

棉花：油价回落美棉承压 郑棉期价震荡走跌

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	12/13	元/吨	15360	15285	-75	-0.49%	-350	1445	57.01%
		成交量	12/13	手	245921	364461	118540	48.20%	-110945	-167482	77.10%
		持仓量	12/13	手	558979	565996	7017	1.26%	-63438	-173796	92.28%
		注册仓单	12/13	张	5494	5814	320	5.82%	3788	4552	67.27%
		有效预报	12/13	张	2751	2871	120	0.00%	2226	2521	93.08%
	CF09价格		12/13	元/吨	15495	15410	-85	-0.55%	-35	1570	51.15%
	CF01价格		12/13	元/吨	15515	15440	-75	-0.48%	-195	1540	56.26%
	ICE2号棉主力价格		12/12	美分/磅	81.9	81.14	-0.76	-0.93%	3.68	1.89	76.55%
CY主力价格		12/13	元/吨	20725	20680	-45	-0.22%	-870	40	17.58%	
现货	CC Index 3128B		12/13	元/吨	16336	16333	-3	-0.02%	-658	1315	68.21%
	CY Index C32S		12/13	元/吨	22200	22200	0	0.00%	-1140	7182	30.34%
	FC Index M 1%关税		12/13	元/吨	16460	16298	-162	-0.98%	276	-414	80.29%
	FC Index M 滑准税		12/13	元/吨	16604	16444	-160	-0.96%	422	-410	78.24%
	FCY Index C32S		12/13	元/吨	22583	22541	-42	-0.19%	-1123	-1330	34.19%
价差	基差	CF01基差	12/13	元/吨	821	893	72	8.77%	-463	-225	80.72%
		CF05基差	12/13	元/吨	976	1048	72	7.38%	-498	-130	85.02%
		CF09基差	12/13	元/吨	841	923	82	9.75%	-543	-95	83.79%
	跨期	1-5价差	12/13	元/吨	155	155	0	0.00%	-35	95	64.86%
		5-9价差	12/13	元/吨	-135	-125	10	-7.41%	-45	35	56.78%
		9-1价差	12/13	元/吨	-20	-30	-10	0.00%	80	-130	51.77%
利润	纺纱利润		12/13	元/吨	-1330	-1331	-1	0.08%	-480.9	-1891.2	2.94%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/13	元/吨	-124	35	159	-128.23%	-934	1729	15.84%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/13	元/吨	-268	-111	157	-58.58%	-931	1725	42.18%
	棉纱进口利润		12/13	元/吨	-383	-341	42	-10.97%	-17	950	21.65%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/5	张	-	62704	-	-	3109	635	71.04%
	ICE2号棉非商业空头		12/5	张	-	56147	-	-	5120	8517	92.10%
	汇率		12/13	\$/¥	7.1174	7.1126	-0.0048	-0.07%	-0.0643	0.138	50.11%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约价格震荡走弱，最终收盘价较上个交易日下跌 0.49%，收于 15285 元/吨，较上一个交易日下跌 75 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅下跌，主力合约下跌 0.93%，报收 81.14 美分/磅。国际方面，全球经济情况短期难改，受国际油价回落带来的利空压力，同时市场对棉花需求整体疲弱的担忧下，昨夜美棉大幅走跌。国内方面，在美棉大幅回落的带动下，使得郑棉跟随回落运行。随着新棉大量上市及棉花进口量增加，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、美国 11 月 CPI 同比上涨 3.1%，创 6 月以来新低，前值为 3.2%；11 月 CPI 环比增长 0.1%，前值为 0.0%；核心 CPI 同比上涨 4%，持平于前值。市场减少了对美联储明年降息力度的押注。

3、据全国棉花交易市场，截止 12 月 12 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 427.97 万吨，较上一日增加 4.86 万吨，较去年同期增加 100.34 万吨，同比增幅 30.6%。

4、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，全国交售工作接近尾声，加工量持续增加，但进度有所放缓。截止 2023 年 12 月 10 日，全国皮棉累计加工量 426.8 万吨，同比增长 33.6%。新疆地区皮棉累计加工量 418 万吨，同比增长 32.4%，其中自治区皮棉加工量 267.4 万吨，同比增长 51.7%；兵团皮棉加工量 150.6 万吨，同比增长 8%。内地累积加工量为 8.8 万吨，同比增长 1.3 倍。

5、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（12 月 4 日-10 日），全国籽棉收购价格受期货市场价格回升、籽棉上市量减少等因素影响小幅上涨，其中新疆收购价格呈现手摘棉下跌、机采棉上涨态势。全国籽棉平均收购价为 7.2 元/公斤，环比上涨 0.06 元/公斤。新疆籽棉平均收购价为 7.19 元/公斤，环比上涨 0.05 元/公斤，其中手摘棉平均价格为 7.83 元/公斤，环比下跌 0.09 元/公斤；机采棉平均价格为 7.07 元/公斤，环比上涨 0.07 元/公斤。新疆棉籽价格持续下跌，均价在 2.89 元/公斤左右，环比下跌 0.02 元/公斤。

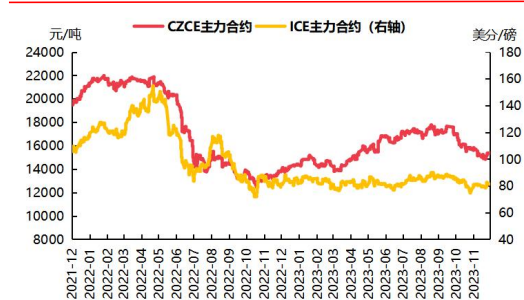
6、据中国纺织品进出口商会，东盟是我纱线出口第一大市场，占我出口总额的比重超过 20%。10 月当月，我对东盟出口纺织服装 38.9 亿美元，同比下降 16%。中间品的纱线面料出口 20.2 亿美元，下降 3.3%，降幅较上月收窄 3.3 个百分点，已是连续三个月收窄。其中纱线出口 2.2 亿美元，同比增长 6.8%，为 2023 年来首次增长；2023 年 1-10 月，我对东盟累计出口纱线 22.1 亿美元，同比下降 15.2%。从商品结构看，对东盟出口以化纤纱线为主，占比超过 75%，棉纱线出口占 12%。

7、据中国纺织品进出口商会，根据海关数据，2023 年 10 月单月，我国纱线出口 43.6 万吨，同比增长 3.7%，出口额 9.9 亿美元，同比下降 5.5%。我国纱线进口 20.4 万吨，同比增长 115%，进口额 5.8 亿美元，同比增长 100%；2023 年 1-10 月，纱线进出口总额 165.8 亿美元，同比下降 4.8%。其中，出口 116.5 亿美元，同比下降 8.8%，降幅有所收窄；进口 49.3 亿，同比增长 6.2%，为 2023 年来首次增长。

8、据中国棉花网，据青岛、张家港等地部分棉花贸易企业调查、测算，截止 12 月中旬前，中国各主港棉花库存总量（保税+非保税）已突破 40 万吨大关，美棉、巴西棉、澳棉、苏丹棉、巴基斯坦、土耳其等产地棉花数量居于前列，虽然美棉库存总量仍排在第一，但由于 2022/23 年度巴西棉 10-12 月份到港、入库量较其它产地棉花增长突出，因此与美棉库存量的差距持续缩小，与澳棉及其它产量棉花的库存差距拉大。

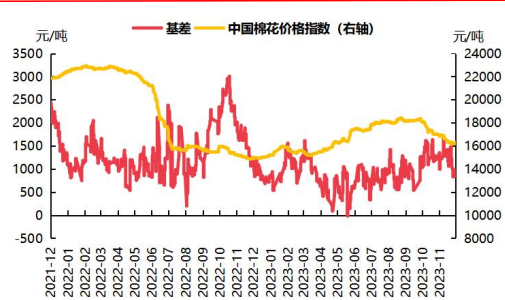
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



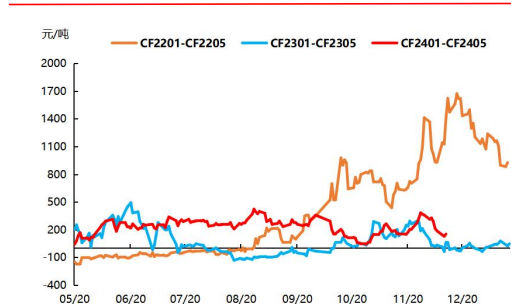
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



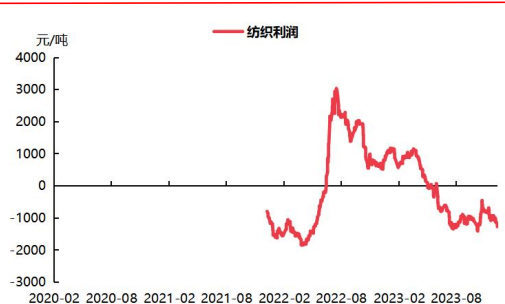
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



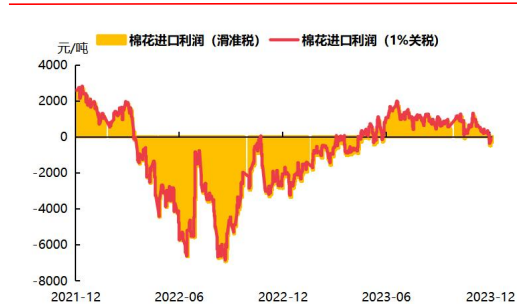
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



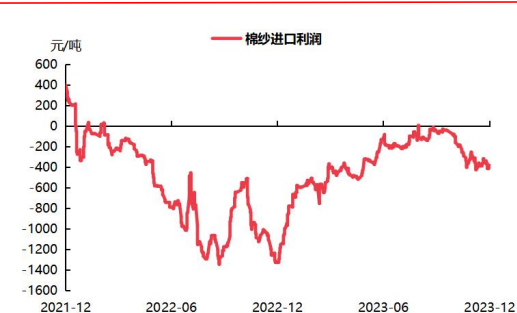
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



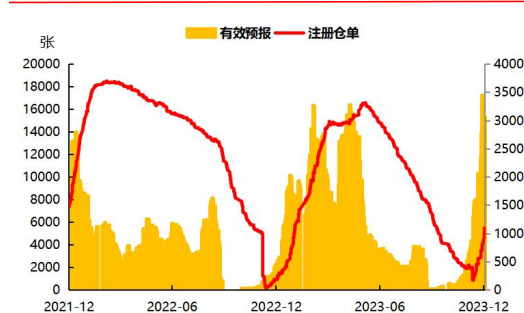
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



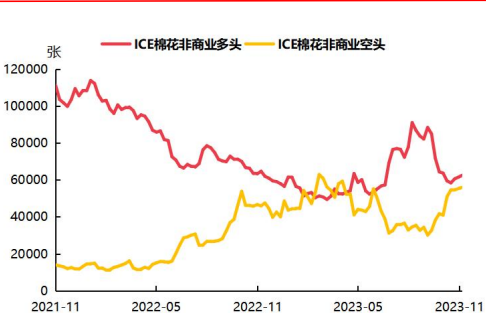
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受国际油价回落带来的利空压力，同时市场对棉花需求整体疲弱的担忧下，昨夜美棉大幅走跌。国内方面，在美棉大幅回落的带动下，使得郑棉跟随回落运行。随着新棉大量上市及棉花进口量增加，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。