

棉花期货周报

下游需求边际改善，棉市再陷盘整走势

金石期货研究所 朱皓天

期货从业资格证号 F3056907

投资咨询资格证号 Z0016204

联系人：魏治钢

期货从业资格号：F03088666

01 周度行情

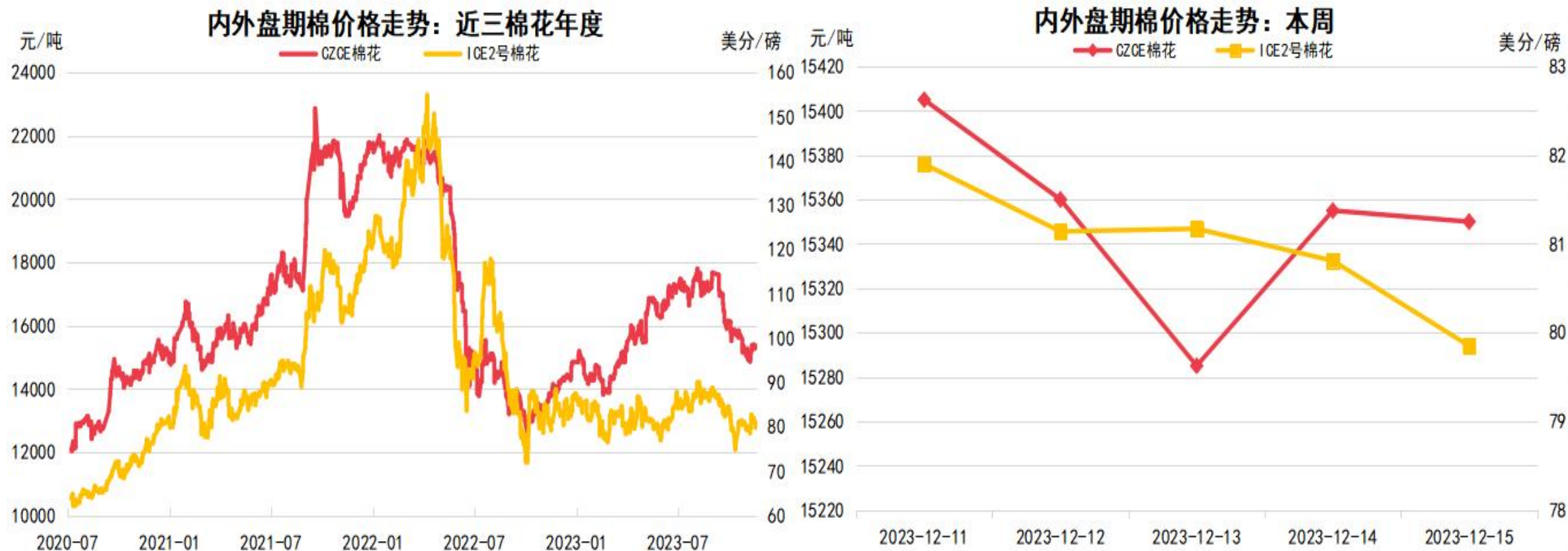
- 国际方面，美联储释放鸽派信号预示2024年或降息3次。本周受美联储降息预期强化以及美元走弱的支撑上涨，但USDA12月报告偏空及周度出口数据欠佳导致美棉价格冲高回落后震荡运行。美棉主力03合约本周下跌2.02%，开盘81.46美分/磅，收于79.85美分/磅。ICE美棉驱动不明，因需求没有实际好转令国际棉价承压，短期棉价依旧承压偏弱，预计仍将震荡运行，需新的因素指引方向。
- 国内方面，本周郑棉期价窄幅波动盘整格局。近期下游需求边际好转，下游补库带动纱线产成品去库，市场流动性提升，前期利空逐步被消化，短期郑棉下方存在支撑。郑棉主力05合约本周下跌0.2%，开盘15350元/吨，收于15350元/吨。但由于下游利润依旧不佳，纺企采购仅刚需，缺乏利多支撑；综上所述，预计郑棉将会进入震荡期。

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	15380	15350	-30	-0.20%	58.88%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	81.5	79.85	-1.65	-2.02%	74.64%	
	CY主力收盘价	元/吨	20910	20915	5	0.02%	21.83%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	16215	16290	75	0.46%	67.43%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	16559	16263	-296	-1.79%	79.90%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	16703	16409	-294	-1.76%	77.80%	
	CY Index C32S	元/吨	22200	22230	30	0.14%	30.84%	
	FCY Index C32S	元/吨	22613	22566	-47	-0.21%	34.44%	
价差	CF05基差		元/吨	835	940	105	12.57%	81.97%
	5-9价差		元/吨	-125	-150	-25	20.00%	54.90%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3355	3470	115	3.43%	64.23%
		3128B-涤短	元/吨	8960	9125	165	1.84%	75.28%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-344	27	371	-107.85%	15.75%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-488	-119	369	-75.61%	41.84%
	棉纱进口利润		元/吨	-413	-336	77	-18.64%	21.87%
	纺纱利润		元/吨	-1412.2	-1463.2	-51	3.61%	3.73%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	62704	66280	3576	5.70%	74.52%
	ICE2号棉非商业空头		张	56147	52176	-3971	-7.07%	90.54%
	On-Call买单		张	62955	63187	232	0.37%	97.49%
	On-Call卖单		张	71468	73427	1959	2.74%	65.95%
	美元指数		-	103.998	102.5936	-1.4044	-1.35%	

- 本周国内棉花现货312B 涨跌幅度较上周增加了 75元/吨，幅度扩大。
- 主力05合约基差较上周 扩大了105元/吨。
- 棉花进口利润大幅扩大， 其中1%关税和滑准税均 盈利370元/吨左右。
- 本周美棉CFTC非商业净 多头持仓较上周增加了 3147张，主流持仓多增 空减。

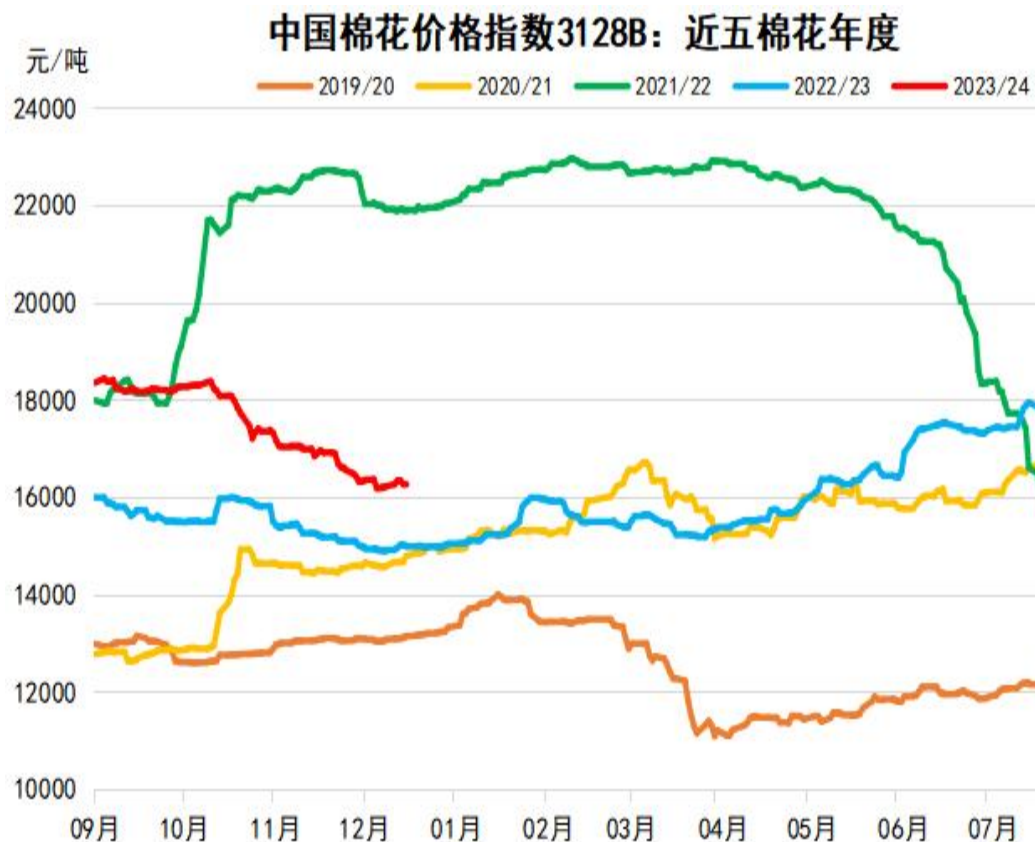
内外棉价格走势：美棉冲高回落走势 郑棉窄幅震荡盘整



- 本周受美联储降息预期强化以及美元走弱的支撑上涨，但USDA12月报告偏空及周度出口数据欠佳导致美棉价格冲高回落后震荡运行。ICE美棉驱动不明，因需求没有实际好转令国际棉价承压，短期棉价依旧承压偏弱，预计仍将震荡运行，需新的因素指引方向。
- 本周郑棉期价窄幅波动盘整格局。近期下游需求边际好转，下游补库带动纱线产成品去库，市场流动性提升，前期利空逐步被消化，短期郑棉下方存在支撑。但由于下游利润依旧不佳，纺企采购仅刚需，缺乏利多支撑；因此，预计郑棉将会进入震荡期。

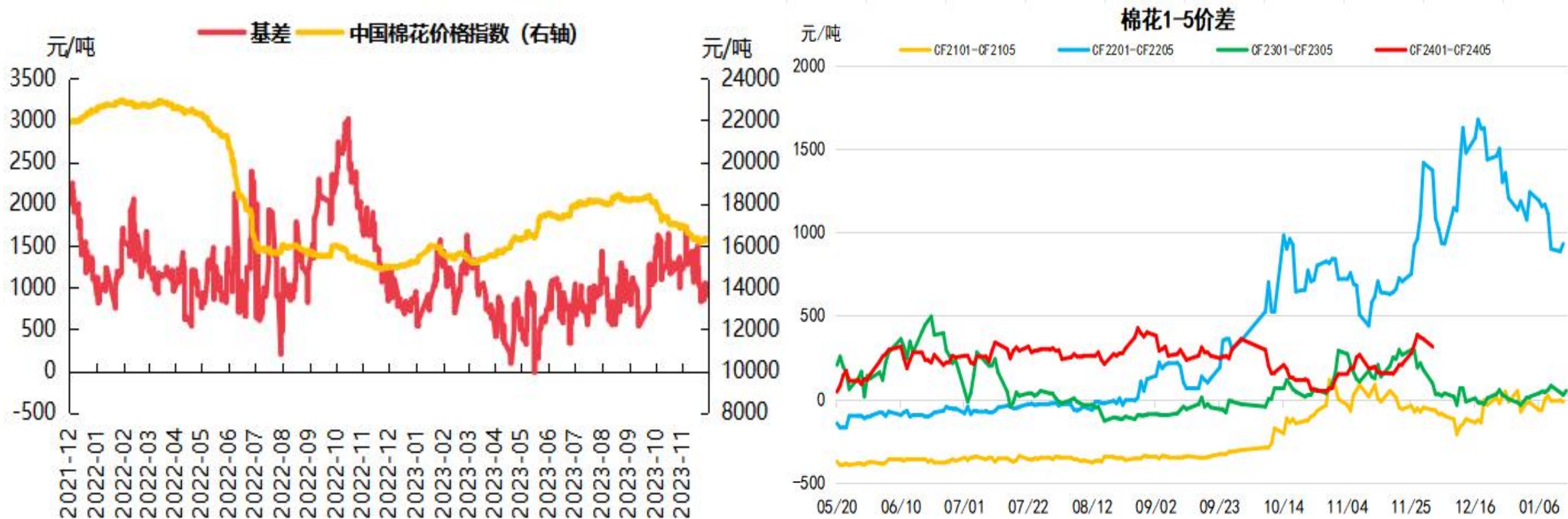
数据来源：Wind、金石期货研究所

现货价格：本周现货购销与上周基本持平



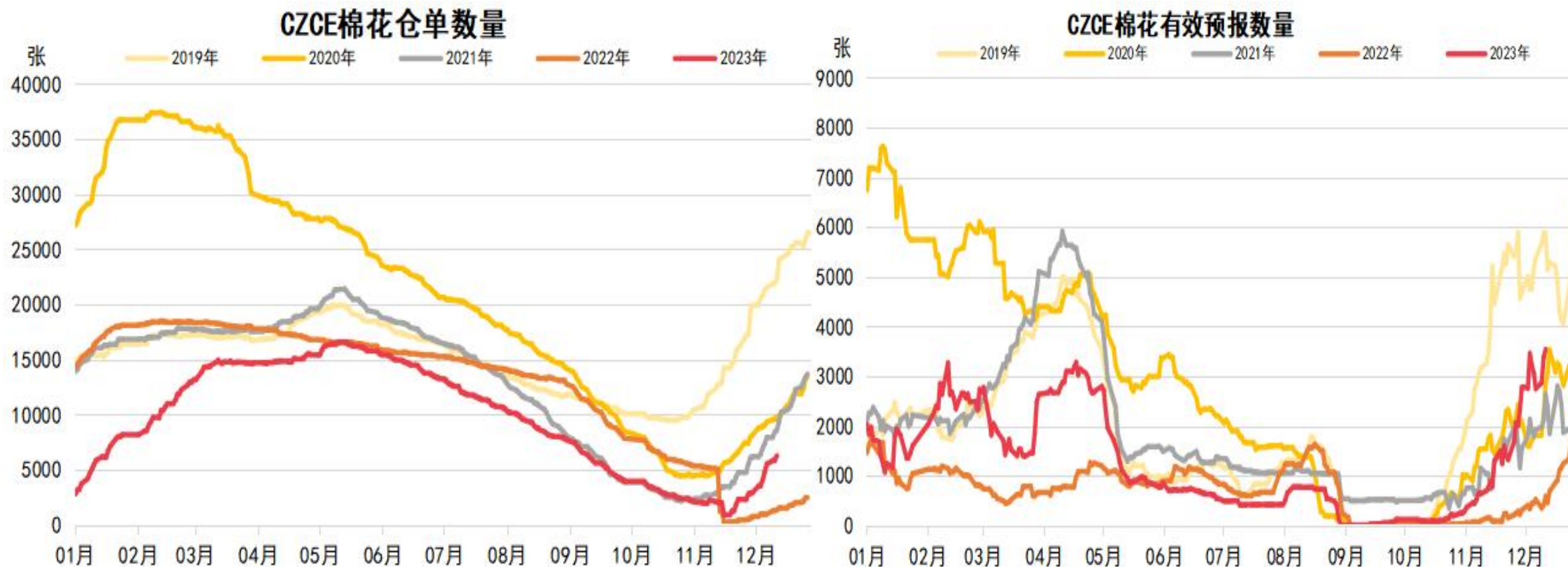
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持区间震荡趋势。
- 本周随着棉花期货价格持稳，现货市场皮棉购销略有好转，棉企销售积极性也略有提升，下游纺企成品库存仍有积压，采购仍处于刚需阶段，现货市场购销与上周基本持平。

基差价差：基差继续回落，1-5价差回落为主



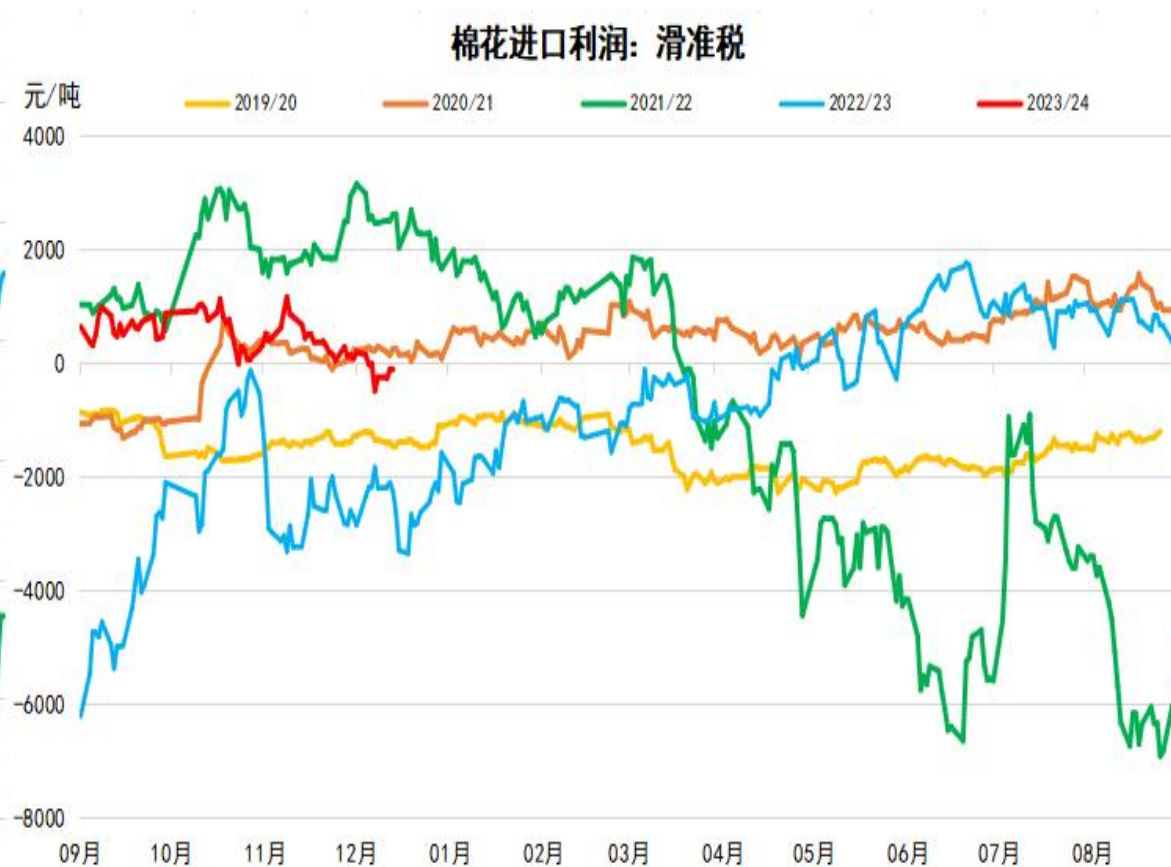
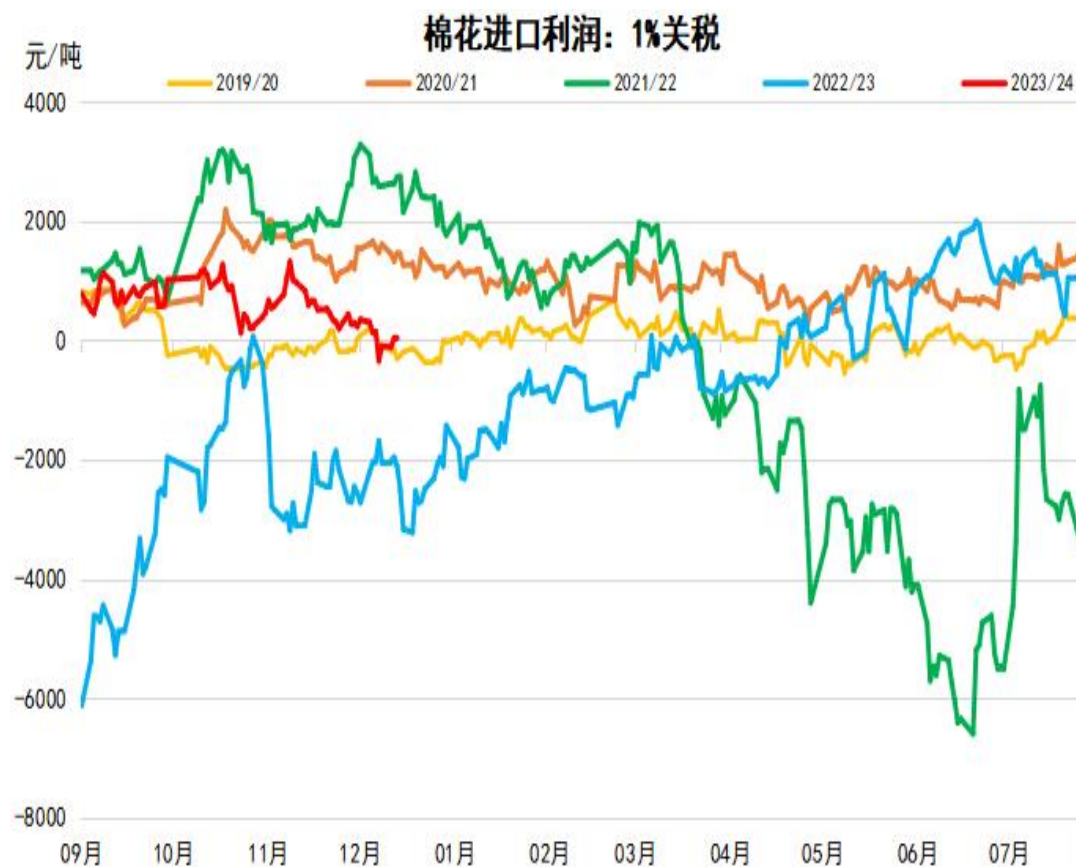
- 本周基差继续呈现回落趋势，基差缩小到940元/吨，较上周下降105元/吨，主要因棉花现货交投较淡，纺企刚需采购为主，期货价格延续震荡趋势，基差成交重心有所下移。
- 从月间价差走势来看，本周1-5价差走势也是以回落为主。棉花1-5价差震荡运行对近月价格支撑减弱，在1-5价差达到年内高点的情况后持续回落。

期棉仓单：仓单数量低于往年，有效预报快速增加



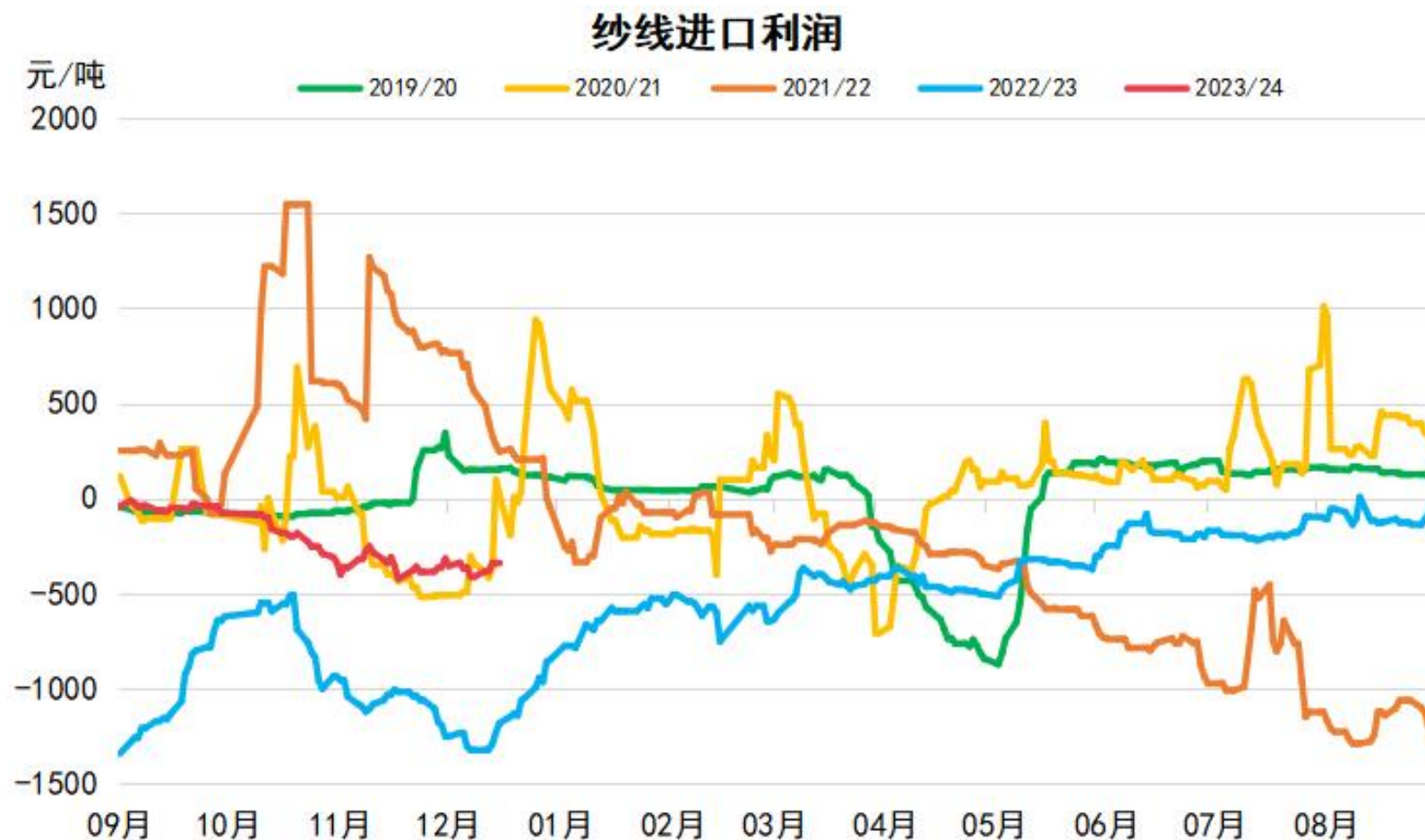
- 截至12月15日，郑棉注册仓单6249张、预报仓单3536张，合计9785张，折39.14万吨，较上周增加2515张。
- 新季棉花加工基本接近尾声，仓单注册量和有效预报持续放量，尤其是有效预报的快速增加，给现货市场增加了流动性。

棉花进口：进口棉花利润缓升



- 本周1%关税棉花进口利润缓升，较上周增加371元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周增加369元/吨。
- 国内外棉花价差幅度再度缩窄，进口棉价格趋弱，国内现货价格相对稳定，从而进口利润相对增长。

棉纱进口：本周进口利润小幅回暖



- 截止12月15日，棉纱进口利润为-336元/吨，较上周上涨77元/吨。
- 本周国内纱线进口利润回暖，亏损幅度小幅减少。
- 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: 美国得州多地未出现明显旱情。
- ②ICE棉花ON-call: 未点价卖单减幅大于未点价买单。

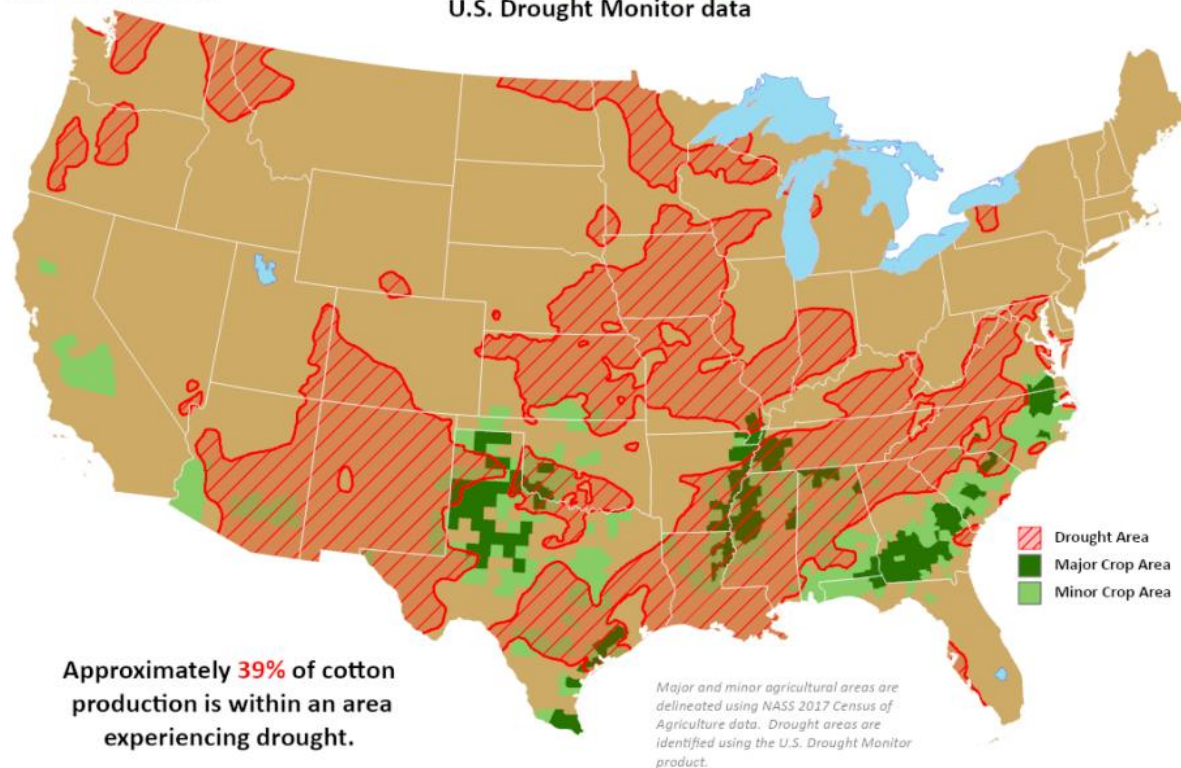
国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉555.6万吨, 同比减93.1万吨。
- ②全国加工皮棉451.7万吨, 同比增加84.3万吨, 其中新疆加工418万吨, 同比增幅32.4%。其中, 自治区加工267.4万吨, 同比增幅51.7%; 兵团加工150.6万吨, 同比增幅8%。
- ③全国累计销售皮棉63.3万吨, 同比减少12.2万吨。

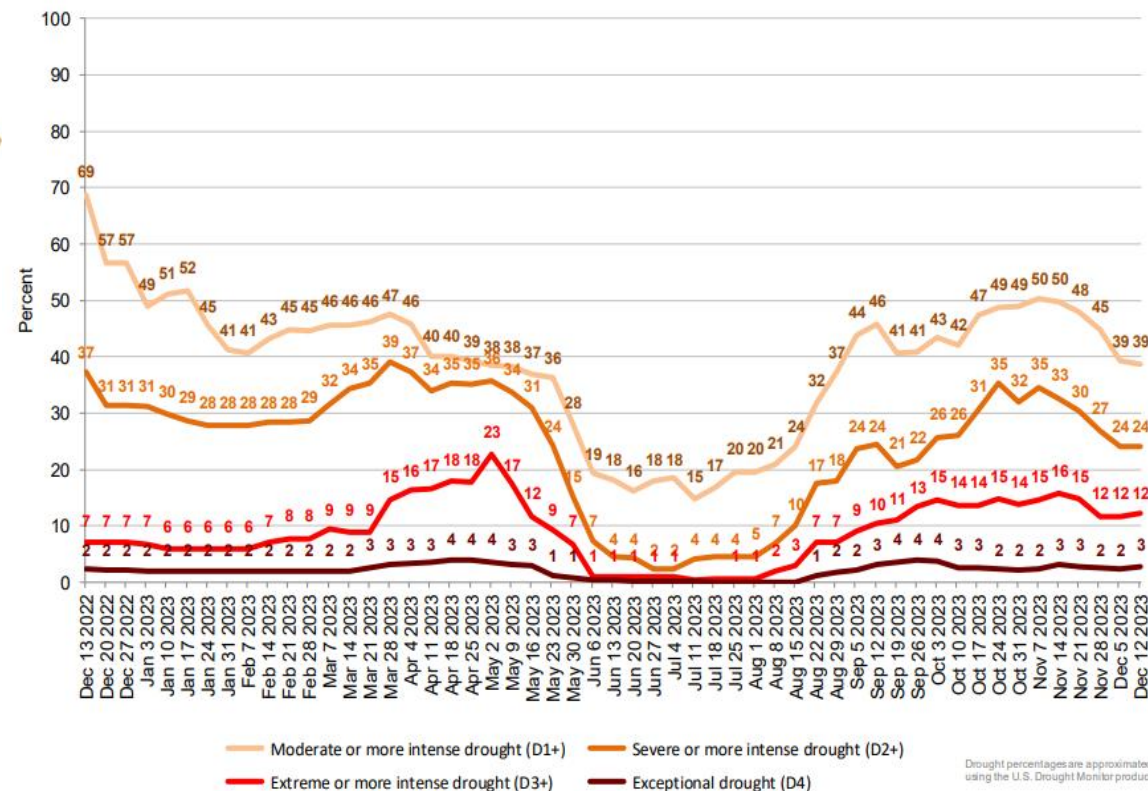
美棉产区天气情况：美国得州多地未出现明显旱情

Cotton Areas in Drought

Reflects December 12, 2023
U.S. Drought Monitor data



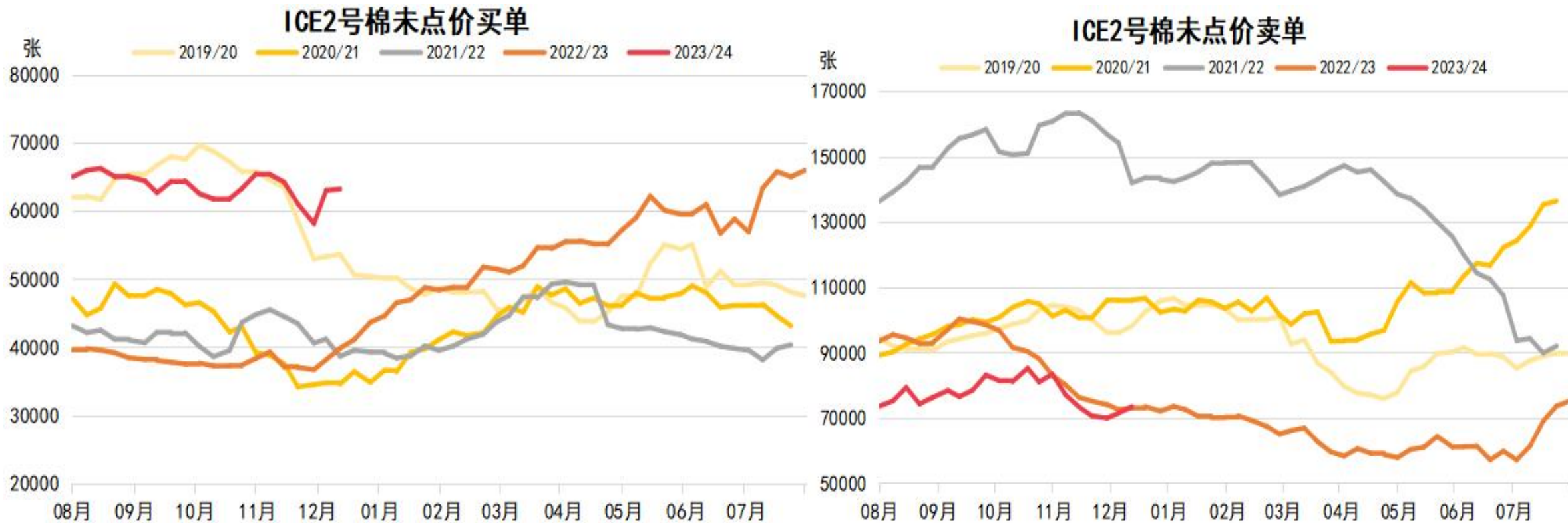
Percent of United States Cotton Located in Drought



- 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57%；去年同期61%；环比上周上升8个百分点，比近五年同期平均水平高2个百分点。
- 据最新旱情监测情况来看，截止到12月12日，美棉主产区（92.8%）的干旱程度和覆盖率指数157，同比高9，环比上周降4；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为137，同比低25，环比上周升3。

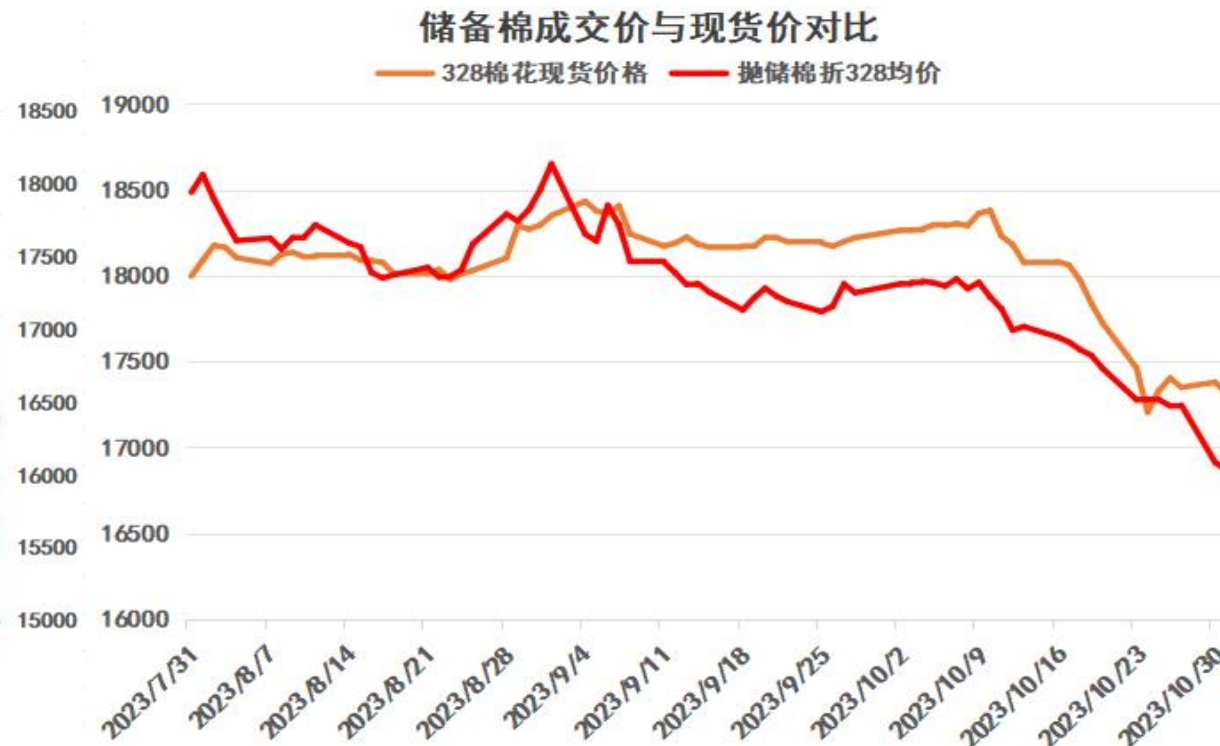
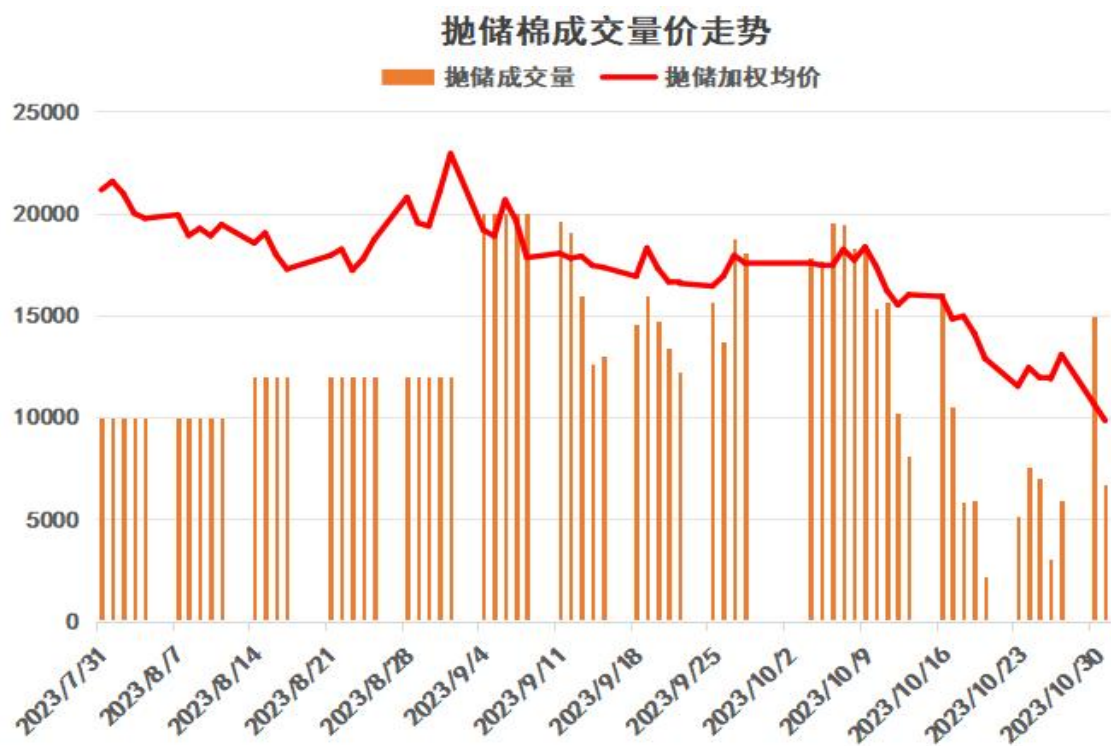
数据来源：USDA、金石期货研究所

ICE棉花ON-call：未点价卖单减幅大于未点价买单



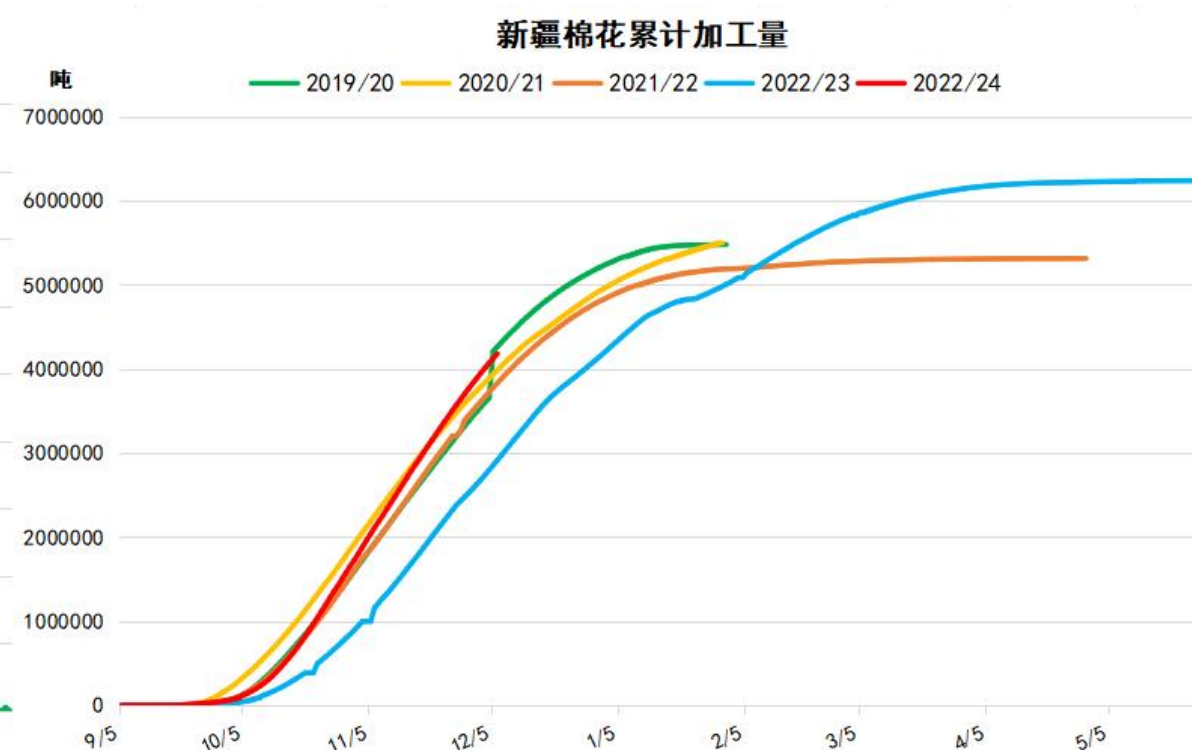
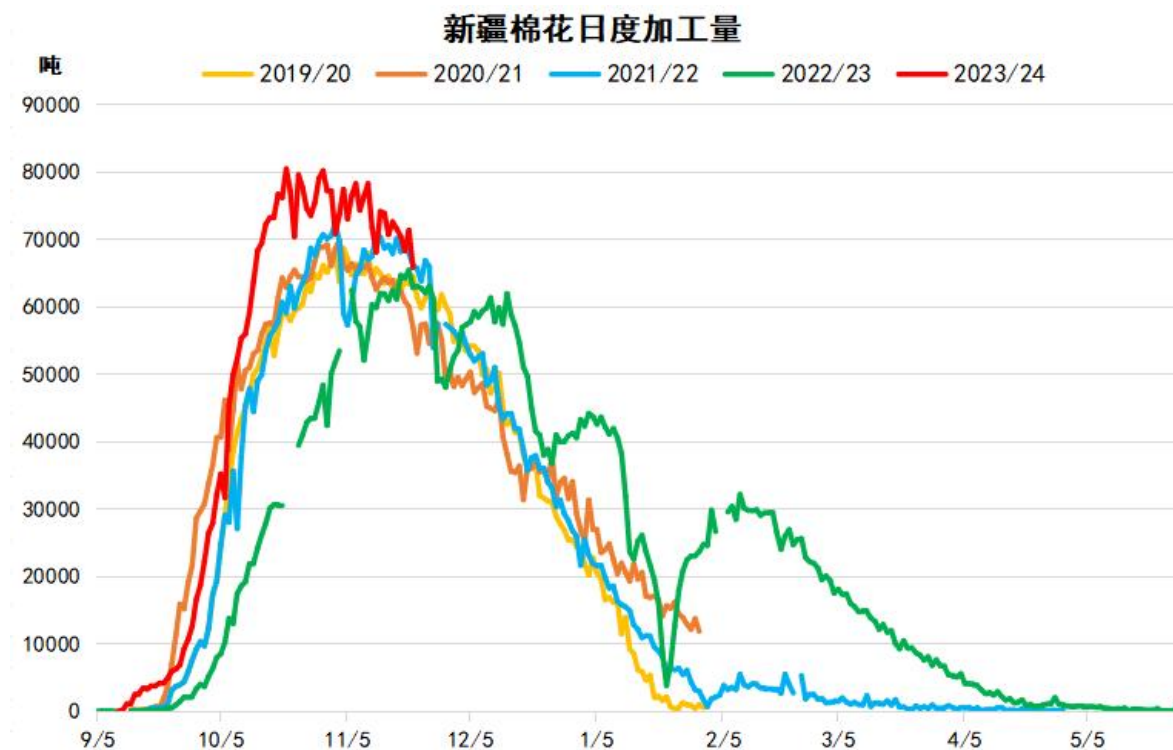
- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止12月12日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加323单，未点价卖单较上周增加1959单，可以看出市场仍是看多情绪较强。

储备棉供应：储备棉轮出停止 对市场影响较小



- 2023年中央储备棉销售工作自2023年7月31日开启，于11月14日结束，累计上市挂拍123.21万吨，累计成交88.47万吨（与2021年基本持平），累计成交率71.81%。其中新疆棉成交26.12万吨，进口棉成交62.35万吨；成交均价17424元/吨，折3128价格17927元/吨，最高价18630元/吨，最低价15680元/吨。
- 储备棉的停止轮出在短期来看大概率对盘面有一定的影响，从长期来看暂停轮出对市场的影响不大，随着时间的推移将逐渐被淡化。

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14日，全国累计交售籽棉折皮棉555.6万吨，同比减93.1万吨；累计加工皮棉451.7万吨，同比增加84.3万吨；累计销售皮棉63.3万吨，同比减少12.2万吨。新疆累计加工皮棉418万吨，同比增幅32.4%。其中，自治区加工267.4万吨，同比增幅51.7%；兵团加工150.6万吨，同比增幅8%。
- 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，本周受美联储降息预期强化以及美元走弱的支撑上涨，但USDA12月报告偏空及周度出口数据欠佳导致美棉价格冲高回落后震荡运行。ICE美棉驱动不明，因需求没有实际好转令国际棉价承压，短期棉价依旧承压偏弱，预计仍将震荡运行，需新的因素指引方向。本周郑棉期价窄幅波动盘整格局。近期下游需求边际好转，下游补库带动纱线产成品去库，市场流动性提升，前期利空逐步被消化，短期郑棉下方存在支撑。
- 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：当前下游利润仍处于亏损阶段，市场交投气氛较之前略有好转，由于前期的减产停产使得供应有所减少，下游开始采购补库行为，部分品种价格略有上调，库存虽略有下降但整体来看仍然偏高。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，前期主导棉价趋势性下跌的核心驱动为下游需求不佳和纺织成品的高库存，但近期下游需求边际好转，下游补库带动市场流动性提升，前期利空逐步被消化，下方存在支撑；但由于纺纱利润依旧不佳，纺企采购仅刚需，缺乏利多支撑；综上所述，预计郑棉将会进入震荡期。

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

