

棉花：美元走软提振美棉 郑棉期价小幅收涨

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 | 涨跌幅 | 涨跌幅 | 月同比 | 年同比 | 历史位置 | |
| 期货 | CF05 (主力) | 收盘价 | 12/20 | 元/吨 | 15185 | 15240 | 55 | 0.36% | -325 | 1360 | 55.84% |
| | | 成交量 | 12/20 | 手 | 314712 | 399343 | 84631 | 26.89% | 170470 | -69037 | 79.43% |
| | | 持仓量 | 12/20 | 手 | 594540 | 603637 | 9097 | 1.53% | 8625 | -120684 | 94.66% |
| | | 注册仓单 | 12/20 | 张 | 7321 | 7928 | 607 | 8.29% | 5918 | 6427 | 71.19% |
| | | 有效预报 | 12/20 | 张 | 3295 | 2920 | -375 | 0.00% | 2138 | 2061 | 93.32% |
| | CF09价格 | 12/20 | 元/吨 | 15330 | 15395 | 65 | 0.42% | -20 | 1515 | 50.78% | |
| | CF01价格 | 12/20 | 元/吨 | 15320 | 15375 | 55 | 0.36% | -190 | 1525 | 55.29% | |
| | ICE2号棉主力价格 | 12/19 | 美分/磅 | 79.19 | 79.44 | 0.25 | 0.32% | -1.86 | -4.77 | 74.02% | |
| | CY主力价格 | 12/20 | 元/吨 | 20590 | 20825 | 235 | 1.14% | -525 | 125 | 20.50% | |
| | 现货 | CC Index 3128B | 12/20 | 元/吨 | 16192 | 16180 | -12 | -0.07% | -718 | 1203 | 66.49% |
| CY Index C32S | | 12/20 | 元/吨 | 22260 | 22270 | 10 | 0.04% | -790 | 7293 | 31.15% | |
| FC Index M 1%关税 | | 12/20 | 元/吨 | 15955 | 15968 | 13 | 0.08% | -418 | -1520 | 77.53% | |
| FC Index M 滑准税 | | 12/20 | 元/吨 | 16104 | 16122 | 18 | 0.11% | -264 | -1500 | 72.77% | |
| FCY Index C32S | | 12/20 | 元/吨 | 22556 | 22572 | 16 | 0.07% | -880 | -1371 | 34.59% | |
| 价差 | 基差 | CF01基差 | 12/20 | 元/吨 | 872 | 805 | -67 | -7.68% | -528 | -322 | 77.80% |
| | | CF05基差 | 12/20 | 元/吨 | 1007 | 940 | -67 | -6.65% | -543 | -157 | 81.92% |
| | | CF09基差 | 12/20 | 元/吨 | 862 | 785 | -77 | -8.93% | -588 | -142 | 81.33% |
| | 跨期 | 1-5价差 | 12/20 | 元/吨 | 135 | 135 | 0 | 0.00% | -15 | 165 | 63.92% |
| | | 5-9价差 | 12/20 | 元/吨 | -145 | -155 | -10 | 6.90% | -45 | 15 | 54.60% |
| | | 9-1价差 | 12/20 | 元/吨 | 10 | 20 | 10 | 0.00% | 60 | -180 | 54.22% |
| 利润 | 纺纱利润 | 12/20 | 元/吨 | -1272 | -1264 | 8 | -0.63% | -236.2 | -2089.3 | 3.73% | |
| | 棉花进口利润 (1%关税) | 12/20 | 元/吨 | 237 | 212 | -25 | -10.55% | -300 | 2723 | 20.46% | |
| | 棉花进口利润 (滑准税) | 12/20 | 元/吨 | 88 | 58 | -30 | -34.09% | -309 | 2703 | 48.14% | |
| | 棉纱进口利润 | 12/20 | 元/吨 | -296 | -302 | -6 | 2.03% | 90 | 841 | 25.37% | |
| 其他 | ICE2号棉非商业多头 | 12/12 | 张 | - | 66280 | - | - | 7793 | 5217 | 74.52% | |
| | ICE2号棉非商业空头 | 12/12 | 张 | - | 52176 | - | - | -2531 | 7440 | 90.54% | |
| | 汇率 | 12/20 | \$/¥ | 7.0982 | 7.0966 | -0.0016 | -0.02% | -0.0646 | 0.1105 | 49.64% | |

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约价格小幅收涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.36%，收于 15240 元/吨，较上一个交易日下跌 5 元/吨。隔夜 ICE 美棉触底反弹，主力合约上涨 0.32%，报收 79.44 美分/磅。国际方面，全球经济情况短期难改，受到美元走软带来的支持，叠加原油上涨提升棉花替代品成本，导致昨夜美棉触底两周低点反弹收涨。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，但订单持续性一般，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 89.7%，降息 25 个基点的概率为 10.3%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 25.1%，累计降息 25 个基点的概率为 67.5%，累计降息 50 个基点的概率为 7.4%。

2、美联储博斯蒂克表示，预计美联储将于 2024 年下半年降息两次；美联储不能等到通胀率达到 2% 才降息，否则通胀将“超调”；这是降息背后的策略；并不迫切退出限制性政策立场。

3、国家发展改革委主任郑栅洁表示，必须聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务，坚持“稳中求进、以进促稳、先立后破”，加大宏观调控力度，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

4、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，全国棉花加工持续进行，截止 2023 年 12 月 17 日，全国皮棉累计加工量 457.2 万吨，同比增长 26.7%。新疆地区皮棉累计加工总量 447.7 万吨，同比增长 25.6%，其中自治区皮棉加工量 288.9 万吨，同比增长 42.9%；兵团皮棉加工量 158.8 万吨，同比增长 2.9%。内地累积加工量为 9.5 万吨，同比增长 1.1 倍。

5、国家统计局公布的最新数据显示，中国 11 月纱产量为 197.5 万吨，同比减 0.9%。中国 1-11 月纱产量累计为 2056.4 万吨，同比减 0.9%；11 月布产量为 28 亿米，同比减 3.4%。中国 1-11 月布产量累计为 283.2 亿米，同比减 3.8%；11 月化学纤维产量为 654.1 万吨，同比增 23.2%；中国 1-11 月化学纤维产量累计为 6570.4 万吨，同比增 10%。

6、据中国棉花网，据新疆部分棉花企业反馈，北疆除奎屯、石河子等地仍有少数轧花厂开秤收购外，85% 以上的企业都已经停收，加工也已陆续结束。南疆三大棉区籽棉收购进度已超过 80%，轧花厂停收和停止加工的占比也迅速上升。12 月份以来新疆皮棉日加工量呈现快速下滑的势头，业内预计 1 月中旬前 2023/24 年度新疆棉加工大幕将徐徐落下，较上年度至少提前一个月，内地收购、加工、财务人员也将陆续返回。

7、据中国棉花网，10月份美国对中国的服装进口量同比增长10.6%，而上年同期则下降了40%。不过，和2019年同期相比，美国对中国服装的进口量仍然下降16%，进口额下降30%。从最近12个月的表现看，美国对中国的服装进口量下降25%，对其他地区的进口量下降24%。值得注意的是，对中国的进口金额下降27.7%，上年同期下降19.4%，原因是单价大幅下跌。

8、据中国棉花协会，12月中旬，中国棉花协会棉农分会对内地10个省市（直辖市）1077个定点农户进行了棉花采摘及交售情况调查。调查结果显示：12月上半月内地棉区采摘已结束，交售进度快于去年同期，交售价格同比小幅上涨。按照被调查棉农的预计产量加权平均计算，截至12月15日，内地采摘进度为100%，同比快0.4个百分点；交售进度为78.8%，同比快22.6个百分点；棉花平均交售价格为7.8元/公斤，同比上涨2.5%。

9、据中国棉花协会，黄河流域采摘已结束，部分地区因大雪天气没有收购，该流域交售进度快于去年，但仍有个别棉农等待高价出售，持观望态度。截至12月15日，该流域棉花采摘进度100%，与去年同期持平；交售进度68.1%，同比快31.1个百分点；棉农交售平均价格为8.2元/公斤，同比上涨3.5%，其中河北交售价格最高，为8.3元/公斤，同比上涨6.9%。

10、据全国棉花交易市场，截止12月19日2023/2024年度新疆棉累计加工454.99万吨，较上一日增加3.62万吨，较去年同期增加88.32万吨，同比增幅24.1%。

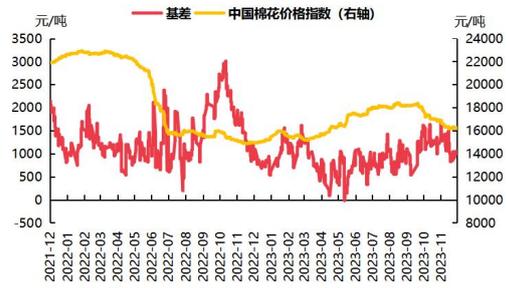
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



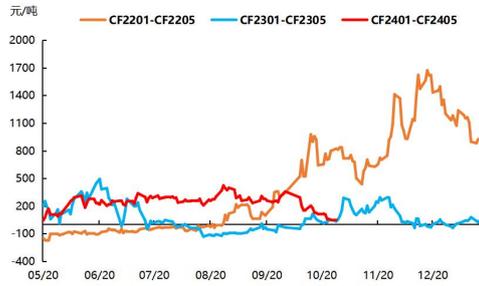
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



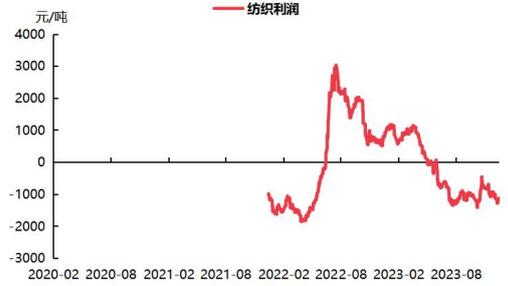
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



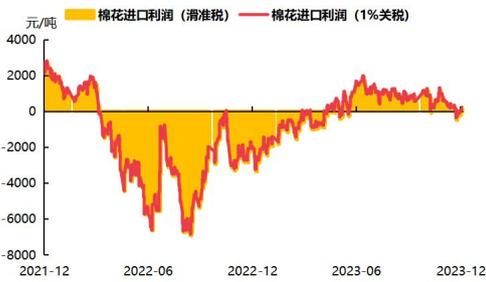
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



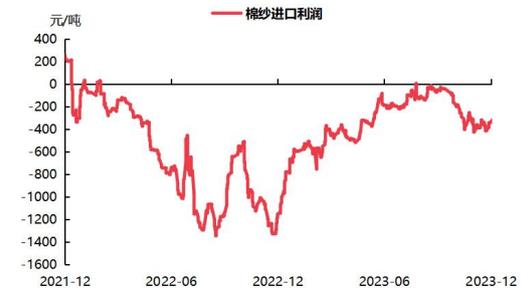
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



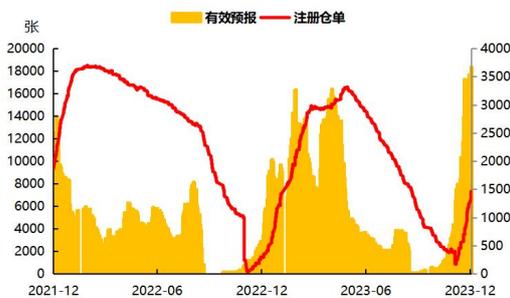
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



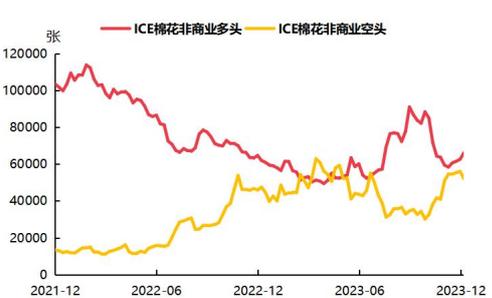
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受到美元走软带来的支持，叠加原油上涨提升棉花替代品成本，导致昨夜美棉触底两周低点反弹收涨。国内方面，在美棉大幅反弹的带动下，使得郑棉跟随小幅上涨。随着新棉产量逐渐清晰及棉花进口量持续攀升，导致国内供应端压力依旧高企。下游国内纺企生产原料多为前期高成本货源，纺企目前让处于大幅亏损，总体纺企利润尚无较大改善，随着开机整体略有回升，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，下游订单持续性一般。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。