

棉花：需求下滑美棉承压 郑棉期价小幅收跌

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	12/19	元/吨	15190	15185	-5	-0.03%	-500	1410	54.32%
		成交量	12/19	手	352093	314712	-37381	-10.62%	-11885	-524618	71.97%
		持仓量	12/19	手	583782	594540	10758	1.84%	8681	-133037	94.03%
		注册仓单	12/19	张	6666	7321	655	9.83%	5399	5809	70.01%
		有效预报	12/19	张	3669	3295	-374	0.00%	2422	2611	95.19%
	CF09价格		12/19	元/吨	15325	15330	5	0.03%	-200	1555	49.25%
	CF01价格		12/19	元/吨	15325	15320	-5	-0.03%	-365	1570	54.38%
	ICE2号棉主力价格		12/18	美分/磅	79.85	79.19	-0.66	-0.83%	-2.11	-2.77	73.68%
CY主力价格		12/19	元/吨	20675	20590	-85	-0.41%	-1090	-85	15.71%	
现货	CC Index 3128B		12/19	元/吨	16253	16192	-61	-0.38%	-723	1193	66.68%
	CY Index C32S		12/19	元/吨	22260	22240	-20	-0.09%	-870	7241	30.93%
	FC Index M 1%关税		12/19	元/吨	16103	15955	-148	-0.92%	-327	-1162	77.46%
	FC Index M 滑准税		12/19	元/吨	16251	16104	-147	-0.90%	-178	-1151	72.23%
	FCY Index C32S		12/19	元/吨	22576	22556	-20	-0.09%	-978	-1376	34.37%
价差	基差	CF01基差	12/19	元/吨	928	872	-56	-6.03%	-358	-377	80.09%
		CF05基差	12/19	元/吨	1063	1007	-56	-5.27%	-378	-217	83.80%
		CF09基差	12/19	元/吨	928	862	-66	-7.11%	-423	-197	82.66%
	跨期	1-5价差	12/19	元/吨	135	135	0	0.00%	-20	160	63.94%
		5-9价差	12/19	元/吨	-135	-145	-10	7.41%	-45	20	55.23%
		9-1价差	12/19	元/吨	0	10	10	0.00%	65	-180	53.66%
		纺纱利润		12/19	元/吨	-1274	-1292	-18	1.41%	-295.5	-2093.1
利润	棉花进口利润 (1%关税)		12/19	元/吨	150	237	87	58.00%	-396	2355	20.91%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/19	元/吨	2	88	86	4300.00%	-399	2344	49.40%
	棉纱进口利润		12/19	元/吨	-316	-316	0	0.00%	108	816	24.81%
	ICE2号棉非商业多头		12/12	张	-	66280	-	-	7793	4211	74.52%
其他	ICE2号棉非商业空头		12/12	张	-	52176	-	-	-2531	4546	90.54%
	汇率		12/19	\$/¥	7.0933	7.0982	0.0049	0.07%	-0.0746	0.1236	49.66%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约价格小幅收低，最终收盘价较上个交易日下跌 0.03%，收于 15185 元/吨，较上一个交易日下跌 5 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅下跌，主力合约下跌 0.83%，报收 79.19 美分/磅。国际方面，全球经济情况短期难改，受累于下游需求下降，市场对棉花需求整体疲弱的担忧，叠加周度出口销售报告较上周减少一半的影响，昨夜美棉大幅走跌至两周的低点。国内方面，在美棉大幅下跌的带动下，使得郑棉跟随走跌运行。近期下游订单稍有出现好转迹象，但进口量持续攀升带来一定压力，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，预计短期内棉价或将震荡运行为主。

二、宏观、行业要闻

1、据 CME “美联储观察”：美联储明年 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 91.7%，降息 25 个基点的概率为 8.3%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 5.9%，累计降息 25 个基点的概率为 37.3%，累计降息 50 个基点的概率为 52.4%。

2、美国银行经济学家将预期的美联储明年降息幅度从 75 个基点增加到 100 个基点，理由是通胀下降速度比预测更快。

3、国家发改委新闻发言人李超表示，今年 CPI 总体低位运行，随着输入性、周期性、季节性等因素有所改变，基数效应逐步减弱，商品服务需求持续恢复，预计明年 CPI 将温和回升。

4、据中华全国商业信息中心，2013 年 11 月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.5%，社会消费品零售总额实现 42505 亿元，同比增长 10.1%，增速较 10 月份加快 2.5 个百分点。11 月份，限额以上单位商品零售中，服装鞋帽、针纺织品类同比增长 22%。

5、国家棉花市场监测系统发布的中国棉花工业库存调查报告（2023 年 12 月），截至 2023 年 12 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 32.3 天（含到港进口棉数量），环比增加 1.6 天，同比增加 5.9 天。推算全国棉花工业库存约 67.3 万吨，环比增加 5.3%，同比增加 23.3%。企业开机率为 81.1%，环比下降 2.3 个百分点，同比上升 4.9 个百分点。企业纱产销率为 97.9%，环比提高 1.6 个百分点，同比提高 7.9 个百分点；库存为 26.4 天销售量，环比增加 0.6 天，同比减少 9.0 天。布的产销率为 100.4%，环比提高 5.4 个百分点，同比提高 10.2 个百分点；库存为 44.1 天销售量，环比减少 1.9 天，同比减少 9.3。

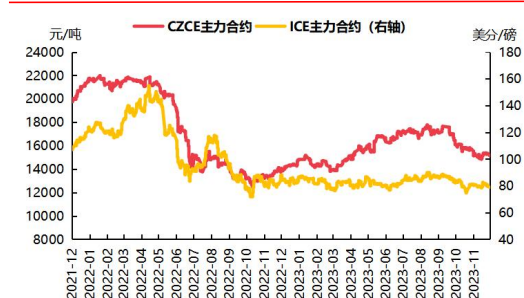
6、据布工厂，坯布库存：12 月 18 日坯布织造库存为 35.5 天左右，上一波行情已结束，坯布交易气氛一般，因此坯布库存上升。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，12 月 18 日盛泽织机开机率在 72.8%，市场整体行情一般，新单衔接一般，织造工厂负荷维持稳定。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，12 月 18 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅回升，其中化纤面料价格指数收盘于 100.17 点，与上一交易日相比，上涨了 0.11 点。

7、据中棉协每周快报，上周（12 月 11 日-12 月 17 日），随着国内皮棉期现货价格回升、籽棉上市量的减少，收购价格小幅上涨；其中手摘棉资源所剩不多，质量较好，部分企业加价收购，收购价在 7.8-8.8 元/公斤之间，环比上涨 0.56 元/公斤；机采棉收购价多集中在 6.9-7.2 元/公斤之间，环比上涨 0.03 元/公斤。

8、据全国棉花交易市场，截止 12 月 18 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 451.37 万吨，较上一日增加 3.72 万吨，较去年同期增加 89.67 万吨，同比增幅 24.8%。

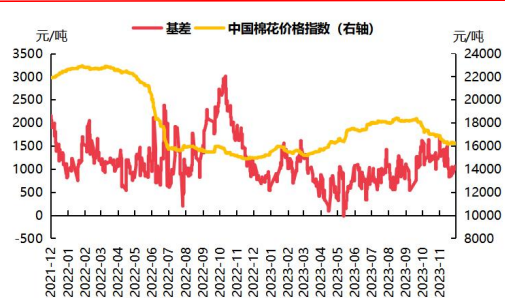
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



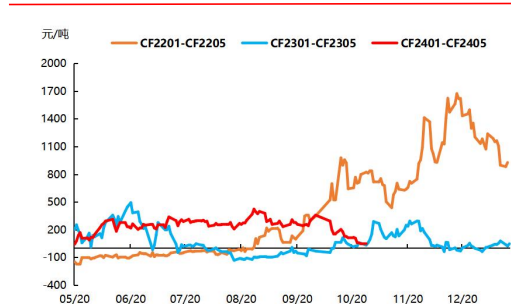
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



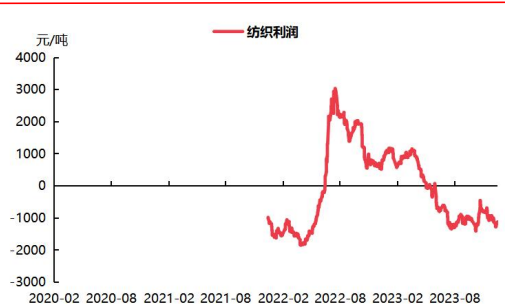
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



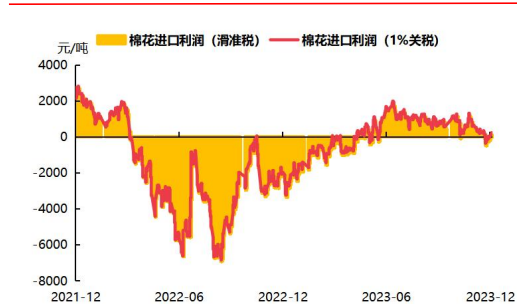
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



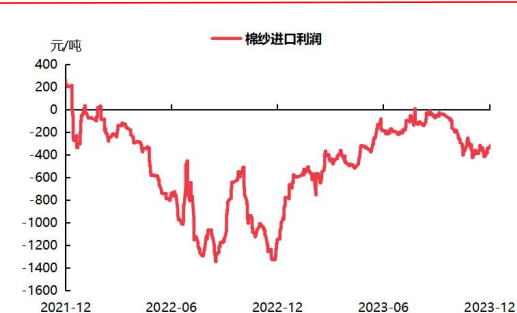
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



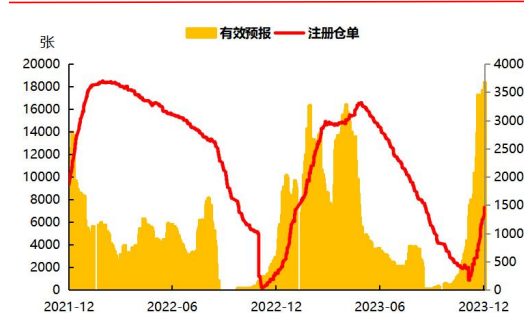
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



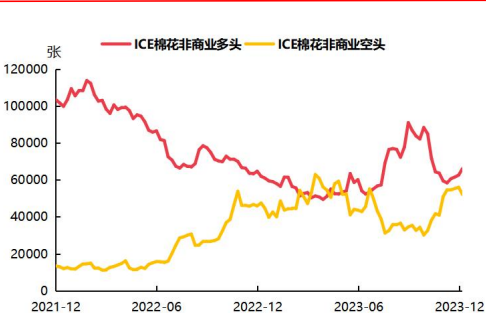
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受累于下游需求下降，市场对棉花需求整体疲弱的担忧，叠加周度出口销售报告较上周减少一半的影响，昨夜美棉大幅走跌至两周的低点。国内方面，在美棉大幅下跌的带动下，使得郑棉跟随走跌运行。随着新棉大量上市及棉花进口量增加，导致国内供应压力依旧高企。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，预计短期内棉价或将震荡运行为主。

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，无需提前通知。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。