

棉花期货周报

国内外棉价重心上移，关注节后市场需求预期

01 周度行情

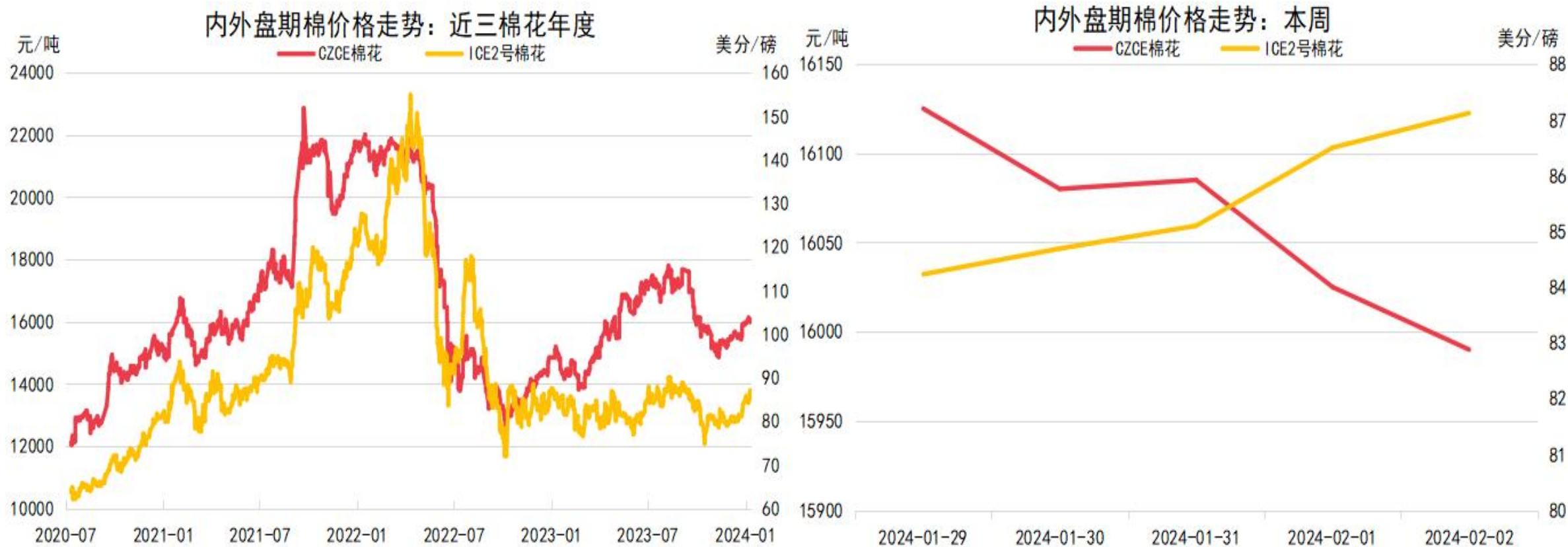
- 国际方面，本周美国公布的经济数据超预期提振市场信心，叠加美元指数走软，就业增长以及美棉出口数据表现亮眼，地缘政治紧张依旧提振国际市场支撑美棉创下三个月以来新高。美棉主力03合约本周上涨3.15%，开盘84.46美分/磅，收于87.12美分/磅。美国出口销售数据较好，提振需求预期，短期存在上涨动能，长期美联储货币政策以及地缘政治不确定性，国际棉价将维持震荡走势，等待方向指引。
- 国内方面，本周郑棉期价维持震荡偏强态势运行。国内1月经济景气度有所回升，整体宏观氛围偏暖。下游进入年底收尾阶段，部分中小纺企放假，市场购销氛围转淡。郑棉主力05合约本周上涨0.06%，开盘15990元/吨，收于15990元/吨。市场对节后需求预期偏乐观，故短期棉价下方支撑也较强。综合来看，节后需关注需求情况，若二次补库，或继续推动棉价小幅反弹；但若续力不足，节后可能存在现实不及预期，棉价存在回调可能，因此节前棉价预计高位盘整为主。

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	15980	15990	10	0.06%	67.65%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	84.46	87.12	2.66	3.15%	87.55%	
	CY主力收盘价	元/吨	22260	22040	-220	-0.99%	40.95%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	16871	16981	110	0.65%	70.78%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	16781	16941	160	0.95%	84.28%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	16922	17080	158	0.93%	83.52%	
	CY Index C32S	元/吨	23070	23215	145	0.63%	51.14%	
	FCY Index C32S	元/吨	23130	23275	145	0.63%	48.24%	
价差	CF05基差		元/吨	891	991	100	11.22%	83.33%
	5-9价差		元/吨	-155	-130	25	-16.13%	56.62%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3871	3931	60	1.55%	70.26%
		3128B-涤短	元/吨	9411	9636	225	2.39%	80.08%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	90	40	-50	-55.56%	15.87%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-51	-99	-48	94.12%	42.37%
	棉纱进口利润		元/吨	-60	-60	0	0.00%	43.50%
	纺纱利润		元/吨	-1250.68	-1224.48	26.2	-2.09%	10.27%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	75047	72535	-2512	-3.35%	79.20%
	ICE2号棉非商业空头		张	36881	30257	-6624	-17.96%	69.27%
	On-Call买单		张	59505	58992	-513	-0.86%	94.84%
	On-Call卖单		张	68808	66962	-1846	-2.68%	59.84%
	美元指数		-	103.4744	103.9655	0.4911	0.47%	

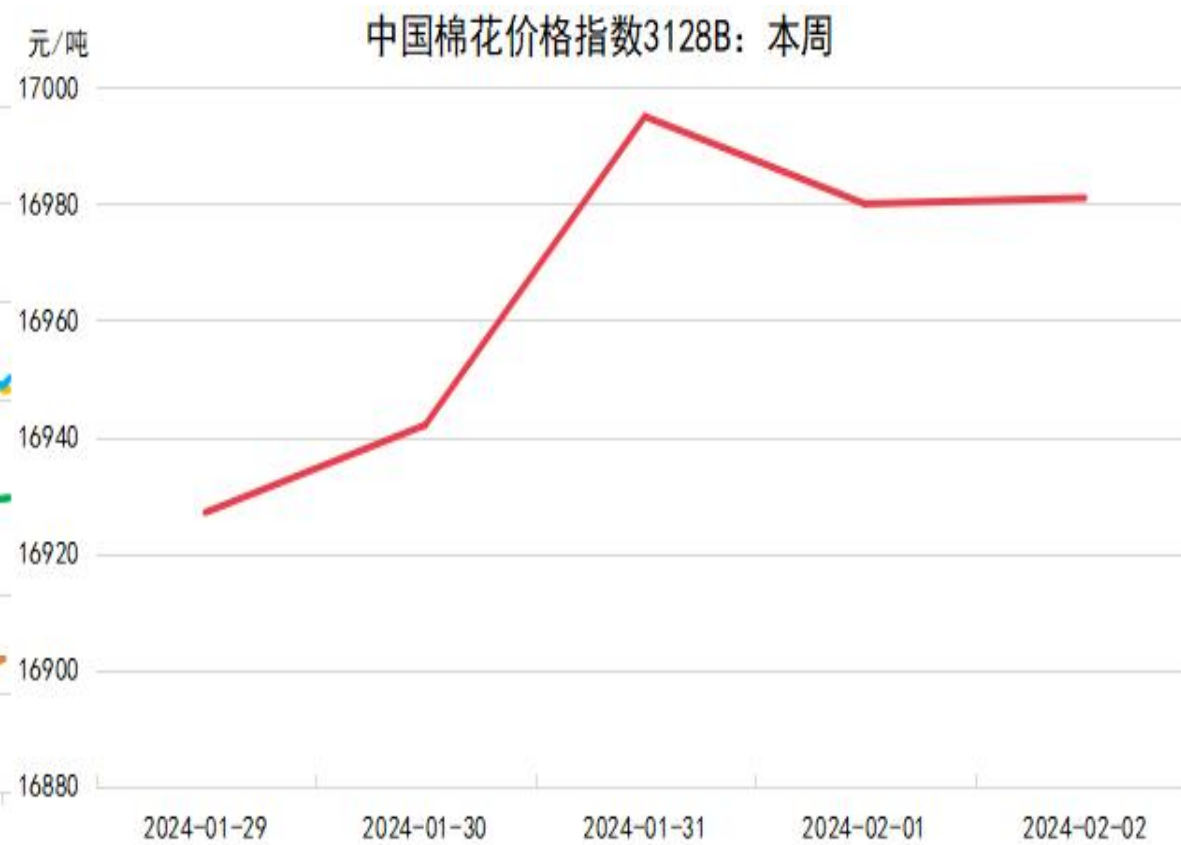
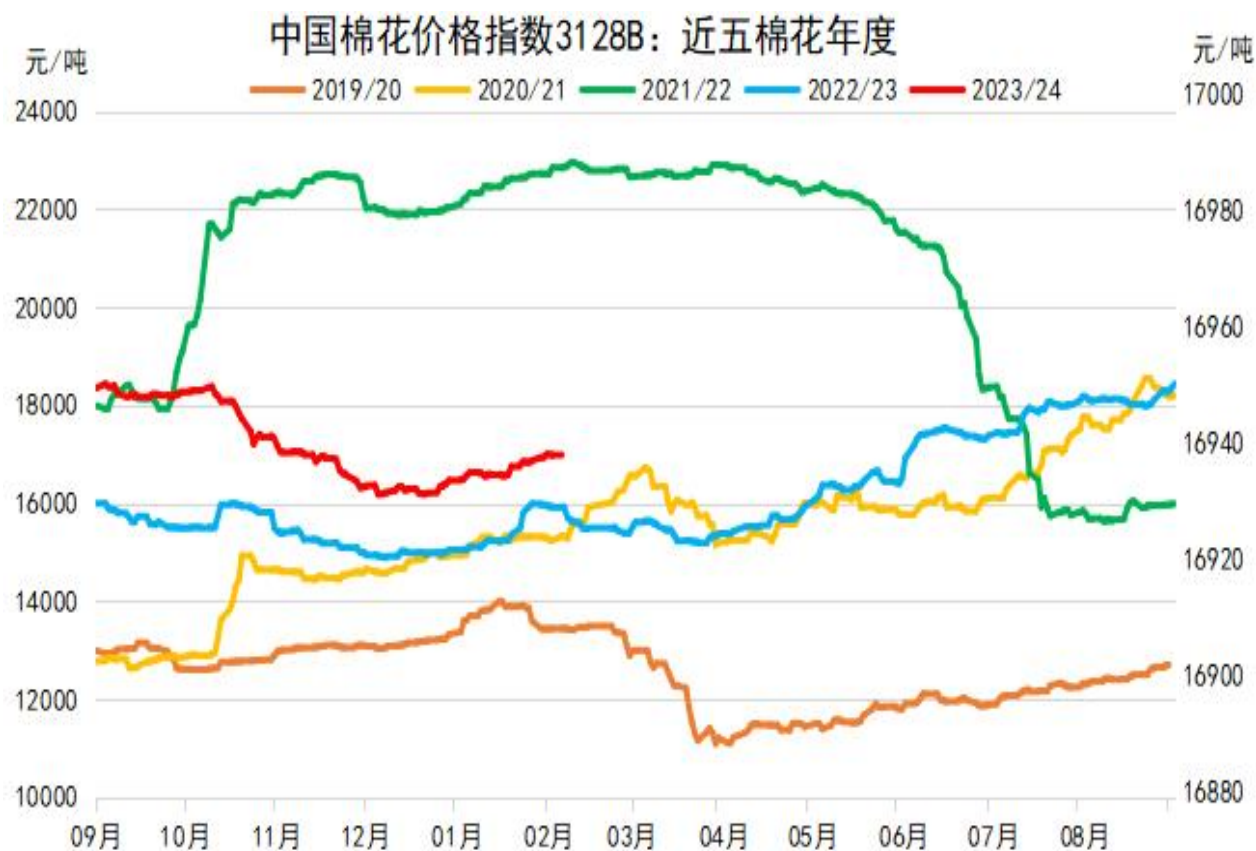
- 本周国内棉花现货312B 涨跌幅度较上周增加了 110元/吨，幅度缩窄。
- 主力05合约基差较上周 扩大了100元/吨。
- 棉花进口利润大幅扩大， 其中1%关税和滑准税均 亏损50元/吨以下，幅度 扩大。
- 本周美棉CFTC非商业净 多头持仓较上周增加了 3842张，主流持仓多增 空减。

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



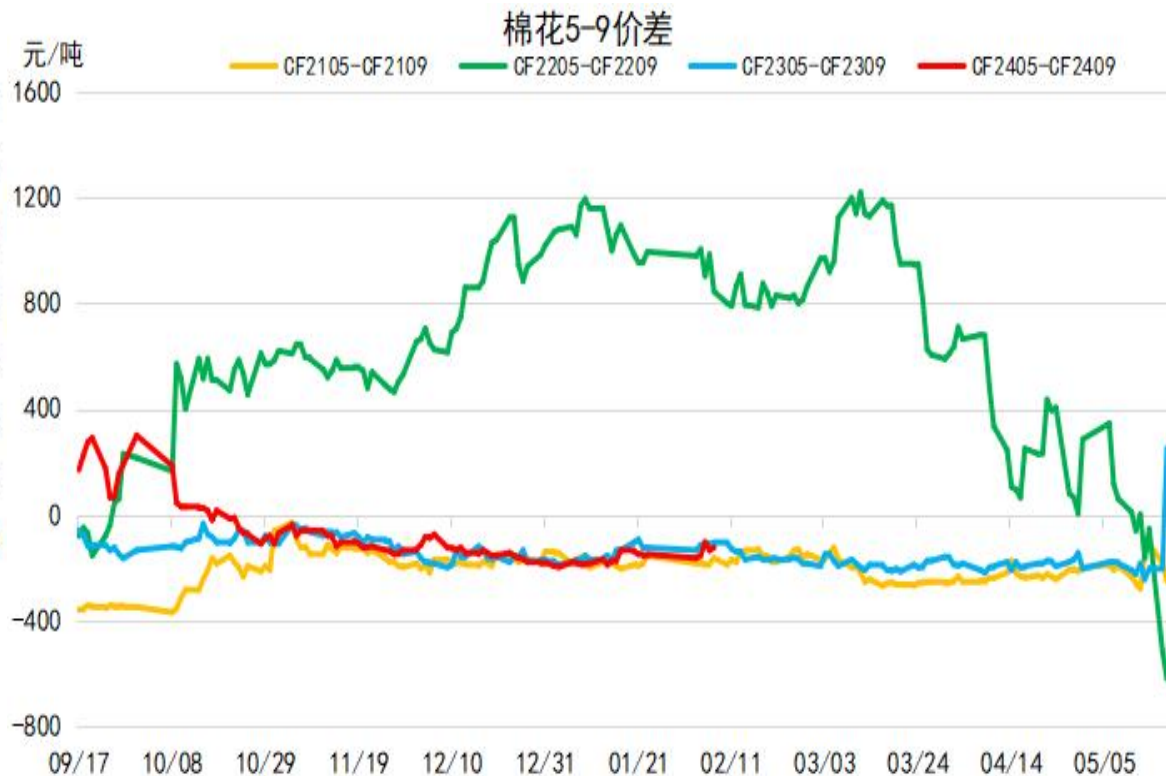
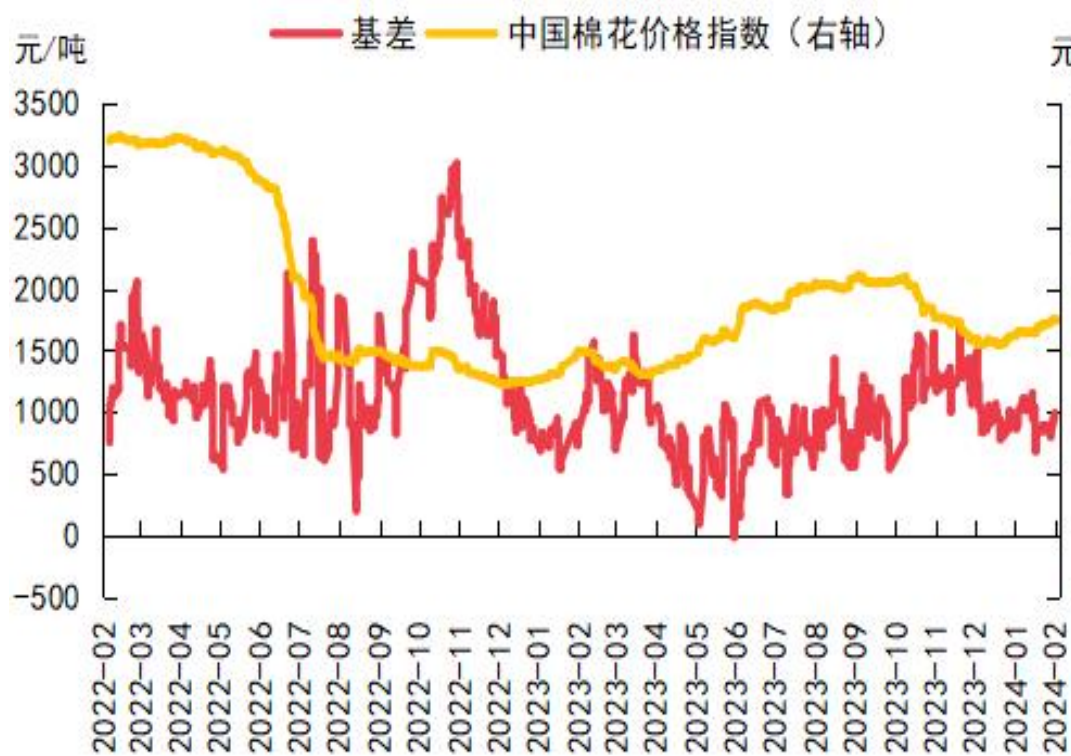
- 本周美国公布的经济数据超预期提振市场信心，叠加美元指数走软，就业增长以及美棉出口数据表现亮眼，地缘政治紧张依旧提振国际市场支撑美棉创下三个月以来新高。美棉在美联储货币政策以及地缘政治不确定性，国际棉价将维持震荡走势，等待方向指引。
- 本周郑棉期价维持震荡偏强态势运行。国内整体宏观氛围偏暖。下游进入年底收尾阶段，部分中小纺企放假，市场购销氛围转淡。市场对节后需求预期偏乐观，故短期棉价下方支撑也较强。节后需关注需求情况。

现货价格：本周现货购销与上周冲高持稳



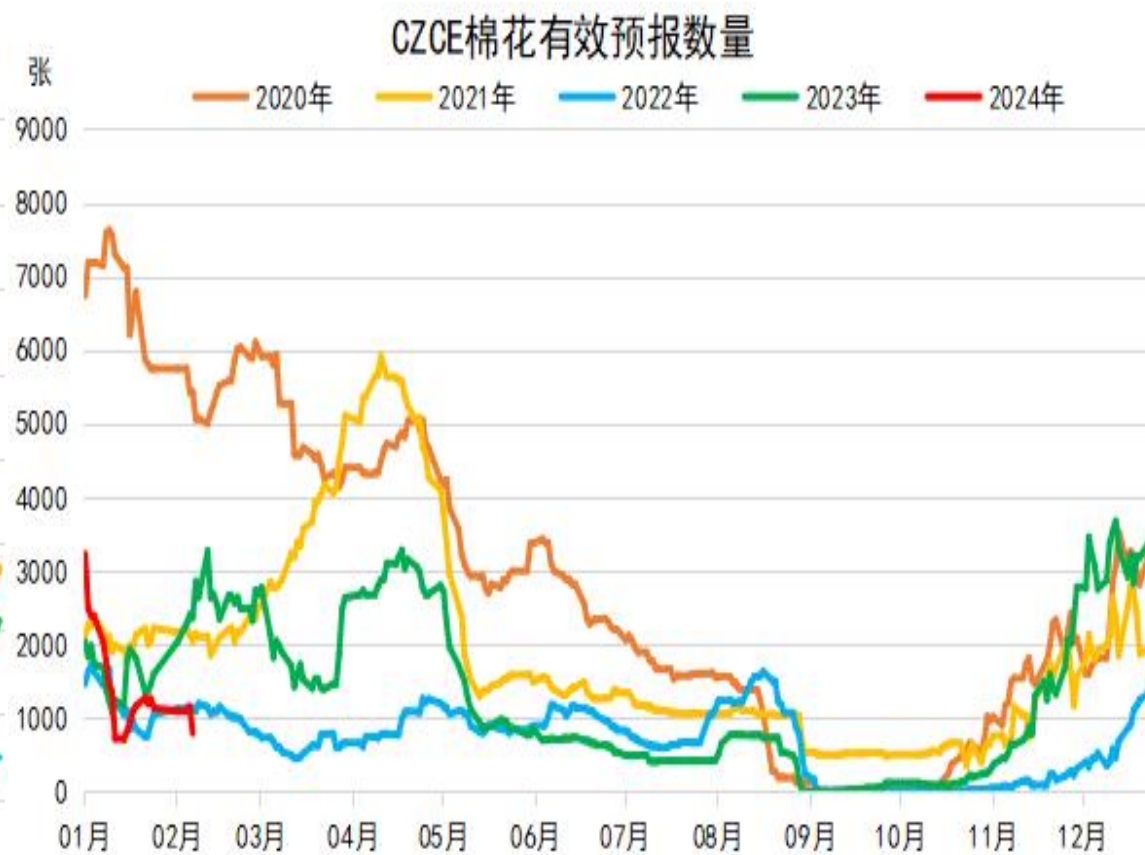
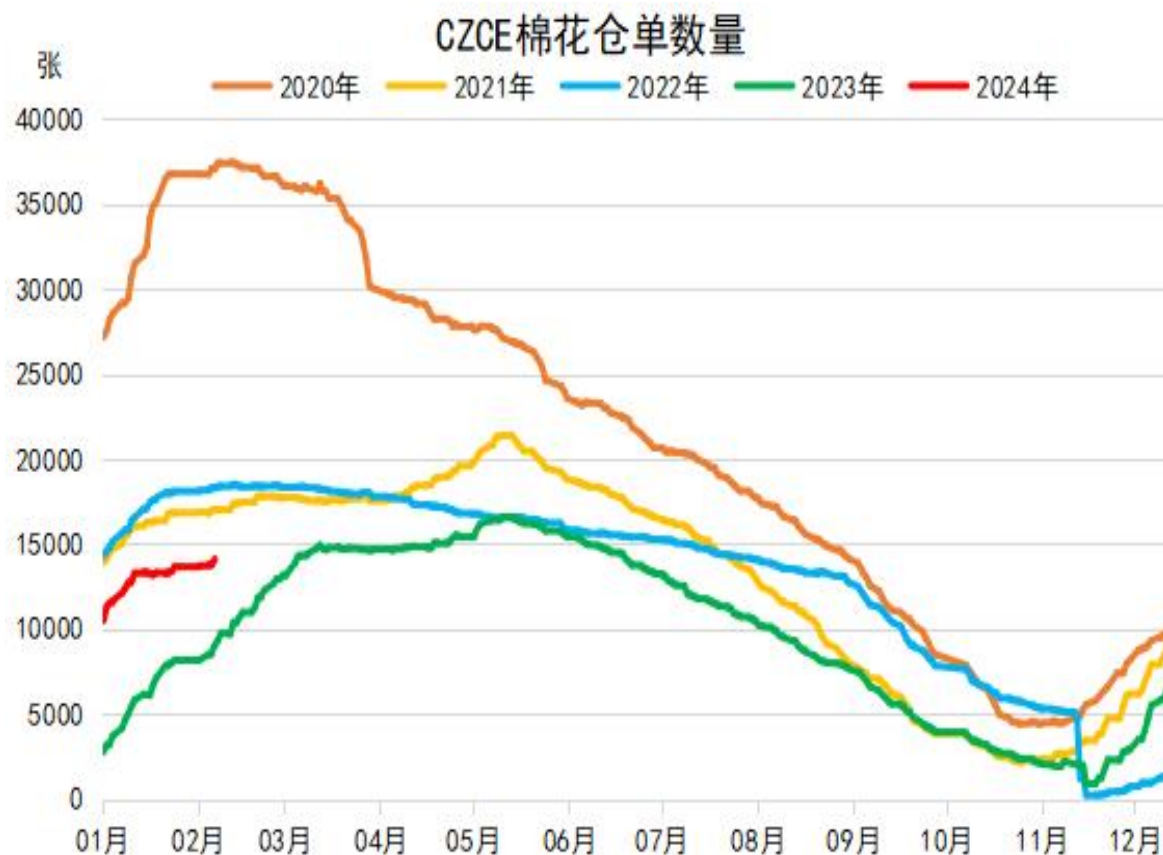
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持震荡偏强趋势。
- 本周国内现货报价冲高持稳。目前春节前下游补库备货基本结束，下游纺企对年前市场持观望态度，原料采购仍处于随用岁末阶段，现货市场购销较上周冲高后持稳。

基差价差：基差小幅走高，5-9价差震荡反弹为主



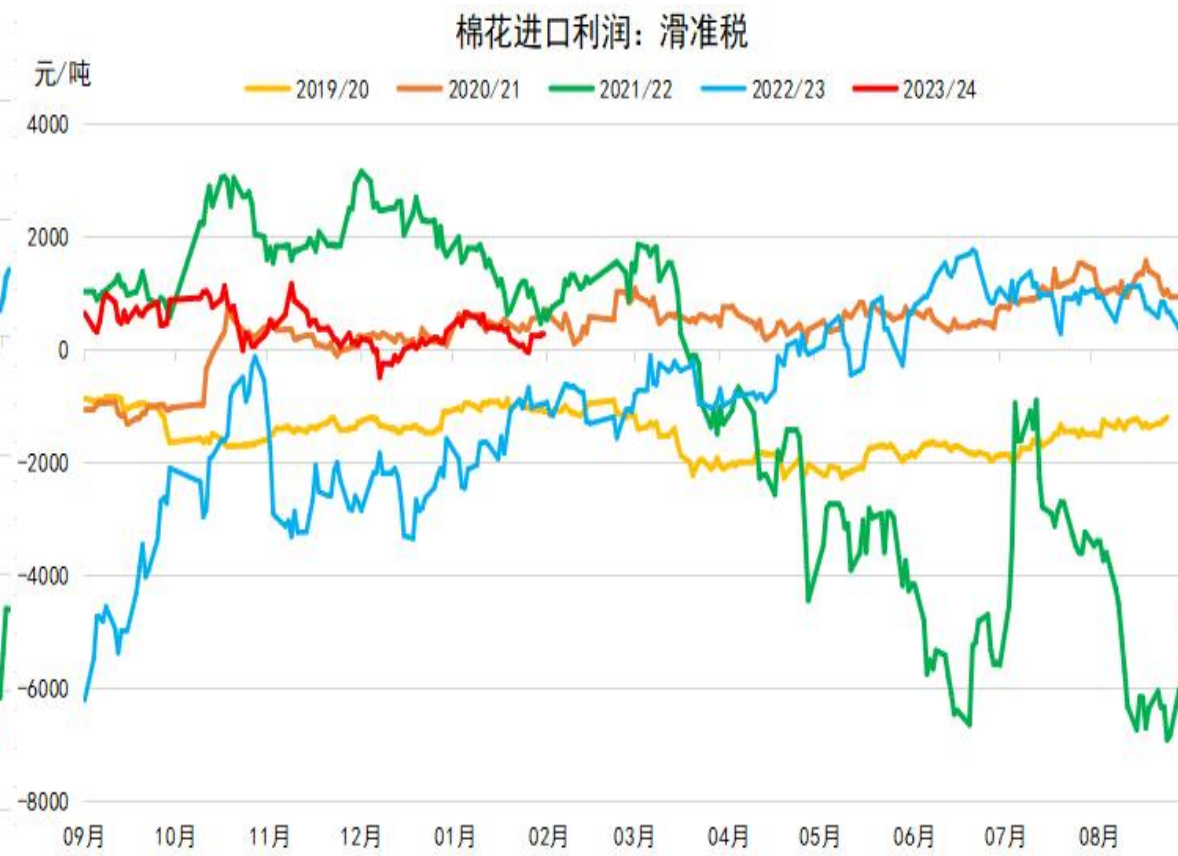
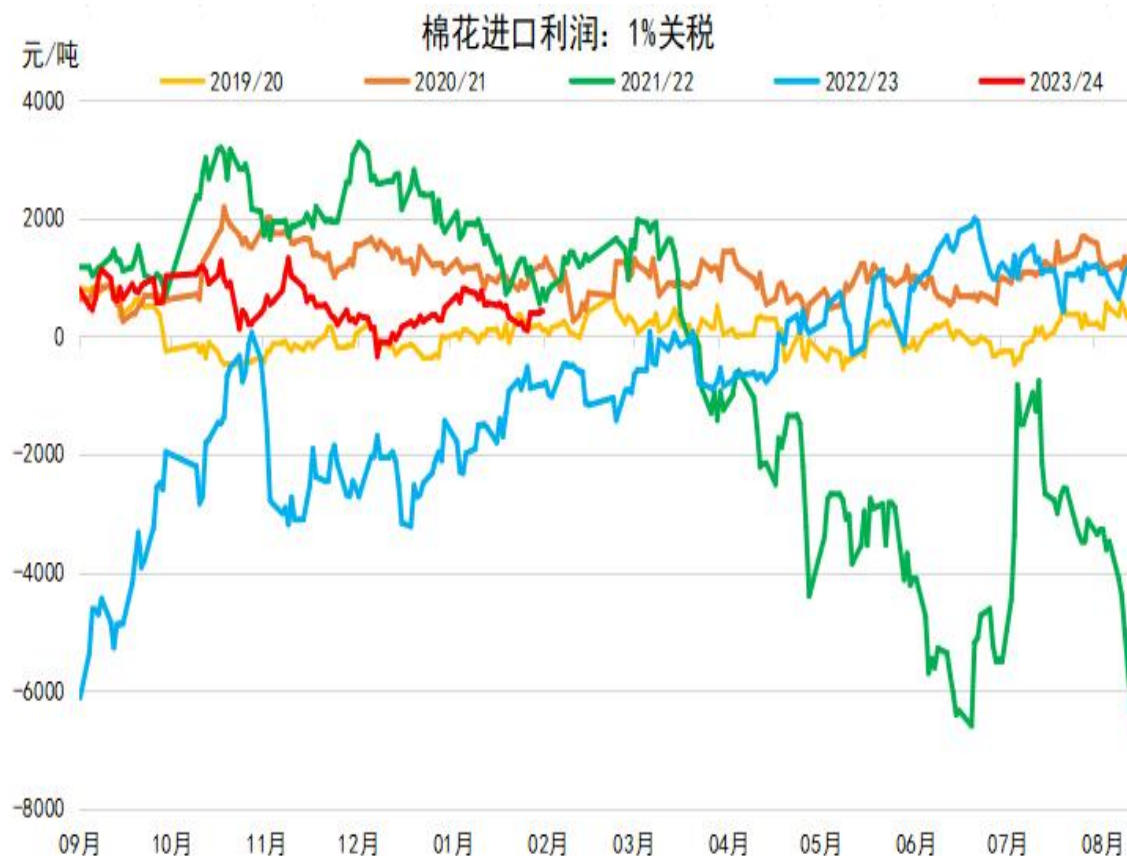
- 本周基差小幅走高，基差扩大至991元/吨，较上周上涨100元/吨，主要因棉花现货报价稳中有涨，期货价格维持震荡，基差成交重心有所上移。
- 从月间价差走势来看，本周5-9价差走势以震荡反弹为主。棉花5-9价差震荡运行对近月价格支撑加强，在5-9价差达到年内低点的情况后有所回调。

期棉仓单：仓单数量高于同期，有效预报有所收窄



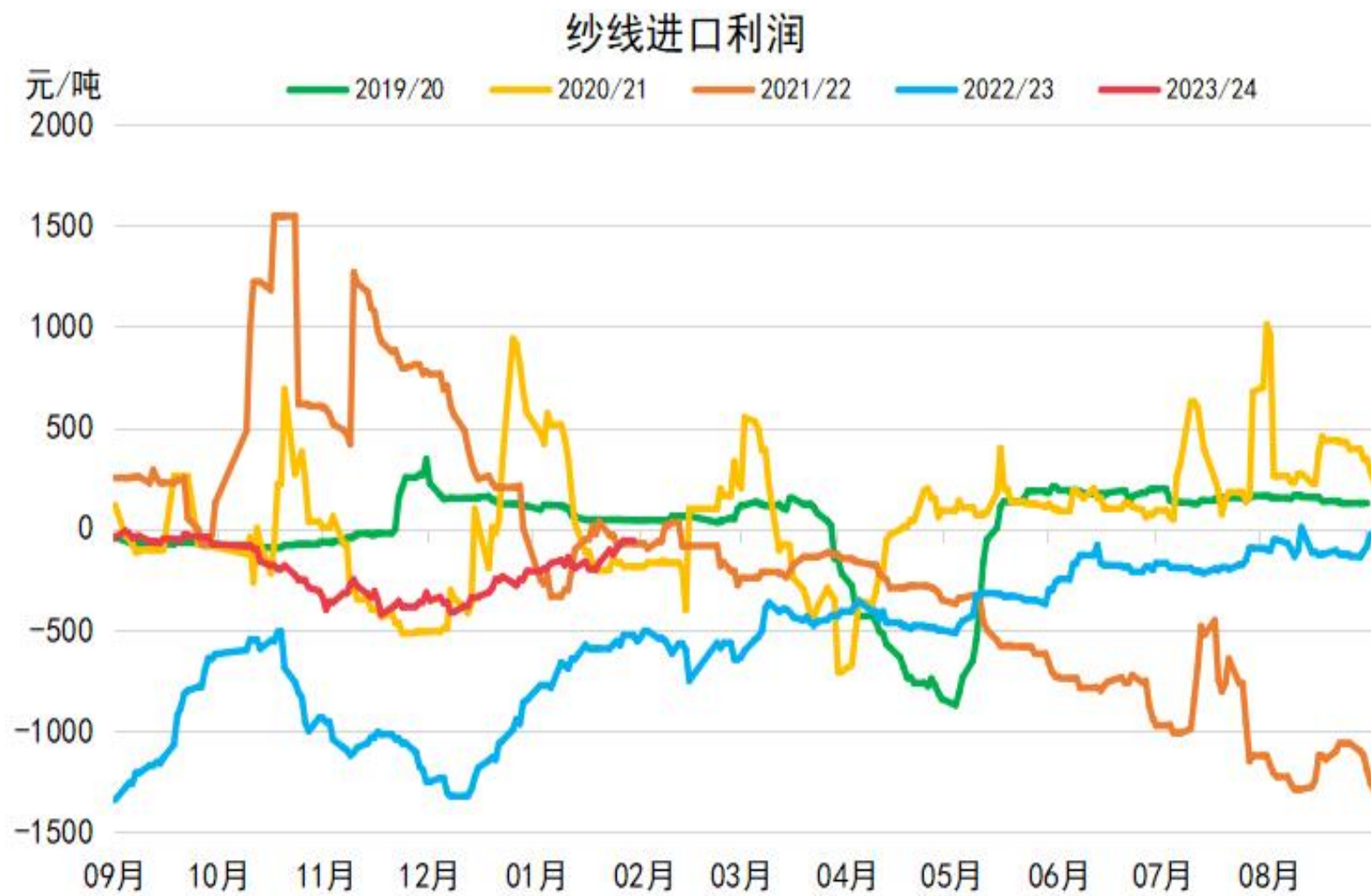
- 截至2月2日，郑棉注册仓单14106张、预报仓单807张，合计14913张，折59.65万吨，较上周增加445张。
- 新季棉花加工接近尾声，仓单注册量持续放量，有效预报较上周收窄，现货市场流动性仍在增加中。

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增加，较上周减少379元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周减少342元/吨。
- 国外棉花进口利润幅度较上周再度回调，国内外棉价均有所上涨，国内棉价涨幅高于国外棉价，内外棉价差较前周有所扩大。

棉纱进口：棉纱进口利润小幅收窄



- 截止2月2日，棉纱进口利润为-60元/吨，较上周持平。
- 本周国内纱线进口利润依旧亏损，亏损幅度小幅收窄。
- 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: 美国多地产区旱情略有改善
- ②美棉出口周报: 美棉周度出口骤增 装运创年度内新高
- ③ICE棉花ON-call: 未点价买单减幅大于未点价卖单

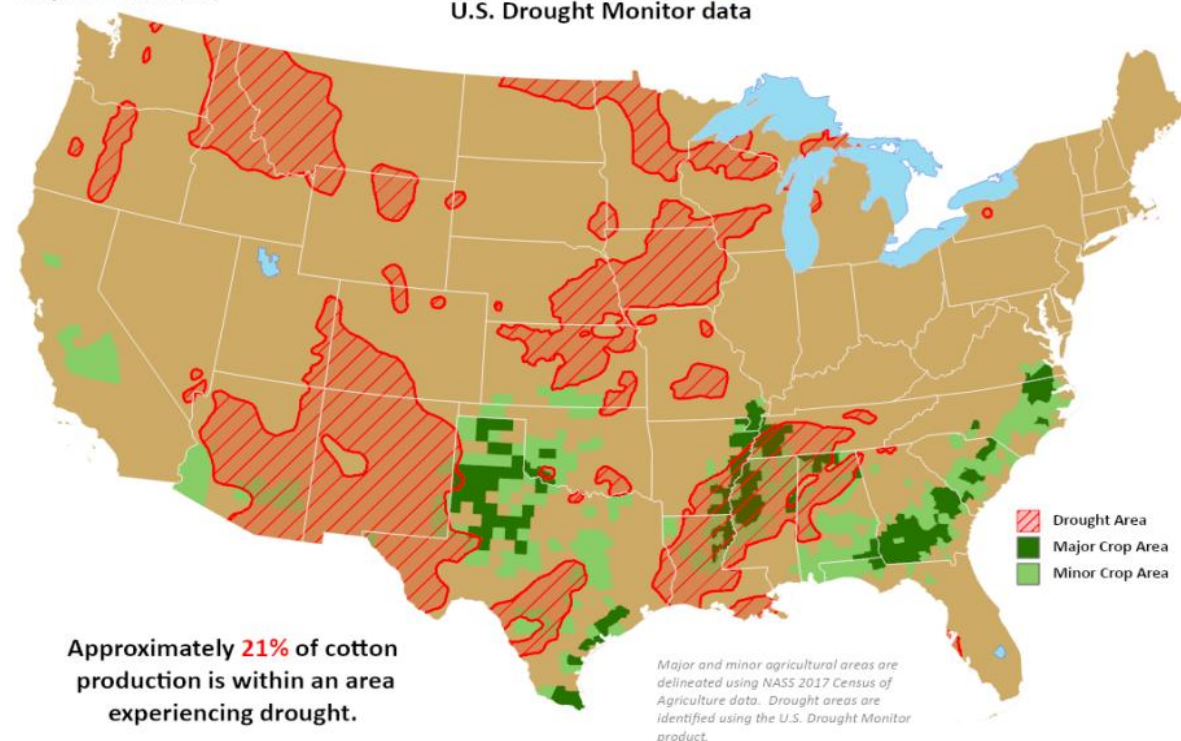
国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉563.4万吨, 同比减少98.8万吨。
- ②全国加工皮棉559.6万吨, 同比增加17.2万吨, 其中新疆加工521.14万吨, 同比增幅12.95%。其中, 自治区加工367.06万吨, 同比增幅17.72%; 兵团加工179.05万吨, 同比减幅6.65%。新疆棉花日加工量保持在0.5万吨左右。
- ③全国累计销售皮棉202.4万吨, 同比增加29.6万吨。
- ④全国累计检验共553.60万吨, 同比增加18.2%。新疆棉单日检验量基本维持在1万吨左右。

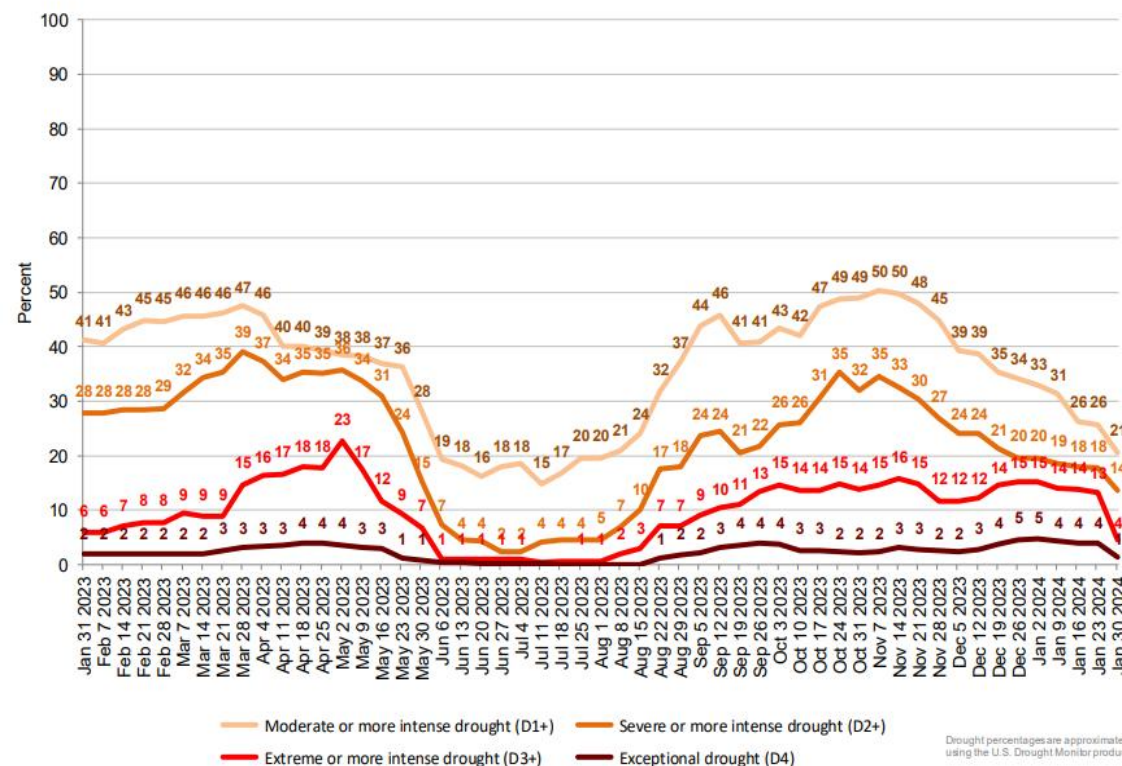
美棉产区天气情况：美国多地产区旱情略有改善

Cotton Areas in Drought

Reflects January 30, 2024
U.S. Drought Monitor data

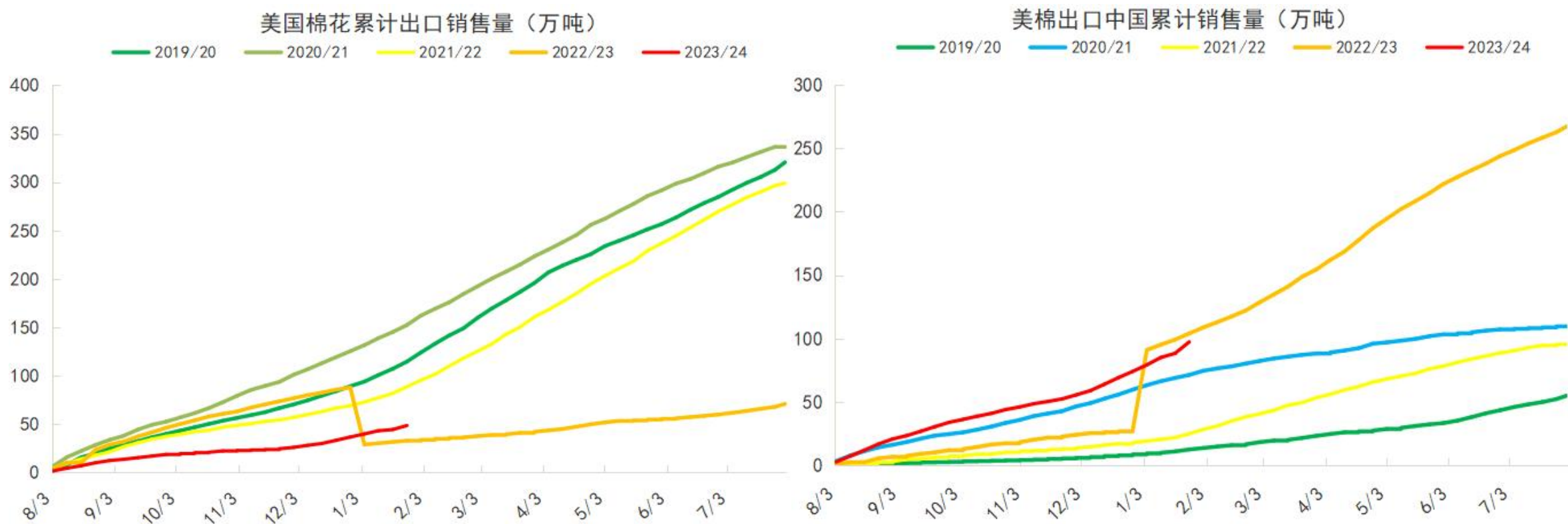


Percent of United States Cotton Located in Drought



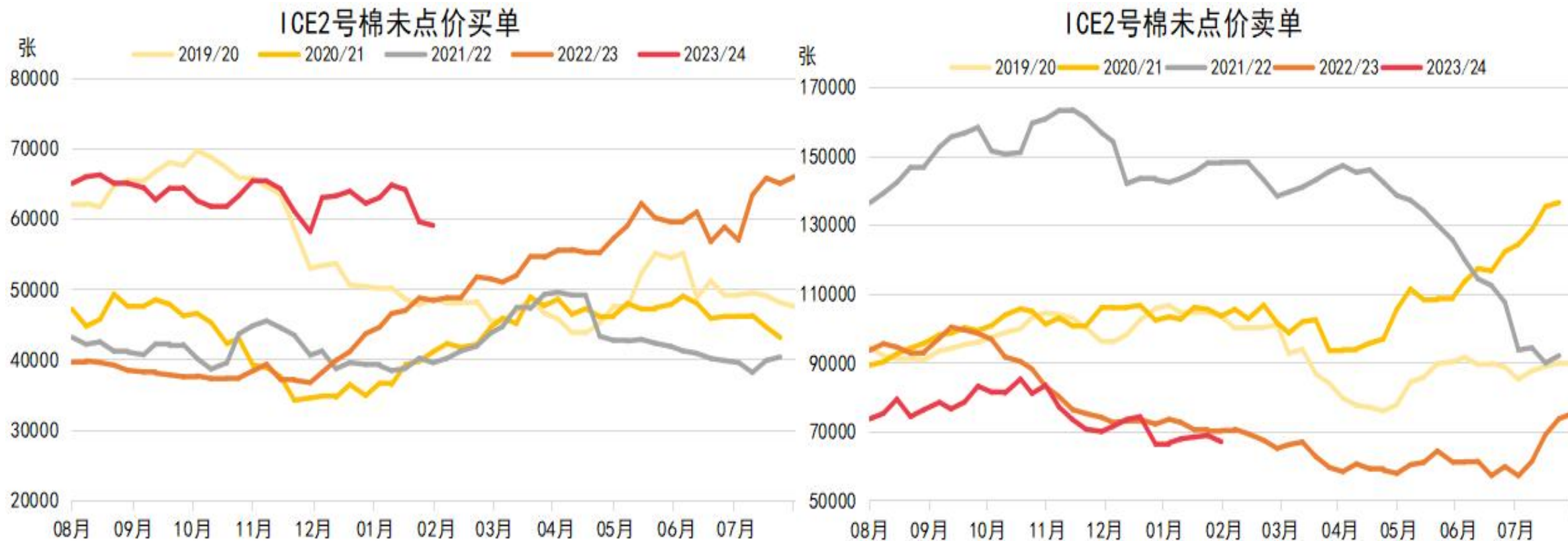
- 据国外有关机构调查结果显示，2024/25年度美棉种植面积预期或在1019万英亩，较USDA本年度实播面积减幅在8.1%。
- 据最新旱情监测情况来看，据美国最新旱情监测地图显示，截至1月30日一周得州多地普遍无明显旱情，此外高原地区处于异常干燥状态。截至同期得州中部地区墒情依旧较差，普遍自异常干燥至极度干旱不等。

美棉周度出口骤增 装运创年度内新高



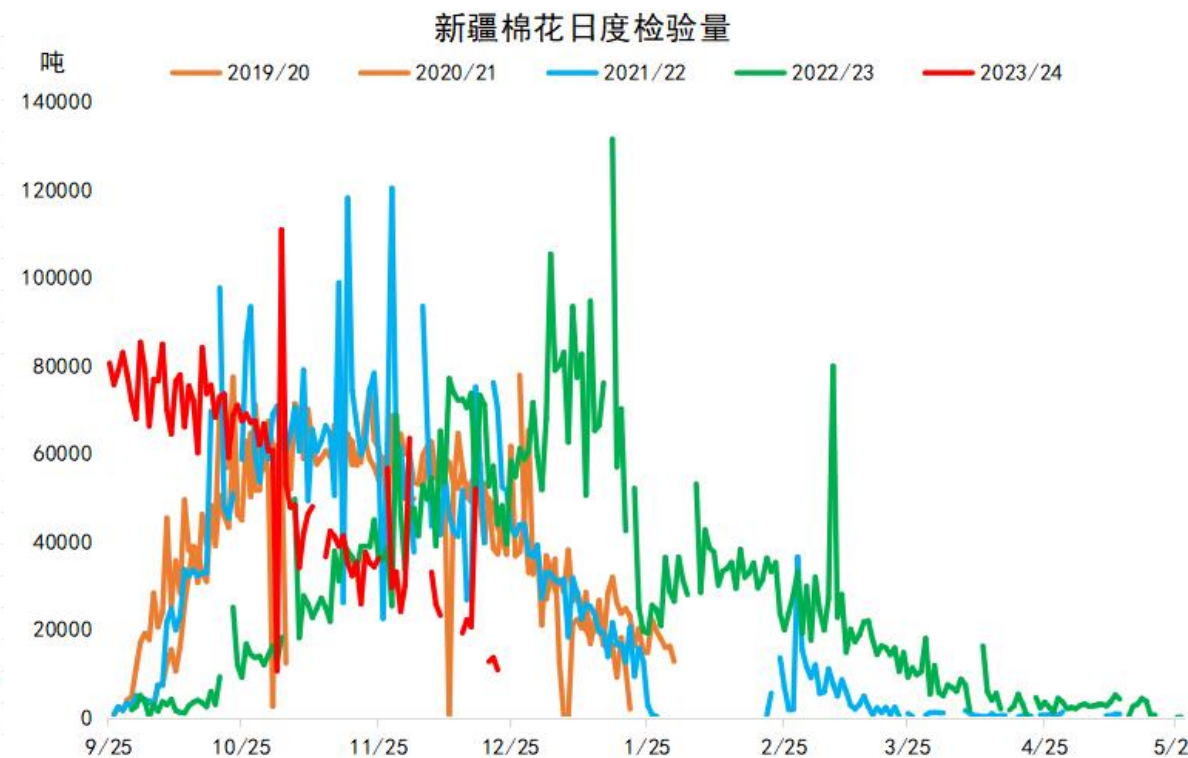
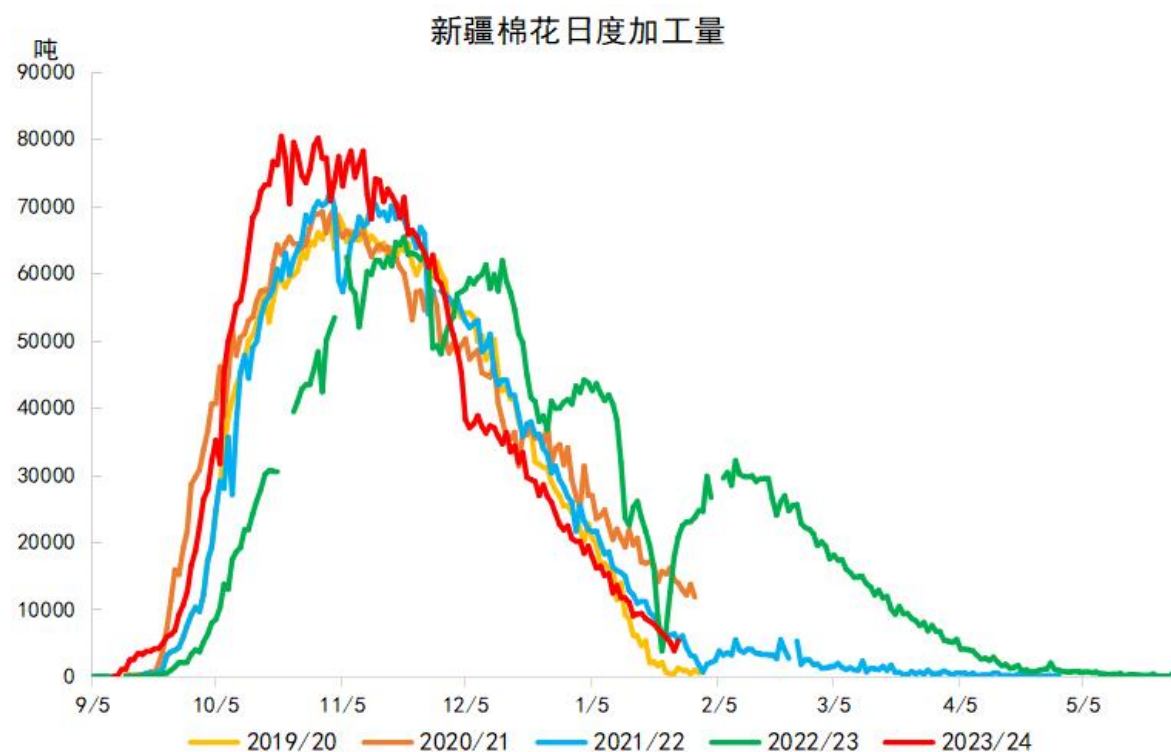
- 据美国农业部（USDA），上周（1.19-1.25）美国2023/24年度陆地棉净签约79243吨，较前一周增加69%，较近四周平均增加37%。装运陆地棉89970吨，较前一周显著增加，较近四周平均增加89%，刷新年度内单周装运量高点。净签约本年度皮马棉3062吨，较前一周显著增加187%，装运皮马棉2540吨，较前一周增加203%。签约新年度陆地棉5715吨，无新增签约新年度皮马棉。
- 当周中国对本年度陆地棉净签约量30209吨，较前一周增加29%；装运41663吨，较前一周增加244%。签约本年度皮马棉1746吨，装运本年度皮马棉1202吨。

ICE棉花ON-call：未点价买单减幅大于未点价卖单



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止1月30日，美棉ICE2号未点价买单较上周减少3144单，未点价卖单较上周增加704单，可以看出市场仍是看多情绪降低。

新棉供应：新棉加工接近尾声，加工检验同比增加



- 籽棉加工进度：截至2月1日，全国累计交售籽棉折皮棉563.4万吨，同比减少98.8万吨；累计加工皮棉559.6万吨，同比增加17.2万吨；累计销售皮棉202.4万吨，同比增加29.6万吨。新疆累计加工皮棉546.11万吨，同比增幅8.44%。其中，自治区加工367.06万吨，同比增幅17.72%；兵团加工179.05万吨，同比减幅6.65%。新疆棉花日加工量保持在0.5万吨左右。
- 公证检验进度：截至2月1日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验553.60万吨，同比增加18.2%。从棉花检验情况来看，新疆棉单日检验量基本维持在1万吨左右。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美国公布的经济数据超预期提振市场信心，叠加美元指数走软，就业增长以及美棉出口数据表现亮眼，地缘政治紧张依旧提振国际市场支撑美棉创下三个月以来新高。美国出口销售数据较好，提振需求预期，短期存在上涨动能，长期美联储货币政策以及地缘政治不确定性，国际棉价将维持震荡走势，等待方向指引。本周郑棉期价维持震荡偏强态势运行。国内1月经济景气度有所回升，整体宏观氛围偏暖。下游进入年底收尾阶段，部分中小纺企放假，市场购销氛围转淡。市场对节后需求预期偏乐观，故短期棉价下方支撑也较强。综合来看，节后需关注需求情况。
- 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：从下游纺企数据来看，节前备货期基本结束，下游陆续进入放假状态，纺企开机率环比下滑，原料采购告一段落，成品开始累库，需求端缺乏新增利多，上涨动力衰竭。消费端：但基于前期去库，纺企成品库存偏低，对棉价存在支撑。此外，市场对节后需求预期偏乐观，故短期棉价下方支撑也较强。节后需关注需求情况，若二次补库，或继续推动棉价小幅反弹；但若续力不足，节后可能存在现实不及预期，棉价存在回调可能，因此节前棉价预计高位盘整为主。

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

