.34%	-970	75	18.48%	
现货	CC Index 3128B		12/12	元/吨	16263	16336	73	0.45%	-645	1377	68.28%
	CY Index C32S		12/12	元/吨	22200	22200	0	0.00%	-1180	7241	30.35%
	FC Index M 1%关税		12/12	元/吨	16368	16460	92	0.56%	490	-519	81.52%
	FC Index M 滑准税		12/12	元/吨	16513	16604	91	0.55%	634	-514	79.82%
	FCY Index C32S		12/12	元/吨	22583	22583	0	0.00%	-1081	-1211	34.51%
价差	基差	CF01基差	12/12	元/吨	728	821	93	12.77%	-450	-278	78.39%
		CF05基差	12/12	元/吨	858	976	118	13.75%	-480	-188	82.95%
		CF09基差	12/12	元/吨	728	841	113	15.52%	-550	-188	82.29%
	跨期	1-5价差	12/12	元/吨	130	155	25	19.23%	-30	90	64.87%
		5-9价差	12/12	元/吨	-130	-135	-5	3.85%	-70	0	55.92%
		9-1价差	12/12	元/吨	0	-20	-20	0.00%	100	-90	52.31%
利润	纺纱利润		12/12	元/吨	-1329	-1330	-1	0.08%	-530.9	-1850.1	2.94%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/12	元/吨	-105	-124	-19	18.10%	-1135	1896	13.66%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/12	元/吨	-250	-268	-18	7.20%	-1130	1891	36.40%
	棉纱进口利润		12/12	元/吨	-383	-383	0	0.00%	-99	936	19.32%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/5	张	-	62704	-	-	3109	-2103	71.04%
	ICE2号棉非商业空头		12/5	张	-	56147	-	-	5120	10060	92.10%
	汇率		12/12	\$/¥	7.1163	7.1174	0.0011	0.02%	-0.0597	0.1609	50.24%

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下跌 0.29%，收于 15360 元/吨，较上一个交易日下跌 45 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅上涨，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，USDA12 月供需下调美棉产量和全球消费量支撑美棉上涨，但美元坚挺的价格遏制上涨空间。国内方面，近期美棉走势带动国内棉花市场，使得郑棉震荡走高。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，预计短期内棉价将处于震荡格局。

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 98.4%，加息 25 个基点的概率为 1.6%。到明年 2 月维持利率不变的概率为 94.4%，累计降息 25 个基点的概率为 4.1%，累计加息 25 个基点的概率为 1.6%。

2、据外媒报道，当地时间 12 月 11 日，美国共和党众议员麦克莱恩称，美国众议院将于 14 日就正式启动针对总统拜登的弹劾调查一事进行投票。当天稍晚时，美国众议院共和党领导层助手称不认同此说法，针对拜登弹劾调查的投票预计在 13 日进行。

3、据全国棉花交易市场，截止 12 月 11 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 423.11 万吨，较上一日增加 5.08 万吨，较去年同期增加 101.46 万吨，同比增幅 31.5%。

4、据国家棉花市场监测系统对调查显示，截至 2023 年 12 月 7 日，全国新棉采摘进度为 99.9%，同比增长 0.1 个百分点，较过去四年均值增长 0.1 个百分点；全国交售率为 97.9%，同比增长 2.3 个百分点，较过去四年均值提高 1.1 个百分点；全国加工率为 73.9%，同比增长 18.8 个百分点，较过去四年均值增长 2.7 个百分点；全国销售率为 9.1%，同比下降 1.0 个百分点，较过去四年均值下降 8.9 个百分点；截至 12 月 7 日，全国累计交售籽棉折皮棉 553.3 万吨，同比减少 32.3 万吨，较过去四年均值减少 17.9 万吨；累计加工皮棉 408.7 万吨，同比增加 86.1 万吨，较过去四年均值增加 3.1 万吨；累计销售皮棉 50.6 万吨，同比减少 8.9 万吨，较过去四年均值减少 52.1 万吨。

5、据中棉协每周快报，新疆籽棉交售接近结束，除南疆仍有少量籽棉交售外，全疆棉花企业工作重点转移到加工销售。周内，新疆籽棉收购价走势出现分化，机采棉价格小幅回升，多在 6.8-7.1 元/公斤之间，周均价环比上涨 0.06 元/公斤；手摘棉收购价继续回落，多集中在 7.3-7.8 元/公斤，周均价环比下跌约 0.09 元/公斤。

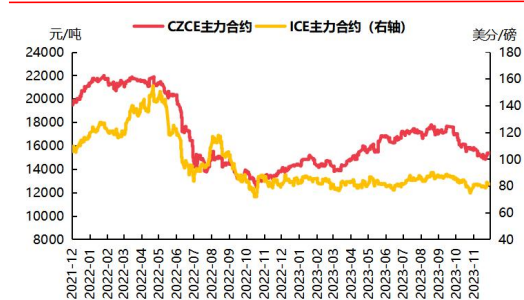
6、据中国服装协会，根据国家统计局数据，2023 年 1-10 月，我国服装行业规模以上企业 13578 家，实现营业收入 9751.22 亿元，同比下降 7.56%，降幅比 1-9 月收窄 0.57 个百分点，比 2022 年全年加深 3 个百分点。2023 年 1-10 月，我国规模以上企业完成服装产量 160.52 亿件，同比下降 10.08%，降幅比 1-9 月加深 0.69 个百分点。

7、据中国服装协会，根据国家统计局数据，2023 年 1-10 月，我国服装行业规模以上企业工业增加值同比下降 8.5%，降幅比 1-9 月收窄 0.3 个百分点，10 月当月规模以上企业工业增加值同比下降 5.7%，降幅比 9 月收窄 2.4 个百分点。2023 年 1-10 月，我国规模以上企业完成服装产量 160.52 亿件，同比下降 10.08%，降幅比 1-9 月加深 0.69 个百分点。

8、据中国棉花网，据河南、山东、湖北等地部分棉纺企业反馈，11 月底郑棉开启震荡反弹节奏，现货基差报价跟随走强，加上部分中小纺企降低开机率导致棉纱供应压力有所缓解等影响，棉纱出厂价、轻纺市场报价均出现企稳迹象。一些原料成本高、纺纱亏损大或棉纱累库并不突出的企业开始试探性上调 200-300 元/吨棉纱报价，观察下游客户的反应。

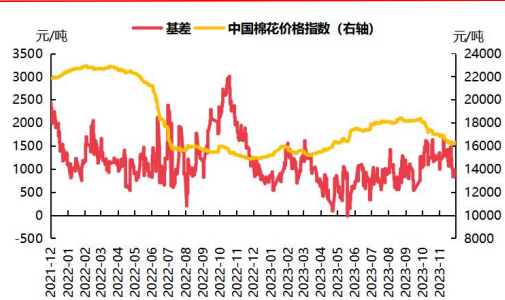
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



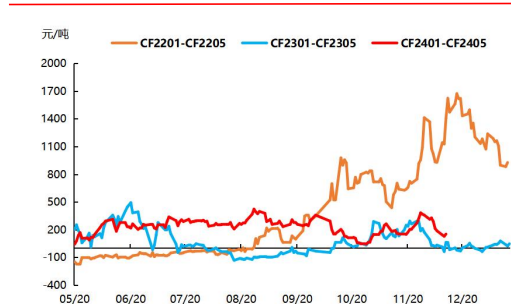
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



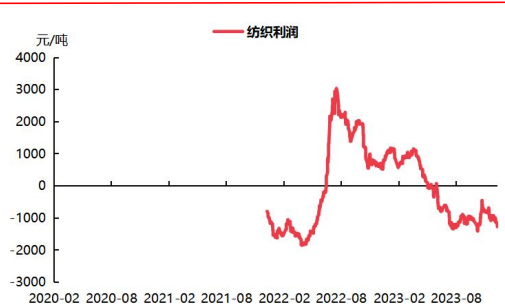
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



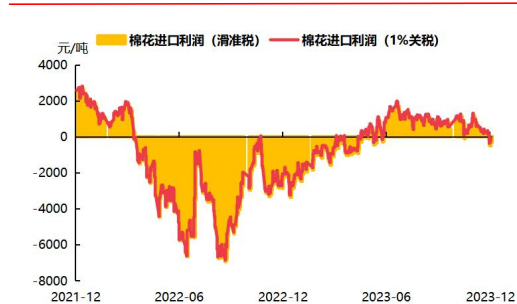
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



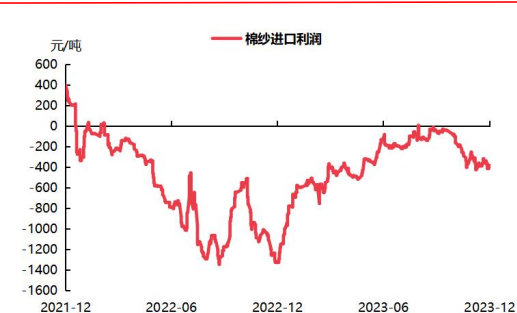
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



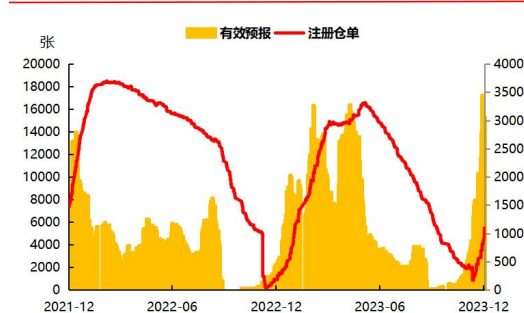
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



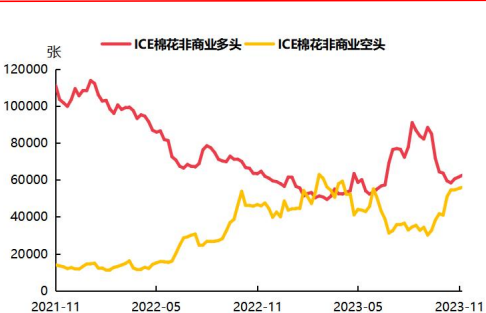
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，USDA12月供需下调美棉产量和全球消费量支撑美棉上涨，但美元坚挺的价格遏制上涨空间。国内方面，近期美棉走势带动国内棉花市场，使得郑棉震荡走高。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。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，预计短期内棉价将处于震荡格局。

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。