

棉花期货周报

外围经济出口利好提振，关注郑棉上行突破关口

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，本周美棉维持偏强走势价格重心大幅上行。外围市场美联储延迟加息概率增加背景下，由于原油价格和美国股市大幅走高，对棉价形成提振作用，同时美国零售数据超预期，而且美棉出口数据强劲支撑棉价持续走高。美棉主力03合约本周上涨3.34%，开盘81.31美分/磅，收于83.89美分/磅。伴随宏观政策和地缘政治风险不确定性，加剧市场避险情绪，使得棉价风险加剧，短期棉价或将维持宽幅震荡态势。

01 周度行情

- 国内方面，本周郑棉期价维持震荡偏强态势，整体价格重心大幅上移。外围商品普涨提振，国内多项经济数据回升，加上美棉上涨幅度高于国内，春节前下游企业备货活跃，导致棉价维持大幅上涨态势。郑棉主力05合约本周上涨2.61%，开盘15570元/吨，收于15925元/吨。临近春节假期，下游市场流动性或将逐渐走弱，市场面临下行风险，综上所述，预计郑棉将会维持宽幅震荡走势。

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	15520	15925	405	2.61%	67.20%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	81.18	83.89	2.71	3.34%	82.04%
	CY主力收盘价		元/吨	21775	21970	195	0.90%	40.16%
现货	CC Index 3128B		元/吨	16574	16744	170	1.03%	70.11%
	FC Index M 1%关税		元/吨	16041	16230	189	1.18%	79.70%
	FC Index M 滑准税		元/吨	16189	16377	188	1.16%	77.46%
	CY Index C32S		元/吨	22640	22800	160	0.71%	35.61%
	FCY Index C32S		元/吨	22835	22968	133	0.58%	42.80%
价差	CF05基差		元/吨	1054	819	-235	-22.30%	78.54%
	5-9价差		元/吨	-170	-140	30	-17.65%	55.70%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3874	3744	-130	-3.36%	65.71%
		3128B-涤短	元/吨	9299	9359	60	0.65%	78.28%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	533	514	-19	-3.56%	26.78%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	385	367	-18	-4.68%	58.85%
	棉纱进口利润		元/吨	-195	-168	27	-13.85%	34.16%
	纺纱利润		元/吨	-1359.92	-1383.52	-23.6	1.74%	5.64%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	57617	61411	3794	6.58%	69.91%
	ICE2号棉非商业空头		张	51667	49988	-1679	-3.25%	89.34%
	On-Call买单		张	64739	64055	-684	-1.06%	97.77%
	On-Call卖单		张	67785	68349	564	0.83%	61.28%
	美元指数		-	102.4403	103.2317	0.7914	0.77%	

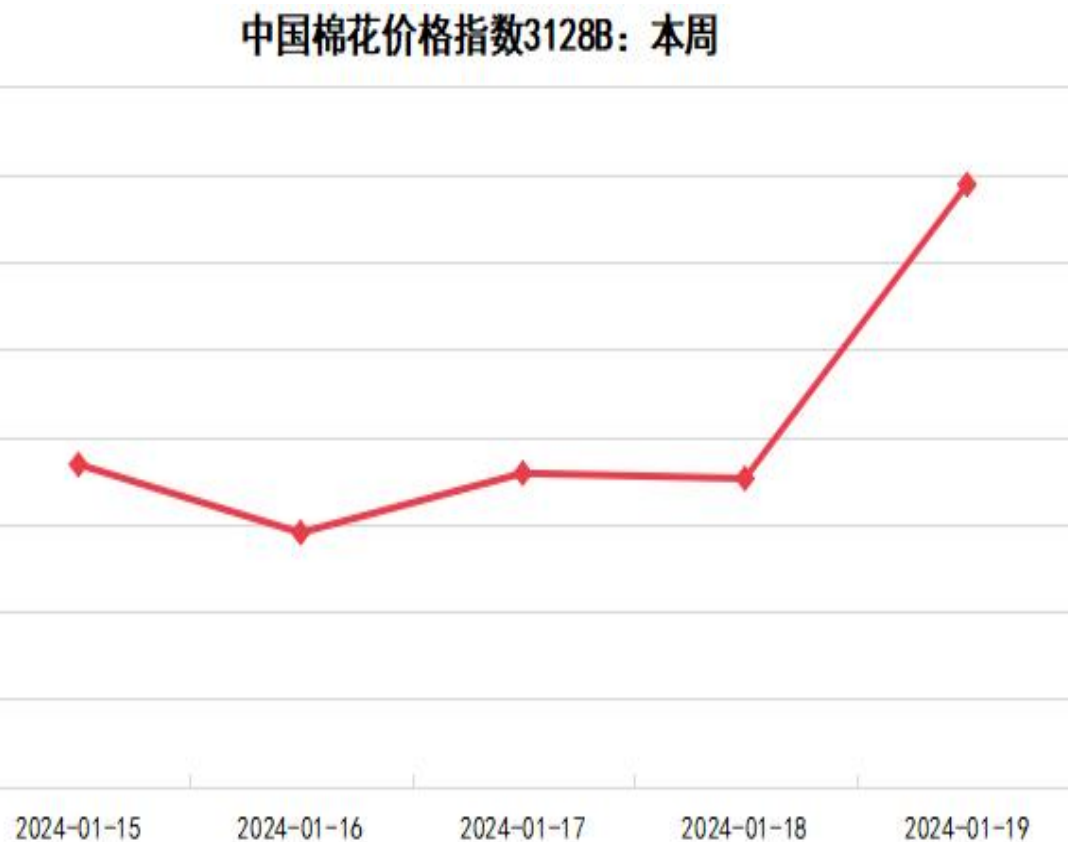
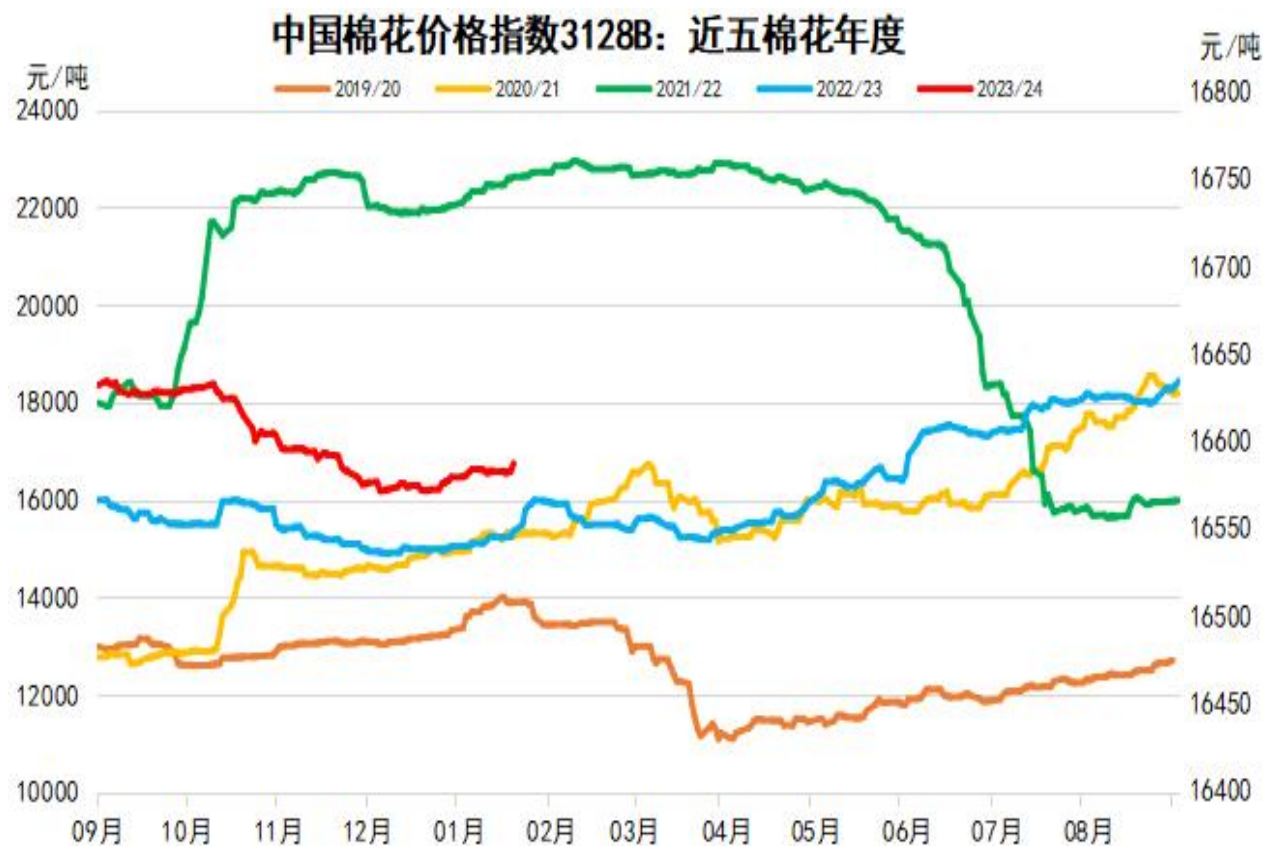
- 本周国内棉花现货312B涨跌幅度较上周增加了170元/吨，幅度扩大。
- 主力05合约基差较上周缩小了235元/吨。
- 棉花进口利润大幅扩大，其中1%关税和滑准税均亏损20元/吨以下，幅度缩小。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周增加了5743张，主流持仓多增空减。

内外棉价格走势：内外棉维持偏强走势 美棉涨幅高于国内棉价



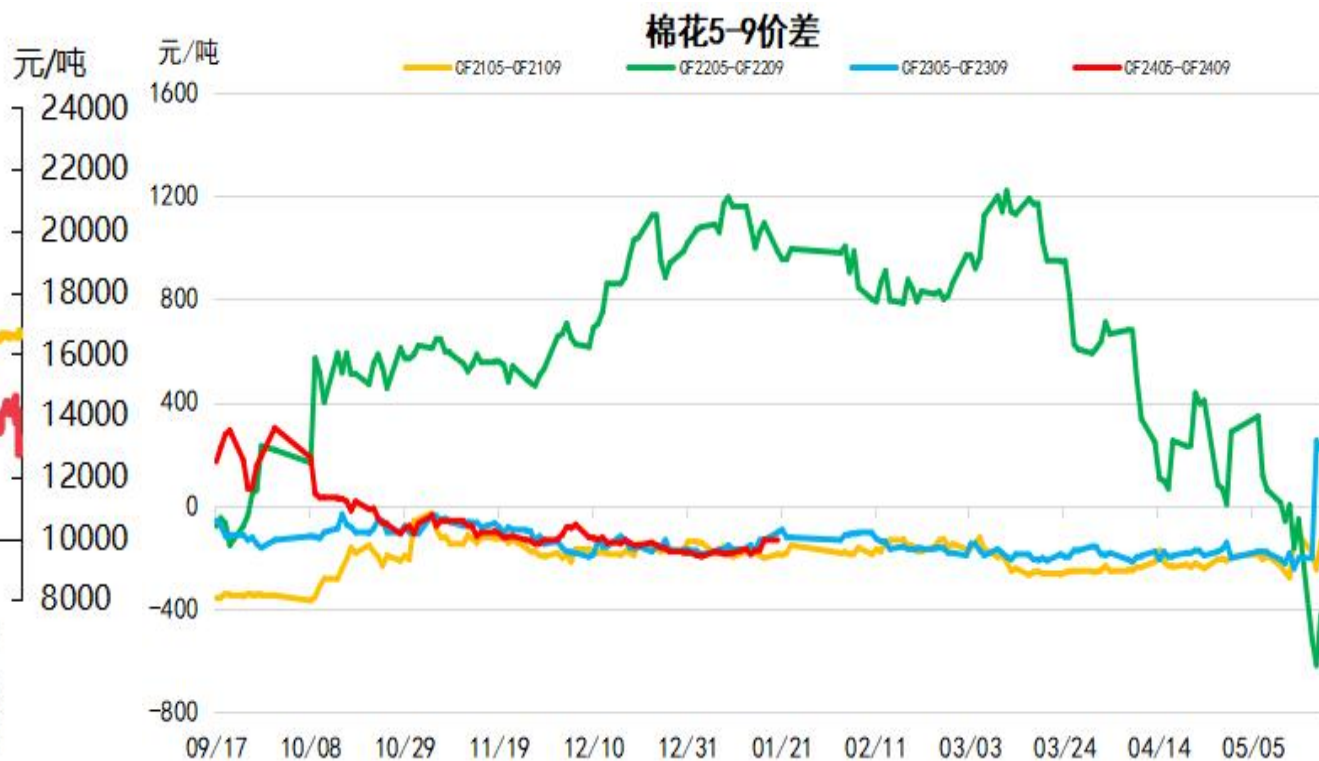
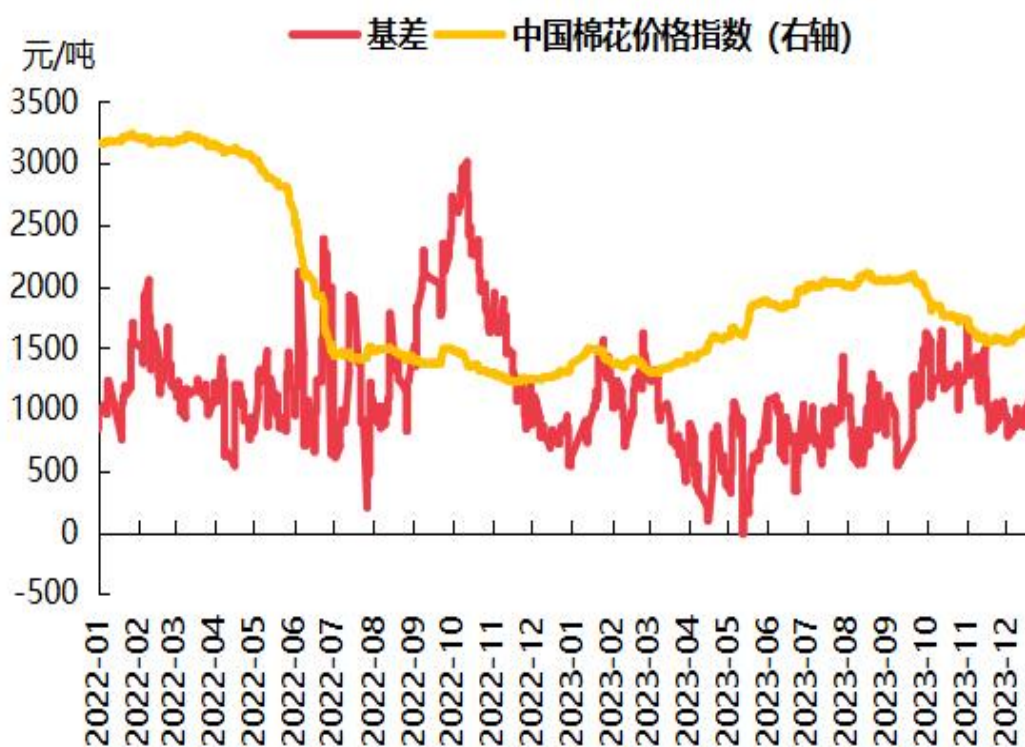
- 本周美棉维持偏强走势价格重心大幅上行。外围市场美联储延迟加息概率增加背景下，由于原油价格和美国股市大幅走高，对棉价形成提振作用，同时美国零售数据超预期，而且美棉出口数据强劲支撑棉价持续走高。
- 本周郑棉期价维持震荡偏强态势，整体价格重心大幅上移。外围商品普涨提振，国内多项经济数据回升，加上美棉上涨幅度高于国内，春节前下游企业备货活跃，导致棉价维持大幅上涨态势。

现货价格：本周现货购销与上周大幅上涨



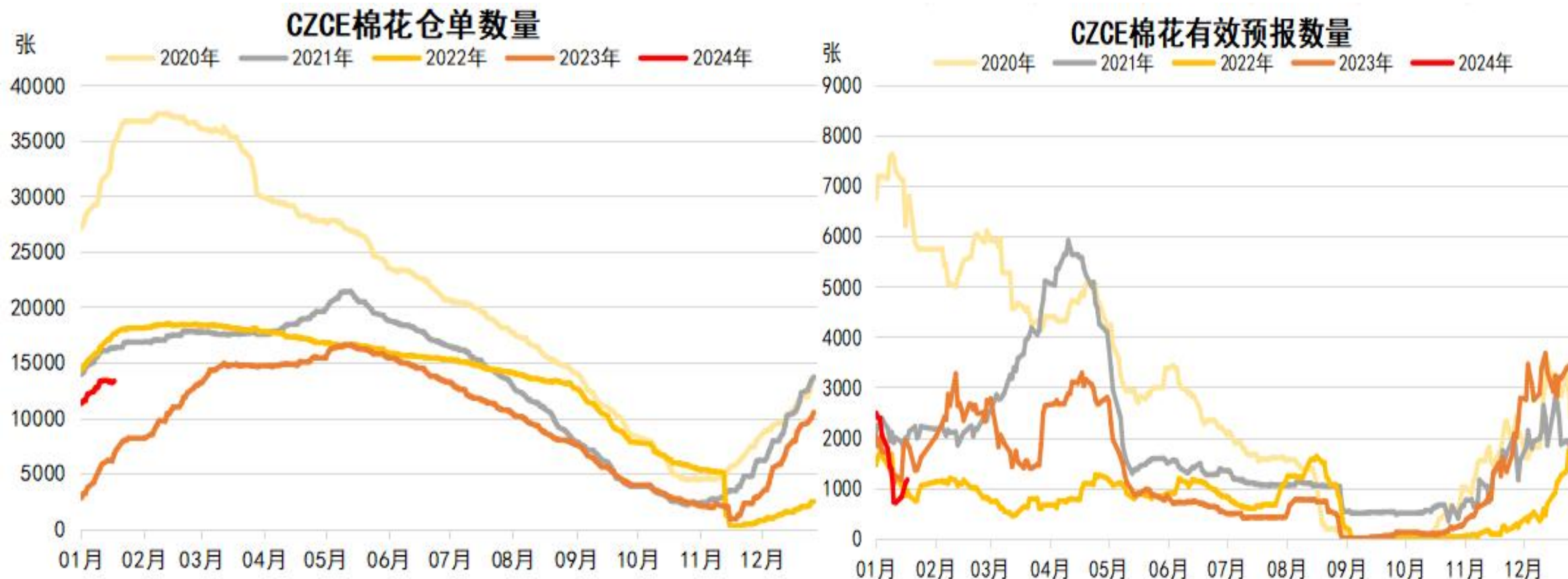
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持震荡偏强趋势。
- 本周国内现货报价稳中有涨。目前春节前下游补库节奏有所放缓，下游纺企对年前市场持观望态度，原料采购仍处于刚需阶段，现货市场购销较上周稳中有涨。

基差价差：基差震荡回落，5-9价差震荡反弹为主



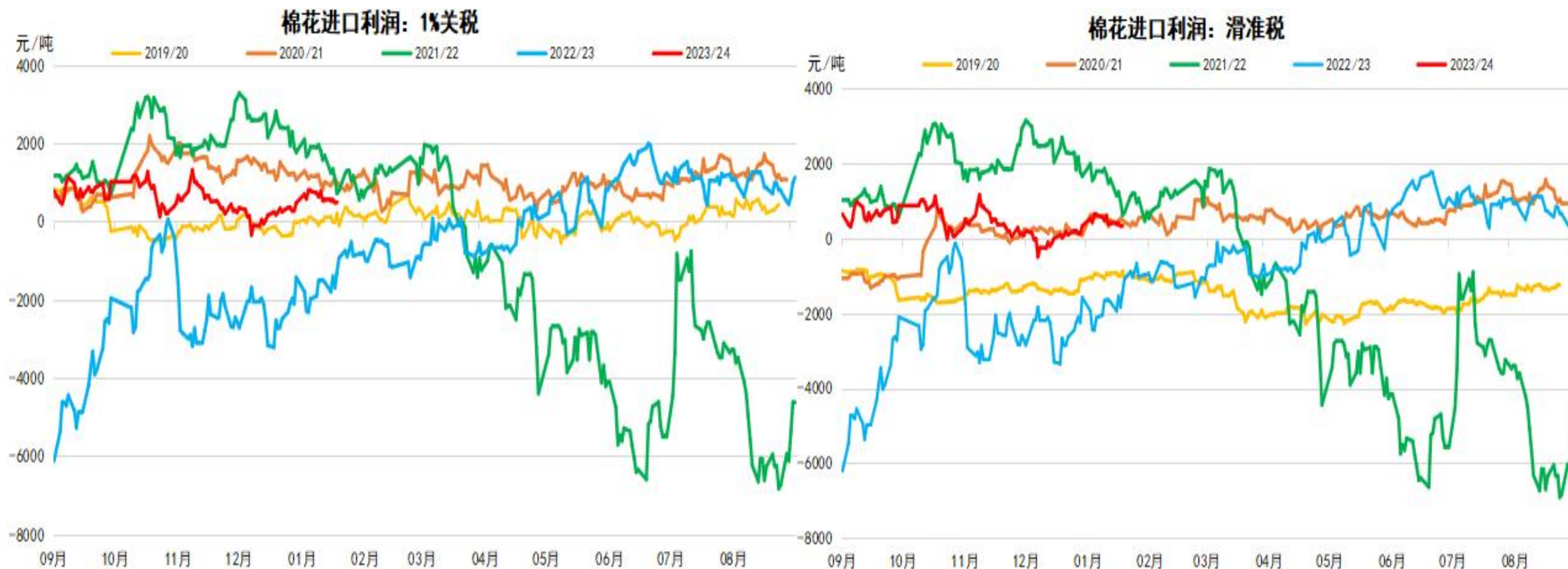
- 本周基差震荡回落运行，基差缩小至819元/吨，较上周降低235元/吨，主要因棉花现货补库节奏放缓，期货价格震荡走高，基差成交重心有所下移。
- 从月间价差走势来看，本周5-9价差走势以震荡反弹为主。棉花5-9价差震荡运行对近月价格支撑减弱，在5-9价差达到年内低点的情况后有所回调。

期棉仓单：仓单数量高于同期，有效预报开始反弹



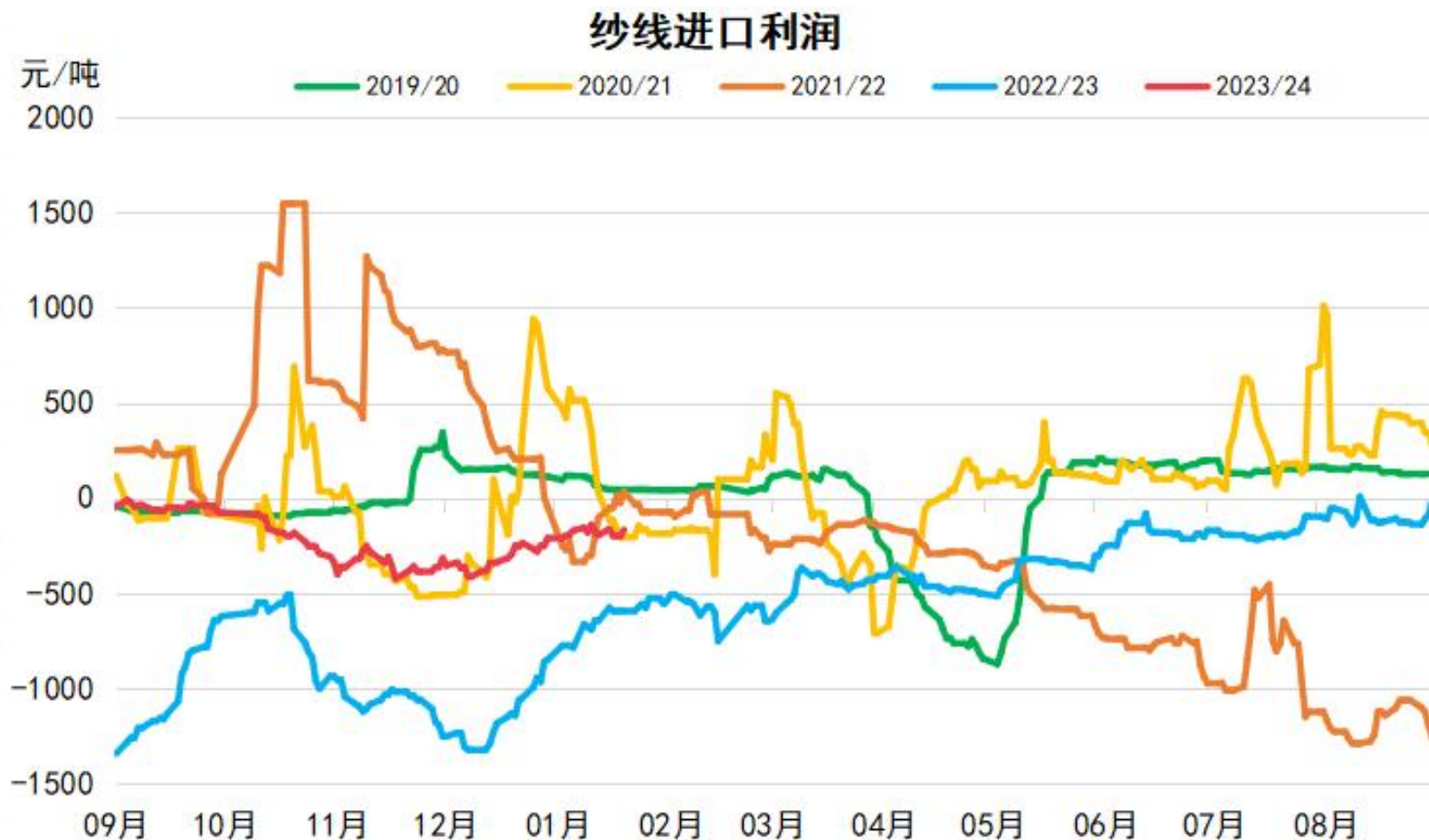
- 截至1月19日，郑棉注册仓单13308张、预报仓单1160张，合计14468张，折57.87万吨，较上周增加464张。
- 新季棉花加工基本接近尾声，仓单注册量持续放量，有效预报较上周增加，现货市场流动性仍在增加中。

棉花进口：进口棉花利润缓降



- 本周1%关税棉花进口利润降速稍缓，较上周减少19元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周减少18元/吨。
- 国内外棉花价差幅度再度扩大，进口棉价格较上周有所上升，国内现货价格相对增加，进口利润依旧对棉市预期增加供给有利。

棉纱进口：棉纱进口利润小幅降低



- 截止1月19日，棉纱进口利润为-168元/吨，较上周上涨27元/吨。
- 本周国内纱线进口利润依旧亏损，亏损幅度小幅降低。
- 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: 美国中南棉区旱情持续亟待降雨
- ②美棉出口周报: 美棉出口环比骤增 装运创年度内新高
- ③ICE棉花ON-call: 未点价卖单减幅大于未点价买单

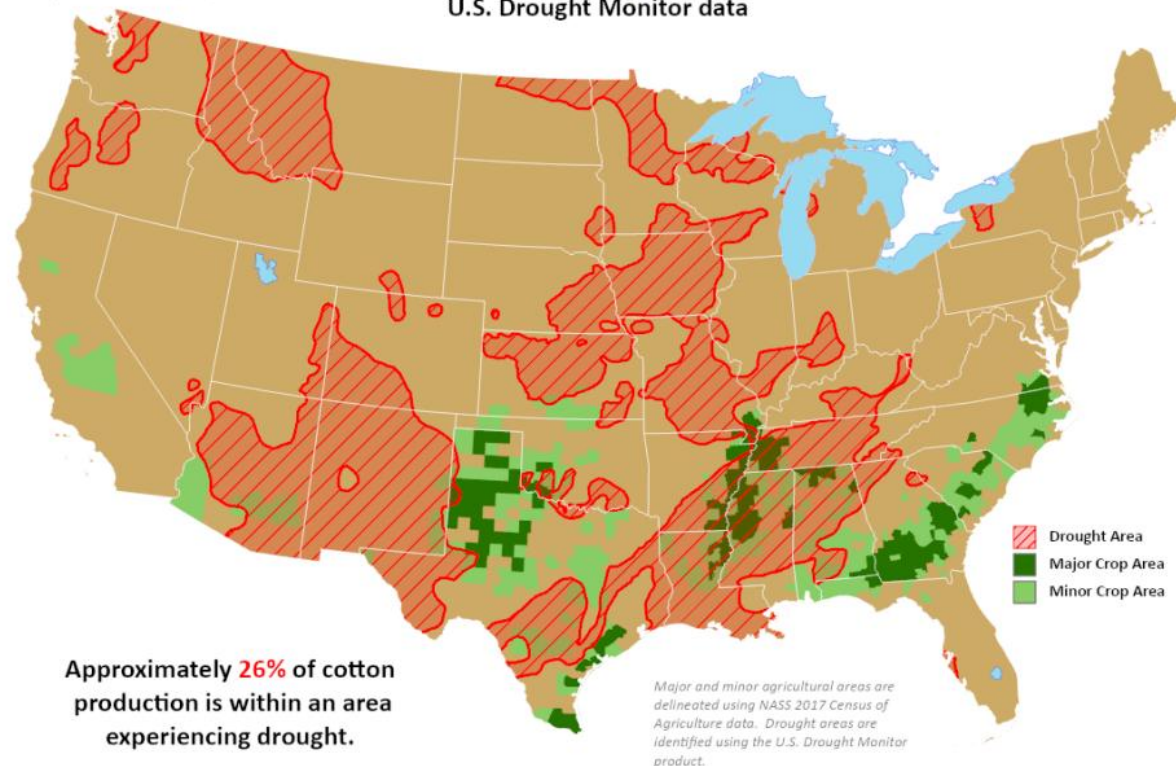
国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉562.3万吨, 同比减少98.1万吨。
- ②全国加工皮棉553.9万吨, 同比增加40.0万吨, 其中新疆加工521.14万吨, 同比增幅12.95%。其中, 自治区加工356.16万吨, 同比增幅22.29%; 兵团加工176.78万吨, 同比减增幅5.76%。新疆棉花日加工量保持在2万吨左右。
- ③全国累计销售皮棉158.7万吨, 同比增加10.8万吨。
- ④全国累计检验共528.49万吨, 同比增加23.2%。新疆棉单日检验量基本维持在2-4万吨左右。

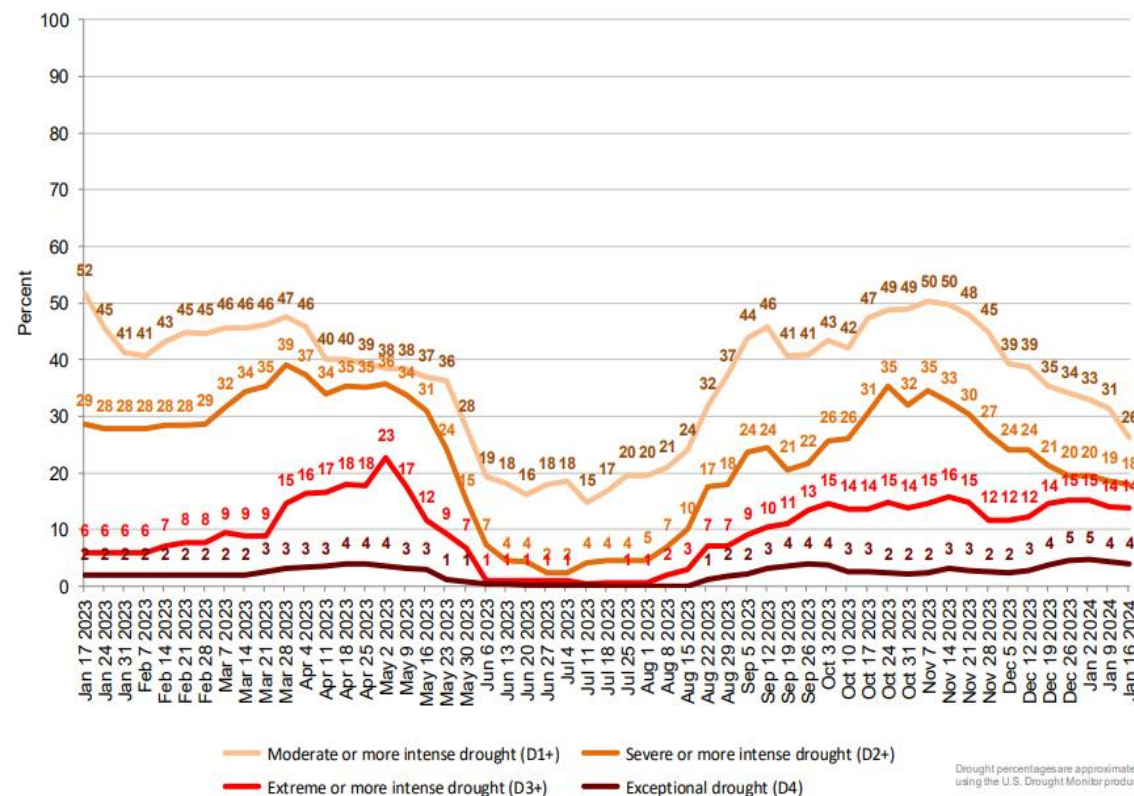
美棉产区天气情况：美国中南棉区旱情持续亟待降雨

Cotton Areas in Drought

Reflects January 16, 2024
U.S. Drought Monitor data

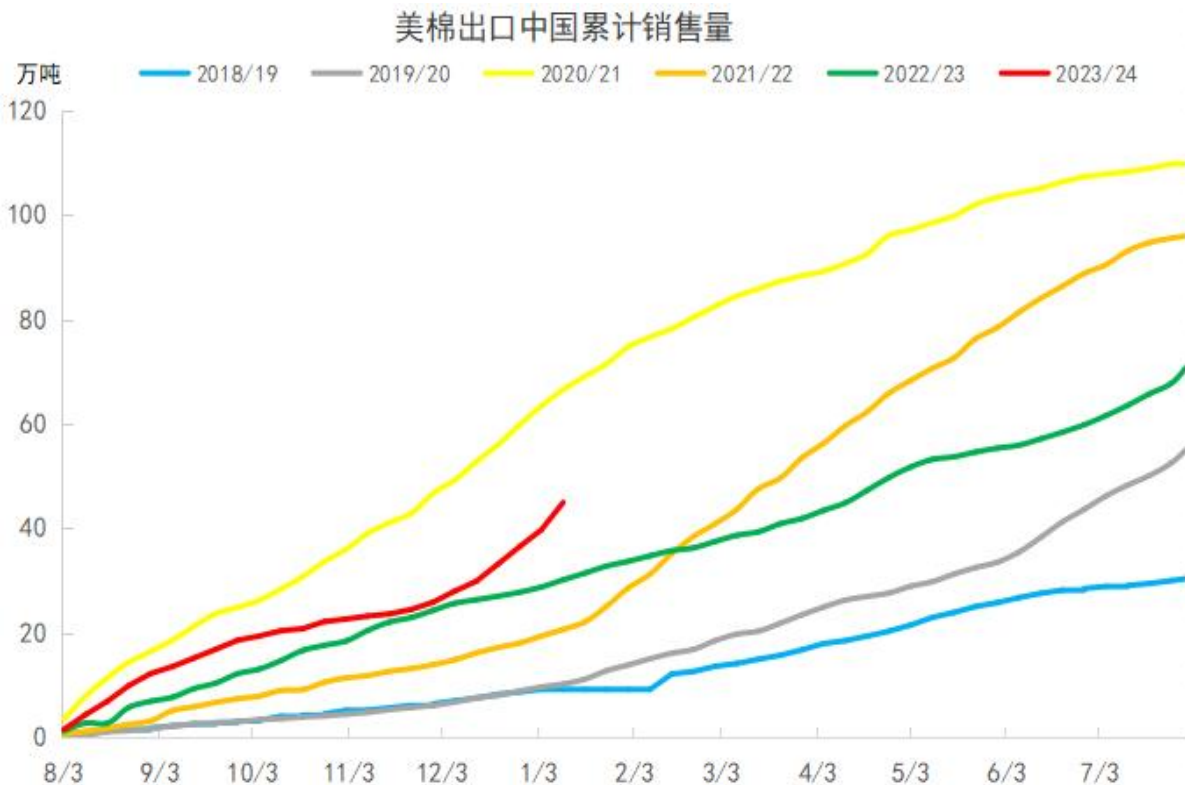
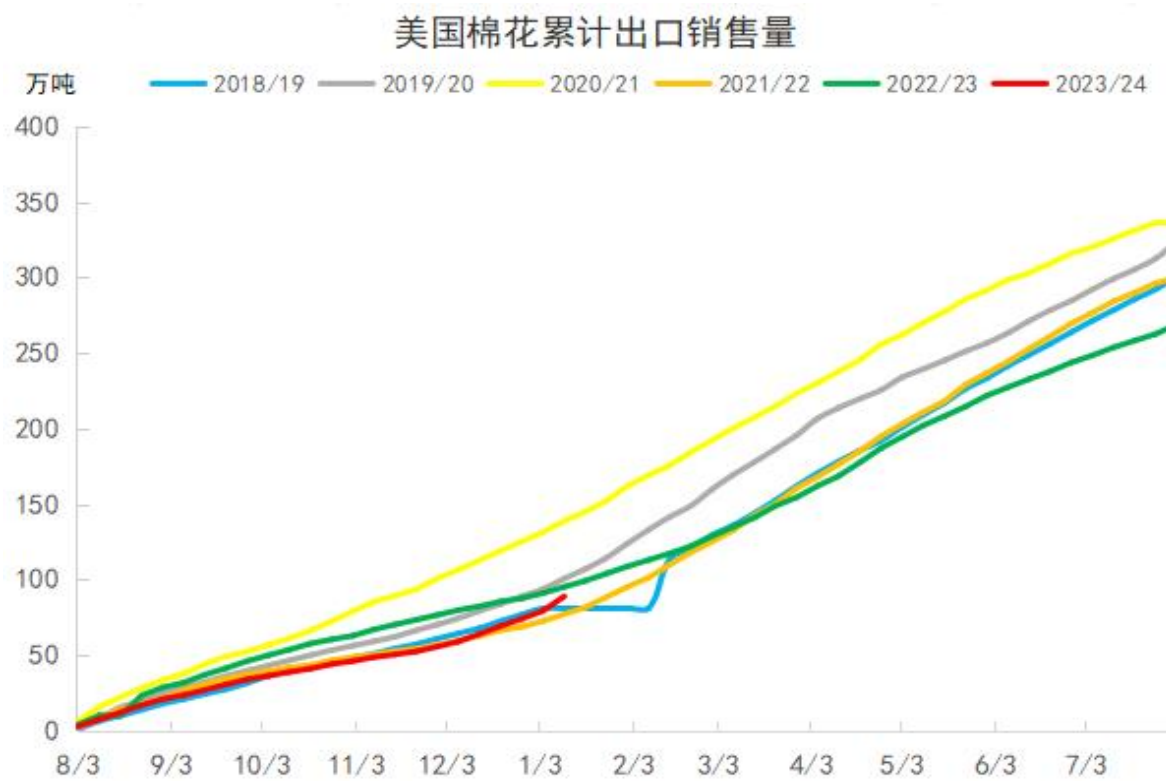


Percent of United States Cotton Located in Drought



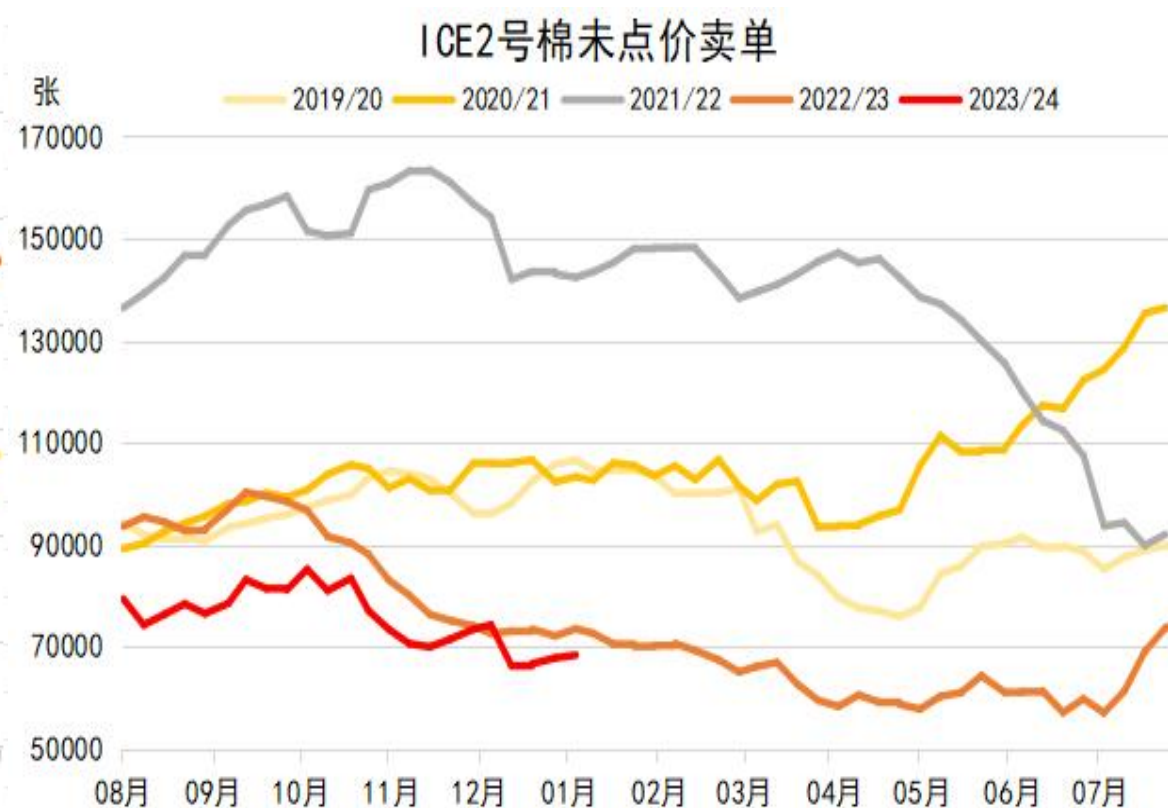
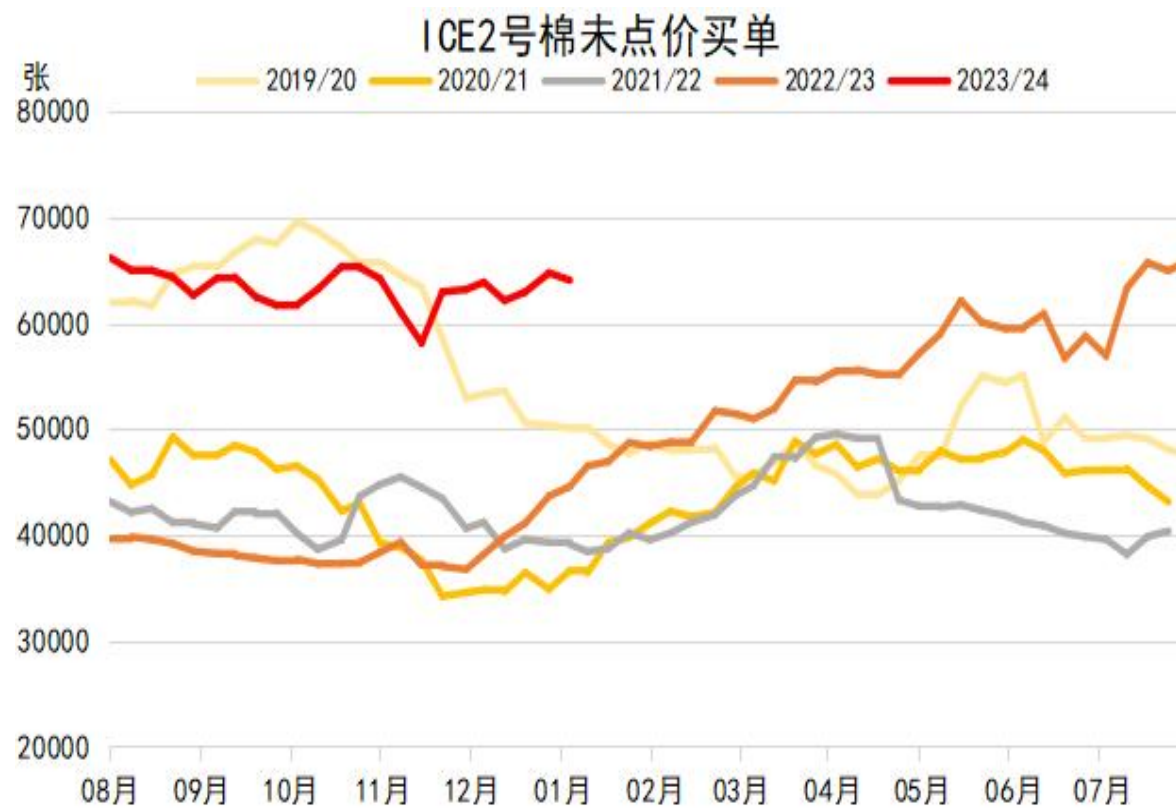
- 据国外有关机构调查结果显示，2024/25年度美棉种植面积预期或在1019万英亩，较USDA本年度实播面积减幅在8.1%。
- 据最新旱情监测情况来看，截止到1月19日，据旱情监测数据显示，德州土壤墒情有所改善，西德州大部分棉区无旱情，少数地区土壤“异常干燥”中南棉区旱情自重度干旱至异常干旱不等，下周的雨水有望一定程度缓解旱情。

美棉出口环比骤增 装运创年度内新高



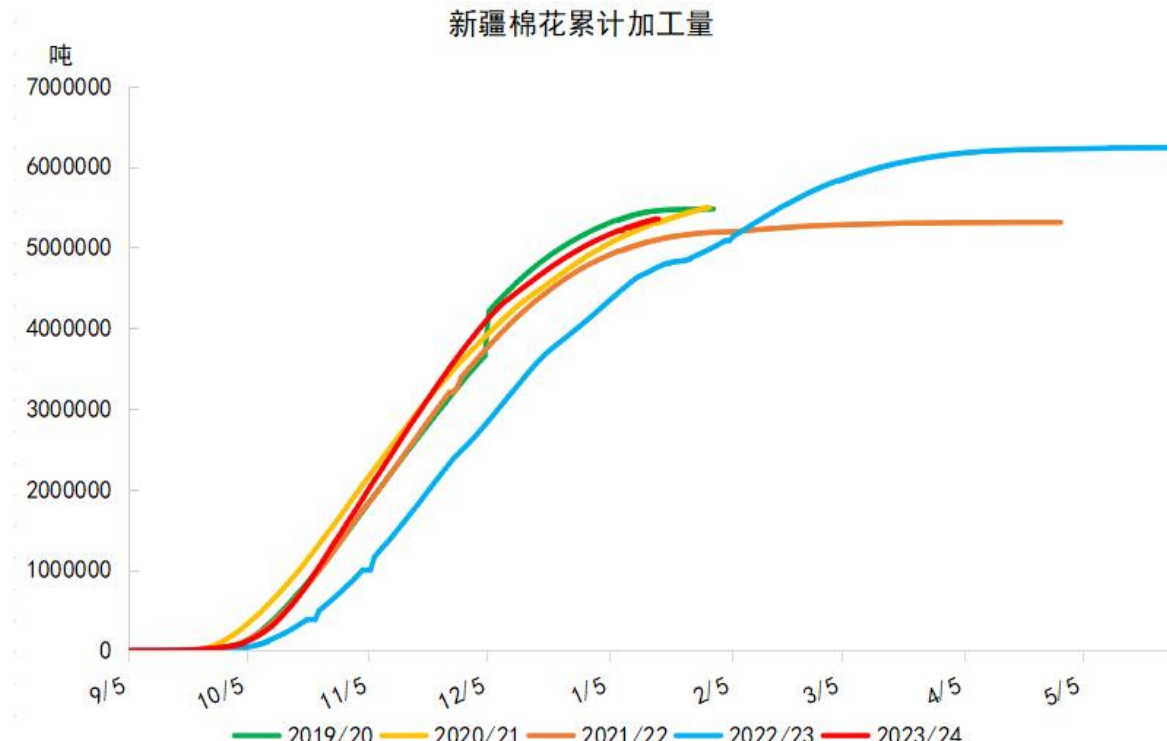
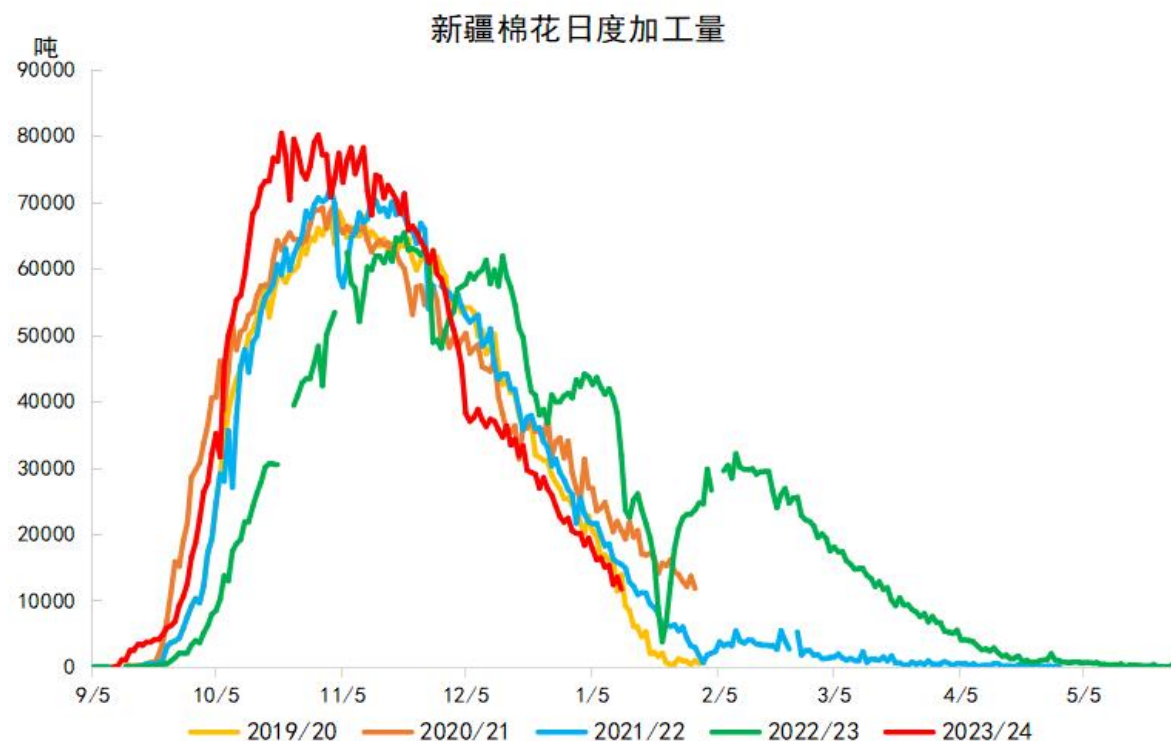
- 据美国农业部（USDA），上周（1.5-1.11）美国2023/24年度陆地棉净签95254吨，较前一周增加60%，较近四周平均增加85%。装运陆地棉58445吨，较前一周增加13%，较近四周平均增加15%，创下本年度单周最高装运量。净签约本年度皮马棉794吨，较前一周增加77%，装运皮马棉1043吨，较前一周减少83%。签约新年度陆地棉3992吨，签约新年度皮马棉136吨。
- 当周中国对本年度陆地棉净签约量51642吨（均为新签约），较前一周增加48%；装运33180吨，较前一周增加3%。签约本年度皮马棉499吨，装运本年度皮马棉590吨。

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18日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加3794单，未点价卖单较上周减少1679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18日，全国累计交售籽棉折皮棉562.3万吨，同比减少98.1万吨；累计加工皮棉553.9万吨，同比增加40.0万吨；累计销售皮棉158.7万吨，同比增加10.8万吨。新疆累计加工皮棉532.93万吨，同比增幅11.3%。其中，自治区加工356.16万吨，同比增幅22.29%；兵团加工176.78万吨，同比减增幅5.76%。新疆棉花日加工量保持在2万吨左右。
- 公证检验进度：截止1月18日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验528.49万吨，同比增加23.2%。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516.11万吨，同比增幅为32%。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美棉维持偏强走势价格重心大幅上行。外围市场美联储延迟加息概率增加背景下，由于原油价格和美国股市大幅走高，对棉价形成提振作用，同时美国零售数据超预期，而且美棉出口数据强劲支撑棉价持续走高。伴随宏观政策和地缘政治风险不确定性，加剧市场避险情绪，使得棉价风险加剧，短期棉价或将维持宽幅震荡态势。本周郑棉期价维持震荡偏强态势，整体价格重心大幅上移。外围商品普涨提振，国内多项经济数据回升，加上美棉上涨幅度高于国内，春节前下游企业备货活跃，导致棉价维持大幅上涨态势。
- 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，库存整体略有下降。消费端：下游纺企延续成品去库，但去库速度环比有所增加，织厂虽然还在买原料，但原料累库速度放缓，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，市场流动性或将逐渐走弱，市场面临下行风险。节后关注需求变化，节前预计郑棉将会维持宽幅震荡走势。

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



精诚所至

金石为开