

棉花期货周报

内外棉价开始分化，关注市场需求发展

01 周度行情

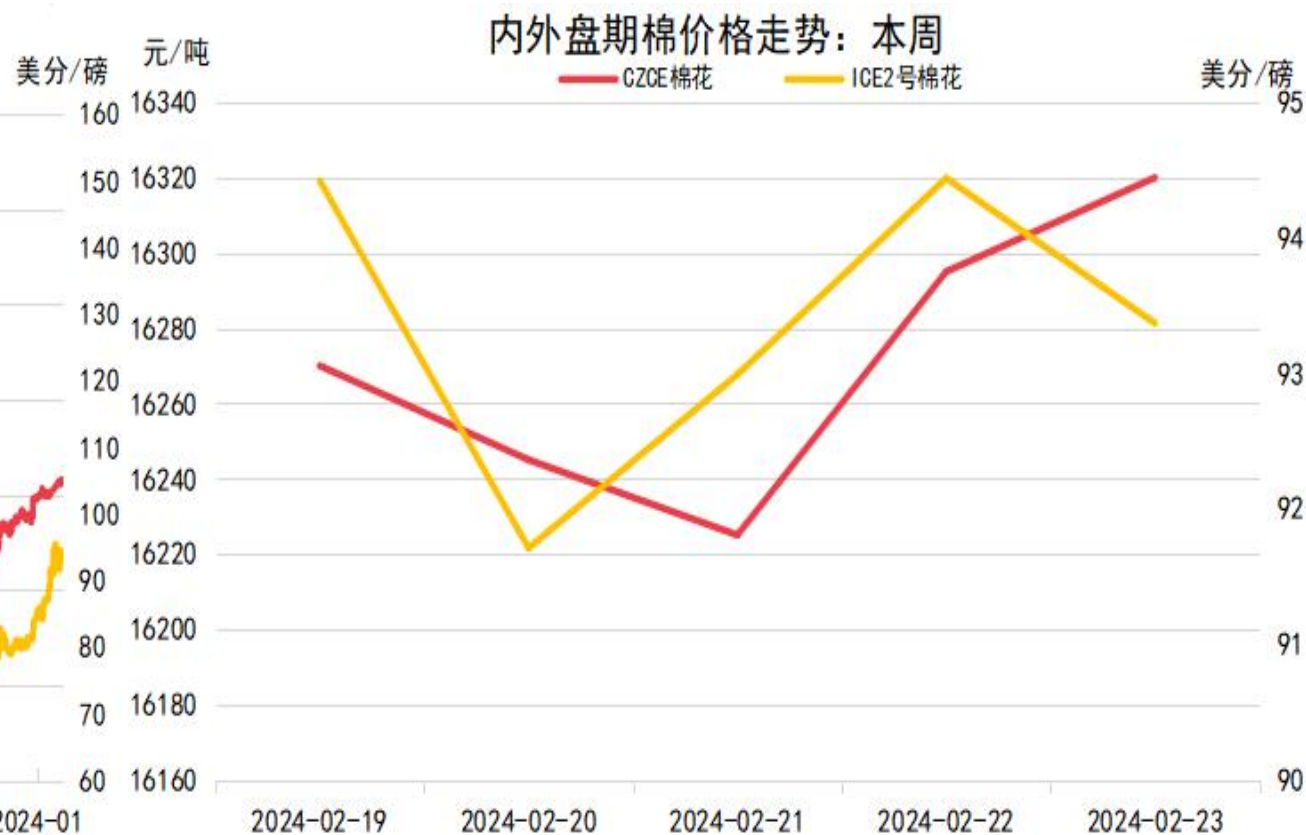
- 国际方面，本周美联储降息或继续推迟，市场对于降息预期的乐观情绪逐渐减弱，红海的紧张局势仍在持续，对大宗商品形成压力。美棉主力03合约本周下跌1.11%，开盘94.25美分/磅，收于93.37美分/磅。目前美棉尚未出现新的方向性指引，棉价继续向上动能不足，随着北半球新棉即将进入播种期，后期对于各国种植意愿的炒作仍需关注。美棉短期继续拉升的空间或较为有限。
- 国内方面，本周在节后较强预期以及假期美棉大涨等因素的带动下，国内棉花补涨但涨幅不及美棉，总体郑棉维持偏强震荡态势运行。但国内下游市场心态相对谨慎，新订单落实情况仍然存疑，同时供应维持宽松状态。郑棉主力05合约本周上涨1.84%，开盘16355元/吨，收于16320元/吨。综合来看，因节后未出现新增利好消息出现之前资金或相对保守，短期暂不宜过度追高。后续需关注供给端新年度植棉情况及传统旺季“金三银四”的表现。

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	16025	16320	295	1.84%	70.33%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	94.42	93.37	-1.05	-1.11%	92.50%
	CY主力收盘价		元/吨	22060	22495	435	1.97%	46.44%
现货	CC Index 3128B		元/吨	17035	17178	143	0.84%	71.80%
	FC Index M 1%关税		元/吨	17269	18228	959	5.55%	88.30%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17405	18354	949	5.45%	88.19%
	CY Index C32S		元/吨	23215	23550	335	1.44%	60.08%
	FCY Index C32S		元/吨	23275	23928	653	2.81%	63.90%
价差	CF05基差		元/吨	1010	858	-152	-15.05%	79.28%
	5-9价差		元/吨	-145	-155	-10	6.90%	54.54%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3985	3758	-227	-5.70%	65.17%
		3128B-涤短	元/吨	9665	9773	108	1.12%	80.54%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-234	-1050	-816	348.72%	8.57%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-370	-1176	-806	217.84%	16.62%
	棉纱进口利润		元/吨	-60	-378	-318	530.00%	19.22%
	纺纱利润		元/吨	-1282.8	-1102.24	180.56	-14.08%	14.57%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	102360	118288	15928	15.56%	96.94%
	ICE2号棉非商业空头		张	18425	23195	4770	25.89%	54.34%
	On-Call买单		张	52252	49176	-3076	-5.89%	90.67%
	On-Call卖单		张	70287	70070	-217	-0.31%	62.97%
	美元指数		-	104.2766	103.9738	-0.3028	-0.29%	

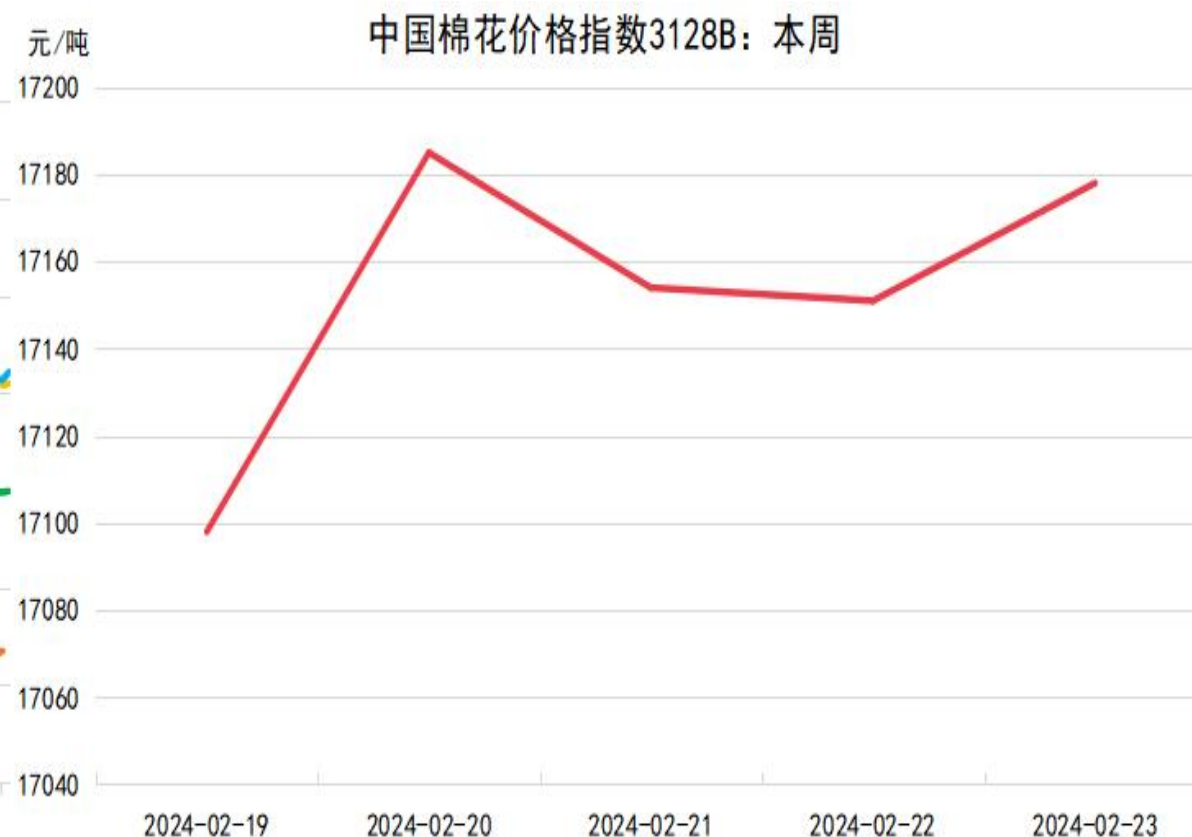
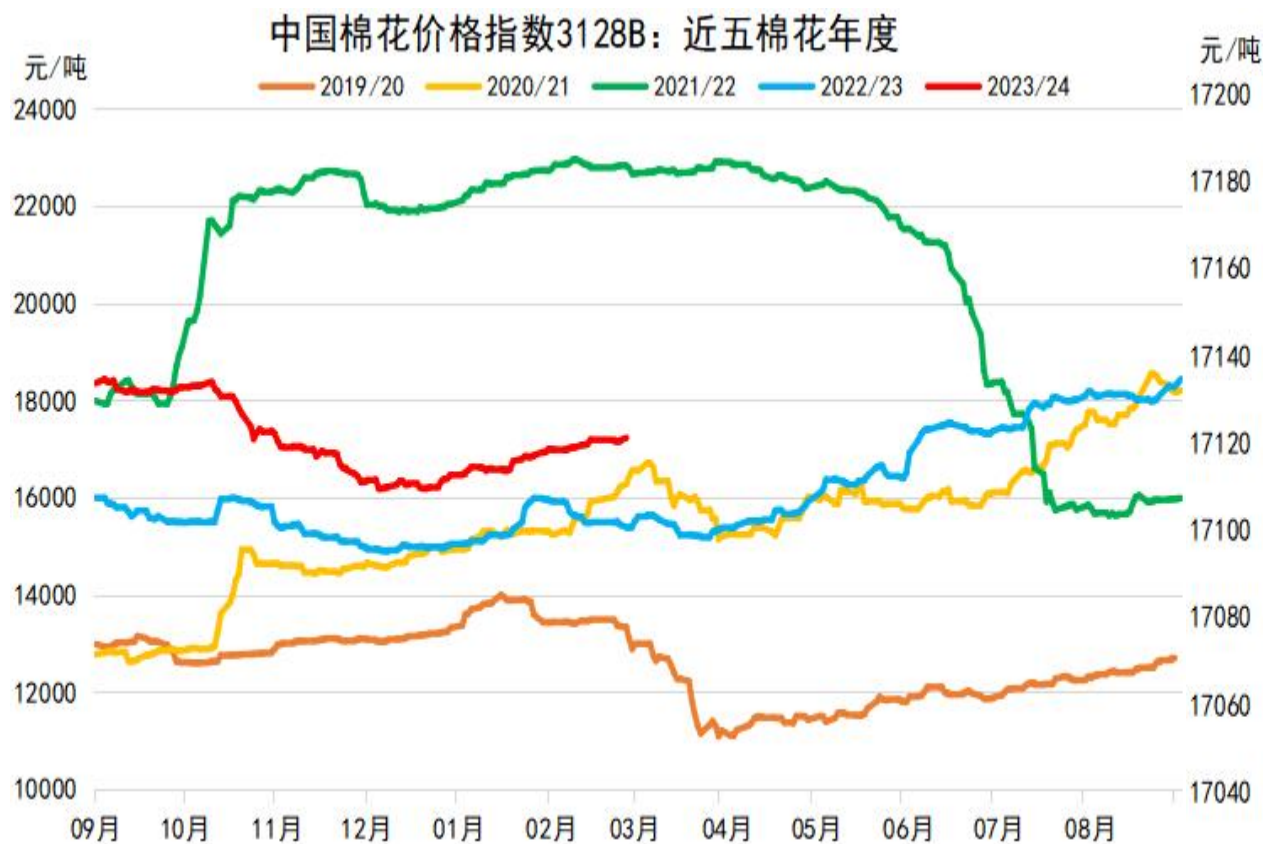
- 本周国内棉花现货312B 涨跌幅度较上周增加了 143元/吨，幅度小扩。
- 主力05合约基差较上周 缩小了152元/吨。
- 棉花进口利润大幅扩大， 其中1%关税和滑准税均 亏损800元/吨以上，幅 度扩大。
- 本周美棉CFTC非商业净 多头持仓较上周增加了 11158张，主流持仓多空 均增仓，多增大于空增。

内外棉价格走势：节后内外棉冲高回落 美棉涨幅高于国内



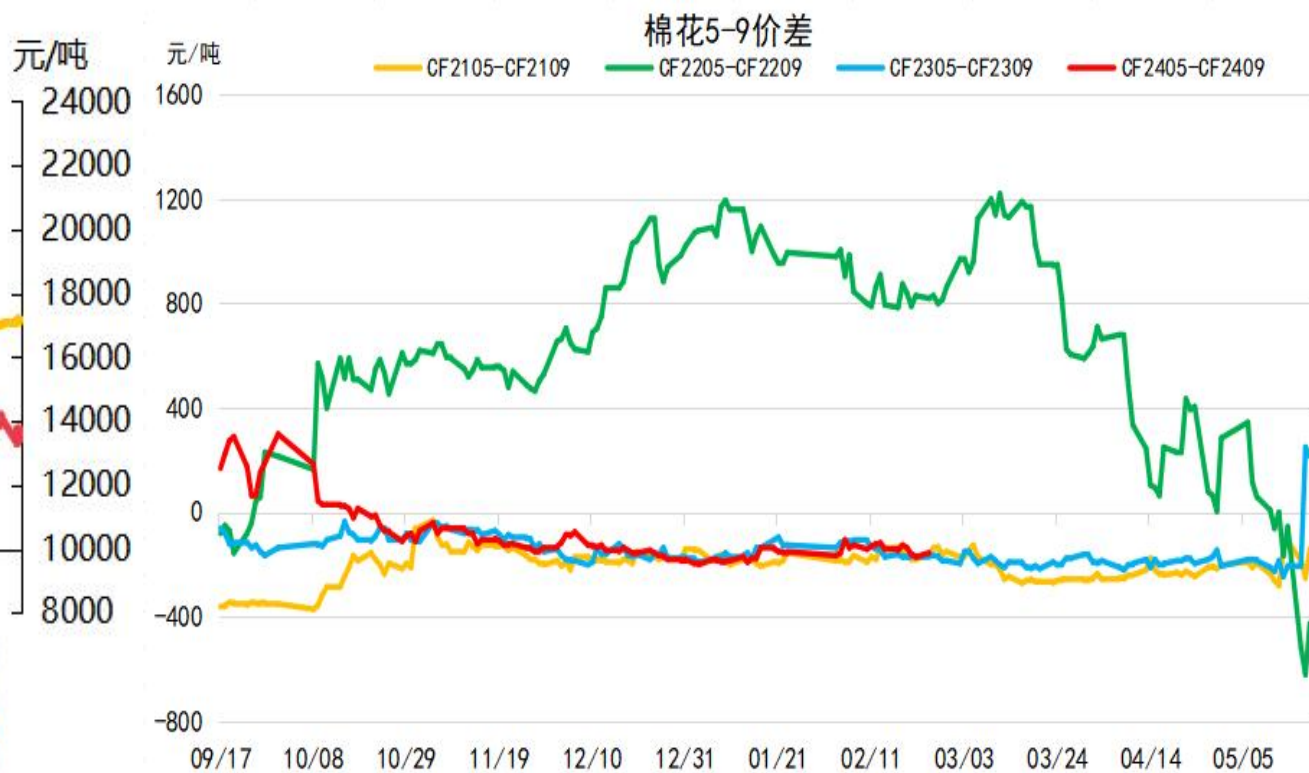
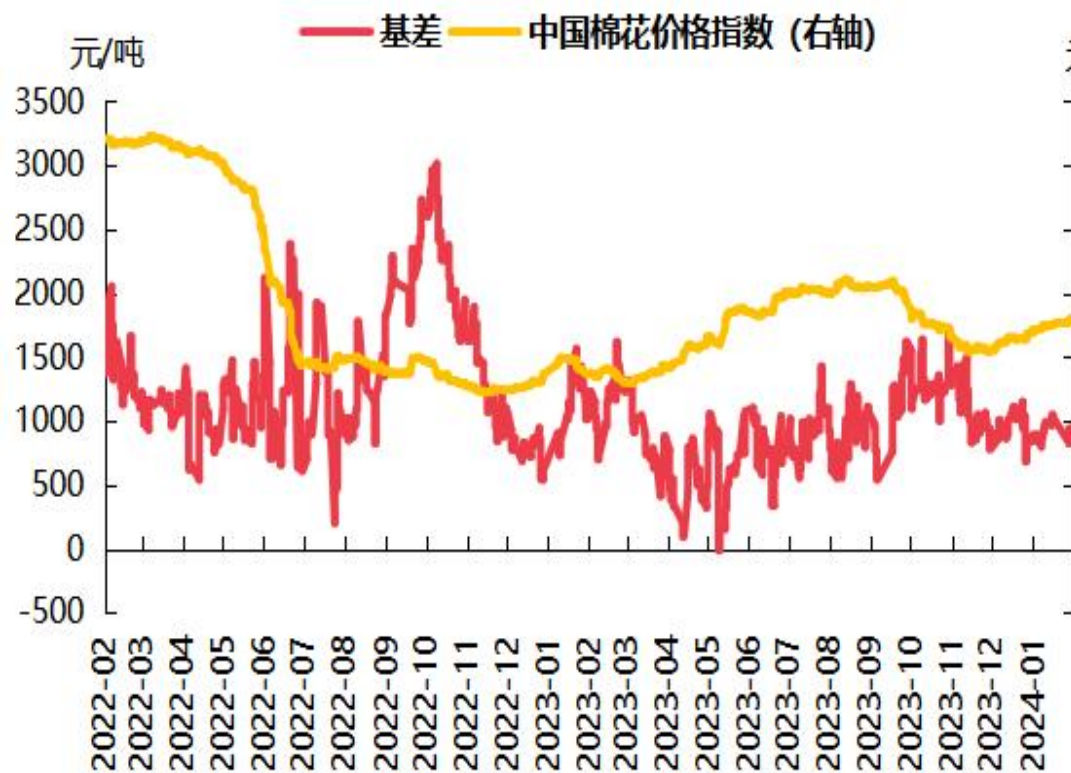
- 本周美联储降息或继续推迟，市场对于降息预期的乐观情绪逐渐减弱，红海的紧张局势仍在持续，对大宗商品形成压力。目前美棉尚未出现新的方向性指引，棉价继续向上动能不足，短期继续拉升的空间或较为有限。
- 本周在节后较强预期以及假期美棉大涨等因素的带动下，国内棉花补涨但涨幅不及美棉，总体郑棉维持偏强震荡态势运行。后续需关注供给端新年度植棉情况及传统旺季“金三银四”的表现。

现货价格：本周现货维持稳中有涨态势



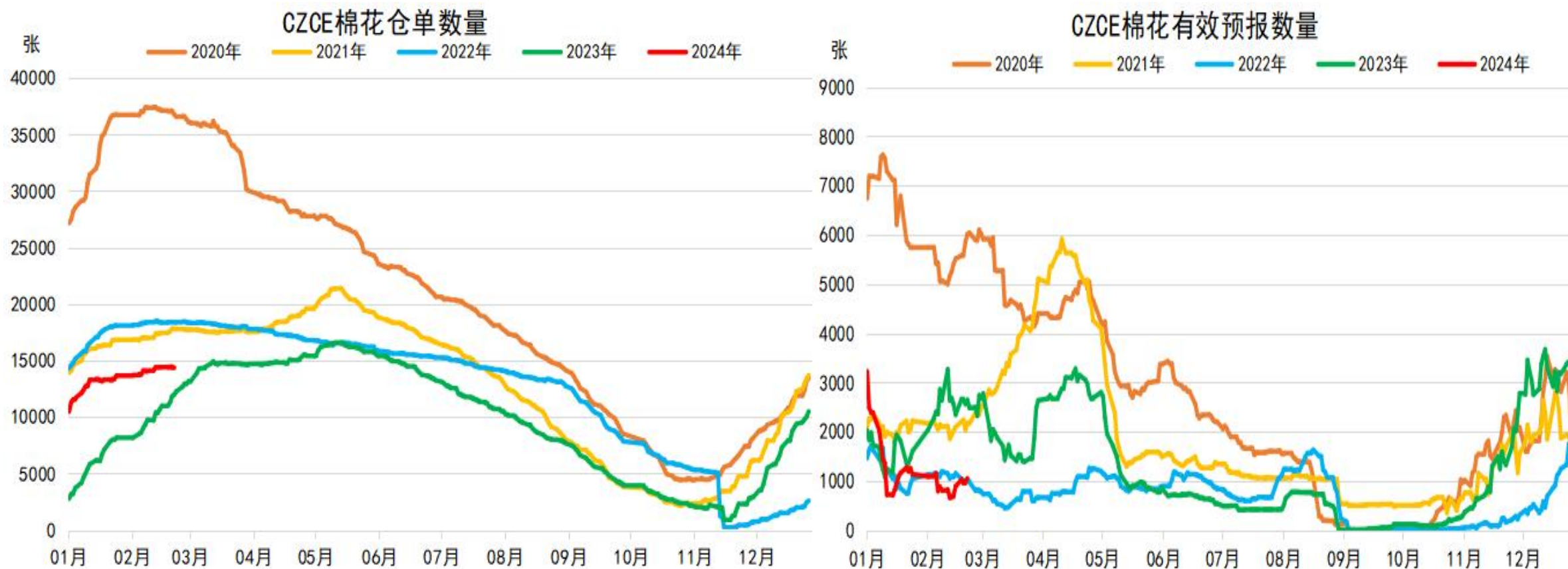
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持震荡偏强趋势。
- 本周国内棉花现货报价维持稳中有涨态势。节后皮棉报价随期价上涨，棉企积极销售，纺织企业因年前原料补库充足以及下游需求仍不确定，市场观望心态较浓。

基差价差：基差小幅收窄，5-9价差下落反弹为主



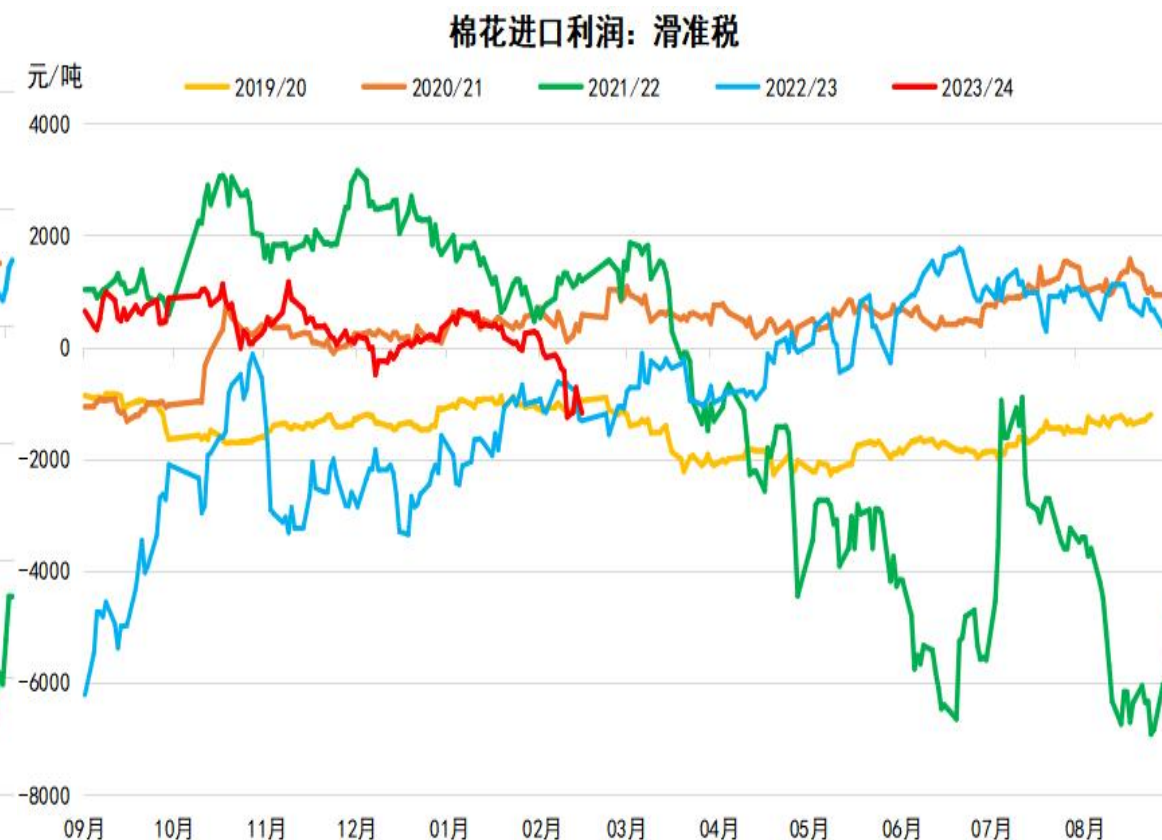
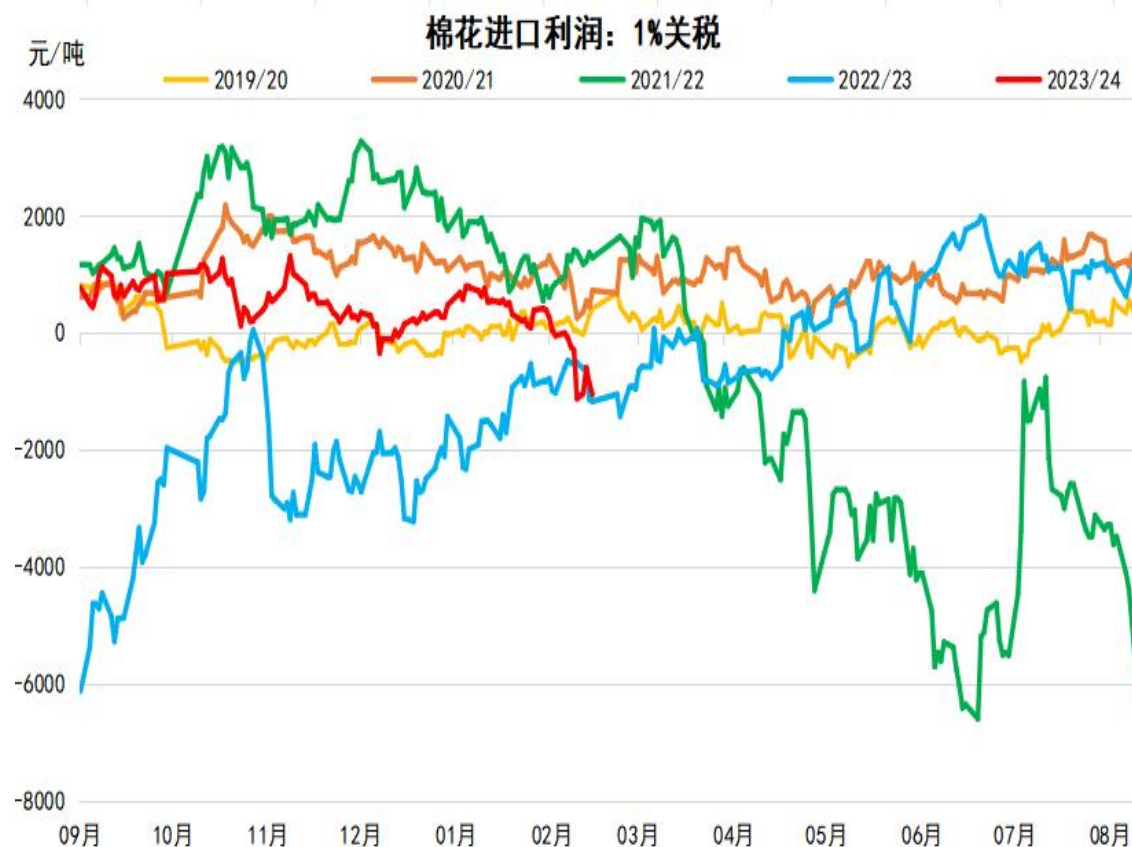
- 本周基差小幅回落，基差收窄至858元/吨，较上周下跌152元/吨，主要因棉花现货报价稳中有涨，期货价格震荡回落，基差成交重心有所下移。
- 从月间价差走势来看，本周5-9价差走势以下落反弹为主。棉花5-9价差震荡运行对近月价格支撑较强，在5-9价差达到年内低点的情况后有所反弹，但幅度不大。

期棉仓单：注册仓单持续小幅增长，有效预报仍旧放量



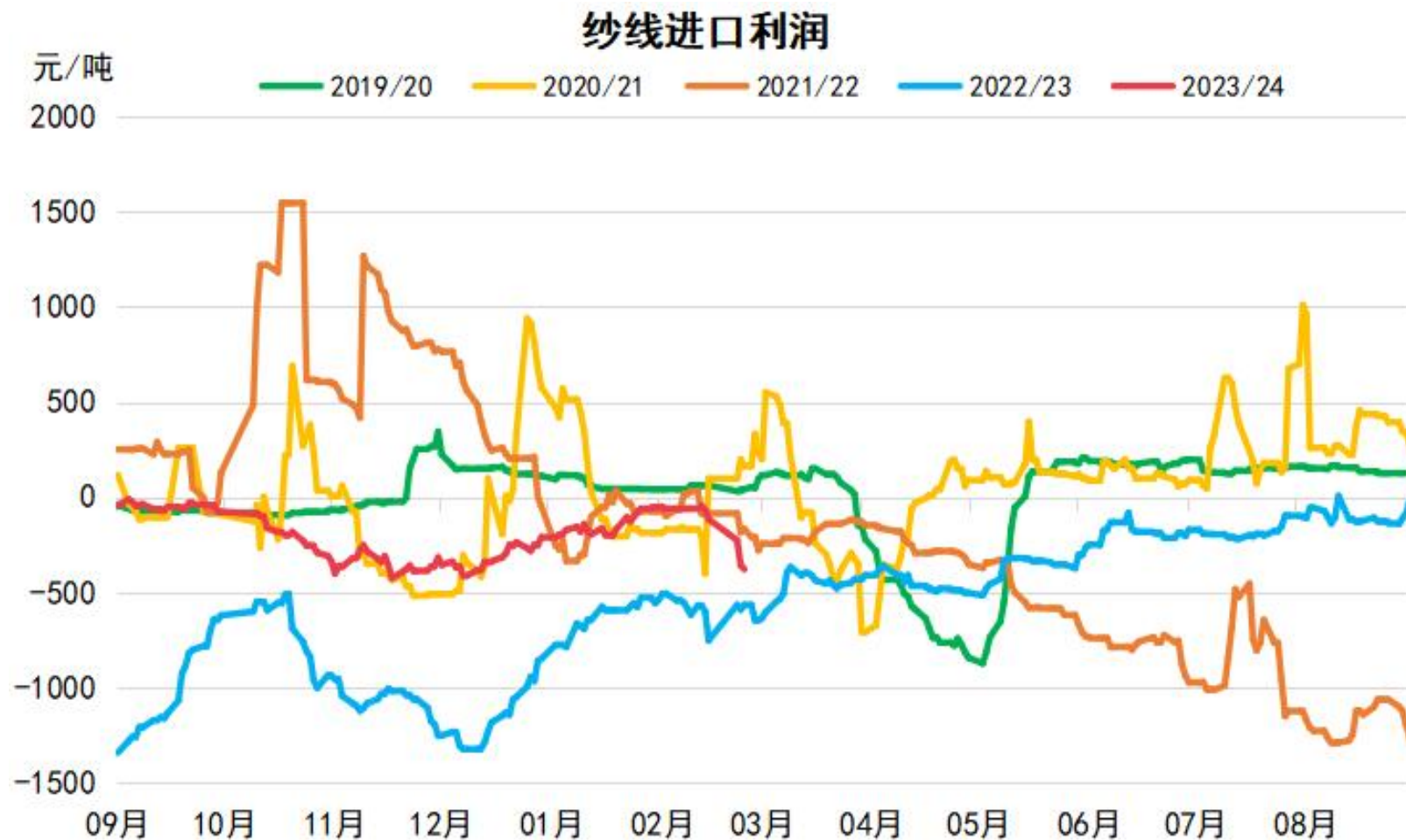
- 截至2月23日，郑棉注册仓单14307张、预报仓单1048张，合计15355张，折61.42万吨，较上周增加48张。
- 新季棉花加工接近结束，仓单注册量持续小幅增长，有效预报较上周仍旧放量，现货市场流动性仍在增加中。

棉花进口：进口棉花利润加速走低



- 本周1%关税棉花进口利润持续降速，较上周减少816元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周减少806元/吨。
- 国外棉花进口利润幅度较上周持续下调，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收敛。

棉纱进口：棉纱进口利润大幅走跌



- 截止2月23日，棉纱进口利润为-378元/吨，较上周减少332元/吨。
- 本周国内纱线进口利润大幅亏损，亏损幅度大幅扩大。
- 但从年度数据来看，2023/24年度进口棉纱进口利润从2月份达到阶段高点以来，逐步开始走跌，国内市场进口阶段性需求减弱。

02 基本面分析

国际市场:

- ①美棉产区天气情况: 美国主产区旱情缓解 干旱面积减幅明显
- ②美棉出口周报: 美棉累计出口收窄 出口中国缓增
- ③ICE棉花ON-call: 未点价买单减幅大于未点价卖单

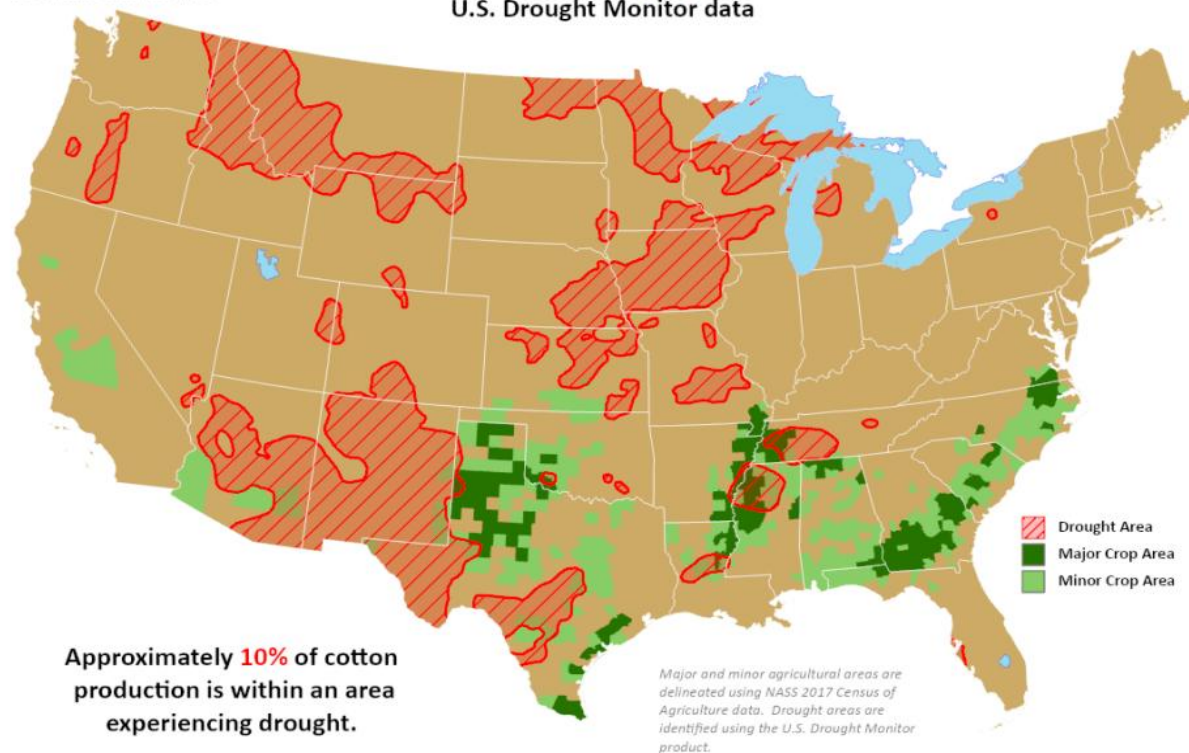
国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉563.9万吨, 同比减少101.1万吨。
- ②全国加工皮棉561.4万吨, 同比减少21.4万吨, 其中新疆加工552.11万吨, 同比增幅2.41%。自治区加工372.31万吨, 同比增幅4.27%; 兵团加工179.8万吨, 同比减幅13.84%。新疆棉花日加工量保持在0.2万吨左右。
- ③全国累计销售皮棉219.1万吨, 同比减少31.5万吨。
- ④全国累计检验共558.57万吨, 同比增加3.07%。新疆棉单日检验量基本维持在0.05万吨左右。

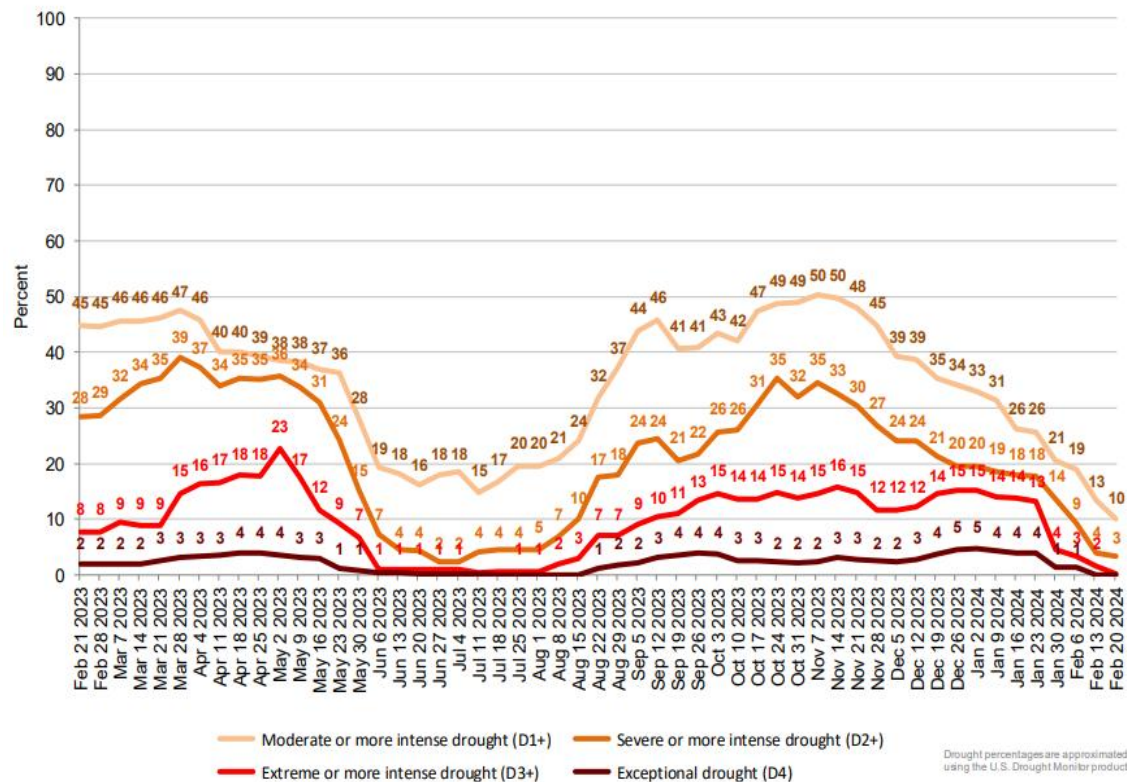
美棉产区天气情况：美国主产区旱情缓解 干旱面积减幅明显

Cotton Areas in Drought

Reflects February 20, 2024
U.S. Drought Monitor data



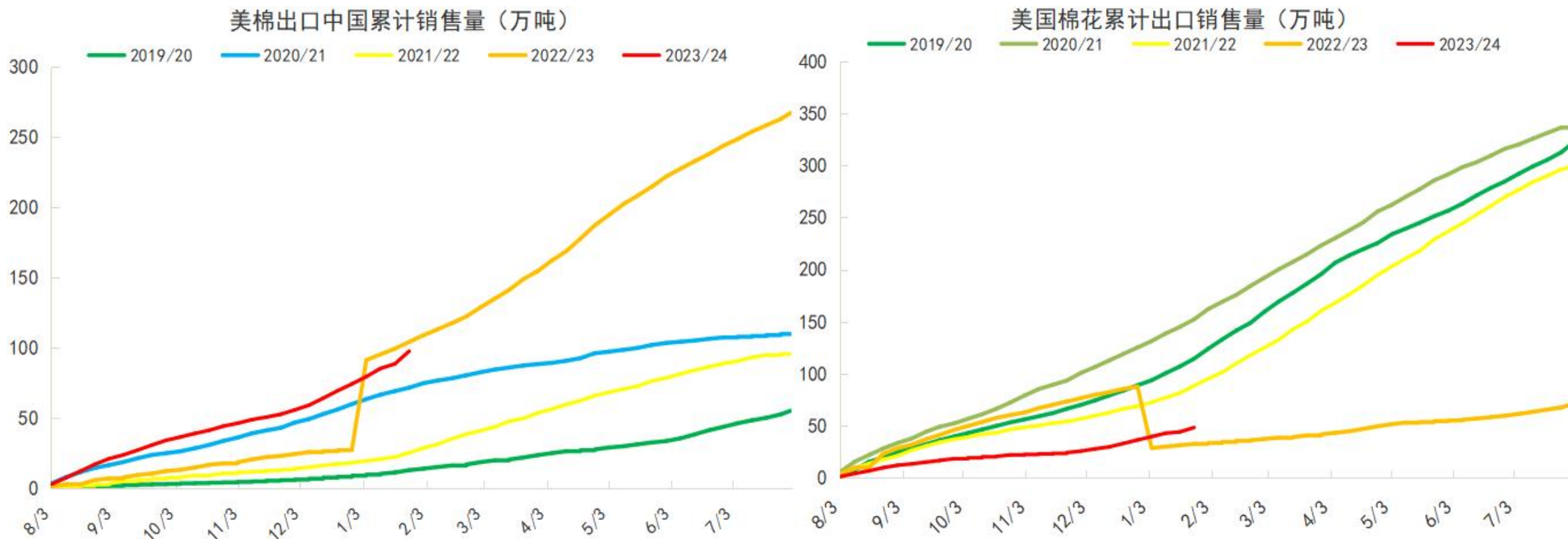
Percent of United States Cotton Located in Drought



- 得益于近期的持续雨雪，全美旱情基本稳定。棉区干旱面积再度减少，中南棉区旱情较前期再度出现好转，西南及东南棉区已无重旱区域。
- 据美国旱情最新监测数据，截至2月20日全美干旱区域面积占比为19.8%，较前一周（19.5%）增加0.4个百分点，持续处于近年中等偏低位置；其中极度及异常干旱面积占比在1.4%，较前一周（1.5%）减少0.1个百分点，持续处于近年偏低水平。

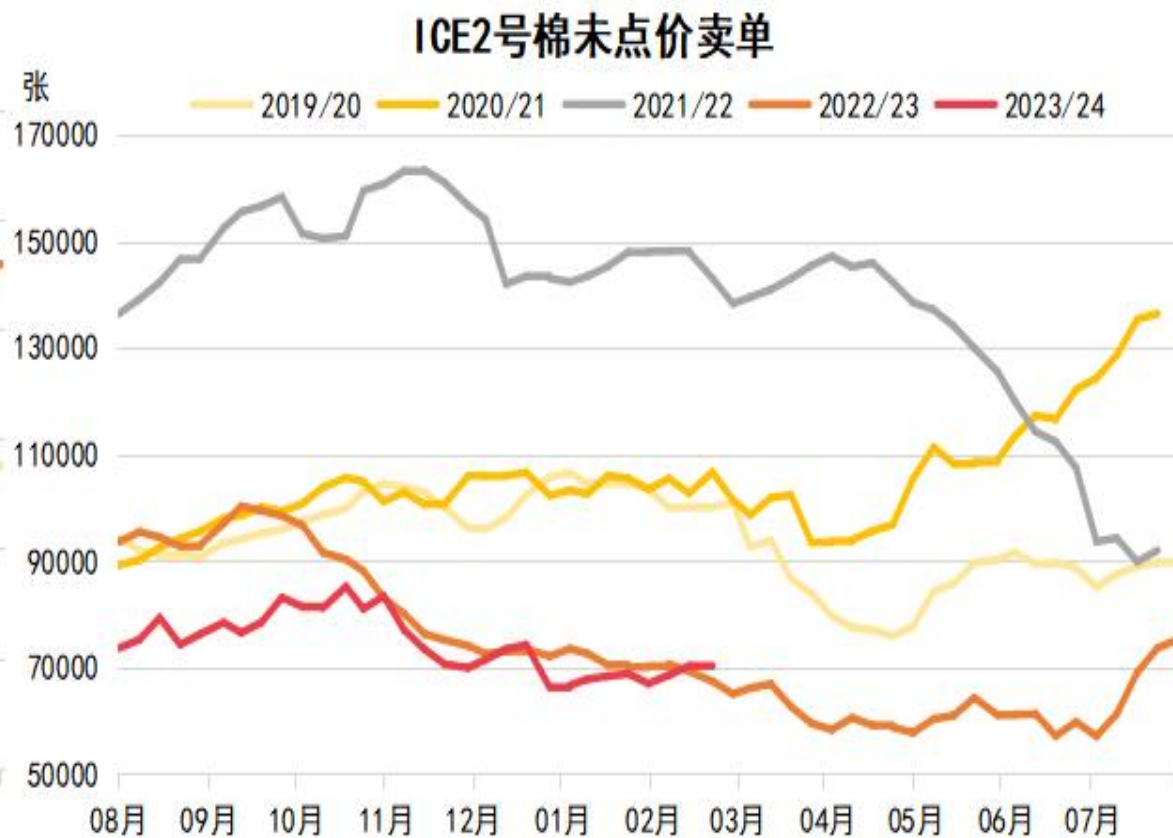
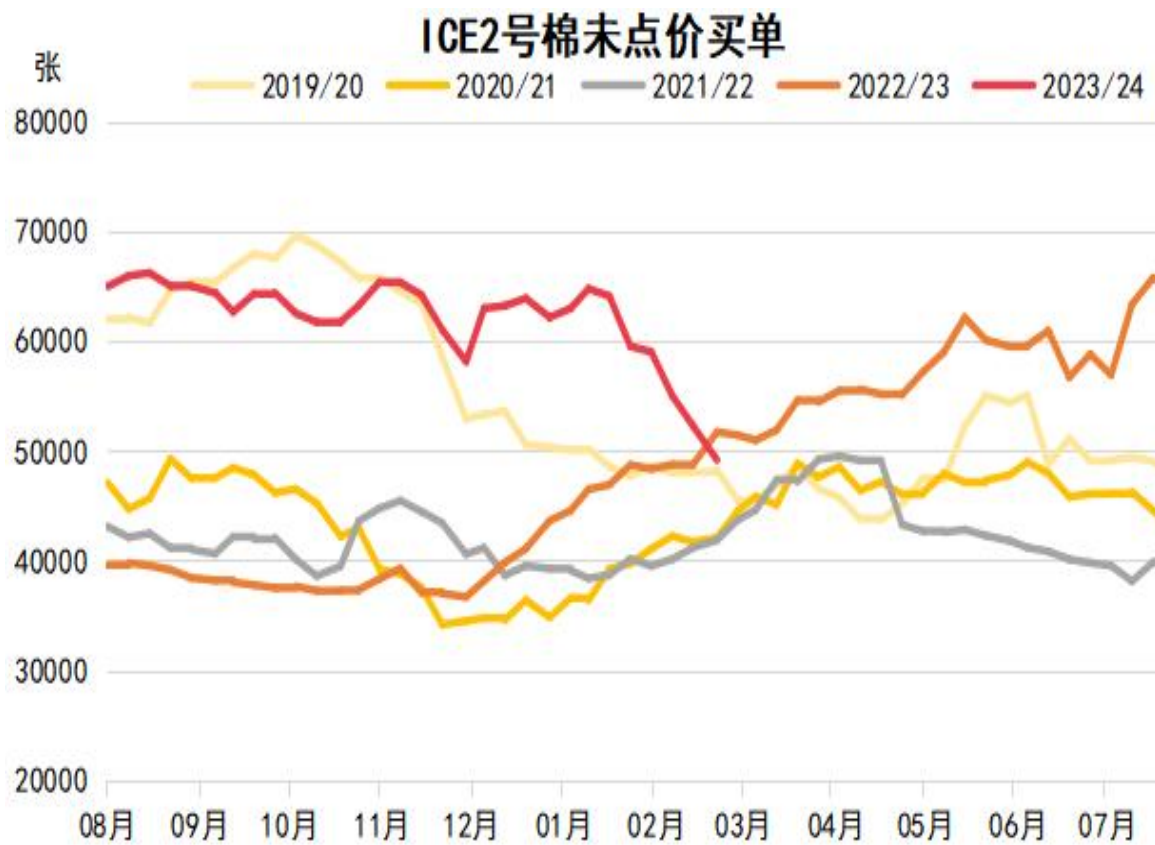
数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉出口周报：美棉累计出口收窄 出口中国缓增



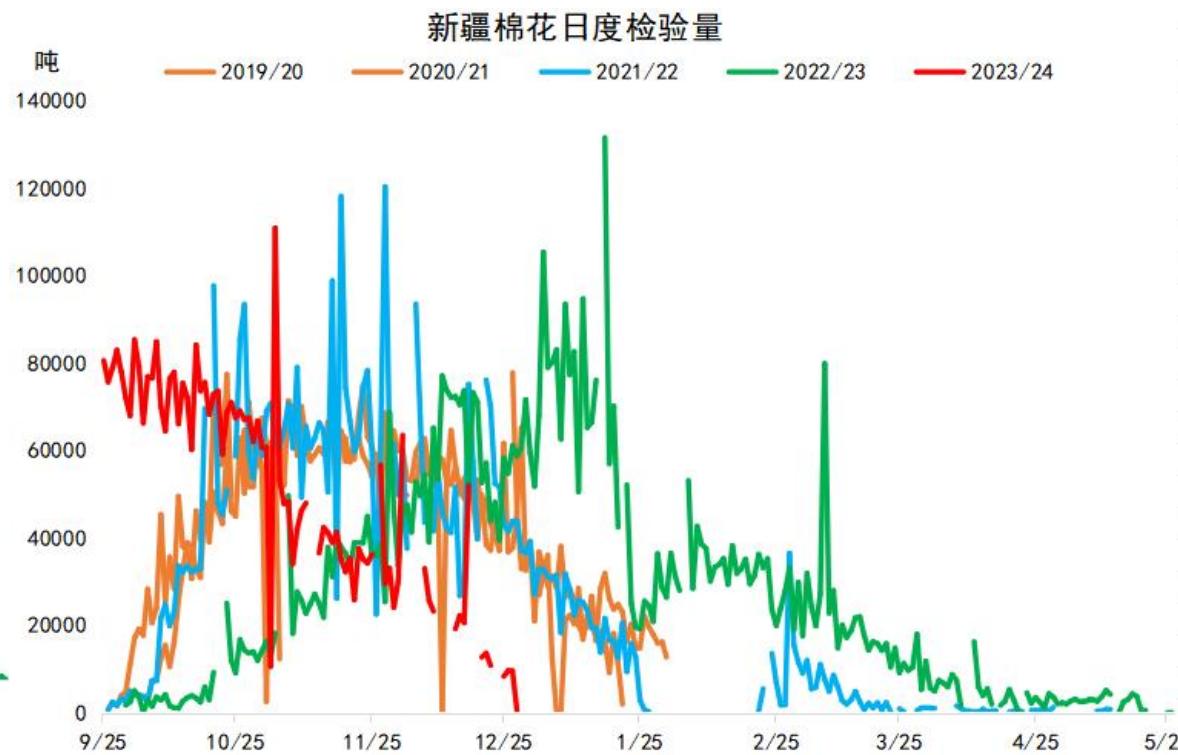
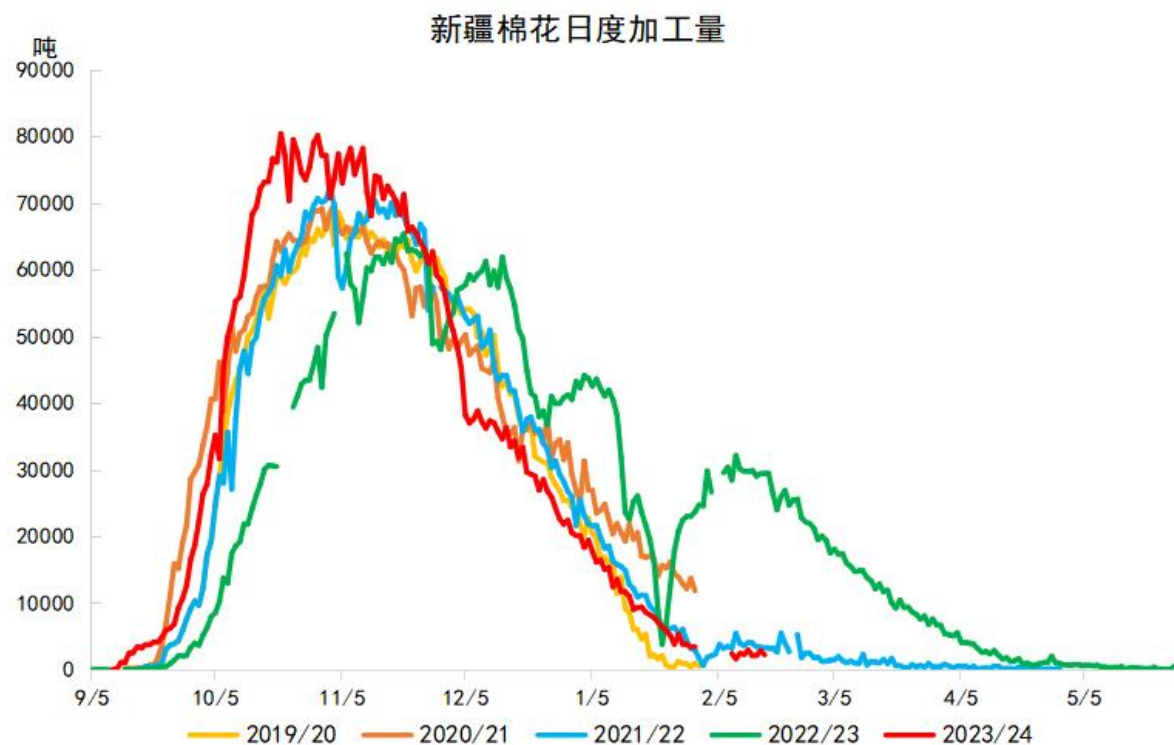
- 据美国农业部（USDA），上周（2.9-2.15）美国2023/24年度陆地棉净签约29597吨，较前一周减少19%，较近四周平均减少48%。装运陆地棉57946吨，较前一周减少8%，较近四周平均减少4%。净签约本年度皮马棉771吨，较前一周减少36%，装运皮马棉703吨，较前一周减少44%。签约新年度陆地棉13177吨，无新增签约新年度皮马棉。
- 当周中国对本年度陆地棉净签约量1565吨，较前一周减少88%；装运23564吨，较前一周减少13%。无新增签约本年度皮马棉，装运本年度皮马棉136吨。

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2月22日，美棉ICE2号未点价买单较上周减少3076单，未点价卖单较上周减少217单，可以看出市场看多情绪降低。

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23日，全国累计交售籽棉折皮棉563.9万吨，同比减少101.1万吨；累计加工皮棉561.4万吨，同比减少21.4万吨；累计销售皮棉219.1万吨，同比减少31.5万吨。新疆累计加工皮棉552.11万吨，同比增幅2.41%。其中，自治区加工372.31万吨，同比增幅4.27%；兵团加工179.8万吨，同比减幅13.84%。新疆棉花日加工量保持在0.2万吨左右。
- 公证检验进度：截至2月23日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验58.57万吨，同比增加3.07%。从棉花检验情况来看，新疆棉单日检验量基本维持在0.05万吨左右。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美联储理事的发言表明美联储降息或继续推迟，市场对于降息预期的乐观情绪逐渐减弱，对大宗商品形成压力。同时红海的紧张局势仍在持续，对于全球贸易带来挑战。
- 国际方面，最新USDA2月报下调全球棉花期末库存，使得美棉供需进一步趋紧。但期棉持续上涨之下，前期利多已发酵的较为充分。目前美棉尚未出现新的方向性指引，棉价继续向上动能不足，随着北半球新棉即将进入播种期，后期对于各国种植意愿的炒作仍需关注。美棉短期继续拉升的空间或较为有限。
- 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，目前棉花处于供应偏宽松，新疆棉加工处于收尾阶段，产量大致落地；进口利润收敛，进口量环比减少，1月商业库存处于年内高点，3月份起供应压力将边际减弱；需求端：下游纺企陆续复工，棉纱价格上涨，关注订单承接力、原料采购情况及成品库存变化。消费端：下游企业是否存在二次补库。但随着棉价上涨。若需求好转不及预期，限制短期棉价上行空间，棉价存在回调风险。综合来看，因节后未出现新增利好消息出现之前资金或相对保守，短期暂不宜过度追高。后续需关注供给端新年度植棉情况及传统旺季“金三银四”的表现。

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

