

棉花期货周报

下游备货需求减弱，棉市或将区间震荡

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

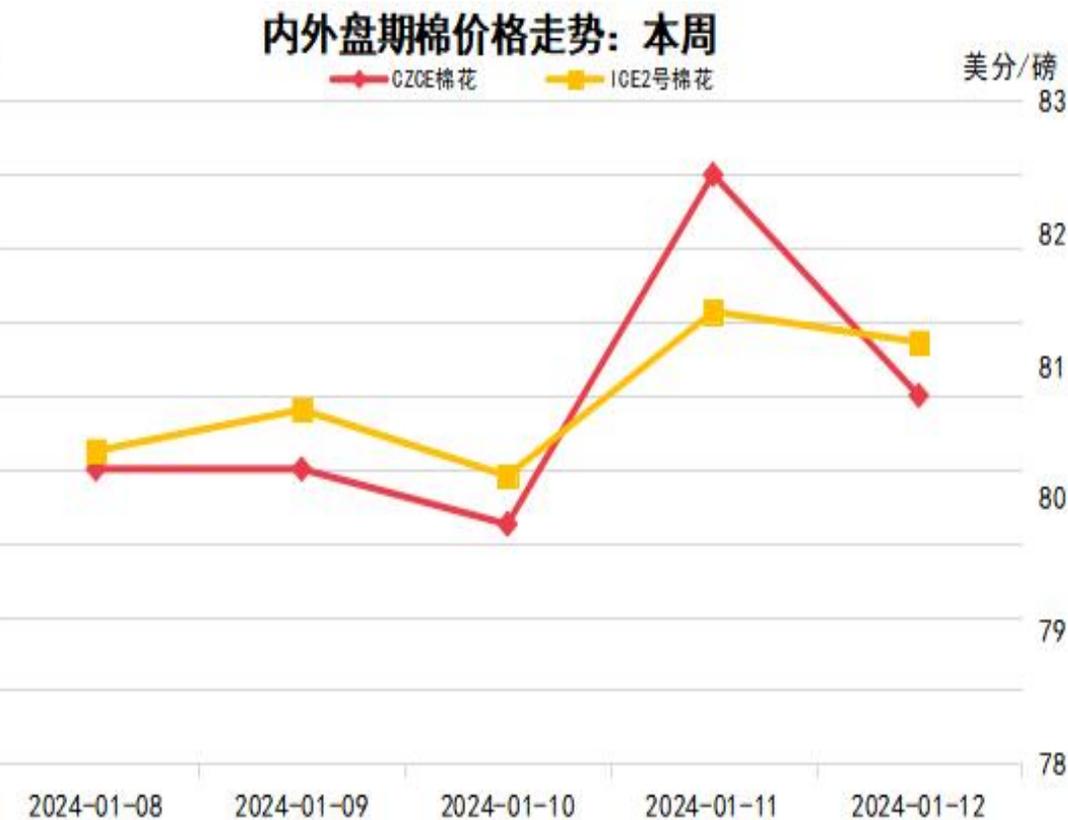
- 国际方面，美国通胀压力仍是处于放缓，但节奏存在反复和不确定性。在地缘冲突等诸多情况下，美联储维持较高利率，商品市场的乐观情绪有所消退。本周国际棉价震荡反弹走势，但USDA1月报告偏空抑制美棉上涨空间。美棉主力03合约本周上涨1.35%，开盘80.01美分/磅，收于81.18美分/磅。ICE美棉在供需双弱的背景下，短期国际棉价或将维持区间震荡走势。
- 国内方面，本周郑棉期价呈现先抑后扬再震荡态势。现阶段供应压力宽松，并有所后移，叠加春节前下游备货需求，短期下行压力减轻。郑棉主力05合约本周下跌0.61%，开盘15615元/吨，收于15520元/吨。市场尚待观望春节后需求复苏程度，棉价上涨动能存在不确定性，综上所述，预计郑棉将会维持区间震荡走势。

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	15615	15520	-95	-0.61%	62.21%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	80.1	81.18	1.08	1.35%	76.66%	
	CY主力收盘价	元/吨	21905	21775	-130	-0.59%	36.75%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	16625	16574	-51	-0.31%	69.62%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	15829	16041	212	1.34%	78.27%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	15979	16189	210	1.31%	74.55%	
	CY Index C32S	元/吨	22530	22640	110	0.49%	34.67%	
	FCY Index C32S	元/吨	22702	22835	133	0.59%	39.07%	
价差	CF05基差	元/吨	1010	1054	44	4.36%	85.02%	
	1-5价差	元/吨	-55	-55	0	0.00%	50.08%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	4005	3874	-131	-3.27%	68.76%
		3128B-涤短	元/吨	9290	9299	9	0.10%	77.69%
利润	棉花进口利润(1%关税)	元/吨	796	533	-263	-33.04%	27.38%	
	棉花进口利润(滑准税)	元/吨	646	385	-261	-40.40%	59.67%	
	棉纱进口利润	元/吨	-172	-195	-23	13.37%	31.63%	
	纺纱利润	元/吨	-1525	-1359.92	165.08	-10.82%	5.99%	
其他	ICE2号棉非商业多头	张	55853	57617	1764	3.16%	66.37%	
	ICE2号棉非商业空头	张	50164	51667	1503	3.00%	90.06%	
	On-Call买单	张	62948	64739	1791	2.85%	98.39%	
	On-Call卖单	张	66653	67785	1132	1.70%	60.98%	
	美元指数	-	102.4395	102.4403	0.0008	0.00%		

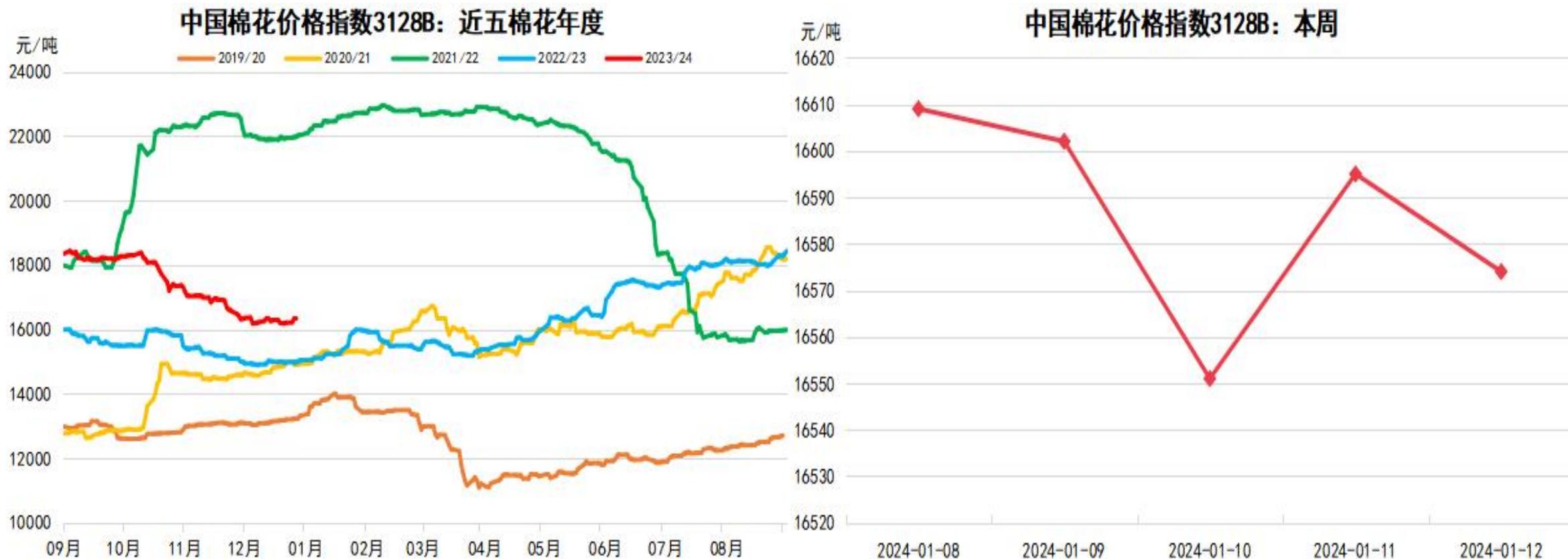
- 本周国内棉花现货312B 涨跌幅度较上周减少了51元/吨，幅度缩小。
- 主力05合约基差较上周缩小了44元/吨。
- 棉花进口利润大幅扩大，其中1%关税和滑准税均亏损260元/吨左右。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周增加了261张，主流持仓多空均增加，幅度多大于空。

内外棉价格走势：美棉震荡反弹走势 郑棉先抑后扬再震荡



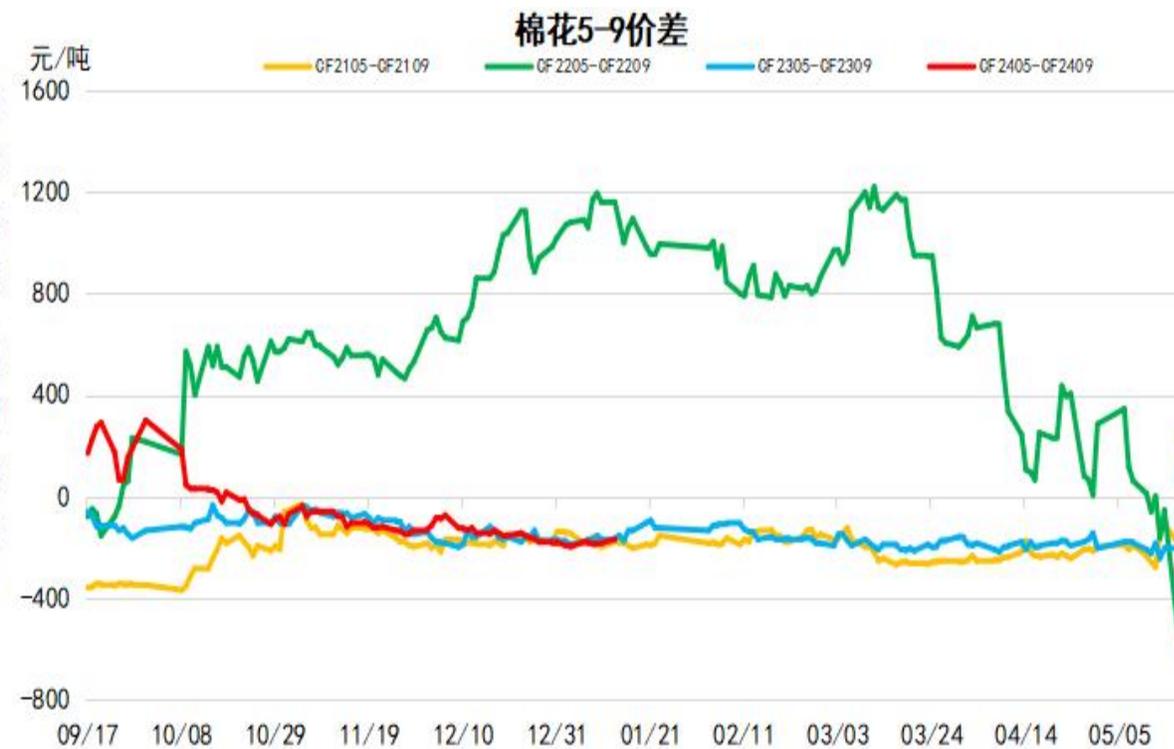
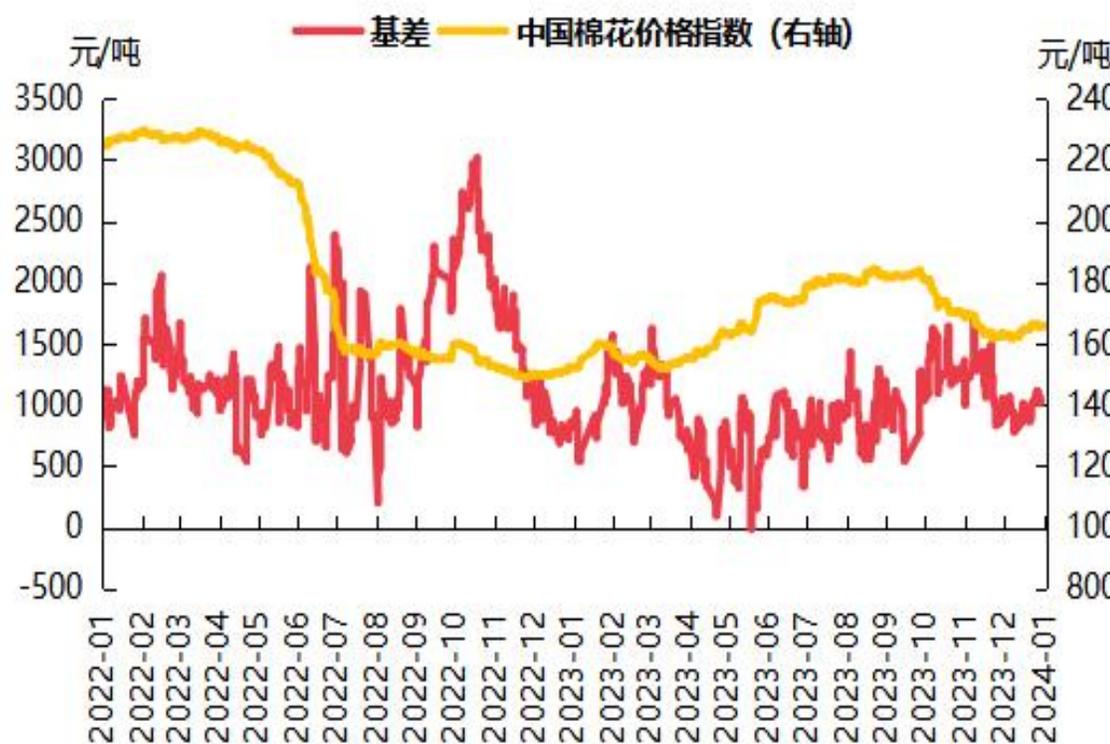
- 本周美国通胀压力仍是处于放缓，但节奏存在反复和不确定性。在地缘冲突等诸多情况下，美联储维持较高利率，商品市场的乐观情绪有所消退。国际棉价震荡反弹走势，ICE美棉在供需双弱的背景下，短期国际棉价或将维持区间震荡走势。
- 本周郑棉期价呈现先抑后扬再震荡态势。现阶段供应压力宽松，并有所后移，叠加春节前下游备货需求，短期下行压力减轻。市场尚待观望春节后需求复苏程度，棉价上涨动能存在不确定性，综上所述，预计郑棉将会维持区间震荡走势。

现货价格：本周现货购销与上周小幅上涨



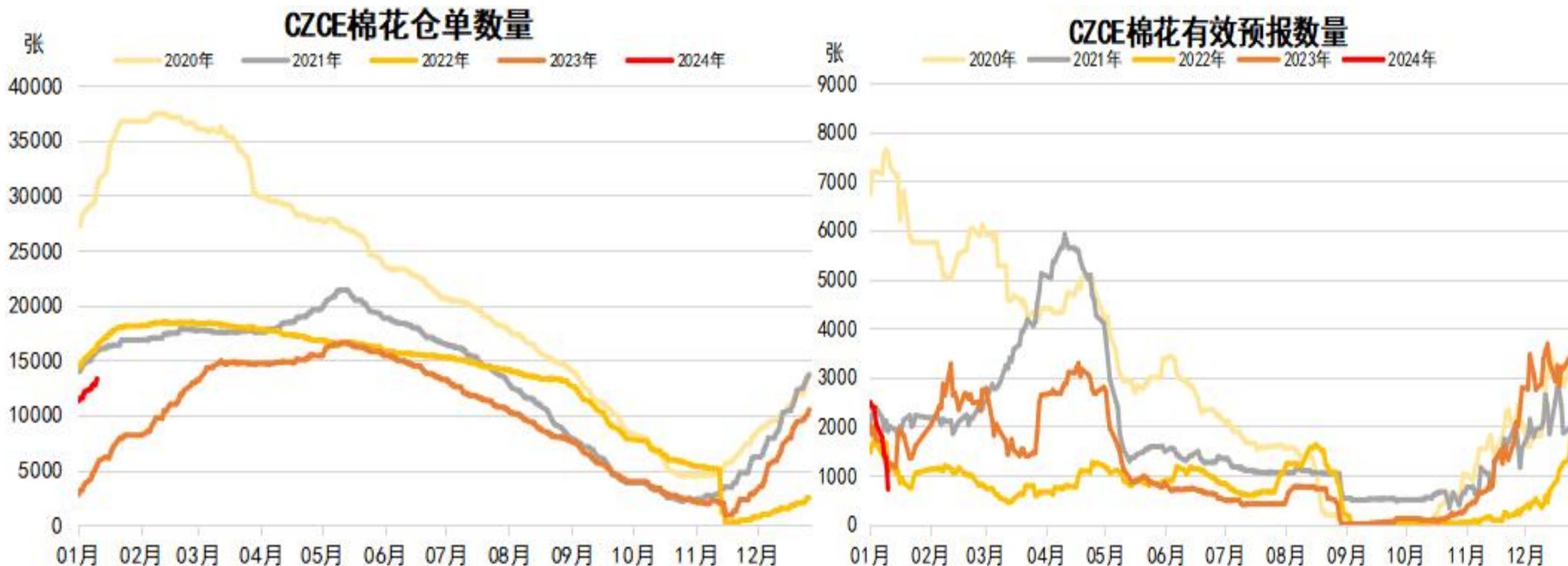
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持区间震荡趋势。
- 本周国内现货报价稳中有涨。目前春节前下游补库节奏有所放缓，下游纺企对年会市场持观望态度，原料采购仍处于刚需阶段，现货市场购销较上周小幅上涨。

基差价差：基差震荡运行，5-9价差震荡回落为主



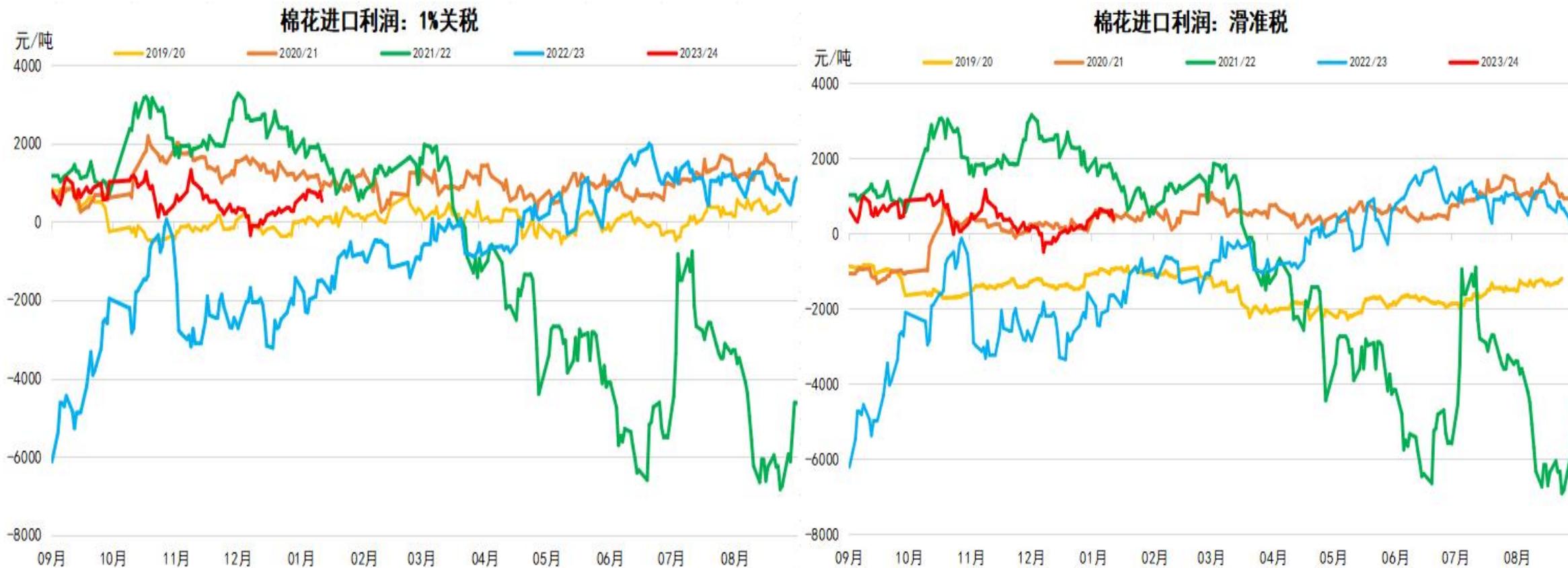
- 本周基差震荡运行，基差扩大到1054元/吨，较上周上升44元/吨，主要因棉花现货纺企刚需采购为主，期货价格震荡走高，基差成交重心有所上移。
- 从月间价差走势来看，本周5-9价差走势以震荡回落为主。棉花5-9价差震荡运行对近月价格支撑减弱，在5-9价差达到年内低点的情况后有所回调。

期棉仓单：仓单数量高于往年，有效预报开始萎缩



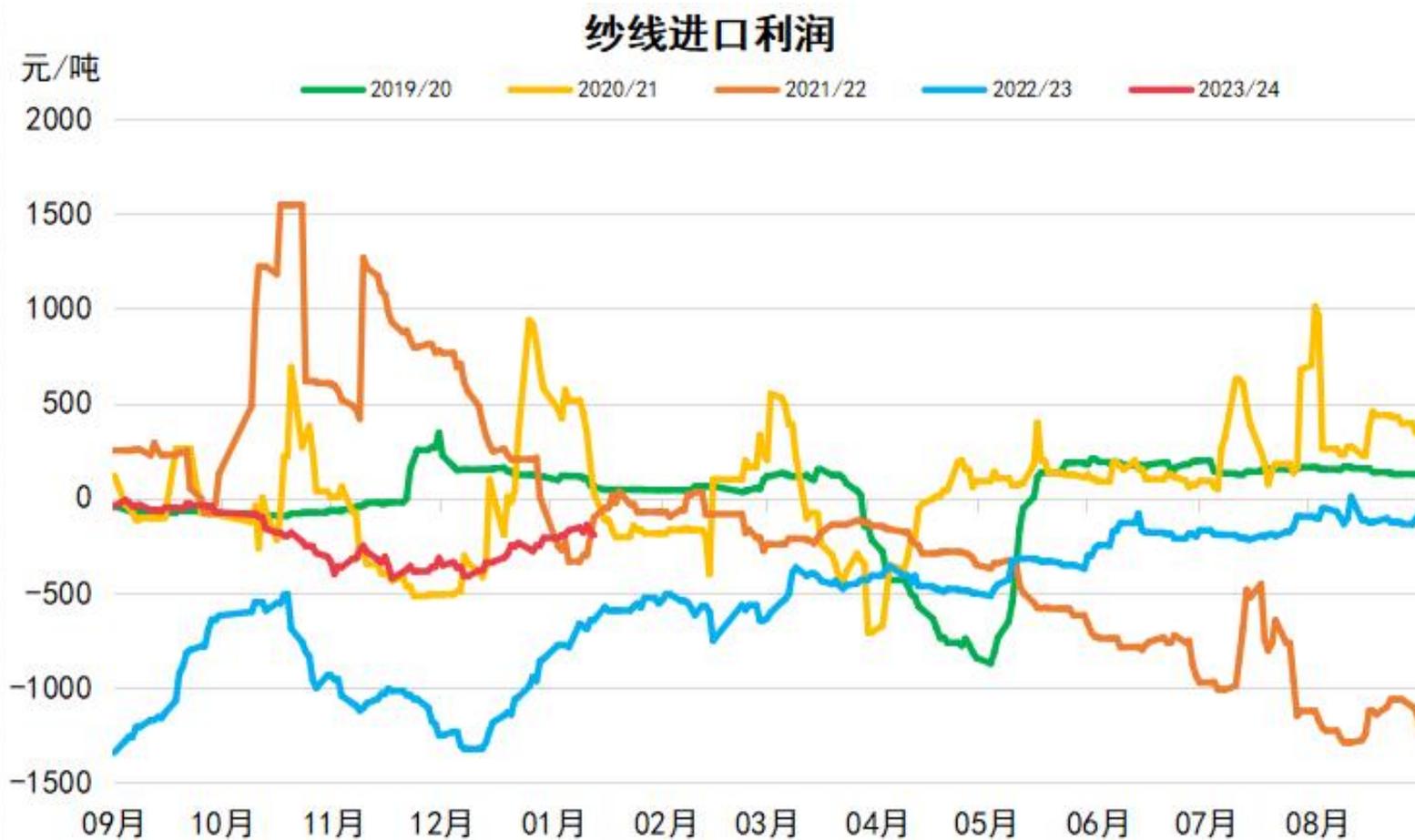
- 截至1月12日，郑棉注册仓单13284张、预报仓单720张，合计41004张，折56.02万吨，较上周减少33张。
- 新季棉花加工基本接近尾声，仓单注册量持续放量，而有效预报的开始萎缩，但现货市场流动性仍是增加的。

棉花进口：进口棉花利润缓降



- 本周1%关税棉花进口利润缓降，较上周减少263元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周减少261元/吨。
- 国内外棉花价差幅度再度缩窄，进口棉价格较上周有所下降，国内现货价格相对稳定，进口利润依旧对棉市预期增加供给有利。

棉纱进口：本周进口利润小幅降低



- 截止1月12日，棉纱进口利润为-195元/吨，较上周下跌23元/吨。
- 本周国内纱线进口利润降低，亏损幅度小幅增加。
- 但从年度数据来看，2023/24年度12月份以来进口棉纱的亏损逐步回暖，国内市场阶段性需求增加所致。

02 基本面分析

国际市场:

- ①美棉产区天气情况: 美国明显旱情集中于中南棉区。
- ②美棉出口周报: 美棉出口签约装运数量增加
- ③ICE棉花ON-call: 未点价卖单减幅大于未点价买单。

国内市场:

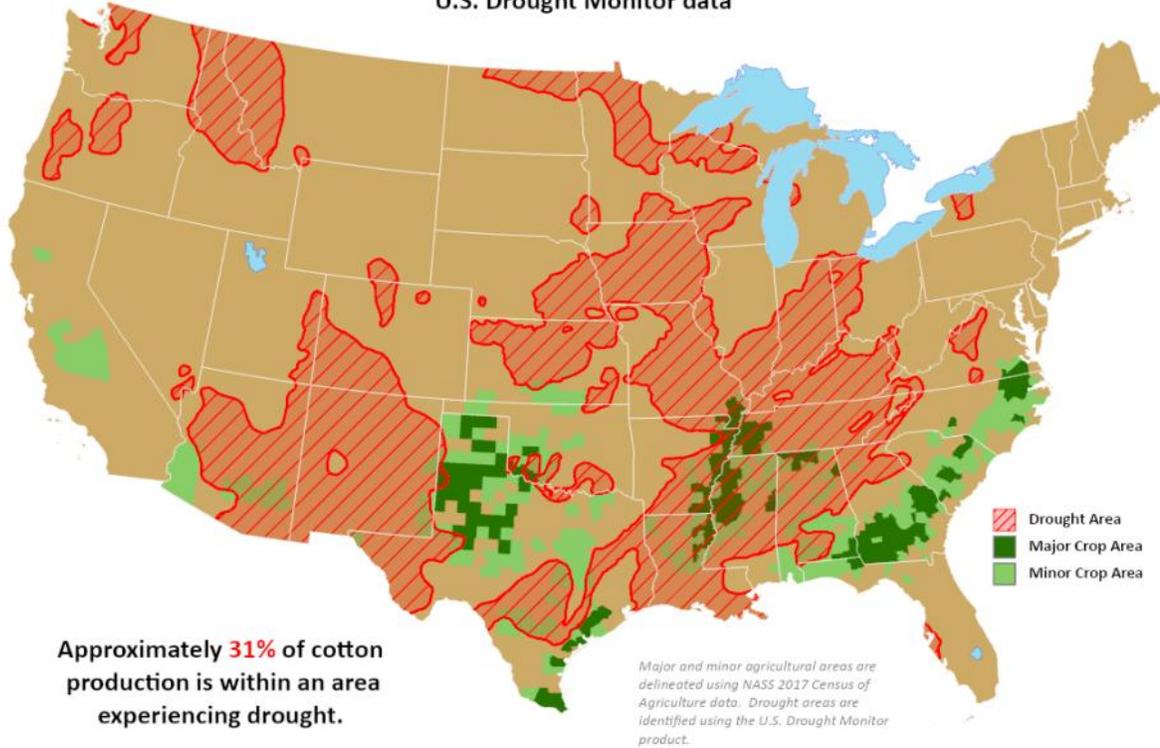
- ①全国累计交售籽棉折皮棉561.5万吨, 同比减97.3万吨。
- ②全国加工皮棉546.9万吨, 同比增加50.3万吨, 其中新疆加工521.14万吨, 同比增幅12.95%。其中, 自治区加工346.35万吨, 同比增幅24.62%; 兵团加工174.78万吨, 同比增幅4.73%。新疆棉花日加工量保持在2-25万吨左右。
- ③全国累计销售皮棉143.3万吨, 同比减少0.6万吨。
- ④全国累计检验共511.1万吨, 同比增加34.9%。新疆棉单日检验量基本维持在2-4万吨左右。

美棉产区天气情况：美国明显旱情集中于中南棉区

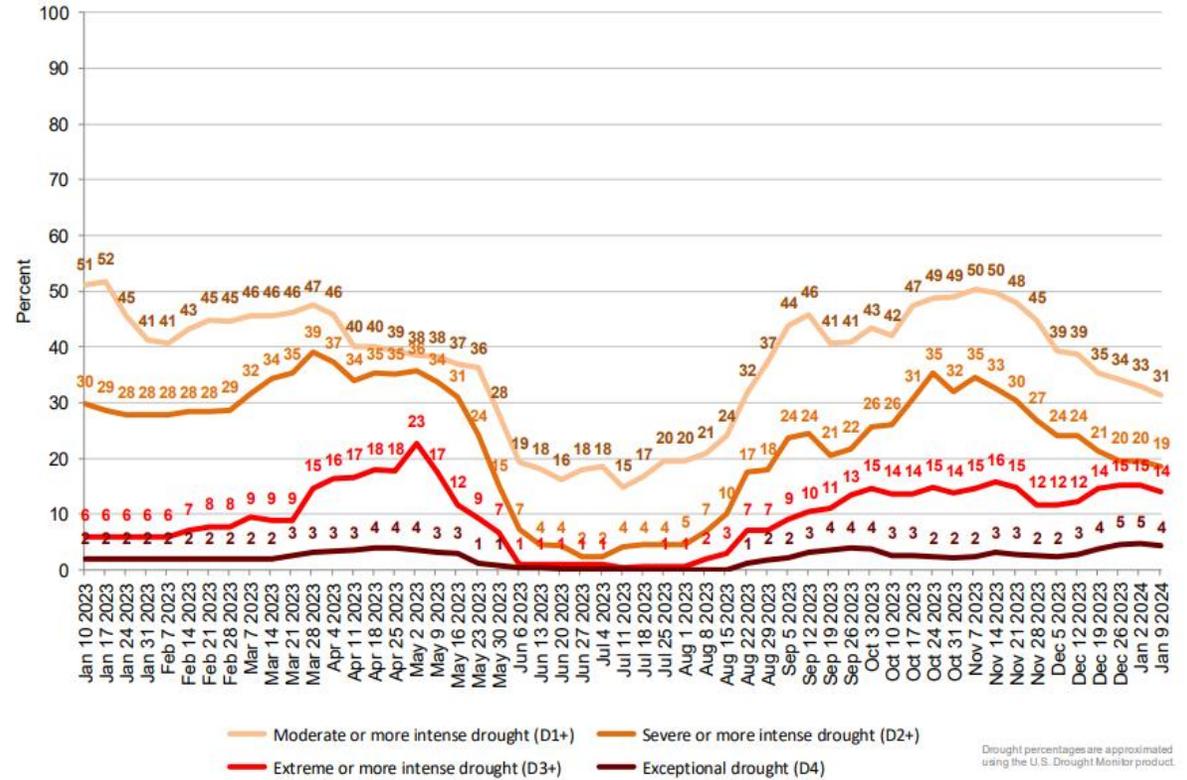
USDA United States Department of Agriculture
 This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects January 9, 2024
 U.S. Drought Monitor data



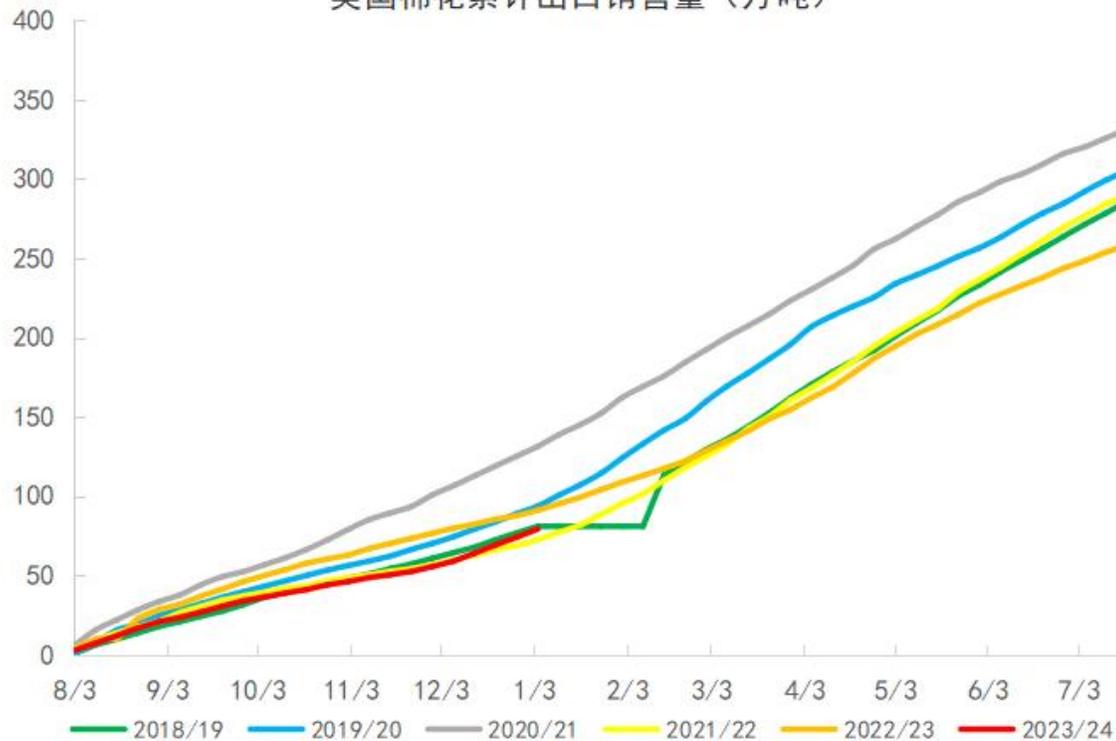
Percent of United States Cotton Located in Drought



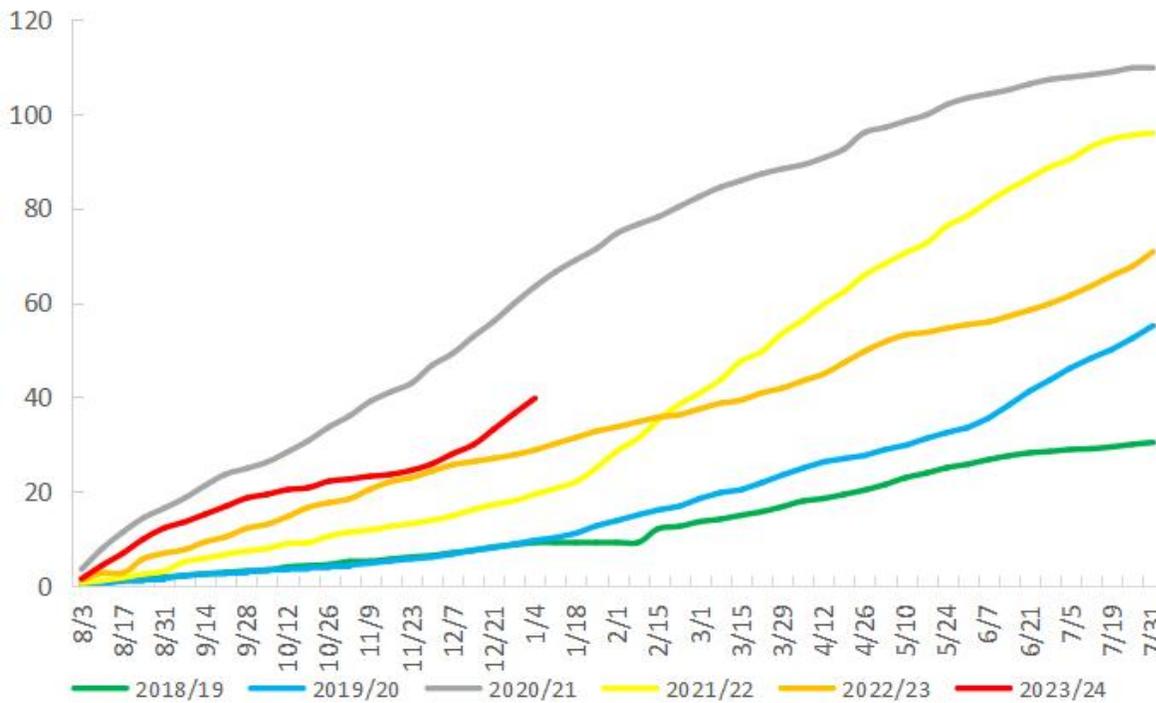
- 据国外有关机构调查结果显示，2024/25年度美棉种植面积预期或在1019万英亩，较USDA本年度实播面积减幅在8.1%。
- 据最新旱情监测情况来看，截止到1月12日，中南棉区大部自中度干旱至极度干旱不等，尽管目前降雨有助于缓解土壤干燥，但在未来几个月仍需要更多降水改善旱情；东南棉区、南得州、加州植棉区目前无旱情。

美棉出口签约装运数量增加

美国棉花累计出口销售量（万吨）

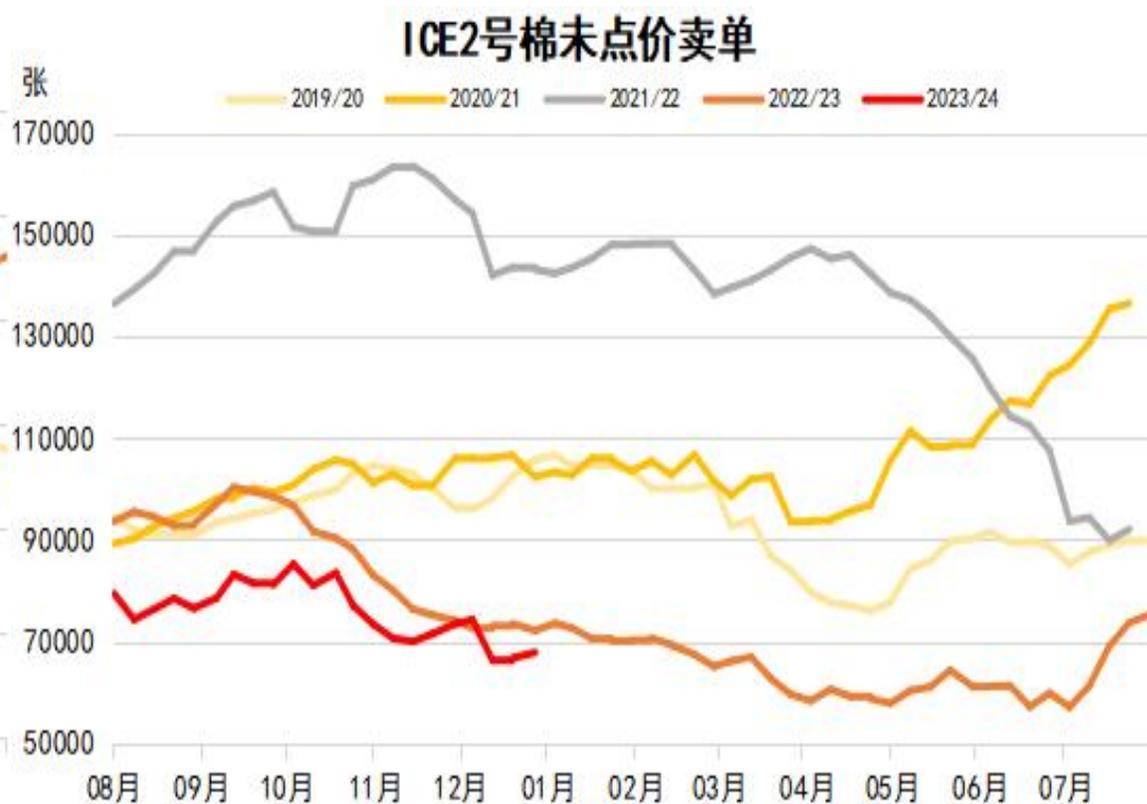
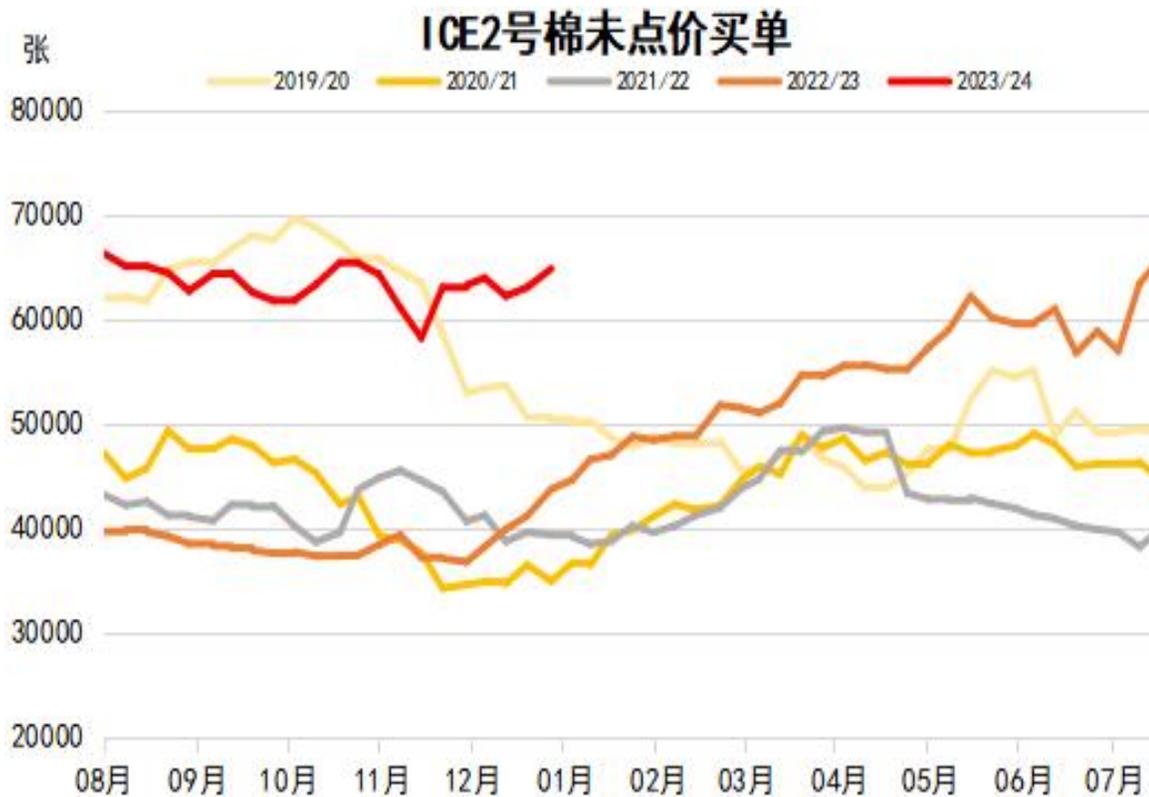


美棉出口中国累计销售量（万吨）



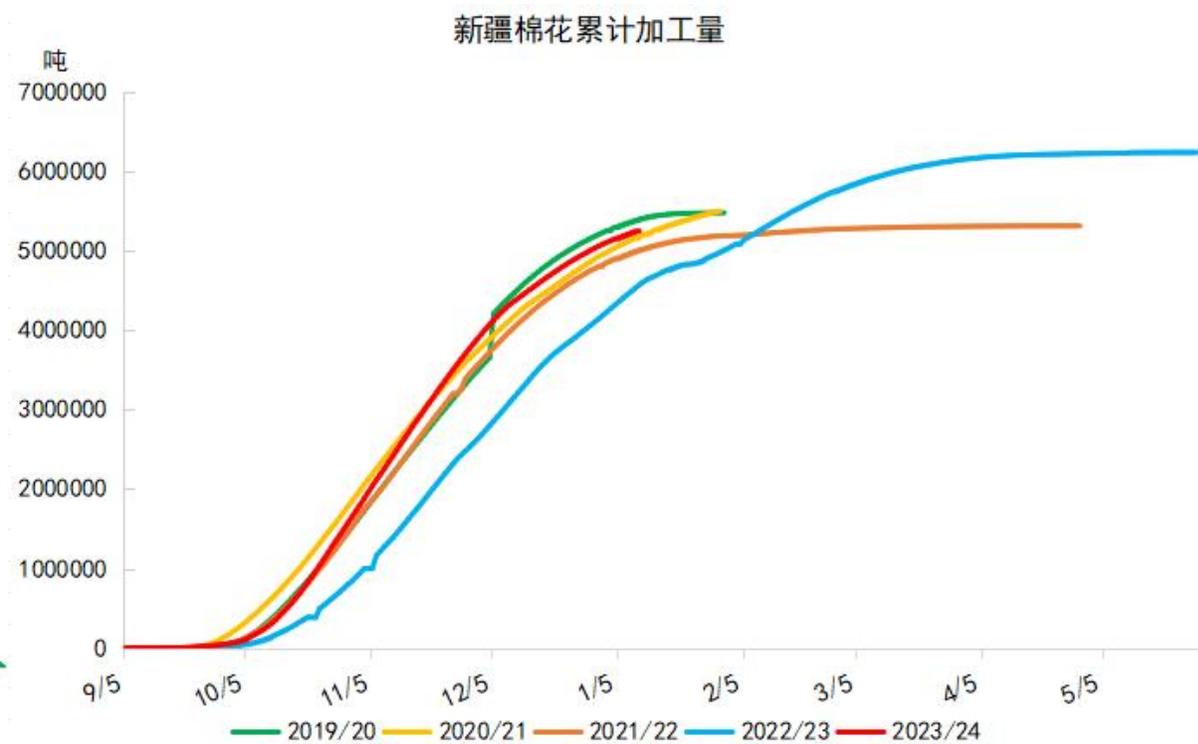
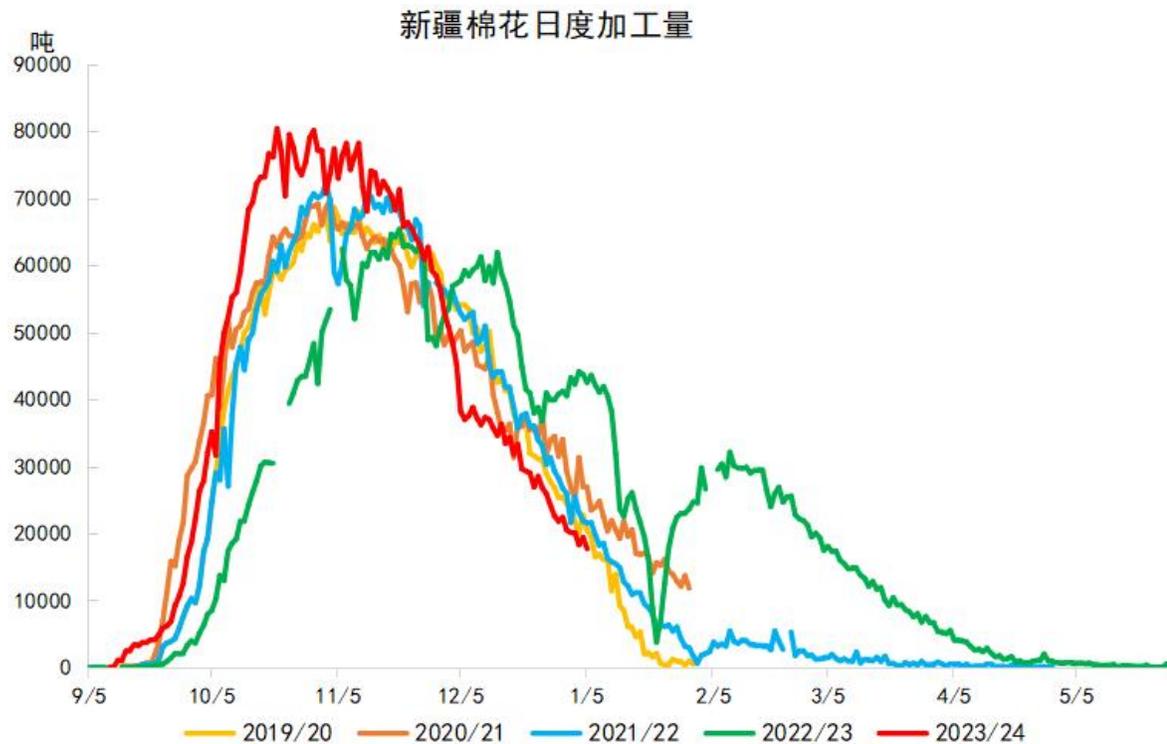
- 据美国农业部（USDA），上周（12.29-1.4）美国2023/24年度陆地棉净签59534吨，较前一周增加100%，较近四周平均增加49%。
- 据统计，截至1月4日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花205.9万吨，达到年度预期出口量的77.51%，累计装运棉花82.4万吨，装运率40.01%。其中，中国累计签约进口2023/24年度美棉81.6万吨，占美棉已签约量的39.66%；累计装运美棉41.0万吨，占美棉总装运量的49.76%，占中国已签约量的50.21%。

ICE棉花ON-call：未点价买单增幅大于未点价卖单



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止1月4日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加1791单，未点价卖单较上周增加1132单，可以看出市场仍是看多情绪较强。

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1月11日，全国累计交售籽棉折皮棉561.5万吨，同比减少97.3万吨；累计加工皮棉546.9万吨，同比增加50.3万吨；累计销售皮棉143.3万吨，同比减少0.6万吨。新疆累计加工皮棉521.14万吨，同比增幅12.95%。其中，自治区加工346.35万吨，同比增幅24.62%；兵团加工174.78万吨，同比增幅4.73%。新疆棉花日加工量保持在2-25万吨左右。
- 公证检验进度：截止1月11日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验共511.1万吨，同比增加34.9%。从棉花检验情况来看，新疆棉单日检验量基本维持在2-4万吨左右，本年度累计检验499.59万吨，同比增幅为32%。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美国通胀压力仍是处于放缓，但节奏存在反复和不确定性。在地缘冲突等诸多情况下，美联储维持较高利率，商品市场的乐观情绪有所消退。本周国际棉价震荡反弹走势，但USDA1月报告偏空抑制美棉上涨空间。ICE美棉在供需双弱的背景下，短期国际棉价或将维持区间震荡走势。郑棉期价呈现先抑后扬再震荡态势。现阶段供应压力宽松，并有所后移，叠加春节前下游备货需求，短期下行压力减轻。市场尚待观望春节后需求复苏程度，棉价上涨动能存在不确定性，综上所述，预计郑棉将会维持区间震荡走势。
- 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：下游纺企延续成品去库，但去库速度环比有所减慢，织厂虽然还在买原料，但原料累库速度放缓，开机率不再提升而是持平，纺企开机率延续提升，纺纱利润向上修复，原料采购增加，12月纺服出口金额环比好转。总体上，加工量持续增加，进口维持高位，短期供应充裕，需求持续好转，支撑棉价，但临近春节，下游企业将逐步进入放假阶段，节前采购也将逐步结束，利多边际减弱。节后关注需求变化，节前预计郑棉将会维持区间震荡走势。

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

