

棉花期货周报

下游市场小幅回暖，棉价区间震荡仍存

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

- 国际方面，宏观面美联储新一年降息预期尚存在较强不确定性仍需密切关注关键经济数据对于利率决议的影响；产业面缺乏明确利好支撑，美棉出口仍存在一定不确定性，整体棉价维持窄幅区间震荡态势。本周美棉主力03合约延续震荡回落运行，开盘80.00美分/磅，收于79.85美分/磅。全球棉花整体需求持续弱势之下，观望美棉出口情况对于供需格局的影响，由于23/24年度美棉减产，对棉价形成支撑，因此，预计国际棉价延续区间震荡运行，短期驱动不强。

01 周度行情

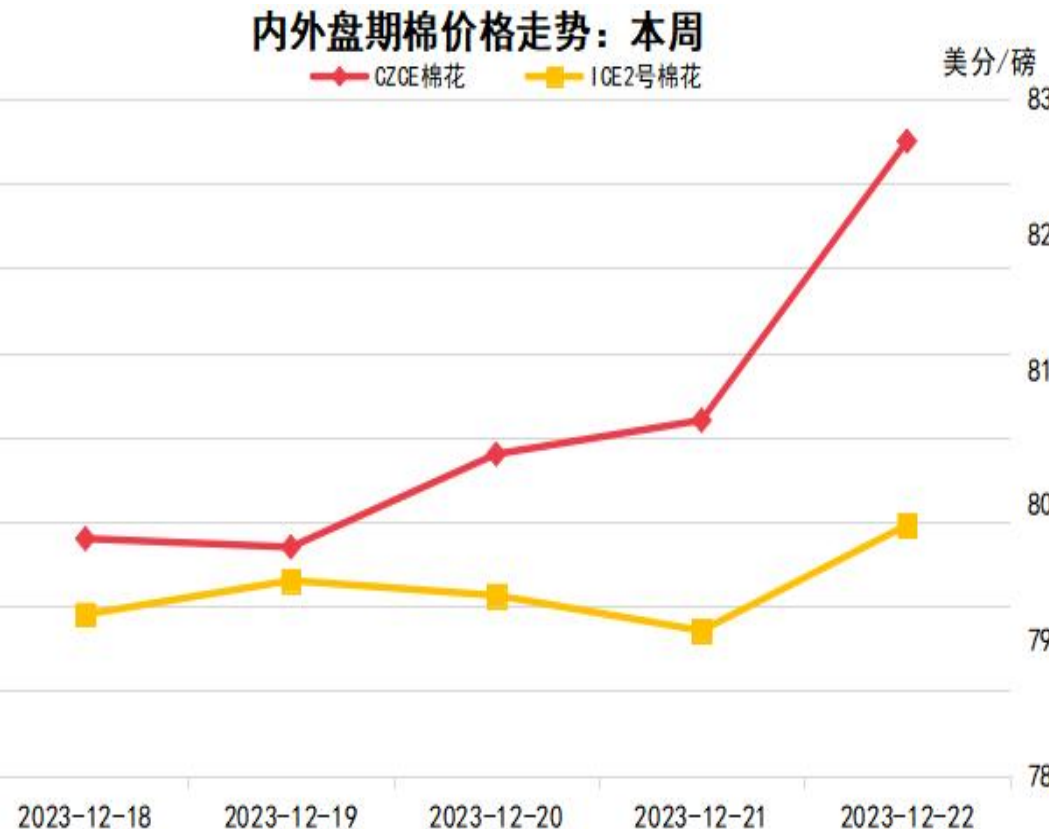
- 国内方面，本周内郑棉呈现先抑后扬走势。宏观氛围趋暖等阶段性支撑，产业面短期受轧花厂降价销售意愿不强叠加需求阶段性有限好转以及下游纱厂开机略有恢复等利好因素支撑，棉价有所回弹。郑棉主力05合约本周上涨0.49%，开盘15360元/吨，收于15425元/吨。综上所述，中短期棉花或将宽幅震荡，但整体仍承压运行。

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	15350	15425	75	0.49%	60.50%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	79.85	79.85	0	0.00%	74.65%	
	CY主力收盘价	元/吨	20915	20945	30	0.14%	22.43%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	16290	16208	-82	-0.50%	66.90%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	16263	15878	-385	-2.37%	76.88%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	16409	16028	-381	-2.32%	70.62%	
	CY Index C32S	元/吨	22230	22290	60	0.27%	31.24%	
	FCY Index C32S	元/吨	22566	22527	-39	-0.17%	34.14%	
价差	CF05基差		元/吨	940	783	-157	-16.70%	77.81%
	1-5价差		元/吨	135	65	-70	-51.85%	55.79%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3470	3448	-22	-0.63%	63.92%
		3128B-涤短	元/吨	9125	8823	-302	-3.31%	68.28%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	27	330	303	1122.22%	23.23%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-119	180	299	-251.26%	52.37%
	棉纱进口利润		元/吨	-336	-237	99	-29.46%	28.39%
	纺纱利润		元/吨	-1463.2	-1314.64	148.56	-10.15%	6.40%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	66280	60158	-6122	-9.24%	68.49%
	ICE2号棉非商业空头		张	52176	53671	1495	2.87%	91.16%
	On-Call买单		张	63187	63859	672	1.06%	97.85%
	On-Call卖单		张	73427	74238	811	1.10%	66.61%
	美元指数		-	102.5936	101.7031	-0.8905	-0.87%	

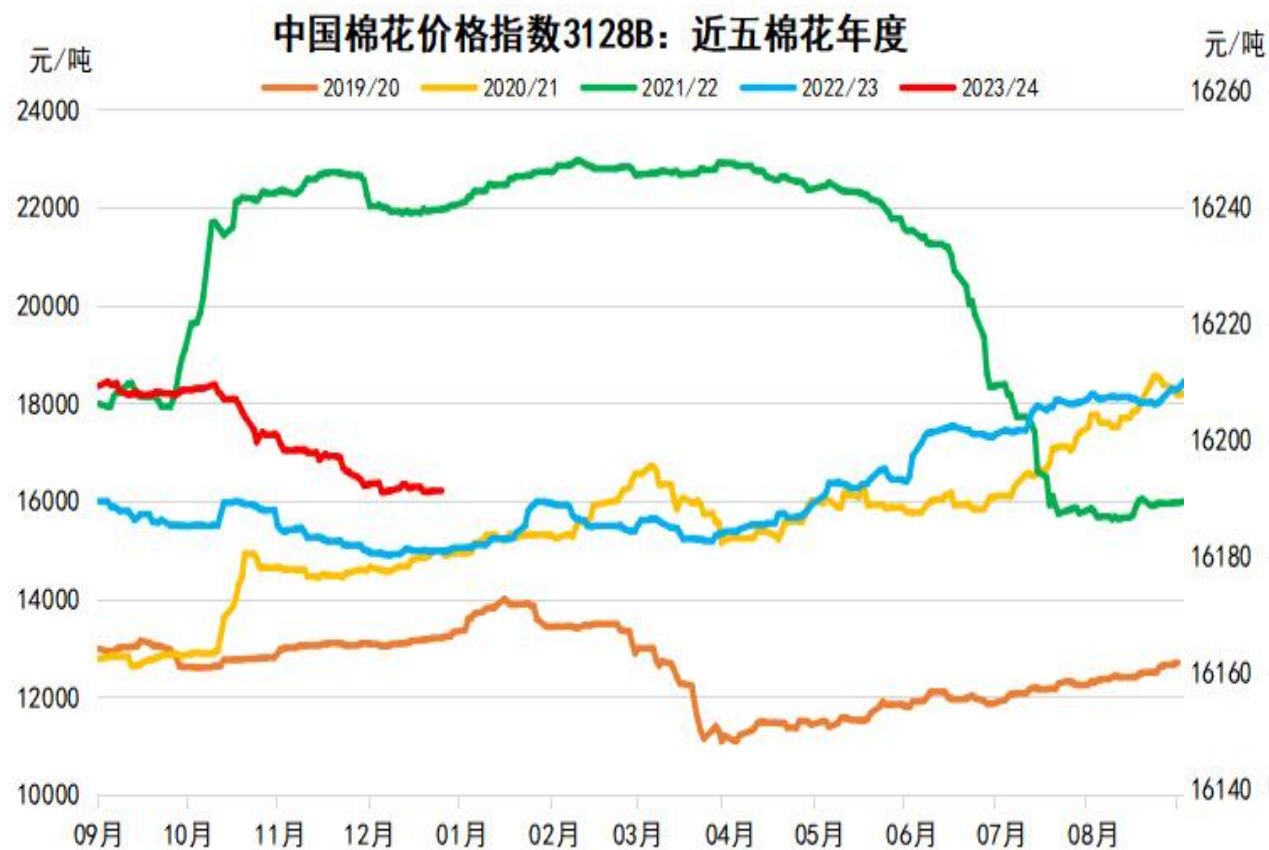
- 本周国内棉花现货312B 涨跌幅度较上周缩小了 82元/吨，幅度扩大。
- 主力05合约基差较上周 缩小了157元/吨。
- 棉花进口利润大幅扩大， 其中1%关税和滑准税均 盈利300元/吨左右。
- 本周美棉CFTC非商业净 多头持仓较上周减少了 7617张，主流持仓空增 多减。

内外棉价格走势：美棉窄幅震荡走势 郑棉先抑后扬走势



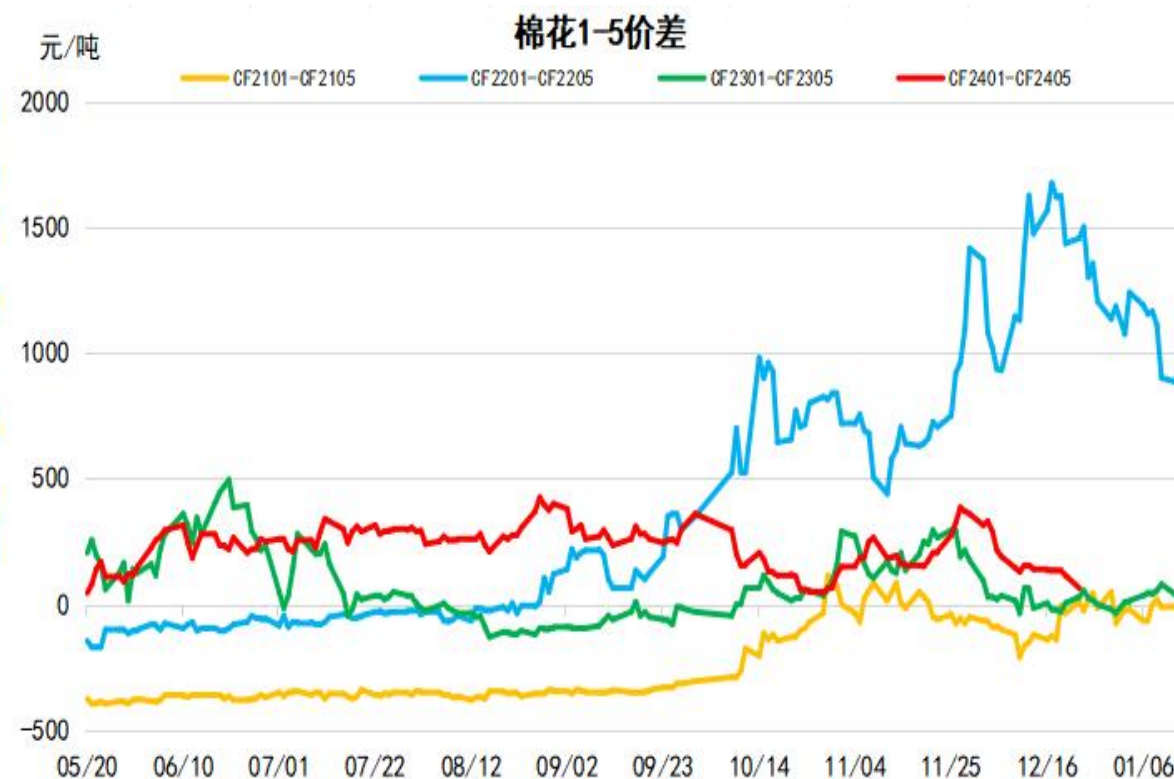
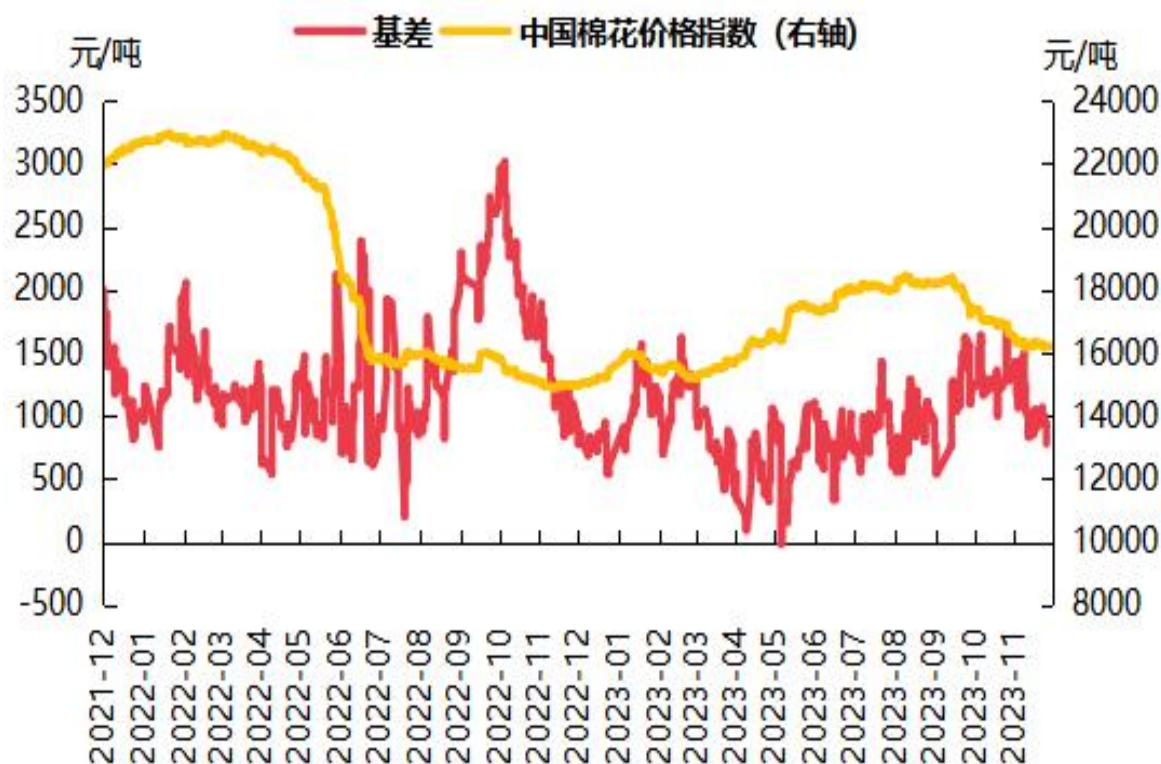
- 美联储新一年降息预期尚存在较强不确定性；产业面缺乏明确利好支撑，美棉出口仍存在一定不确定性，整体棉价维持窄幅区间震荡态势。全球棉花整体需求持续弱势之下需观望美棉出口情况对于供需格局的影响，短期国际棉价或仍将难以出现顺畅下跌。
- 本周内郑棉呈现先抑后扬走势。产业面短期受轧花厂降价销售意愿不强叠加需求阶段性有限好转以及下游纱厂开机略有恢复等利好因素支撑，棉价有所回弹。综上所述，中短期棉花或将宽幅震荡，但整体仍承压运行。

现货价格：本周现货购销与上周基本持平



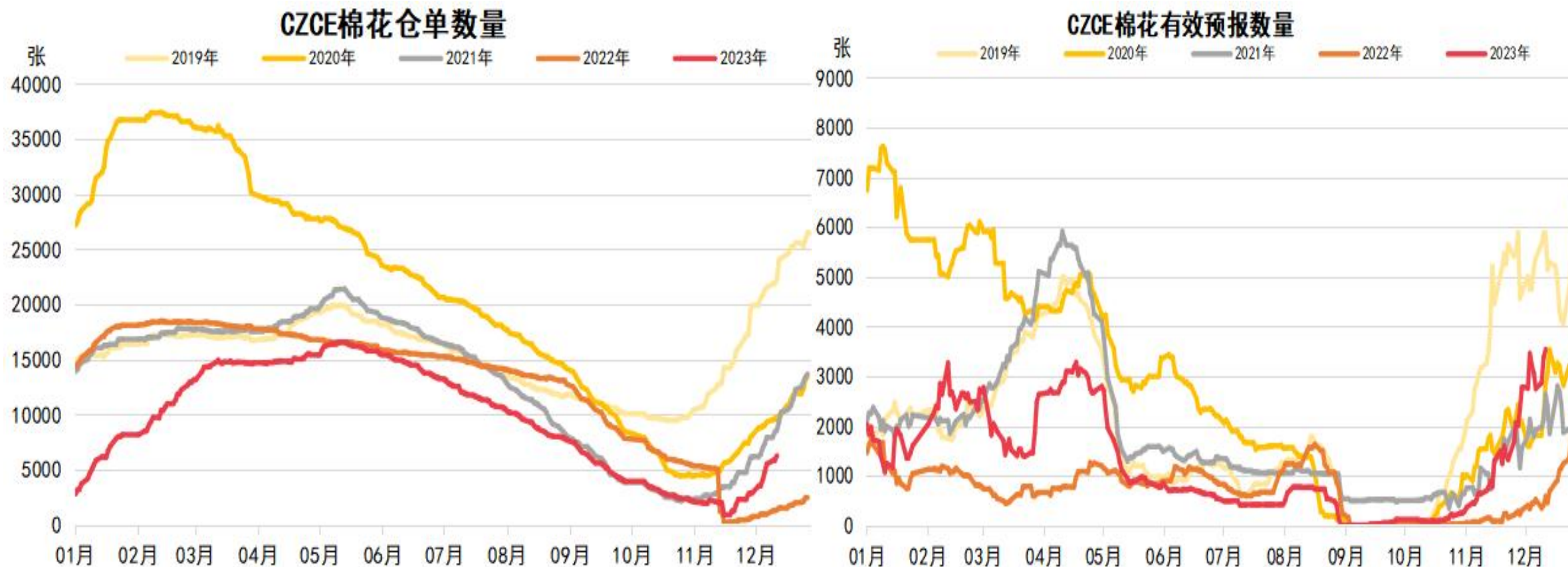
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持区间震荡趋势。
- 由于部分纺企仍有前期储备棉库存，叠加开机率和新增订单情况改善有限，对于棉花采购需求和意愿均不强，普遍以随用随买满足生产需求为主，实际成交维持清淡态势。

基差价差：基差继续回落，1-5价差震荡偏弱为主



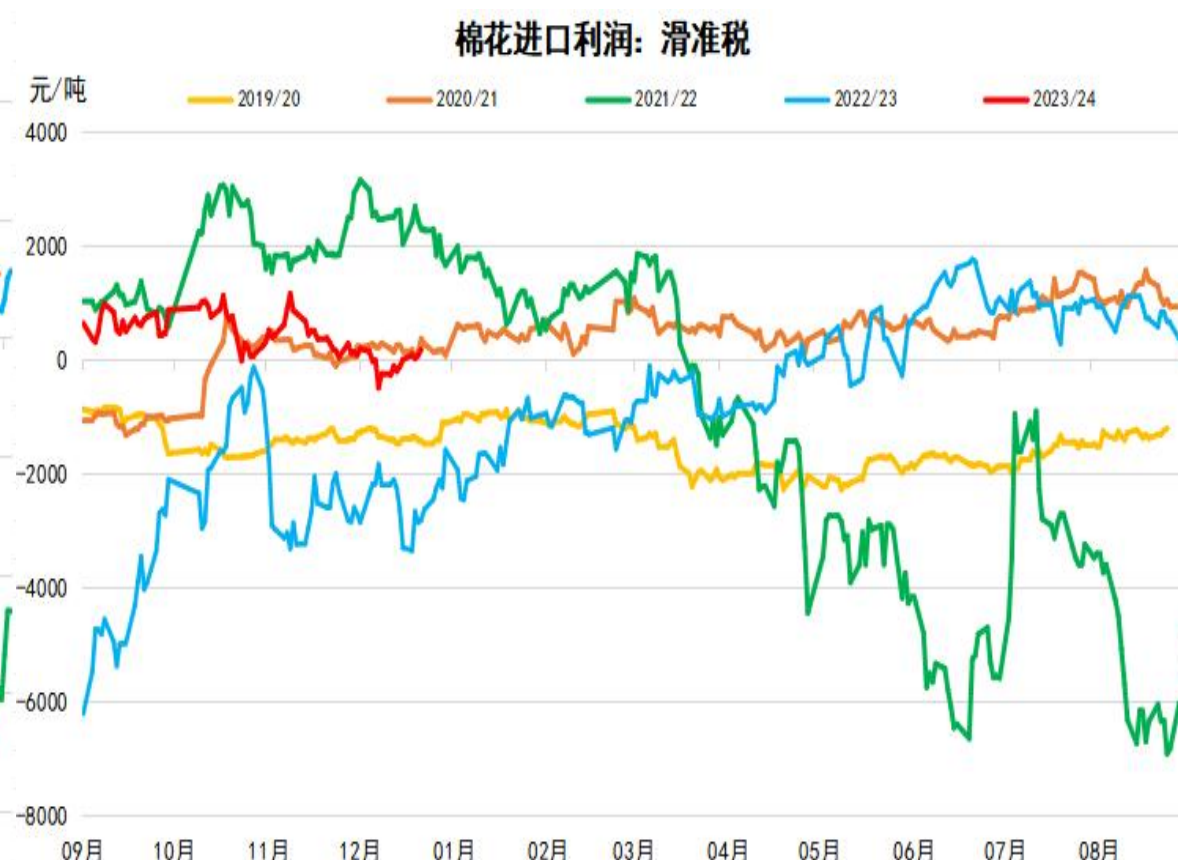
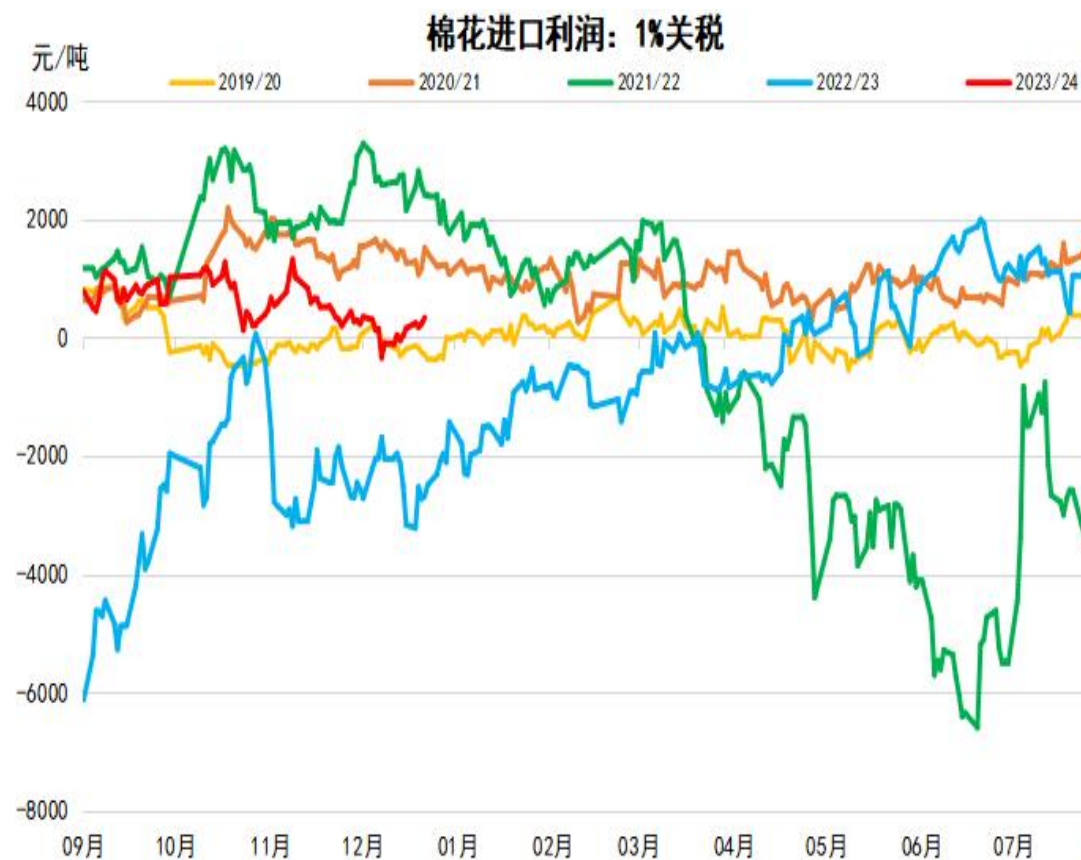
- 本周棉花基差呈现小幅收窄，基差缩窄到783元/吨，较上周减少157元/吨，主要因棉花现货交投较淡，个别纺企刚需采购为主，期货价格呈现上涨趋势，基差成交重心有所下移。
- 从月间价差走势来看，本周1-5价差走势以震荡偏弱为主。棉花1-5价差震荡运行对近月价格支撑减弱，在1-5价差达到年内高点的情况后持续回落。

期棉仓单：仓单数量处于年度低位，注册仓单快速增加



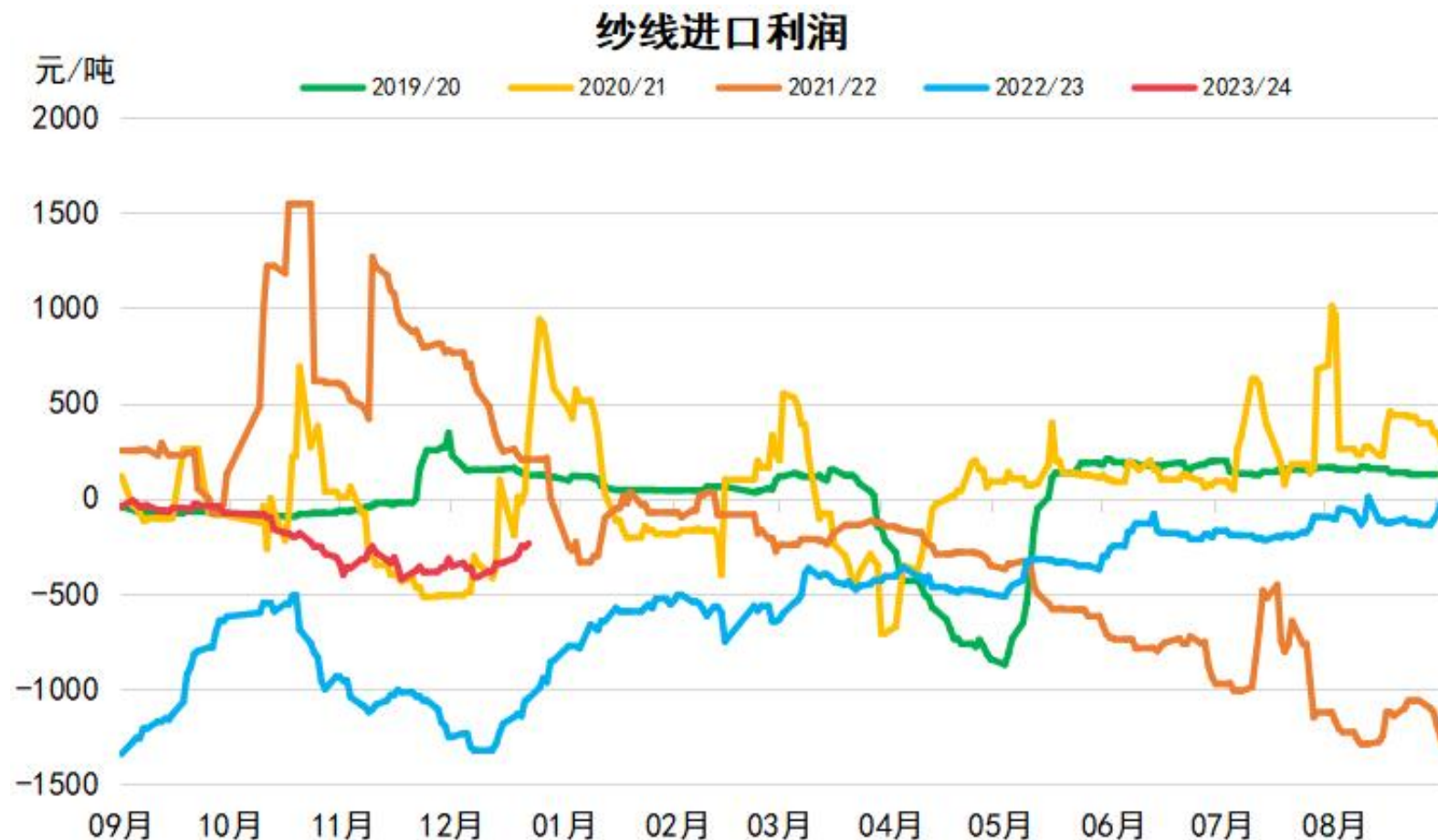
- 截至12月22日，郑棉注册仓单8757张、预报仓单2826张，合计11578张，折46.31万吨，较上周增加1793张。
- 新季棉花加工基本接近尾声，仓单注册量和有效预报持续放量，尤其是仓单注册量的快速增加，给现货市场增加了流动性。

棉花进口：进口棉花利润缓升，但港口库存增加



- 本周1%关税棉花进口利润缓升，较上周增加330元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周增加180元/吨。
- 本周因纺企需求持续低迷，港口库存继续上涨，但周环比增幅下降。部分贸易企业出货意愿较强，市场棉价承压。

棉纱进口：本周进口利润继续回暖



- 截止12月22日，棉纱进口利润为-237元/吨，较上周上涨99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: 美国棉区降雨土壤墒情转好。
- ②ICE棉花ON-call: 未点价卖单减幅大于未点价买单。

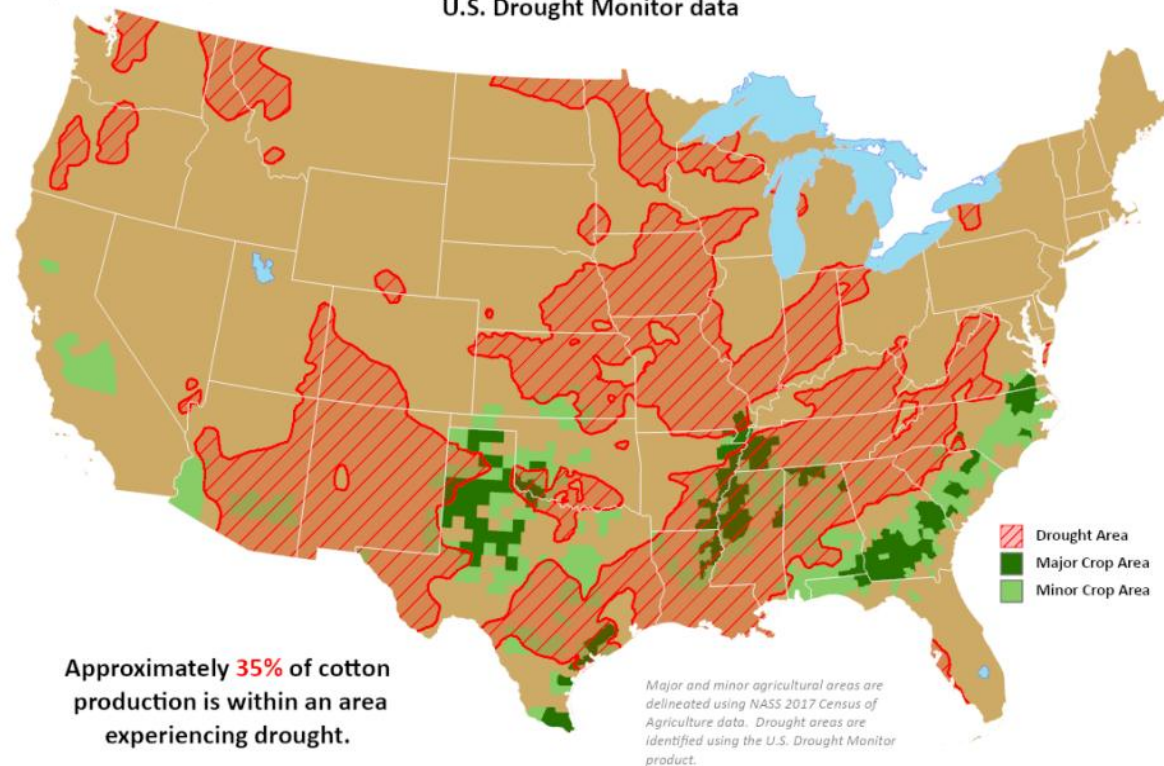
国内市场:

- ①全国新棉采摘基本结束; 全国交售率为98.5%, 同比增长1.3个百分点; 全国加工率为85.8%, 同比增长17.9个百分点; 全国销售率为13.2%, 同比下降2.2个百分点;
- ②全国累计交售籽棉折皮棉556.8万吨, 同比减95.8万吨; 全国累计加工皮棉478万吨, 同比增加73万吨, 其中新疆加工465.99万吨, 同比增幅22.83%。其中, 自治区加工302.66万吨, 同比增幅39.21%; 兵团加工163.33万吨, 同比增幅0.83%。
- ③全国累计销售皮棉73.6万吨, 同比减少18.2万吨。

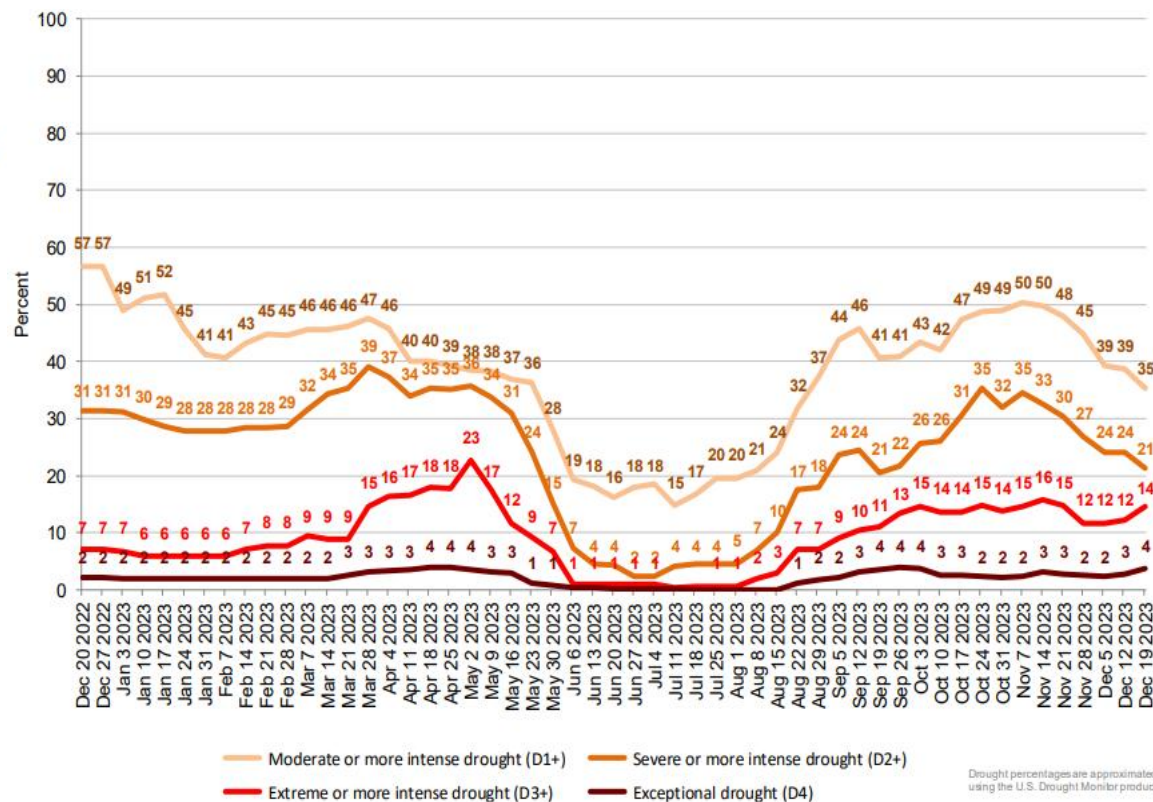
美棉产区天气情况：美国棉区降雨土壤墒情转好

Cotton Areas in Drought

Reflects December 19, 2023
U.S. Drought Monitor data



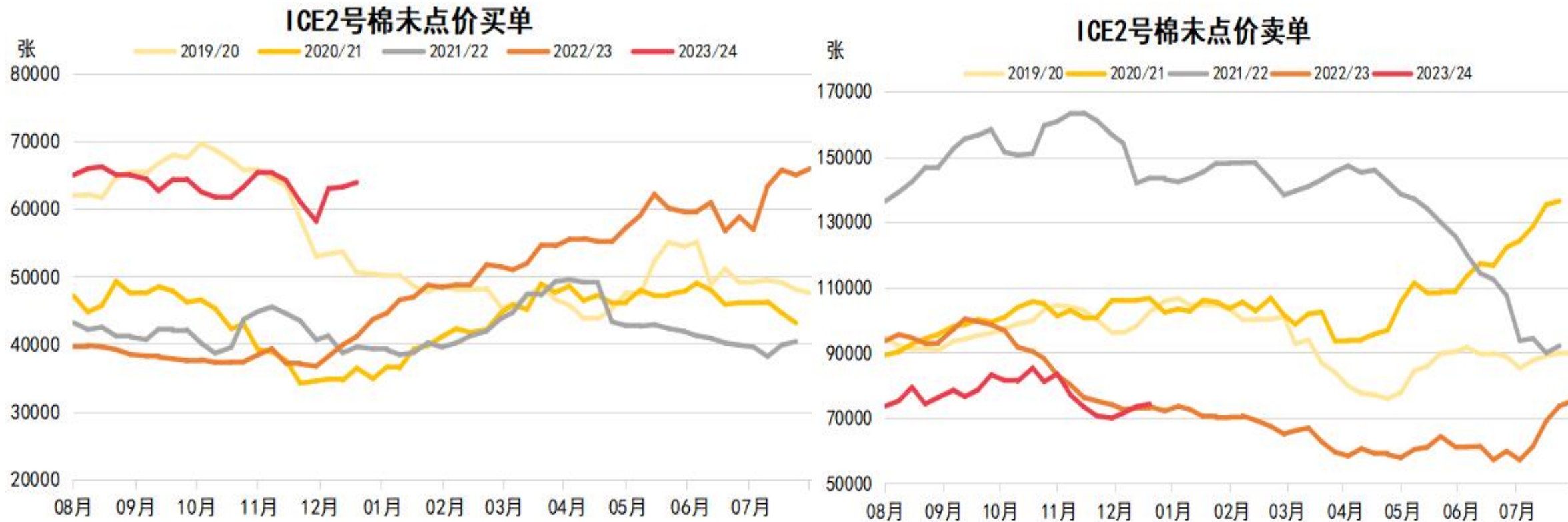
Percent of United States Cotton Located in Drought



- 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19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。

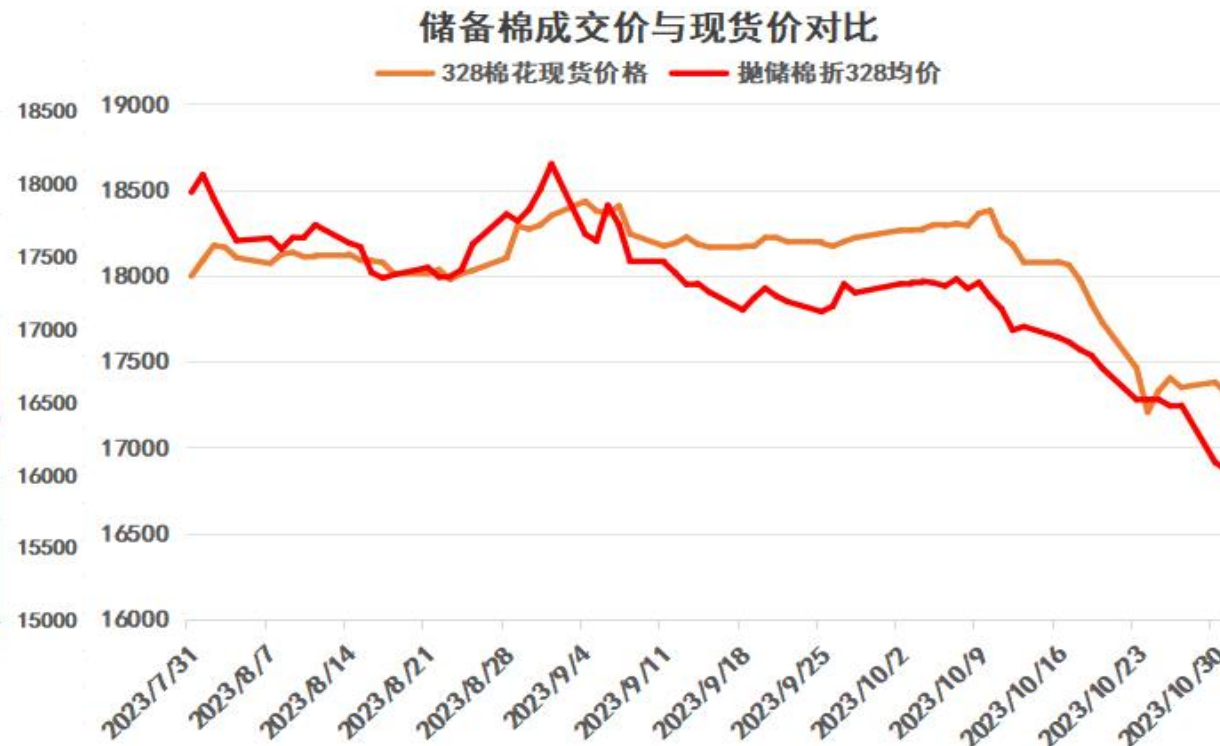
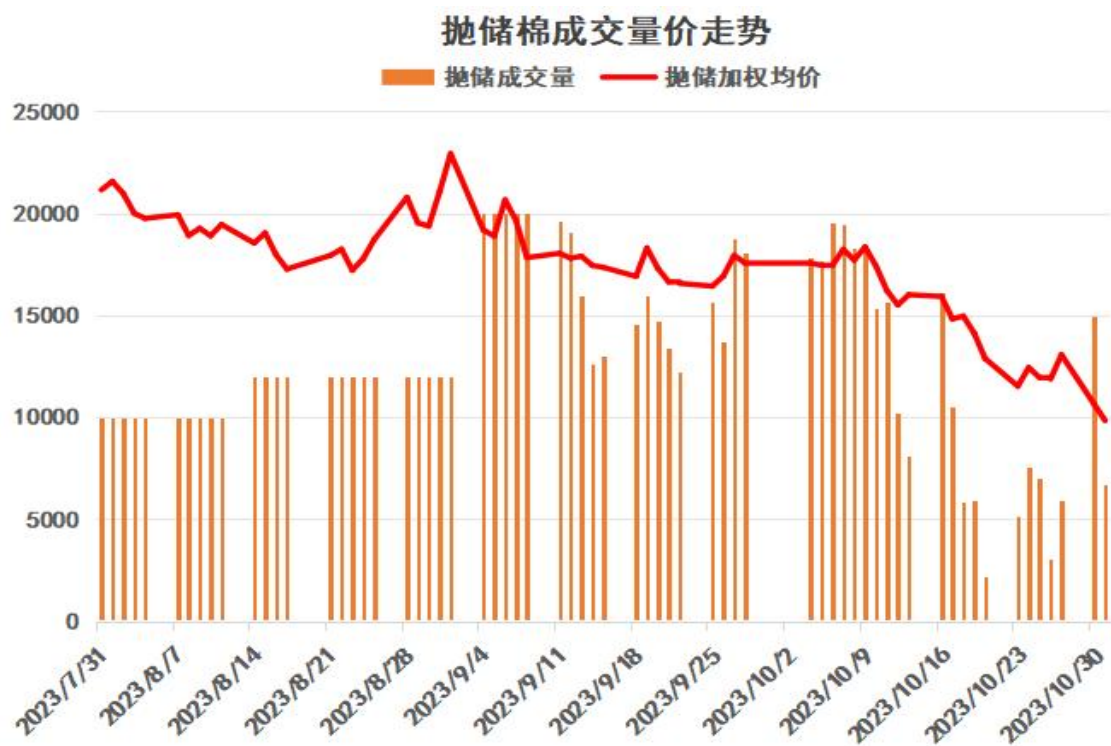
数据来源：USDA、金石期货研究所

ICE棉花ON-call：未点价卖单减幅大于未点价买单



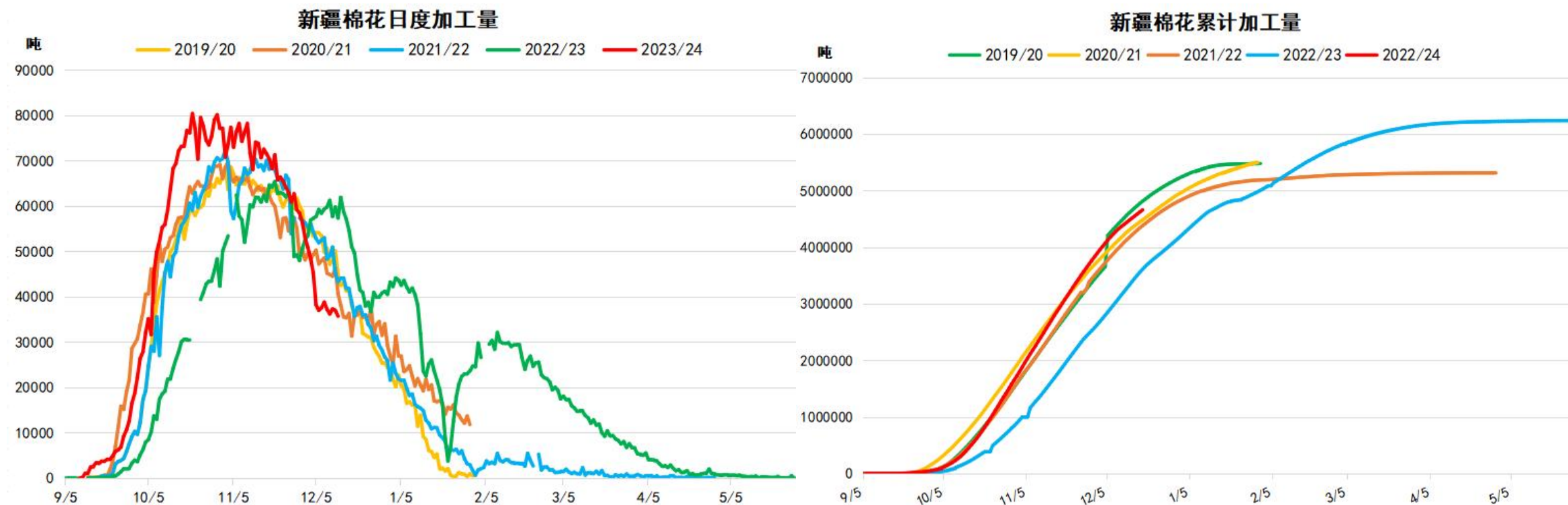
- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止12月19日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加672单，未点价卖单较上周增加811单，可以看出市场仍是看多情绪较强。

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22日，全国累计交售籽棉折皮棉556.8万吨，同比减95.8万吨；累计加工皮棉478万吨，同比增加73万吨；累计销售皮棉73.6万吨，同比减少18.2万吨。新疆累计加工皮棉465.99万吨，同比增幅22.83%。其中，自治区加工302.66万吨，同比增幅39.21%；兵团加工163.33万吨，同比增幅0.83%。
- 截至12月21日，全国轧花厂开工率46.56%，周环比降20.11%。本周新疆轧花厂加工工作进入中后期，部分轧花厂已完成加工任务，市场开机率下降，预计下周轧花厂开机率继续下降。

03 分析展望

- 宏观方面，美联储新一年降息预期尚存在较强不确定性仍需密切关注关键经济数据对于利率决议的影响；产业面缺乏明确利好支撑，美棉出口仍存在一定不确定性，整体棉价维持窄幅区间震荡态势。预计国际棉价延续区间震荡运行，短期驱动不强。本周内郑棉呈现先抑后扬走势。宏观氛围趋暖等阶段性支撑，产业面短期受轧花厂降价销售意愿不强叠加需求阶段性有限好转以及下游纱厂开机略有恢复等利好因素支撑，棉价有所回弹。短期棉花或将宽幅震荡，但整体仍承压运行。
- 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，当前国内郑棉期货横盘震荡，随着新棉陆续上市，叠加进口棉冲击，市场供应持续宽松。下游棉纱市场交投一般，成品库存略有下降，纺企刚需补库，企业对于后期信心不足。预计下周郑棉期货将维持横盘震荡格局。

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

