

棉花：巴西增供利空美棉 郑棉期价小幅收高

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	12/21	元/吨	15240	15260	20	0.13%	100	1185	56.54%
		成交量	12/21	手	399343	240447	-158896	-39.79%	-330439	-276950	63.24%
		持仓量	12/21	手	603637	602842	-795	-0.13%	-5196	-123246	94.62%
		注册仓单	12/21	张	7928	7918	-10	-0.13%	7021	6181	71.15%
		有效预报	12/21	张	2920	3219	299	0.00%	1917	2314	94.77%
	CF09价格	12/21	元/吨	15395	15415	20	0.13%	430	1340	51.25%	
	CF01价格	12/21	元/吨	15375	15375	0	0.00%	215	1295	55.28%	
	ICE2号棉主力价格	12/20	美分/磅	79.44	79.33	-0.11	-0.14%	-1.99	-8.68	73.85%	
	CY主力价格	12/21	元/吨	20825	20830	5	0.02%	330	-135	20.55%	
	现货	CC Index 3128B	12/21	元/吨	16180	16200	20	0.12%	-666	1240	66.87%
CY Index C32S		12/21	元/吨	22260	22260	0	0.00%	-720	7300	31.06%	
FC Index M 1%关税		12/21	元/吨	16007	15972	-35	-0.22%	-362	-2158	77.58%	
FC Index M 滑准税		12/21	元/吨	16156	16122	-34	-0.21%	-212	-2135	72.75%	
FCY Index C32S		12/21	元/吨	22511	22517	6	0.03%	-842	-1426	34.08%	
价差	基差	CF01基差	12/21	元/吨	805	825	20	2.48%	-881	-55	78.55%
		CF05基差	12/21	元/吨	940	940	0	0.00%	-941	55	81.90%
		CF09基差	12/21	元/吨	785	785	0	0.00%	-971	60	81.32%
	跨期	1-5价差	12/21	元/吨	135	115	-20	-14.81%	-60	110	63.00%
		5-9价差	12/21	元/吨	-155	-155	0	0.00%	-30	5	54.59%
		9-1价差	12/21	元/吨	20	40	20	0.00%	90	-115	54.94%
利润	纺纱利润	12/21	元/吨	-1274	-1275	-1	0.08%	-202.4	-2199	3.61%	
	棉花进口利润 (1%关税)	12/21	元/吨	173	228	55	31.79%	-304	3398	20.72%	
	棉花进口利润 (滑准税)	12/21	元/吨	24	78	54	225.00%	-309	3375	48.87%	
	棉纱进口利润	12/21	元/吨	-251	-257	-6	2.39%	122	806	27.40%	
其他	ICE2号棉非商业多头	12/12	张	-	66280	-	-	5548	5217	74.52%	
	ICE2号棉非商业空头	12/12	张	-	52176	-	-	-2548	7440	90.54%	
	汇率	12/21	\$/¥	7.0966	7.1012	0.0046	0.06%	-0.0394	0.1362	49.74%	

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 0.13%，收于 15260 元/吨，较上一个交易日上涨 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅收跌，主力合约下跌 0.14%，报收 79.33 美分/磅。国际方面，全球经济情况短期难改，受到巴西供应增加前景打压，但其出口运输瓶颈限制美棉跌幅，另外原油上涨增加提升替代品成本，导致昨夜美棉小幅收跌。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 85.5%，降息 25 个基点的概率为 14.5%。到明年 3 月维持利率不变的概率为 12.0%，累计降息 25 个基点的概率为 75.6%，累计降息 50 个基点的概率为 12.4%。

2、美联储哈克表示，抗通胀任务尚未完成，但正朝着正确的方向前进；我们不需要再加息了；软着陆的过程可能会很坎坷。

3、中央农村工作会议 19 日至 20 日在北京召开。会议强调，抓好粮食和重要农产品生产，稳定粮食播种面积，推动大面积提高粮食单产，巩固大豆扩种成果，探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制，做好农业防灾减灾救灾工作，确保 2024 年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。

4、据棉农服务平台，2023 年 12 月 20 日籽棉价格为 7.06 元/公斤，较上一日上涨 0.04 元/公斤，平均籽棉价格为 7.49 元/公斤，较上一日持平。

5、据布工厂，坯布库存：12 月 20 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 20 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 20 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 100.41 点，与上一交易日相比，上涨了 0.09 点。

6、据全国棉花交易市场，截止 12 月 20 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 458.72 万吨，较上一日增加 3.73 万吨，较去年同期增加 87.56 万吨，同比增幅 23.6%。

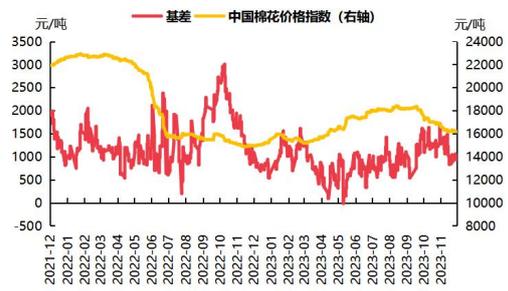
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



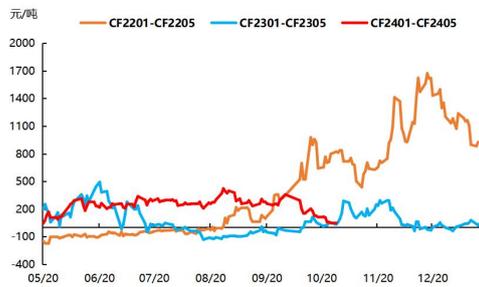
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



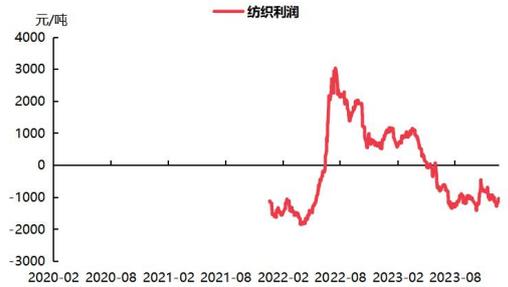
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



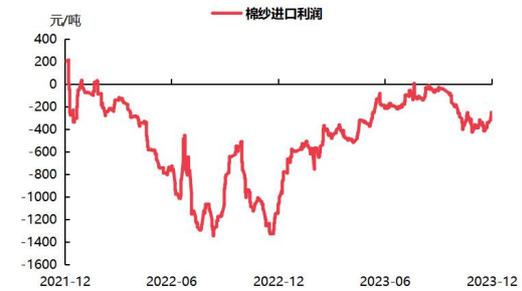
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



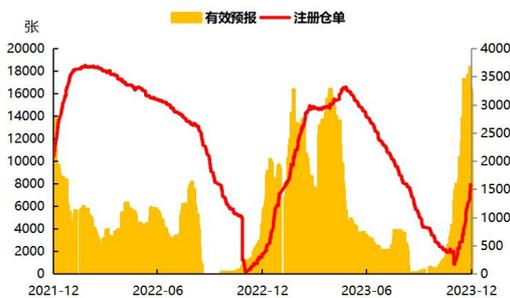
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

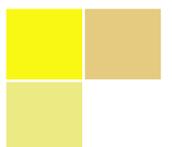


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，国际方面，全球经济情况短期难改，受到巴西供应增加前景打压，但其出口运输瓶颈限制美棉跌幅，另外原油上涨增加提升替代品成本，导致昨夜美棉小幅收跌。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，但我们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。

