

棉花期货周报

内外棉价同步反弹，短期棉价仍具压力

金石期货研究所 朱皓天

期货从业资格证号 F3056907

联系人：魏治钢

期货从业资格号：F03088666

投资咨询资格证号 Z0016204

01 周度行情

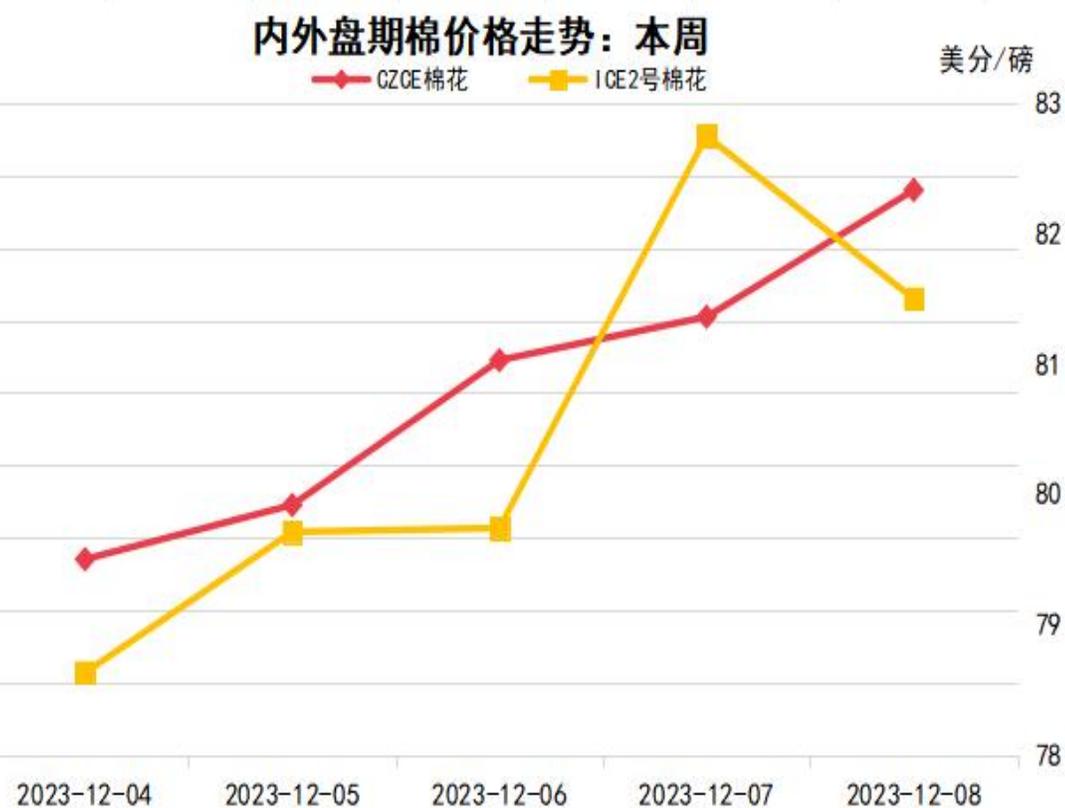
- 国际方面，本周美国11月就业人数增幅不及预期，巩固了市场对美联储结束加息周期的预期，对商品的价格支撑减弱。但美棉受到中国装运量的提升与宏观氛围带动阶段性反弹。本周受美联储降息预期强化以及后续消费改善的预期影响，美棉主力03合约本周上涨2.44%，开盘79.42美分/磅，收于81.5美分/磅。美棉签约数据依旧疲软，同时USDA报告偏空令国际棉价承压，短期盘面或仍维持区间震荡，仍需新的因素指引方向。
- 国内方面，本周郑棉延续反弹回升趋势，下游棉纱出货环比好转，棉企入市采购皮棉，短期郑棉下方存在支撑。但基本面暂未出现明显利好，下游纺企交投清淡、开机率低、成品库存累积的现状暂未明显扭转，棉价驱动较不明显，上行压力仍存。郑棉主力05合约本周下上涨3.01%，开盘14905元/吨，收于15380元/吨。综上，短期棉价或宽幅震荡，中期逢高承压，警惕郑棉反弹后回调风险。

周度行情回顾概览

指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	14930	15380	450	3.01%	59.51%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	79.56	81.5	1.94	2.44%	77.21%	
	CY主力收盘价	元/吨	20735	20910	175	0.84%	21.50%	
现货	GC Index 3128B	元/吨	16357	16215	-142	-0.87%	67.05%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	16127	16559	432	2.68%	82.00%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	16275	16703	428	2.63%	80.72%	
	CY Index C32S	元/吨	22450	22200	-250	-1.11%	30.37%	
	FCY Index C32S	元/吨	22805	22613	-192	-0.84%	34.92%	
价差	CF05基差	元/吨	1427	835	-592	-41.49%	79.30%	
	1-5价差	元/吨	315	145	-170	-53.97%	59.07%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3327	3355	28	0.84%	62.30%
		3128B-涤短	元/吨	9077	8960	-117	-1.29%	70.62%
利润	棉花进口利润(1%关税)	元/吨	230	-344	-574	-249.57%	11.43%	
	棉花进口利润(滑准税)	元/吨	82	-488	-570	-695.12%	28.63%	
	棉纱进口利润	元/吨	-355	-413	-58	16.34%	17.71%	
	纺纱利润	元/吨	-1315.56	-1412.2	-96.64	7.35%	4.65%	
其他	ICE2号棉非商业多头	张	61638	62704	1066	1.73%	71.04%	
	ICE2号棉非商业空头	张	55454	56147	693	1.25%	92.10%	
	0n-Call买单	张	58120	62955	4835	8.32%	97.49%	
	0n-Call卖单	张	69947	71468	1521	2.17%	64.48%	
	美元指数	-	103.1952	103.998	0.8028	0.78%		

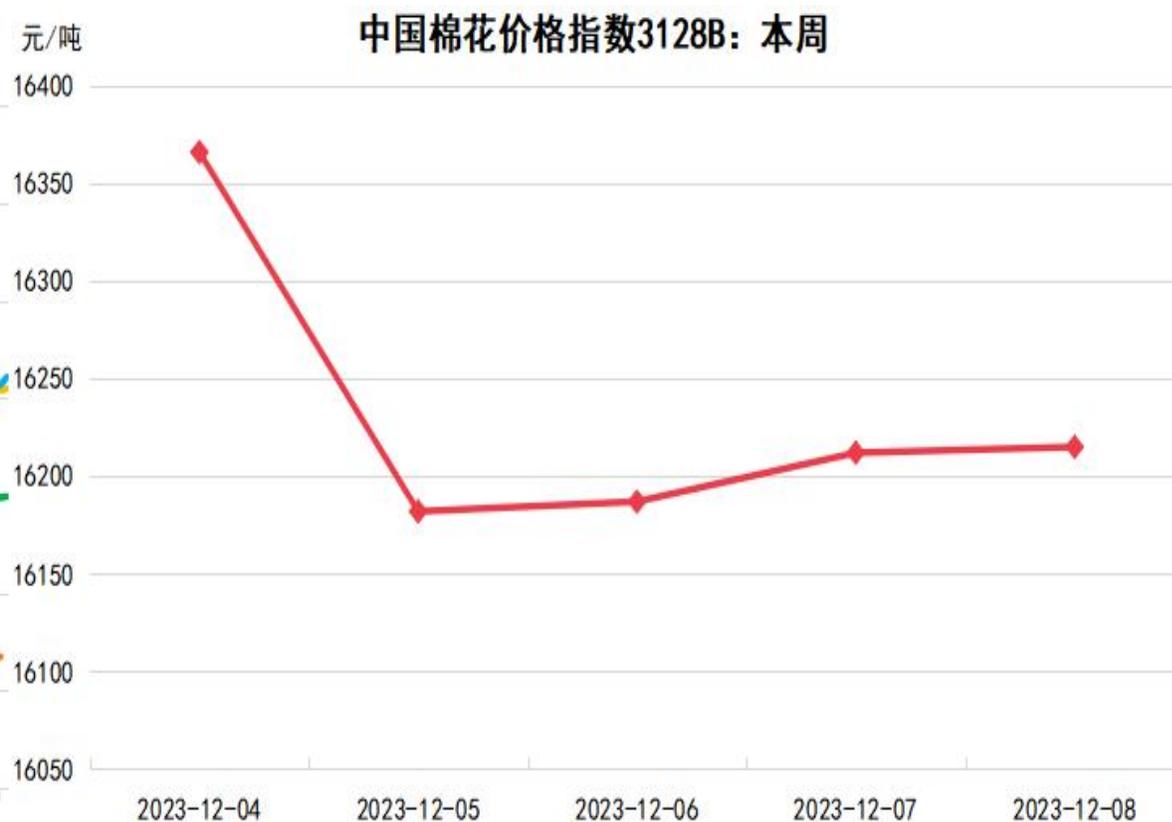
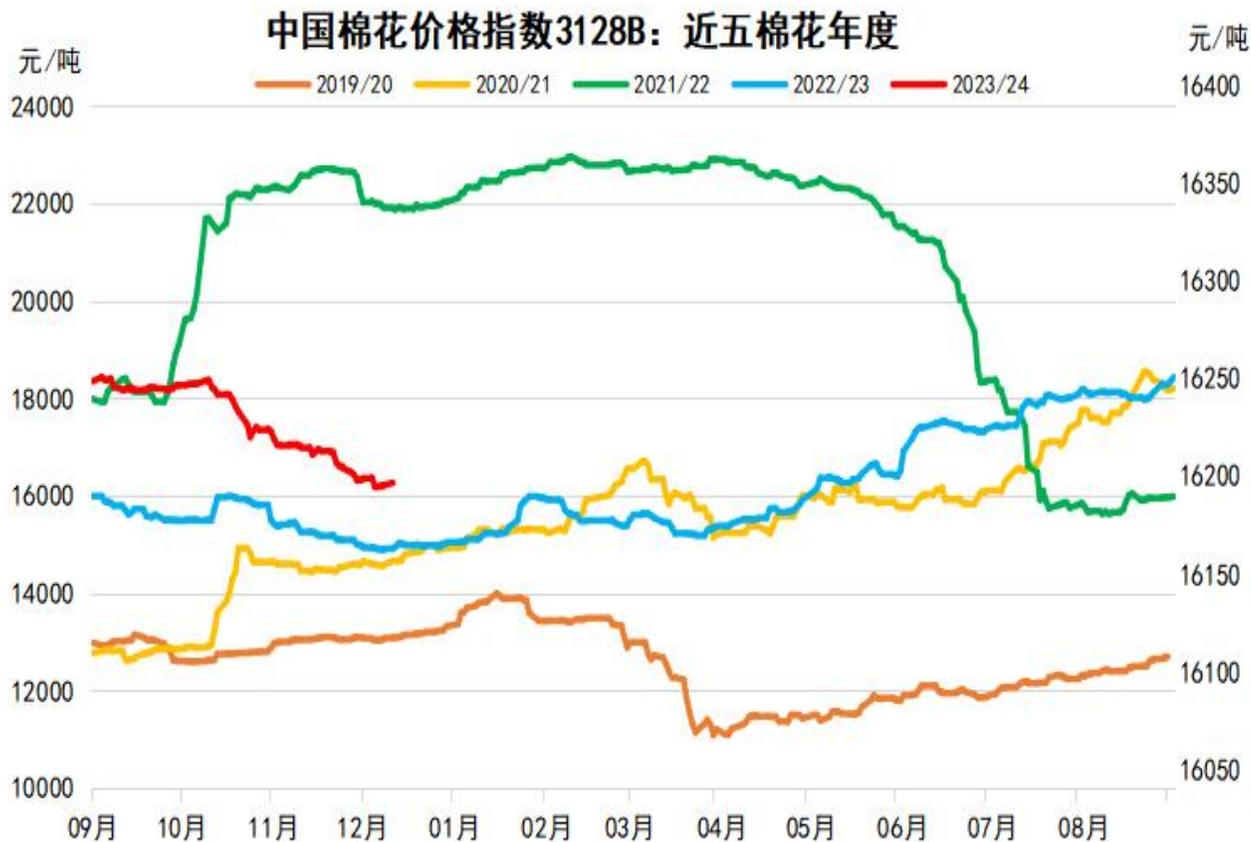
- 本周国内棉花现货312B涨跌幅度较上周减少了142元/吨，幅度收窄。
- 主力05合约基差较上周缩小了592元/吨。
- 棉花进口利润大幅扩大，其中1%关税和滑准税均亏损570元/吨左右。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周增加了373张，主流持仓多增大于空增。

内外棉价格走势：本周内外棉均延续反弹回升走势



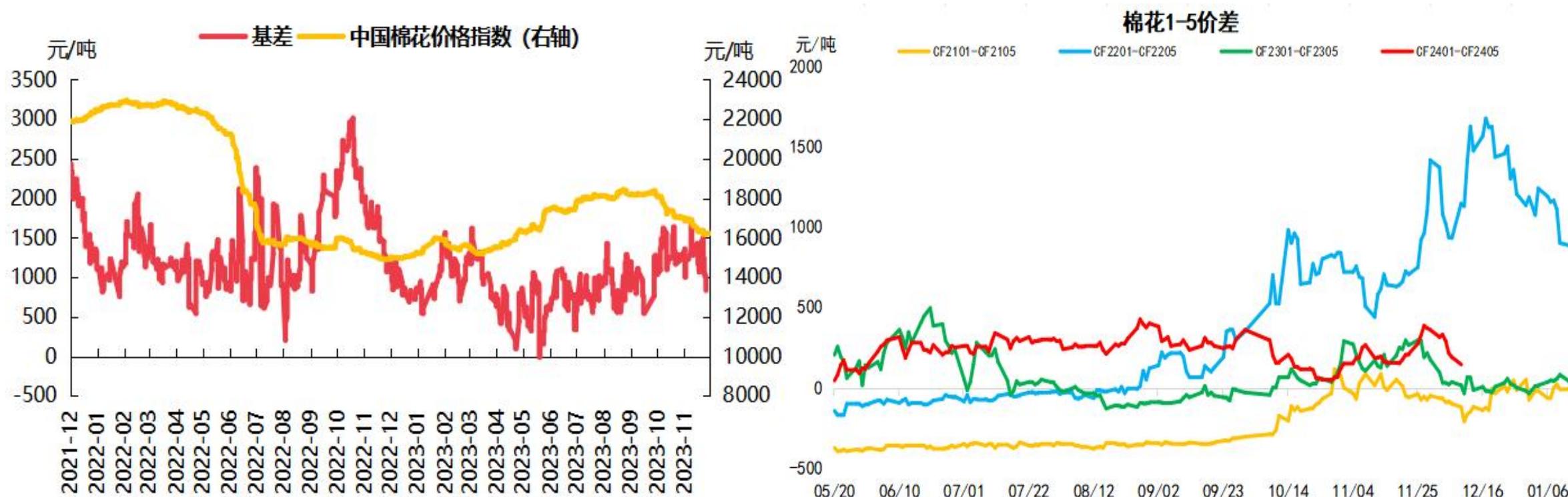
- 本周美国就业人数增幅不及预期，巩固了市场对美联储结束加息周期的预期。美棉受到中国装运量的提升与宏观氛围带动阶段性反弹。美棉签约数据依旧疲软，同时USDA报告偏空令国际棉价承压，短期盘面或仍维持区间震荡。
- 本周郑棉延续反弹回升趋势，下游棉纱出货环比好转，短期郑棉下方存在支撑。但基本面暂未出现明显利好，下游纺企交投清淡、开机率低、成品库存累积，棉价上行压力仍存。短期棉价或宽幅震荡，中期逢高承压，警惕郑棉反弹后回调风险。

现货价格：本周现货购销略有所好转



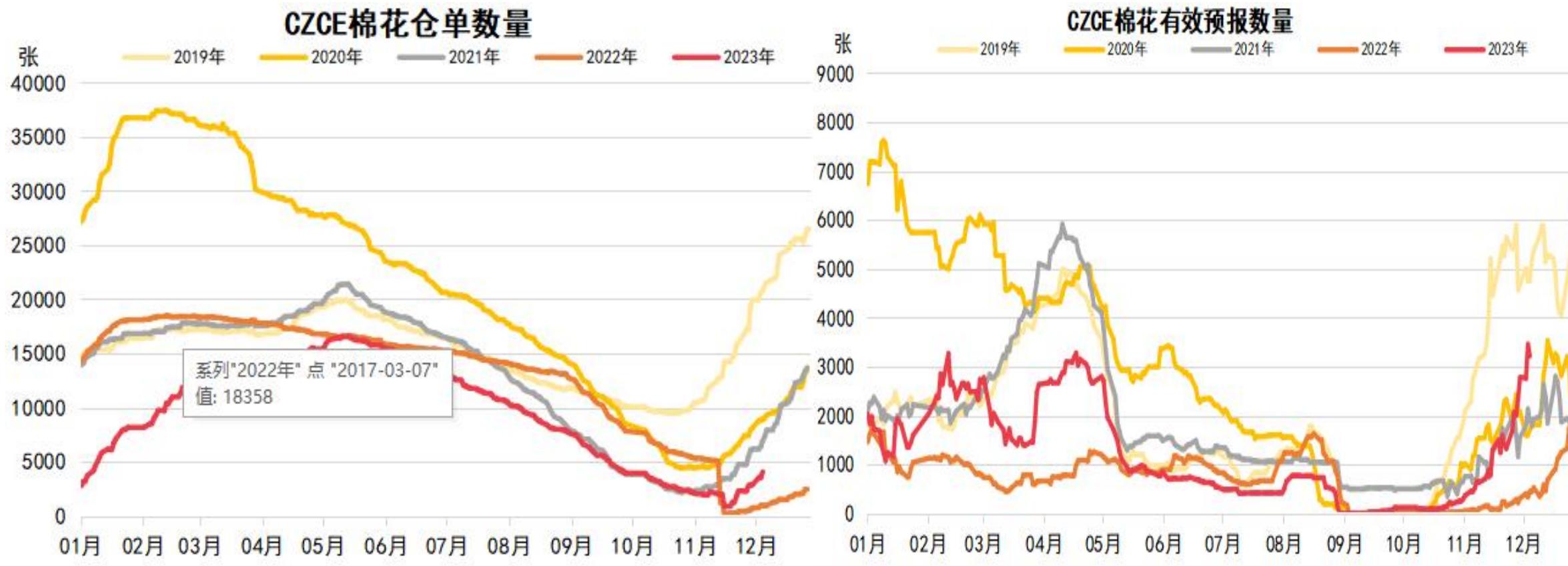
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持区间震荡趋势。
- 本周随着棉花期货价格持稳，现货市场皮棉购销略有好转，棉企销售积极性也略有提升，下游纺企成品库存仍有积压，采购仍谨慎随用随买，现货市场购销略好于上周。

基差价差：基差持续收窄，1-5价差回落走势



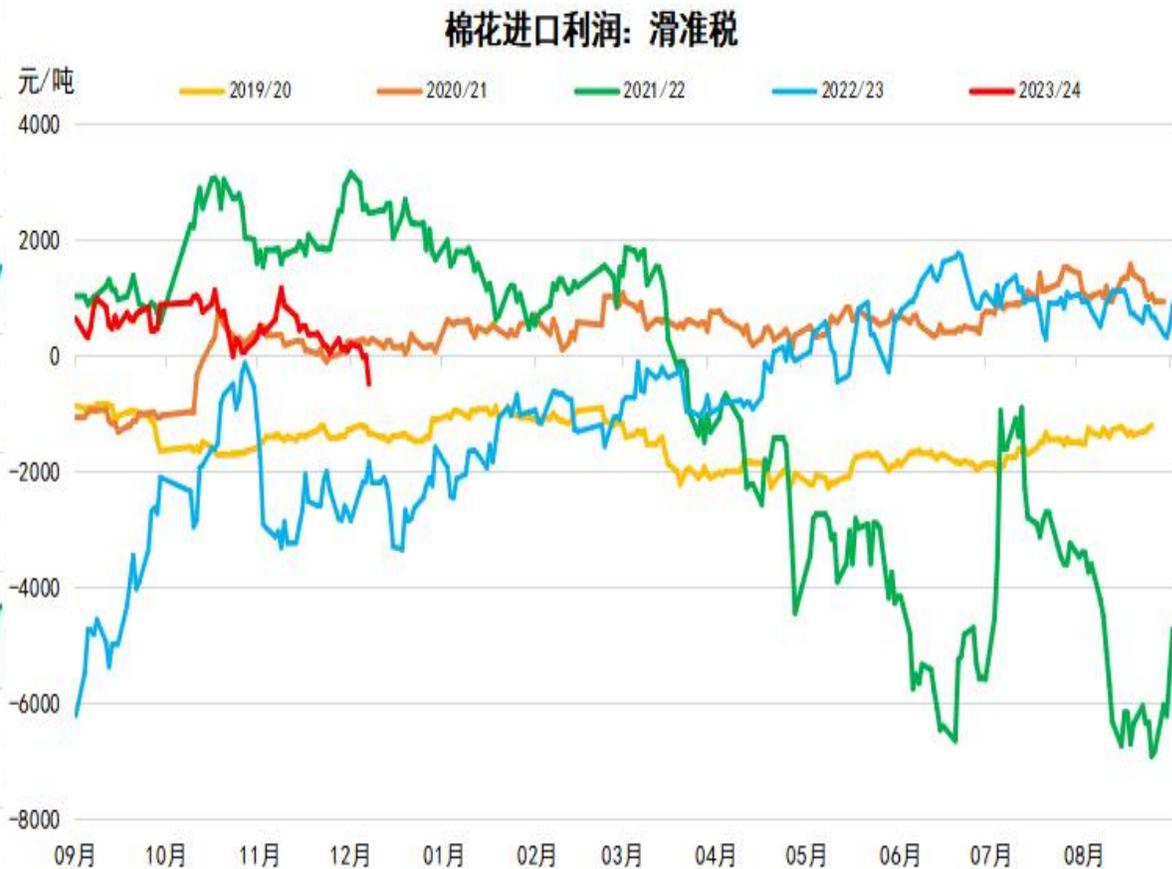
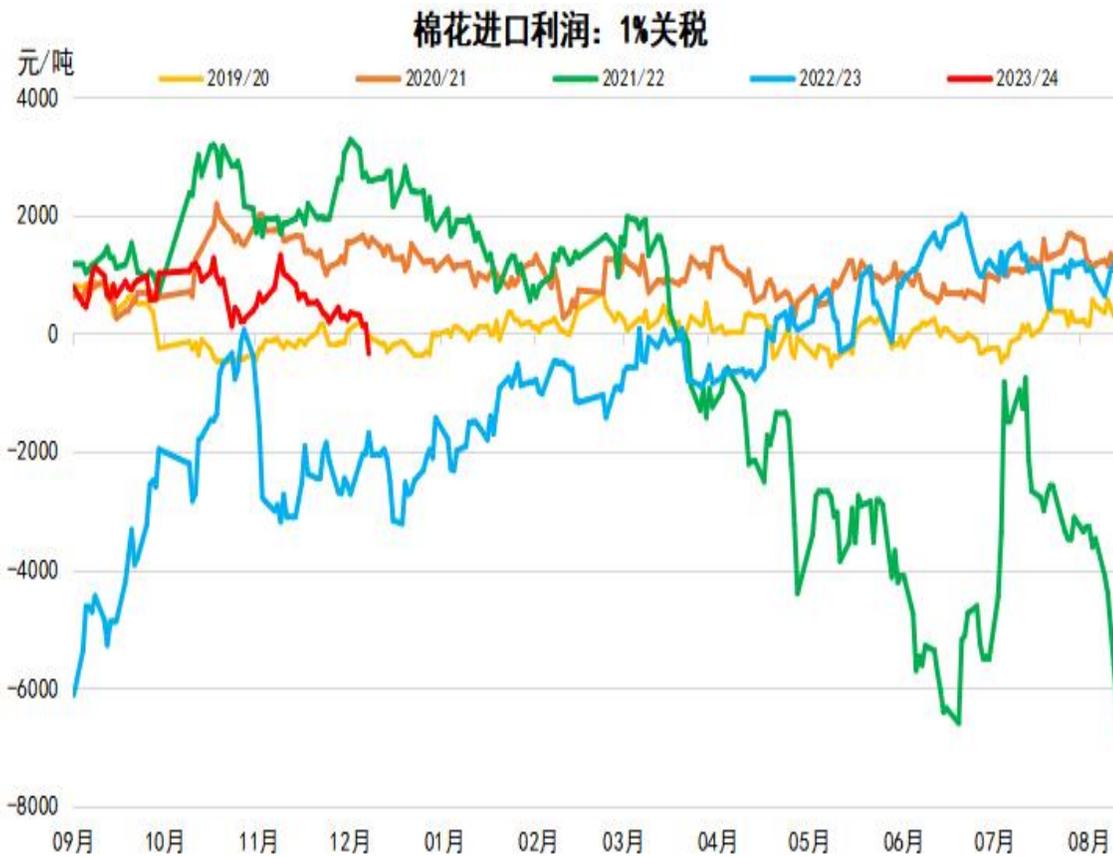
- 本周基差呈现继续回落的趋势，基差逐步缩小到900元/吨以下，主要因棉花现货价格持稳运行，期货价格延续回升趋势，基差成交重心有所下移。
- 从月间价差走势来看，本周1-5价差走势以回落为主。虽然棉花1-5价差仍处于近几年的次高水平，但市场对近月价格支撑减弱，在1-5价差达到年内高点的情况下触发回落。

期棉仓单：仓单数量低于往年，有效预报快速增加



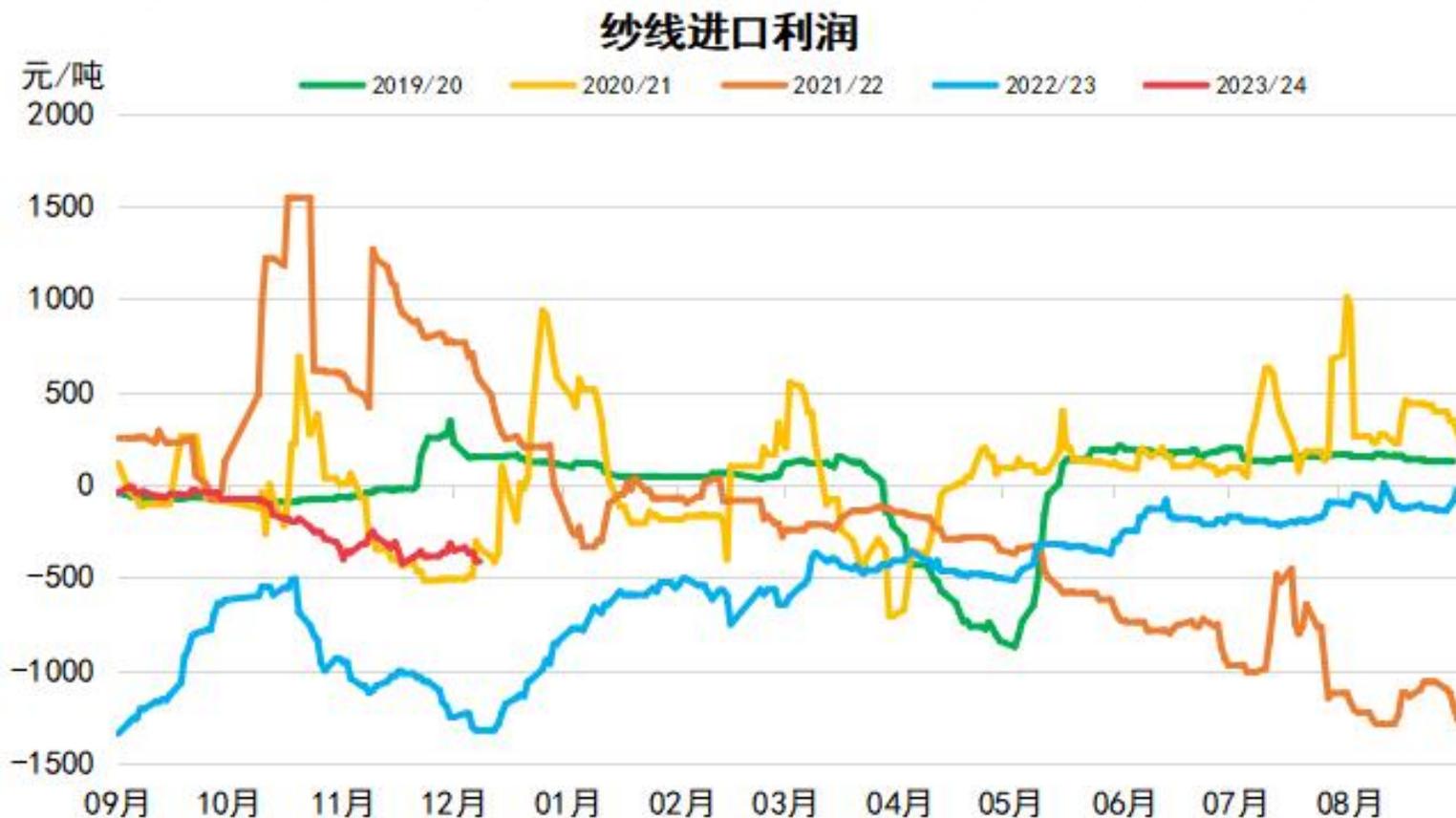
- 截至12月08日，郑棉注册仓单4048张、预报仓单3222张，合计7270张，折29.08万吨，较上周增加2466张。
- 新季棉花加工基本接近尾声，仓单注册量和有效预报持续放量，尤其是有效预报的快速增加，给现货市场增加了流动性。

棉花进口：进口棉花利润严重下滑



- 本周1%关税棉花进口利润持续降低，较上周减少570元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周减少570元/吨左右。
- 国内外棉花价差缩窄至2600元/吨左右，进口棉价格趋弱，以至于内外价差幅度收窄，从而进口利润下滑。

棉纱进口：本周进口利润小跌



- 截止12月08日，棉纱进口利润为-413元/吨，较上周下跌58元/吨。
- 本周国内纱线进口利润走跌，亏损幅度小幅增加。
- 但从年度数据来看，2023/24年度9月份以来进口棉纱的亏损逐步扩大，市场减产自救，国内需求不断减少。

02 基本面分析

国际市场:

- ①美棉产区天气情况：美国大部分地区土壤墒情有所改善。
- ②ICE棉花ON-call：未点价卖单减幅小于未点价买单。

国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉553.3万吨，同比减少32.3万吨。
- ②全国累计408.7万吨，同比增加86.1万吨，其中401.24万吨，同比增幅34.72%。其中，自治区加工255.73万吨，同比增幅54.63%；兵团加工145.51万吨，同比增幅9.86%。
- ③全国累计销售皮棉50.6万吨，同比减少8.9万吨。

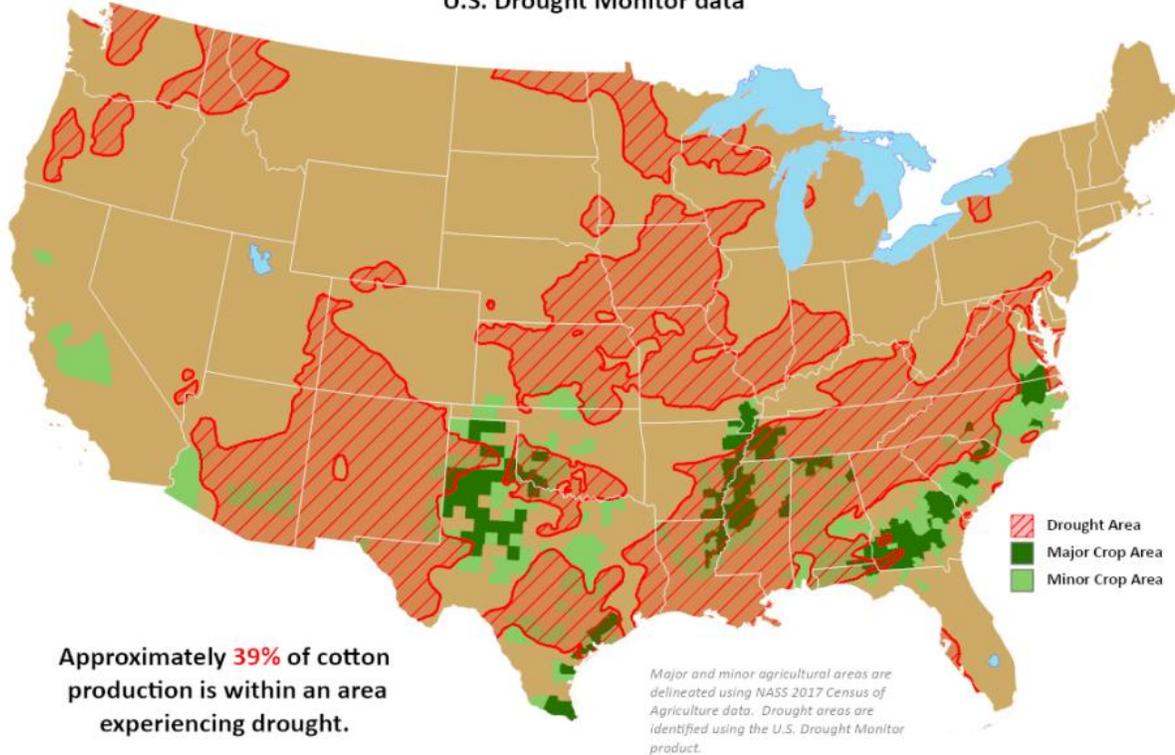
美棉产区天气情况：美国大部分地区土壤墒情有所改善



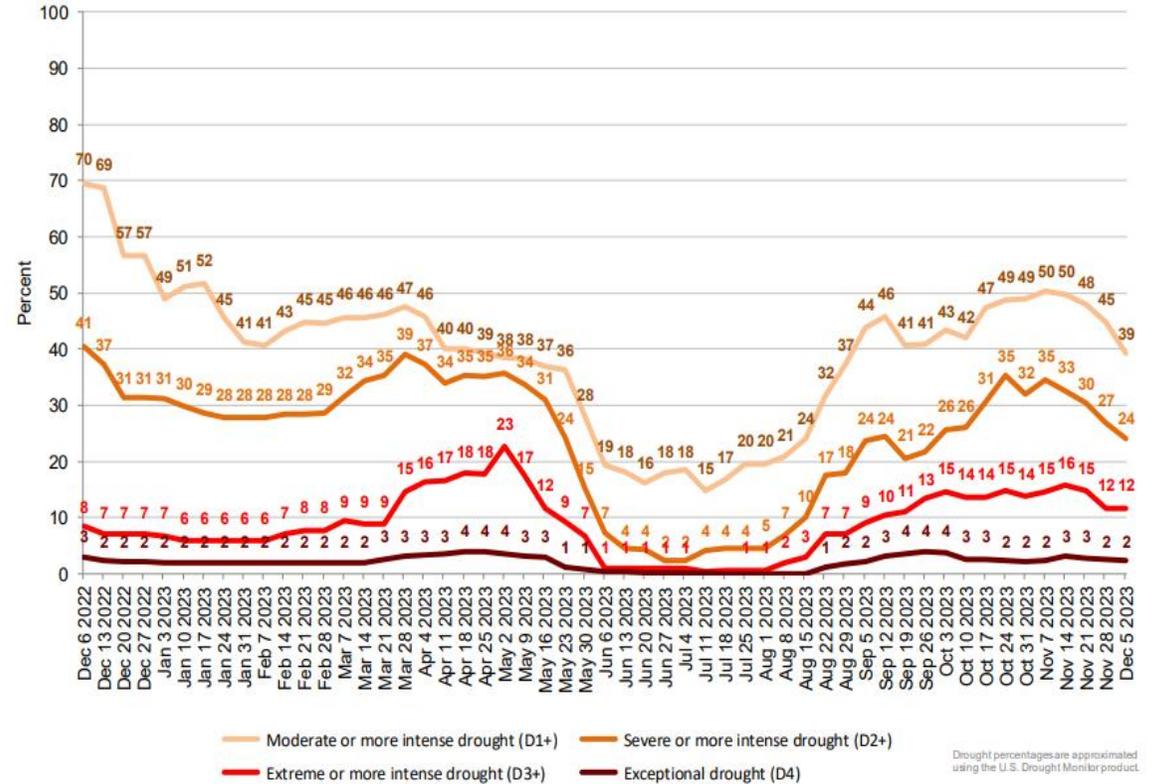
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects December 5, 2023
U.S. Drought Monitor data



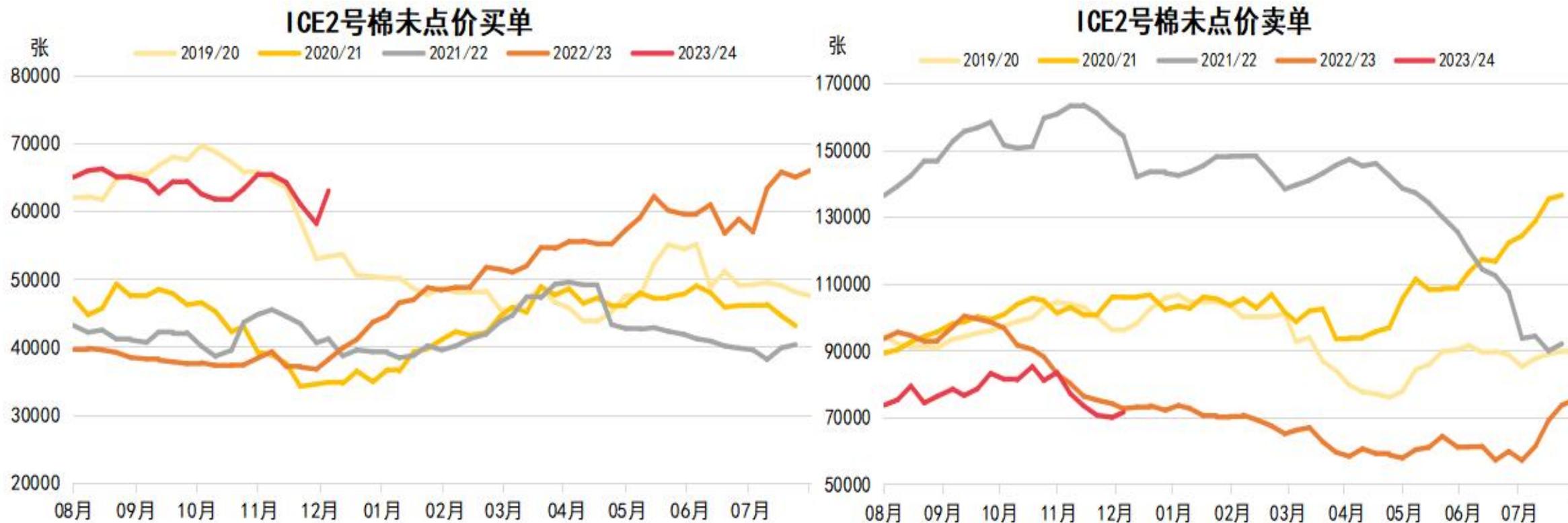
Percent of United States Cotton Located in Drought



- 据美国农业部周度生长作物报告称，美棉15个棉花主要种植州棉花收割率为83%；与去年同期持平；环比上周上升6个百分点，比近五年同期平均水平高4个百分点。
- 据最新旱情监测情况来看，截止到12月5日，美棉主产区（92.8%）的干旱程度和覆盖率指数161，同比低3，环比上周降5；德克萨斯州干旱程度和覆盖率指数为134，同比低33，环比上周降3。

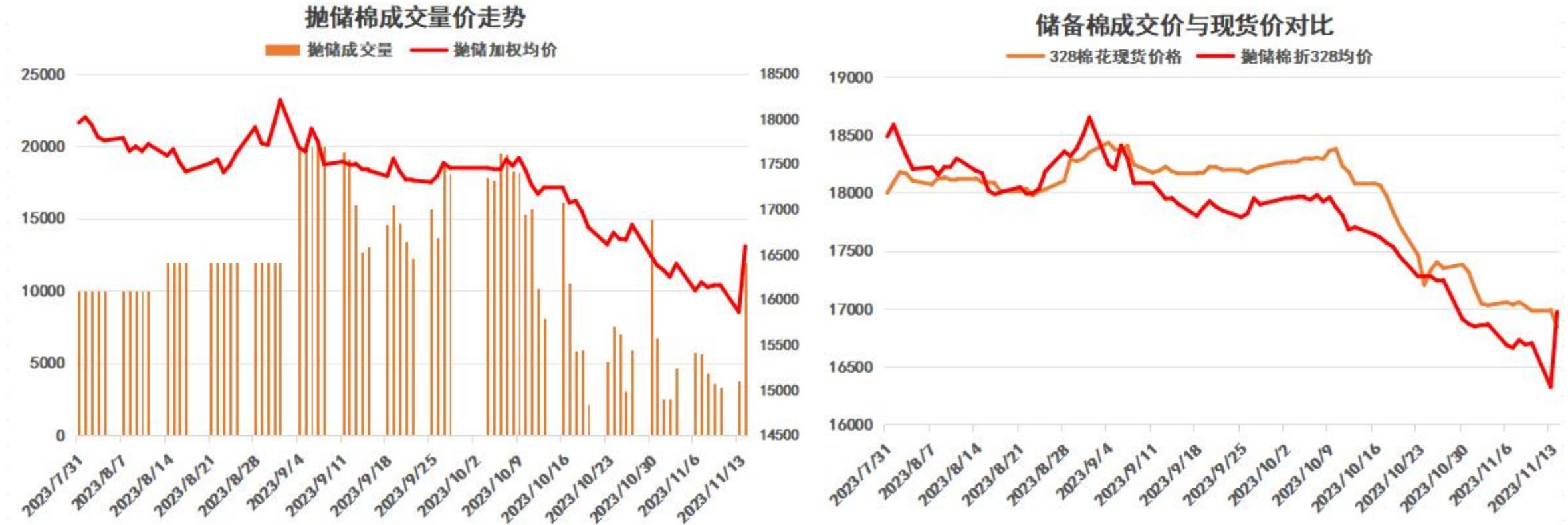
数据来源：USDA、金石期货研究所

ICE棉花ON-call：未点价卖单减幅小于未点价买单



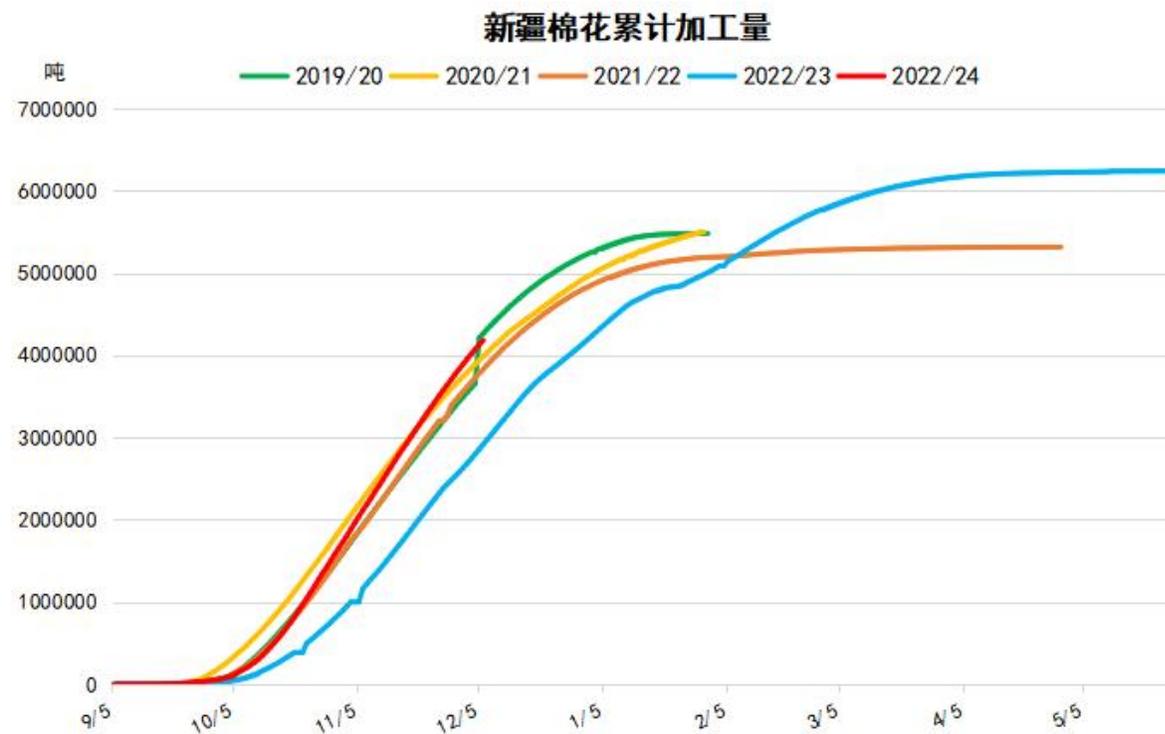
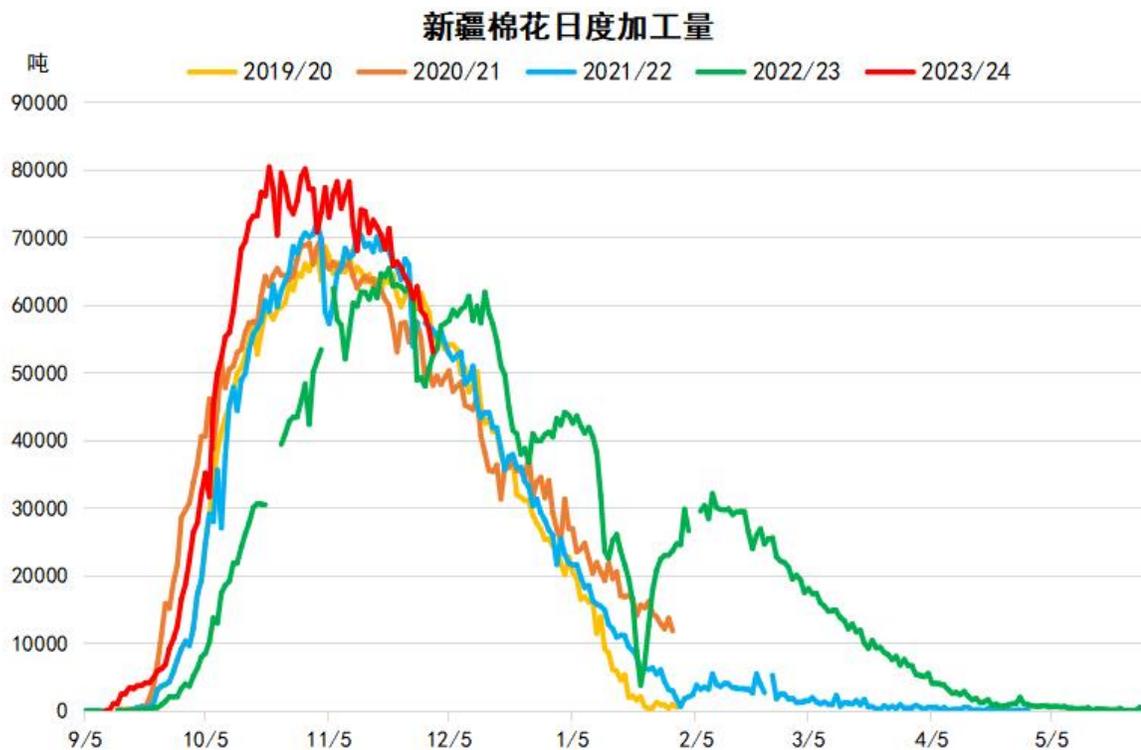
- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止12月05日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加4835单，未点价卖单较上周增加1521单，可以看出市场仍是看多情绪较强。

储备棉供应：抛储已然结束 缓解棉价明显



- 2023年7月31日-11月14日储备棉销售总量123.21万吨，成交量88.47万吨，成交比例71.80%，成交均价17424元/吨，折3128价格17927元/吨。成交最高价18630元/吨，最低价15680元/吨。
- 考虑到新棉已经上市，市场不缺棉。尽管抛储棉性价比较高，但是下游疲弱、前期成交低迷的背景下停抛，给予市场更多是情绪上的释放，现实下游问题持续存在。

新棉供应：新棉加工接近尾声，加工进度同比增加



- 籽棉加工进度：截至12月7日，全国累计交售籽棉折皮棉553.3万吨，同比减32.3万吨；累计加工皮棉408.7万吨，同比增加86.1万吨；累计销售皮棉50.6万吨，同比减少8.9万吨。新疆累计加工皮棉401.24万吨，同比增幅34.72%。其中，自治区加工255.73万吨，同比增幅54.63%；兵团加工145.51万吨，同比增幅9.86%。
- 考虑到去年同期新疆地区受相关政策管控影响加工缓慢，今年提速明显，并且明显高于近两年来的加工率。同时，结合目前抛储80万吨棉花，与75万吨滑准税配额的发放，供应端由紧缺转向充足。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美国11月就业人数增幅不及预期，巩固了市场对美联储结束加息周期的预期，给棉价带来一定提振。11月非农就业人数意外走强，美联储降息预期有所降温，对商品的支撑有所减弱。但美棉受到中国装运量的提升与宏观氛围带动阶段性反弹。本周受美联储降息预期强化以及后续消费改善的预期影响，美棉签约数据依旧疲软，同时USDA报告偏空令国际棉价承压，短期盘面或仍维持区间震荡，仍需新的因素指引方向。
- 国内方面，供应端：目前疆棉加工和公检基本接近尾声，预计疆棉产量在560万吨左右，加之抛储及进口棉花增幅显著，供应压力凸显；需求端：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。消费端：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。总体上，棉花基本面仍继续承压，短期棉价或宽幅震荡，中期逢高承压，警惕郑棉反弹后回调风险。

精诚所至

金石为开

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

