

# 棉花：美棉触及六周低点 郑棉期价大幅走高

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	12/22	元/吨	15260	<b>15425</b>	165	<b>1.08%</b>	50	1545	60.50%
		成交量	12/22	手	240447	<b>515957</b>	275510	<b>114.58%</b>	-1361	-38283	86.48%
		持仓量	12/22	手	602842	<b>630515</b>	27673	<b>4.59%</b>	60935	-91293	95.84%
		注册仓单	12/22	张	7918	<b>8752</b>	834	<b>10.53%</b>	7856	6953	73.53%
		有效预报	12/22	张	3219	<b>2826</b>	-393	<b>0.00%</b>	1331	1720	92.54%
	CF09价格	12/22	元/吨	15415	<b>15570</b>	155	<b>1.01%</b>	400	1690	55.10%	
	CF01价格	12/22	元/吨	15375	<b>15490</b>	115	<b>0.75%</b>	115	1580	57.03%	
	ICE2号棉主力价格	12/21	美分/磅	79.33	<b>79.07</b>	-0.26	<b>-0.33%</b>	-1.45	-9.35	73.52%	
	CY主力价格	12/22	元/吨	20830	<b>20945</b>	115	<b>0.55%</b>	305	230	22.43%	
	现货	CC Index 3128B	12/22	元/吨	16200	<b>16208</b>	8	<b>0.05%</b>	-470	1225	66.92%
CY Index C32S		12/22	元/吨	22260	<b>22290</b>	30	<b>0.13%</b>	-630	7307	31.24%	
FC Index M 1%关税		12/22	元/吨	15972	<b>15878</b>	-94	<b>-0.59%</b>	-357	-2327	76.88%	
FC Index M 滑准税		12/22	元/吨	16122	<b>16028</b>	-94	<b>-0.58%</b>	-207	-2304	70.62%	
FCY Index C32S		12/22	元/吨	22517	<b>22527</b>	10	<b>0.04%</b>	-752	-1403	34.14%	
价差	基差	CF01基差	12/22	元/吨	825	<b>718</b>	-107	<b>-12.97%</b>	-585	-355	75.40%
		CF05基差	12/22	元/吨	940	<b>783</b>	-157	<b>-16.70%</b>	-725	-320	77.81%
		CF09基差	12/22	元/吨	785	<b>638</b>	-147	<b>-18.73%</b>	-750	-285	77.28%
	跨期	1-5价差	12/22	元/吨	115	<b>65</b>	-50	<b>-43.48%</b>	-140	35	61.08%
		5-9价差	12/22	元/吨	-155	<b>-145</b>	10	<b>-6.45%</b>	-25	35	55.23%
		9-1价差	12/22	元/吨	40	<b>80</b>	40	<b>0.00%</b>	165	-70	56.47%
利润	纺纱利润	12/22	元/吨	-1275	<b>-1246</b>	29	<b>-2.27%</b>	-320.2	-2144.7	3.91%	
	棉花进口利润 (1%关税)	12/22	元/吨	228	<b>330</b>	102	<b>44.74%</b>	-113	3552	23.23%	
	棉花进口利润 (滑准税)	12/22	元/吨	78	<b>180</b>	102	<b>130.77%</b>	-117	3529	52.37%	
	棉纱进口利润	12/22	元/吨	-257	<b>-237</b>	20	<b>-7.78%</b>	122	813	28.39%	
其他	ICE2号棉非商业多头	12/12	张	-	<b>66280</b>	-	-	5548	5217	74.52%	
	ICE2号棉非商业空头	12/12	张	-	<b>52176</b>	-	-	-2548	7440	90.54%	
	汇率	12/22	\$/¥	7.1012	<b>7.0953</b>	-0.0059	<b>-0.08%</b>	-0.0301	0.124	49.57%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2405 合约价格大幅走高，最终收盘价较上个交易日上涨 1.08%，收于 15420 元/吨，较上一个交易日上涨 165 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅收跌，主力合约下跌 0.33%，报收 79.07 美分/磅。国际方面，全球经济情况短期难改，受到国际棉花消费低迷影响，另外周度出口销售较前四周明显减少，导致昨夜美棉小幅收跌。国内方面，虽然美棉持续小幅下跌，而郑棉却逆势反弹。近期下游市场订单持续出现好转迹象，但订单持续性有待观察，进口量持续攀升对盘面仍存一定压力，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 17.1%，累计降息 25 个基点的概率为 71.3%，累计降息 50 个基点的概率为 11.6%。

2、美国第三季度 GDP 同比增速从 5.2% 下修至 4.9%，个人消费增速和核心通胀也低于初值。美国上周首次申领失业救济人数小幅上升，但仍接近历史低点。

3、据 USDA 最新数据，截止 12 月 14 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 146700 包，较前一周显著增长，但较前 4 周平均水平下降 18%。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 1300 包。周度出口装船量为 222300 包，创销售年度新高，较前一周增长 50%，较前 4 周平均水平增长 96%。2023/2024 年度皮马棉的净销售为 5300 包，比前一周下降 31%，但比前 4 周平均水平上升 43%。周度出口装船量为 5500 包，较前一周下降 71%，较前 4 周平均水平下降 37%。。

4、据中国纺织品进出口商会，2023 年 1-10 月，美国进口服装 772.2 亿美元，同比下降 23.8%，比前 9 月降幅收窄 0.2 个百分点。自中国进口 177.2 亿美元，下降 27.6%；占比 22.9%，同比减少 1.2 个百分点。美国进口纺织品 291.4 亿美元，同比下降 20.6%，比前 9 月降幅收窄 1.8 个百分点。自中国进口 108.7 亿美元，下降 26.5%；占比 37.3%，同比减少 3 个百分点。

5、据中棉行协，11 月份，从行业看，产需两端有所放缓，市场价格继续回落，产品库存逐渐积累，棉纺织企业经营压力较大，行业继续处于欠景气状态。对于后市发展，企业谨慎观望。11 月，中国棉纺织景气指数为 49.0%，较 10 月上升 0.3 个百分点，景气指数虽位于收缩区间，但较上月有所改善。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的 7 个分项指数均低于临界点，其中原料库存指数和企业信心指数较 10 月上升，原料采购指数、产品销售指数、产品库存指数、企业经营指数较 10 月下降。

6、据全国棉花交易市场，截止 12 月 21 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 462.42 万吨，较上一日增加 3.7 万吨，较去年同期增加 87.12 万吨，同比增幅 23.2%。

7、据布工厂，坯布库存：12 月 21 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 21 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 21 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 100.49 点，与上一交易日相比，上涨了 0.08 点。

8、据棉农服务平台，2023 年 12 月 21 日籽棉价格为 7.05 元/公斤，较上一日下跌 0.01 元/公斤，平均籽棉价格为 7.49 元/公斤，较上一日持平。

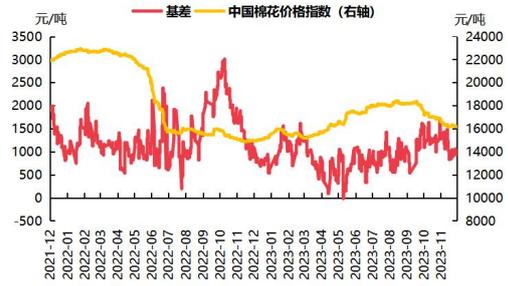
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



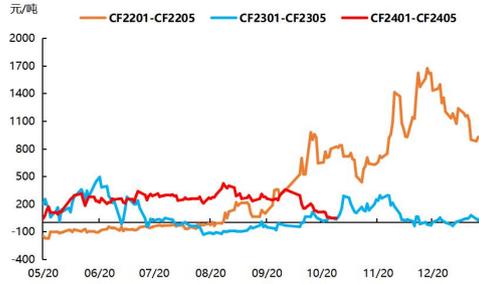
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



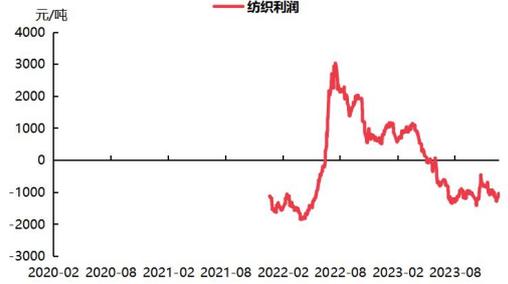
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



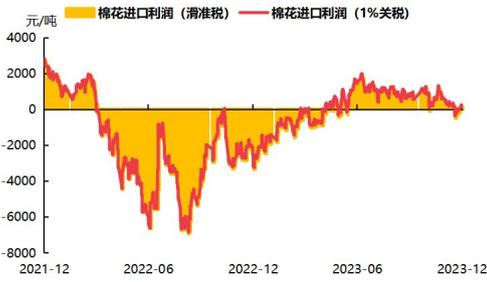
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



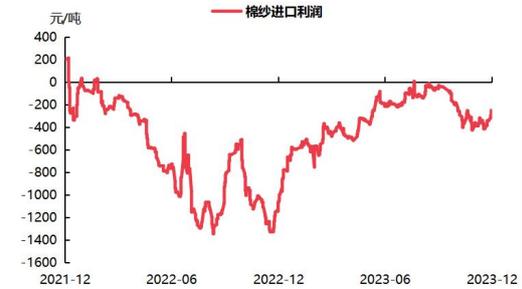
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



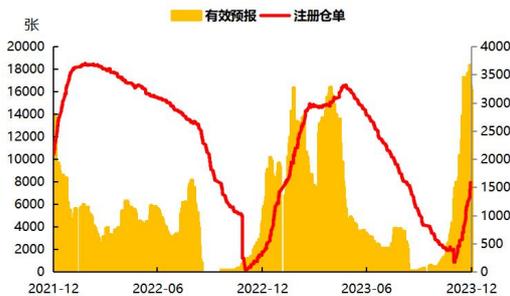
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

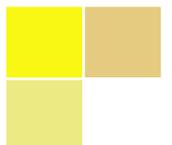


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受到国际棉花消费低迷影响，另外周度出口销售较前四周明显减少，导致昨夜美棉小幅收跌。国内方面，虽然美棉持续小幅下跌，而郑棉却逆势反弹。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。近期下游订单持续出现好转迹象，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。

