

## 棉花期货周报

美元升值加速美棉回落，需求不足持续施压郑棉

## 01 周度行情

- 国际方面，本周外围美联储最新决议维持年内三次降息预期不变，并调高美国经济增速，而美棉最新出口销售数据大幅增长成为利多支撑。但高棉价难以获得下游认可，同时美元大幅升值对棉价施压，美棉行情以快速回落为主。美棉主力05合约本周下跌2.6%，开盘93.88美分/磅，收于91.51美分/磅。美棉新棉播种即将展开，美国天气条件较好，增产潜力较大，市场暂缺乏向上驱动力量。
- 国内方面，本周国内多项经济数据好于预期提振市场。受此影响郑棉先涨后落总体回升，但随着外围棉价回落，国内下游纺企销售持续疲软，新订单不足，累库情况增加继续对盘面形成较强压力。郑棉主力05合约本周下跌0.63%，开盘16005元/吨，收于15895元/吨。下游贸易商和企业补库迟缓将令纺企承受能力下降，对棉价压力增强，需继续观察下游市场4月表现，棉价暂维持区间震荡判断。

# 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	15995	15895	-100	-0.63%	66.27%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	93.95	91.51	-2.44	-2.60%	91.01%	
	CY主力收盘价	元/吨	21240	21110	-130	-0.61%	24.58%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	17105	17136	31	0.18%	71.36%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	18029	17769	-260	-1.44%	87.37%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	18158	17900	-258	-1.42%	87.20%	
	CY Index C32S	元/吨	23340	23220	-120	-0.51%	51.03%	
	FCY Index C32S	元/吨	23859	23782	-77	-0.32%	60.31%	
价差	CF05基差	元/吨	1110	1241	131	11.80%	89.04%	
	5-9价差	元/吨	-150	-200	-50	33.33%	49.69%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3665	3736	71	1.94%	64.76%
		3128B-涤短	元/吨	9640	9736	96	1.00%	79.80%
利润	棉花进口利润(1%关税)	元/吨	-924	-633	291	-31.49%	10.04%	
	棉花进口利润(滑准税)	元/吨	-1053	-764	289	-27.45%	22.89%	
	棉纱进口利润	元/吨	-519	-562	-43	8.29%	10.27%	
	纺纱利润	元/吨	-1233.4	-1386.88	-153.48	12.44%	5.59%	
其他	ICE2号棉非商业多头	张	129746	126335	-3411	-2.63%	98.06%	
	ICE2号棉非商业空头	张	32233	34703	2470	7.66%	76.33%	
	On-Call买单	张	57362	58759	1397	2.44%	94.51%	
	On-Call卖单	张	74349	74678	329	0.44%	67.08%	
	美元指数	-	103.4531	104.4332	0.9801	0.95%		

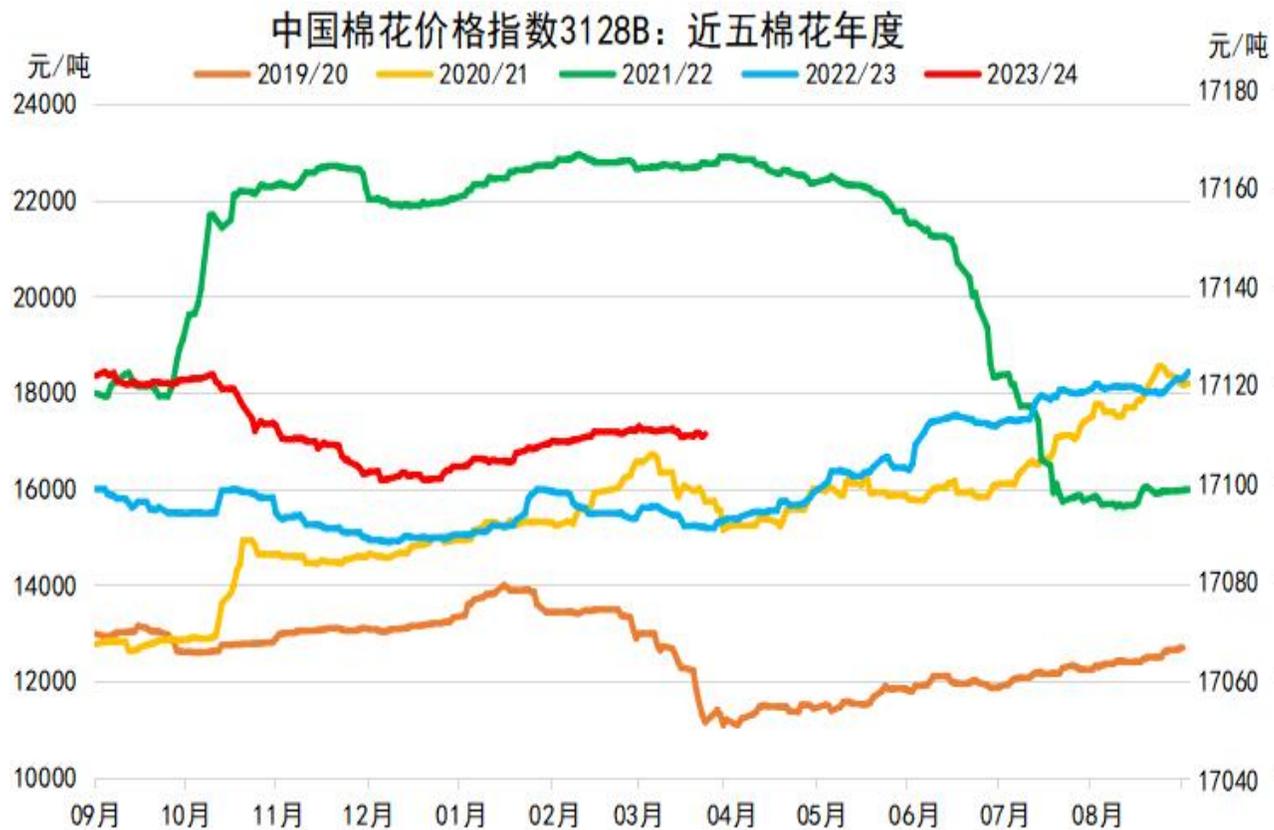
- 本周国内棉花现货312B涨跌幅较上周增加了31元/吨，上涨幅度开始扩大。
- 主力05合约基差较上周扩大了131元/吨。
- 棉花进口利润持续大幅亏损，其中1%关税和滑准税亏损在290元/吨左右，较上周持续收缩。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周减少了5881张，主流持仓表现为空增多减。

# 内外棉价格走势：美棉受消费影响持续回落 国棉先涨跌后重心下移



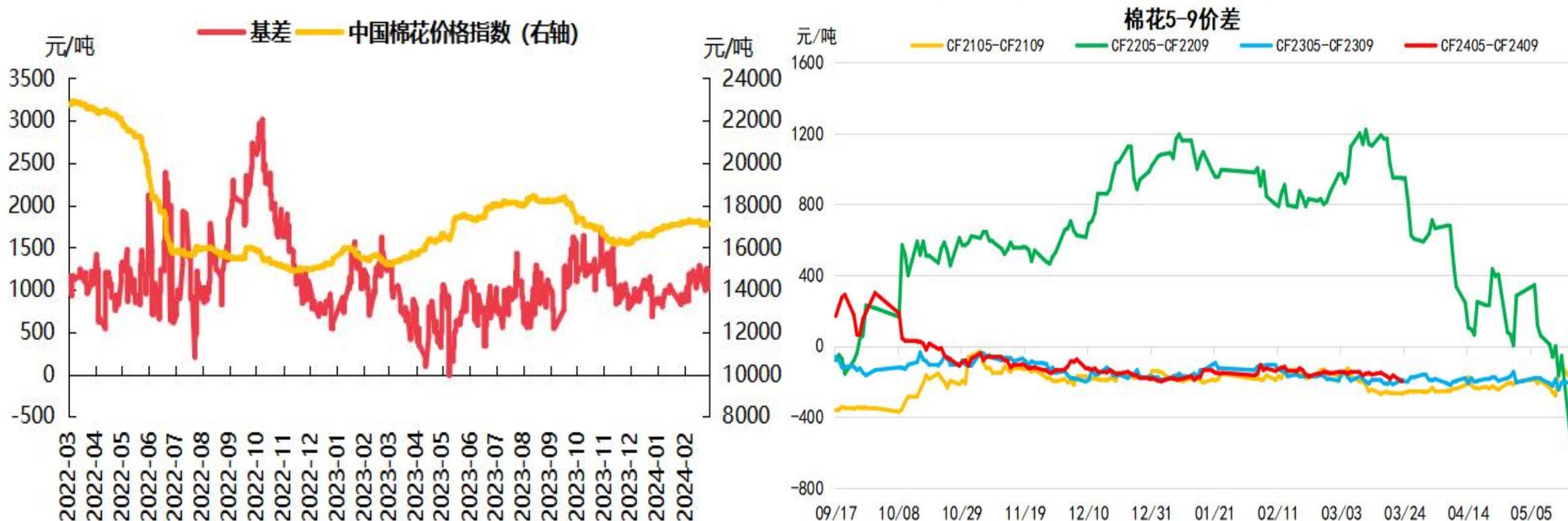
- 本周外围美联储最新决议维持年内三次降息预期不变，并调高美国经济增速，而美棉最新出口销售数据大幅增长成为利多支撑。但高棉价难以获得下游认可，同时美元大幅升值对棉价施压，美棉行情以快速回落为主。
- 本周国内多项经济数据好于预期提振市场。受此影响郑棉先涨后落总体回升，但随着外围棉价回落，国内下游纺企销售持续疲软，新订单不足，累库情况增加继续对盘面形成较强压力。

## 现货价格：本周下游对现货接受程度较低



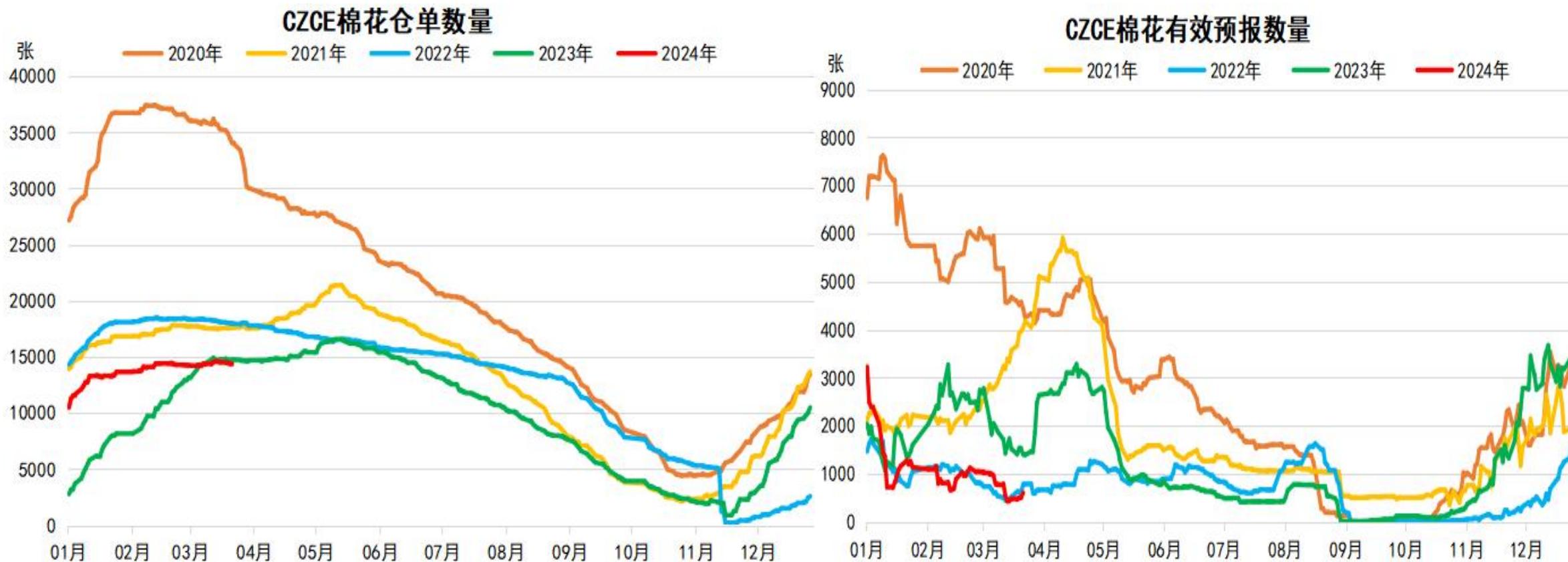
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持区间震荡趋势。
- 本周现货价格随期货市场运行波动，棉企销售保持平稳。纺企整体对棉价的接受程度较低，以刚需补库逢低采购居多，当前下游产品销售迟缓，资金回笼缓慢限制企业补库进度。

## 基差价差：基差继续小幅上调，5-9价差窄幅走跌为主



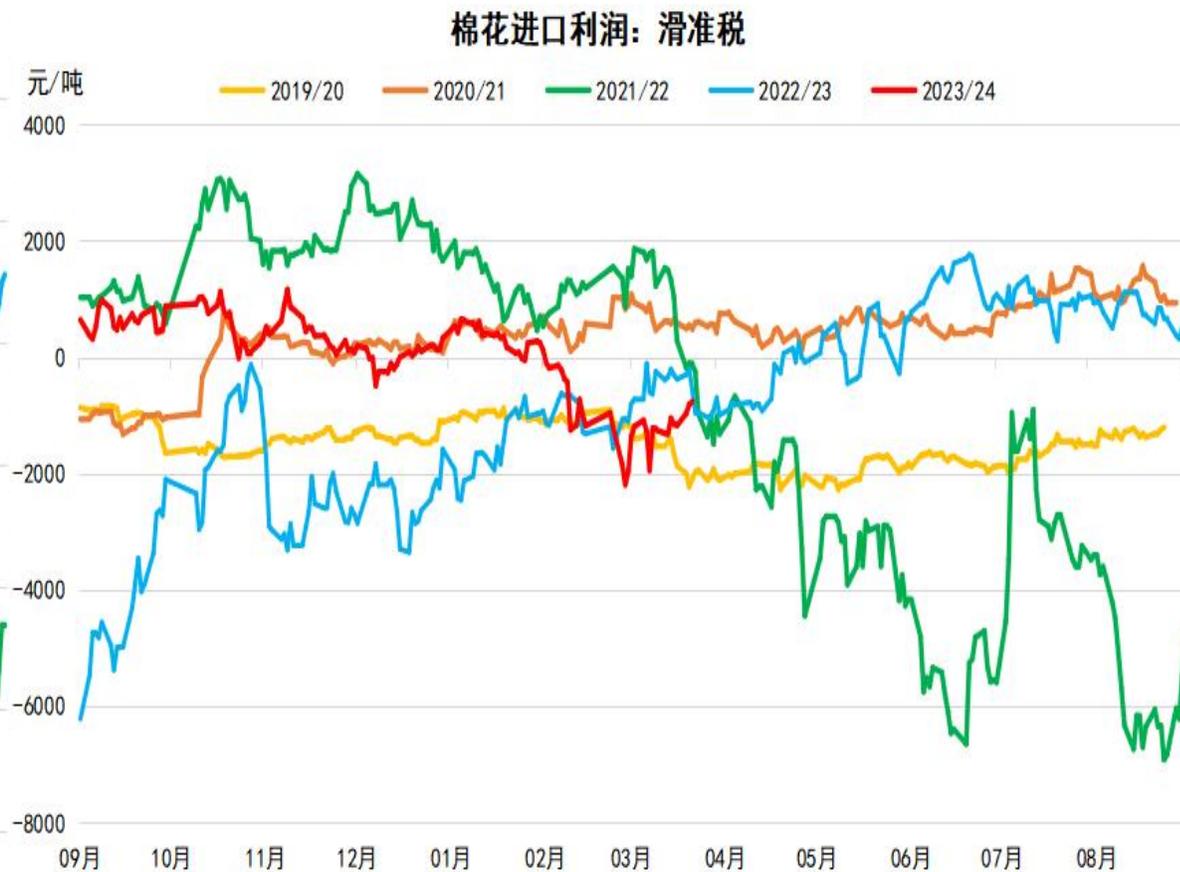
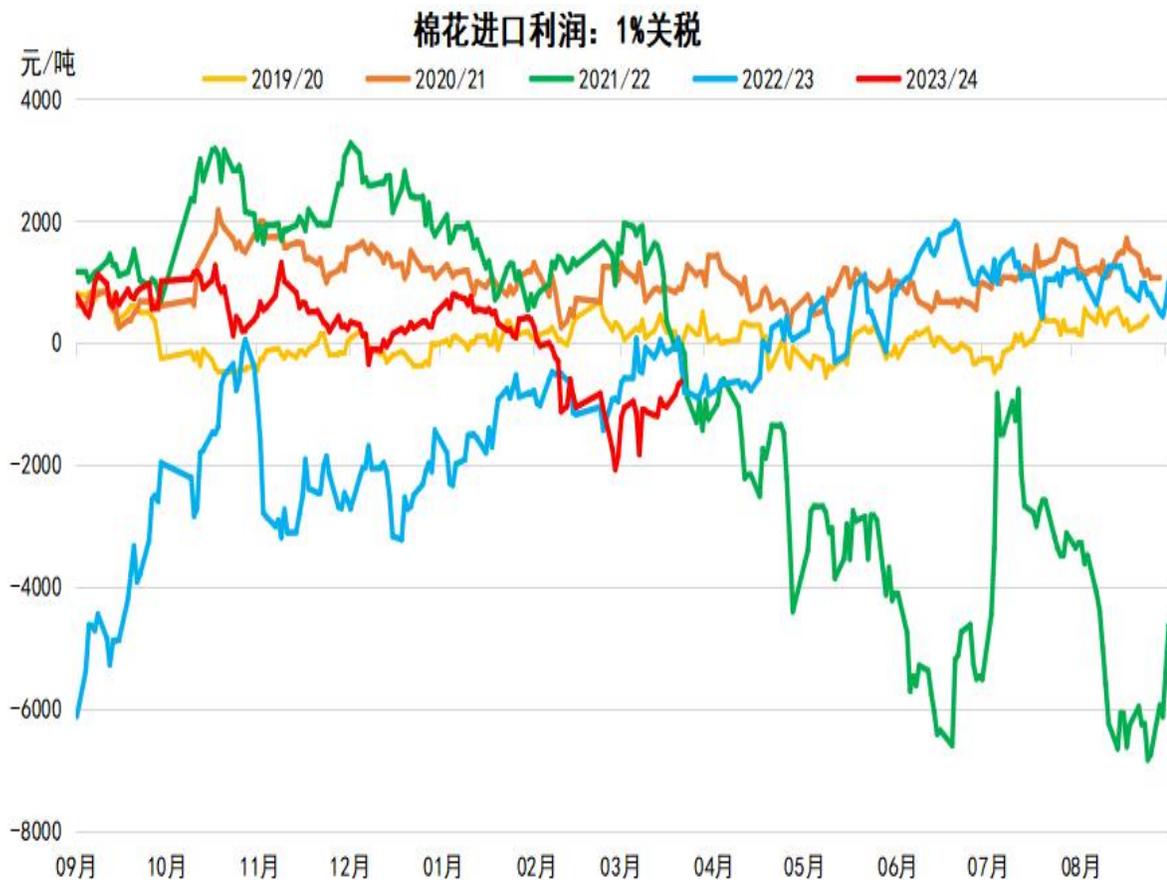
- 本周基差继续小幅上调，基差扩大至1241元/吨，较上周上涨131元/吨，主要因棉花现货报价相对平稳，期货价格震荡走弱，基差成交重心有所上移。
- 从月间价差走势来看，本周5-9价差走势以窄幅下跌为主。棉花5-9价差震荡运行对近月价格支撑减弱，整体看5-9价差开始持续走跌，有突破前期低点可能。

## 期棉仓单：注册仓单小幅减仓，有效预报有所反弹



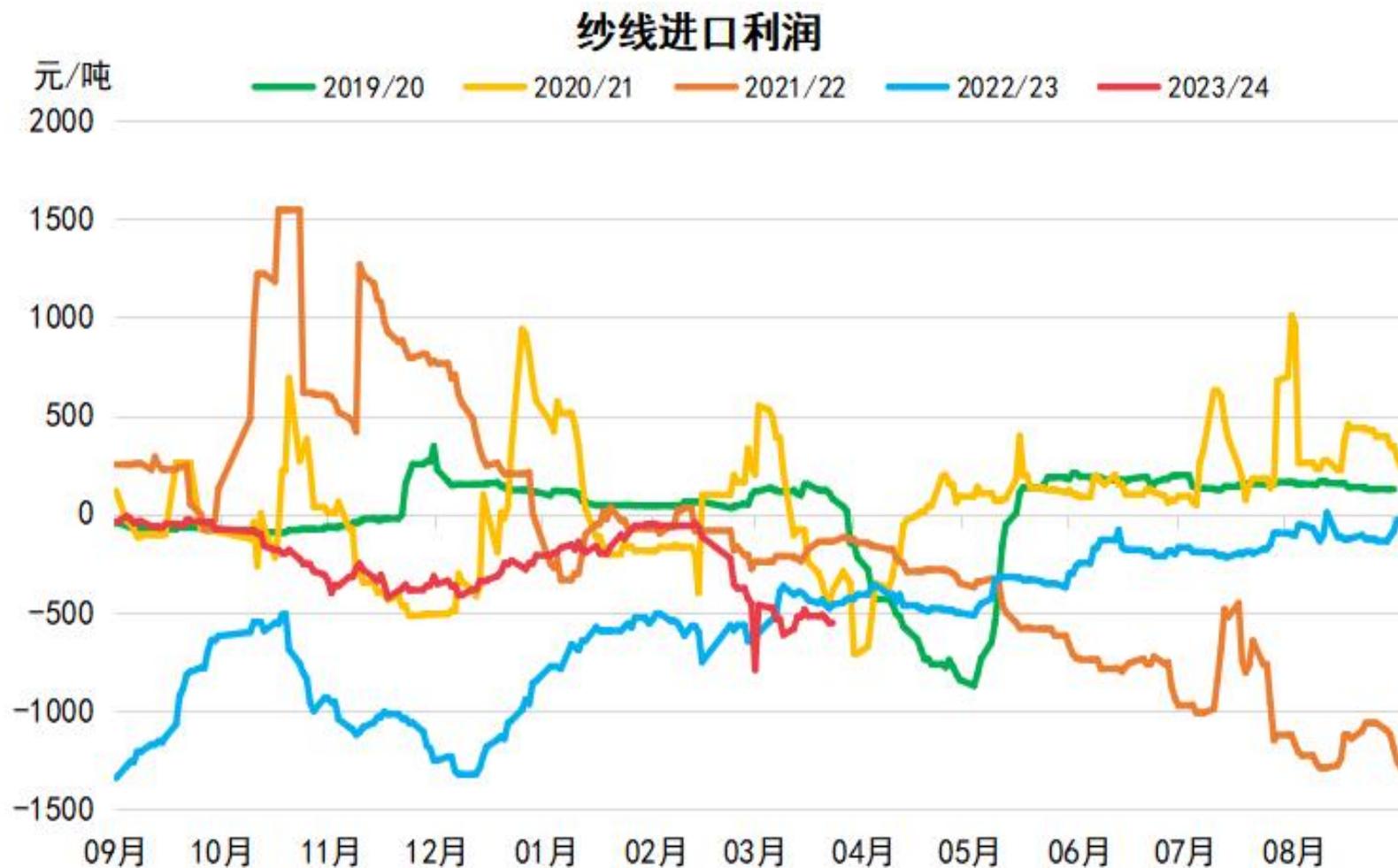
- 截至3月15日，郑棉注册仓单14320张、预报仓单600张，合计14920张，折59.68万吨，较上周减少86张。
- 新季棉花加工基本收尾，仓单注册量较上周小幅减少，有效预报有所反弹，棉企现货销售整体较为平稳，仓单注册由于期货价格回落持续收敛。

# 棉花进口：进口棉花利润持续上涨



- 本周1%关税棉花进口利润持续上涨，较上周上涨291元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周上涨289元/吨左右。
- 国外棉花进口利润幅度较上周继续上涨，国外棉价呈现持续回落走势，而国内持续窄幅波动，进口利润价差重心上移，现货价格指数与进口棉价差相应缩小。

## 棉纱进口：棉纱进口利润亏损幅度扩大



- 截止3月15日，棉纱进口利润为-562元/吨，较上周下跌43元/吨。
- 本周国内纱线进口利润继续亏损，亏损幅度有所扩大。
- 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，本周进口利润小幅下跌。

## 02 基本面分析

### 国际市场:

- ①美棉产区天气情况: 美国棉区普遍降雨旱情有所改善
- ②美棉出口周报: 美棉累计出口增长 当周出口中国减少
- ③ICE棉花ON-call: 未点价买单增幅大于未点价卖单

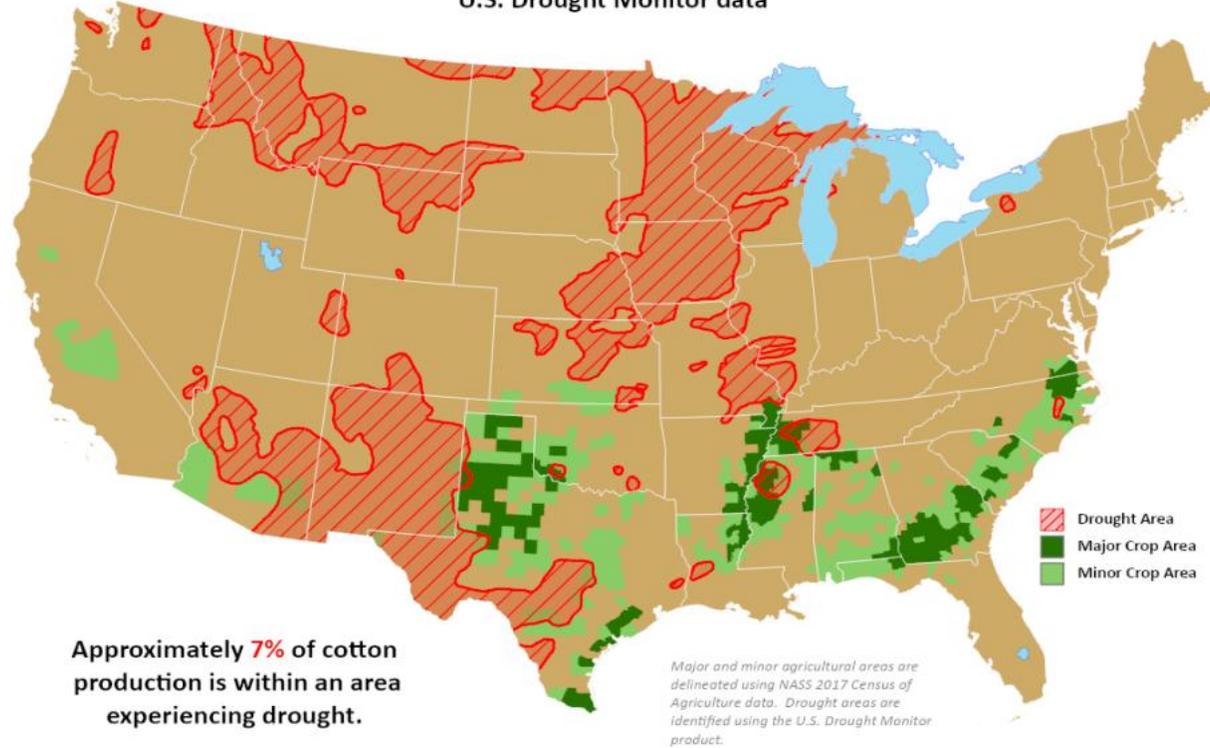
### 国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉582.4万吨, 同比减少87.6万吨。
- ②全国加工皮棉580.7万吨, 同比减少70.3万吨, 其中新疆加工557.02万吨, 同比减幅8.54%。自治区加工376.75万吨, 同比减幅3.08%; 兵团加工180.26万吨, 同比减幅18.18%。新疆棉花日加工量保持在0.10万吨左右。
- ③全国累计销售皮棉285.2万吨, 同比减少105.0万吨。
- ④全国累计检验共569.44万吨, 同比减少4.0%。新疆棉单日检验量基本维持在0.50万吨左右。

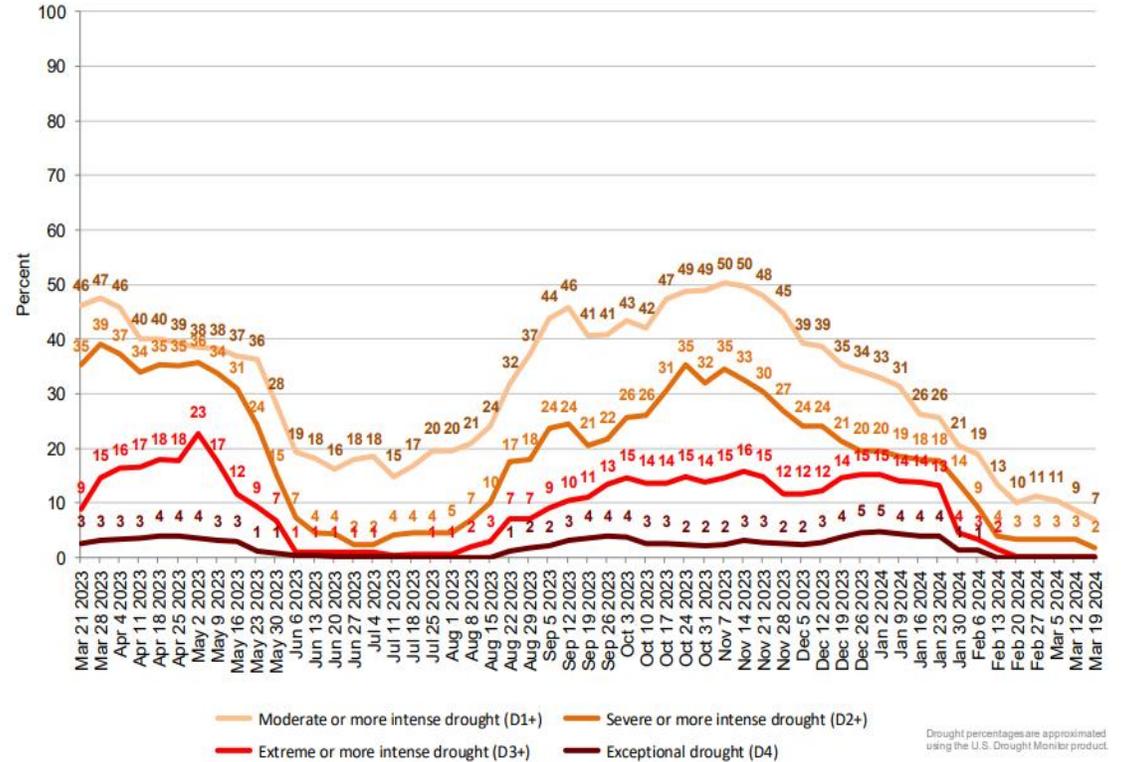
# 美棉产区天气情况：美国棉区普遍降雨旱情有所改善

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 March 19, 2024  
 U.S. Drought Monitor data

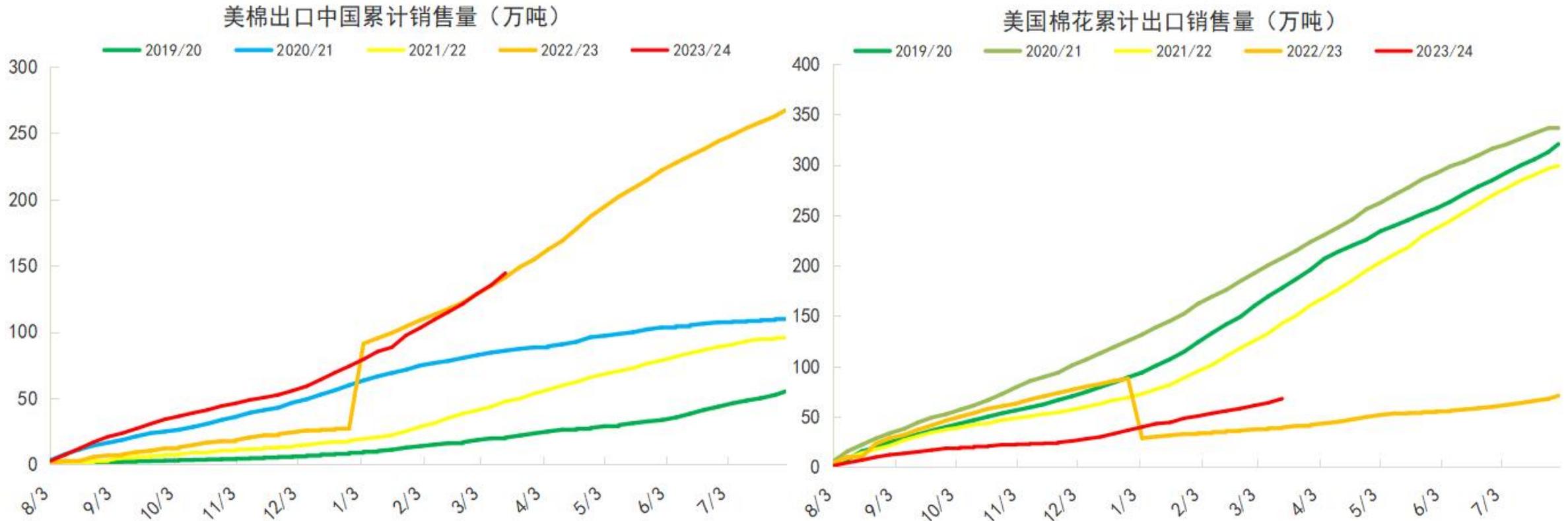


Percent of United States Cotton Located in Drought



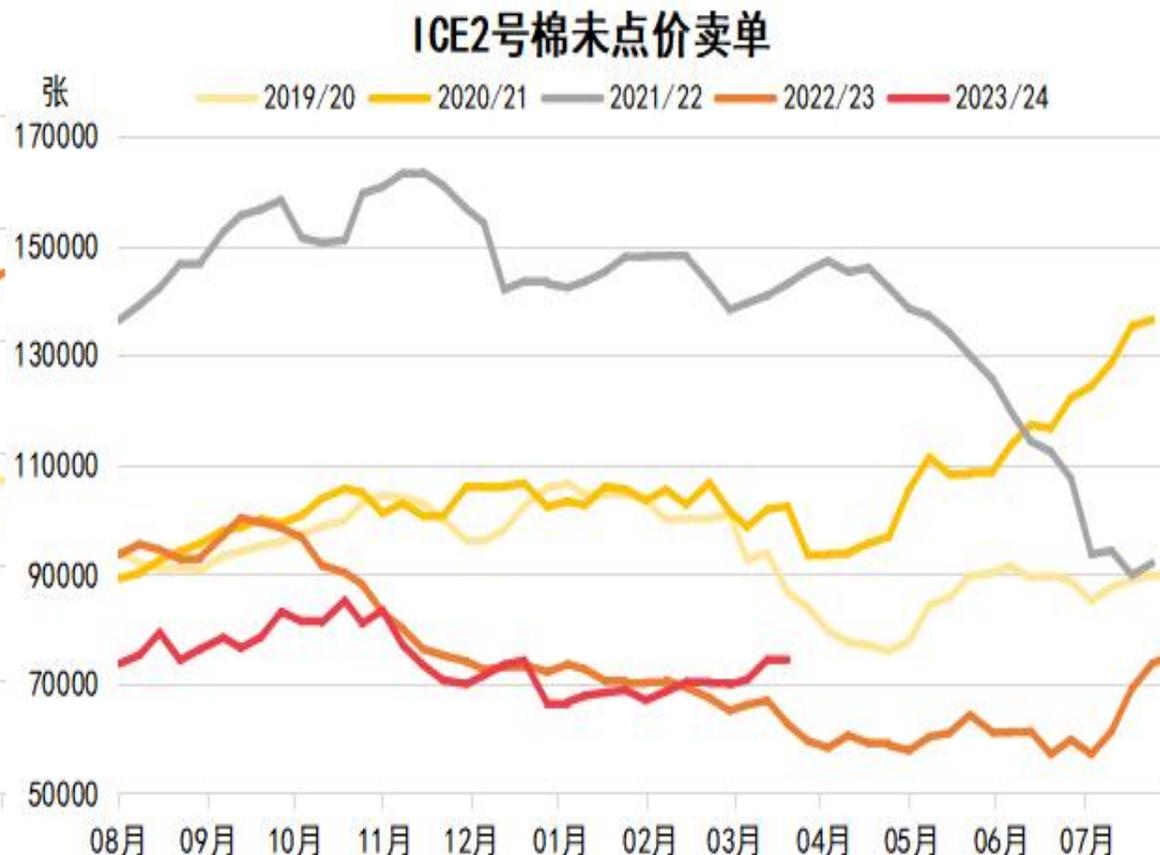
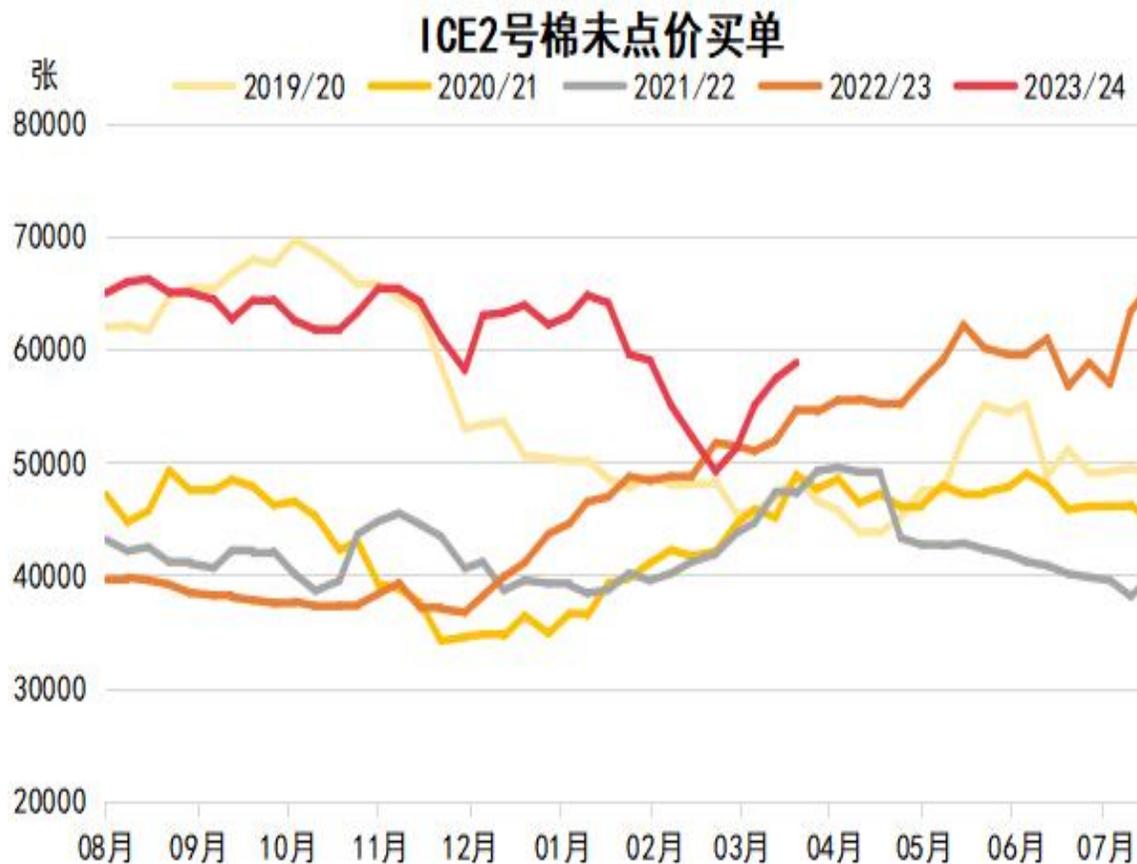
- 从棉区情况来看，全美约7%的植棉区受旱情困扰，较前一周（9%）减少2个百分点，近三周无极度干旱及以上区域；其中得州约4%棉区受旱情困扰，较前一周持平，同样无极度干旱及以上区域。
- 据美国旱情最新监测数据，截至3月19日，全美干旱区域面积占比为21.2%，较前一周（22.3%）减少1.0个百分点，持续处于近年中等偏低位置；从得州情况来看，该地干旱面积占比在24.3%，较上周增加0.1个百分点，仍处于近年中等偏低水平。数据来源：USDA、金石期货研究所

# 美棉出口周报：美棉累计出口增长 当周出口中国减少



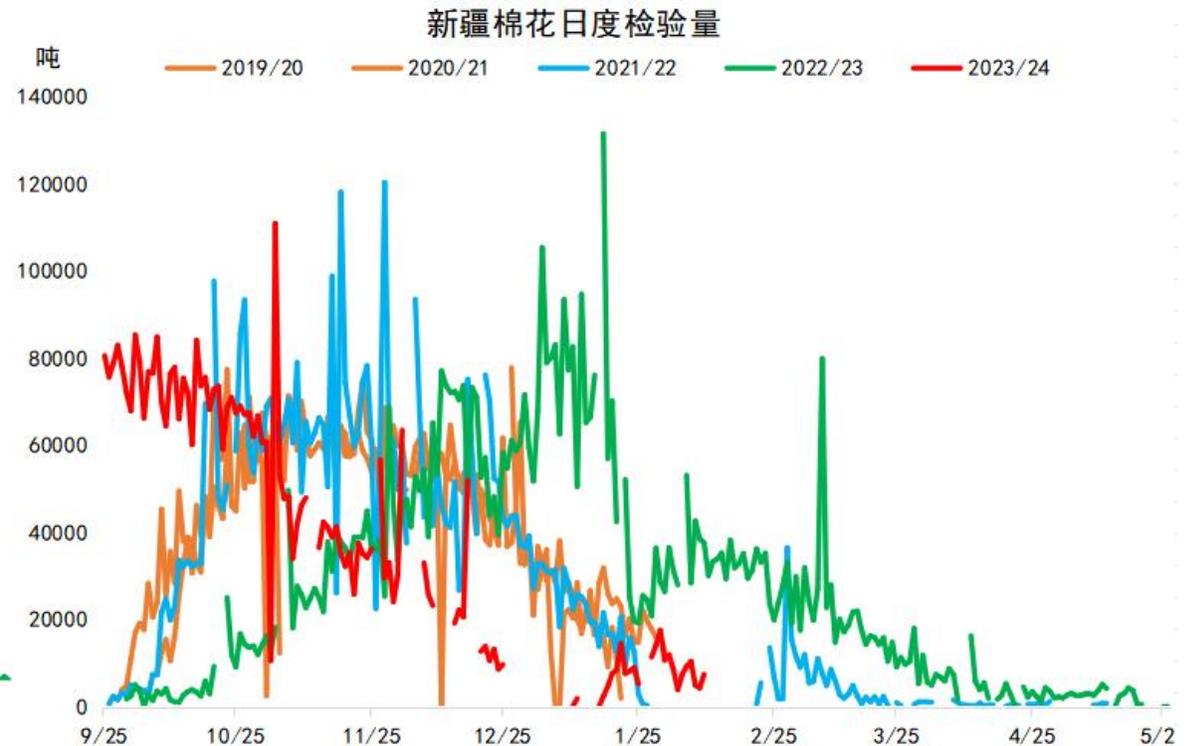
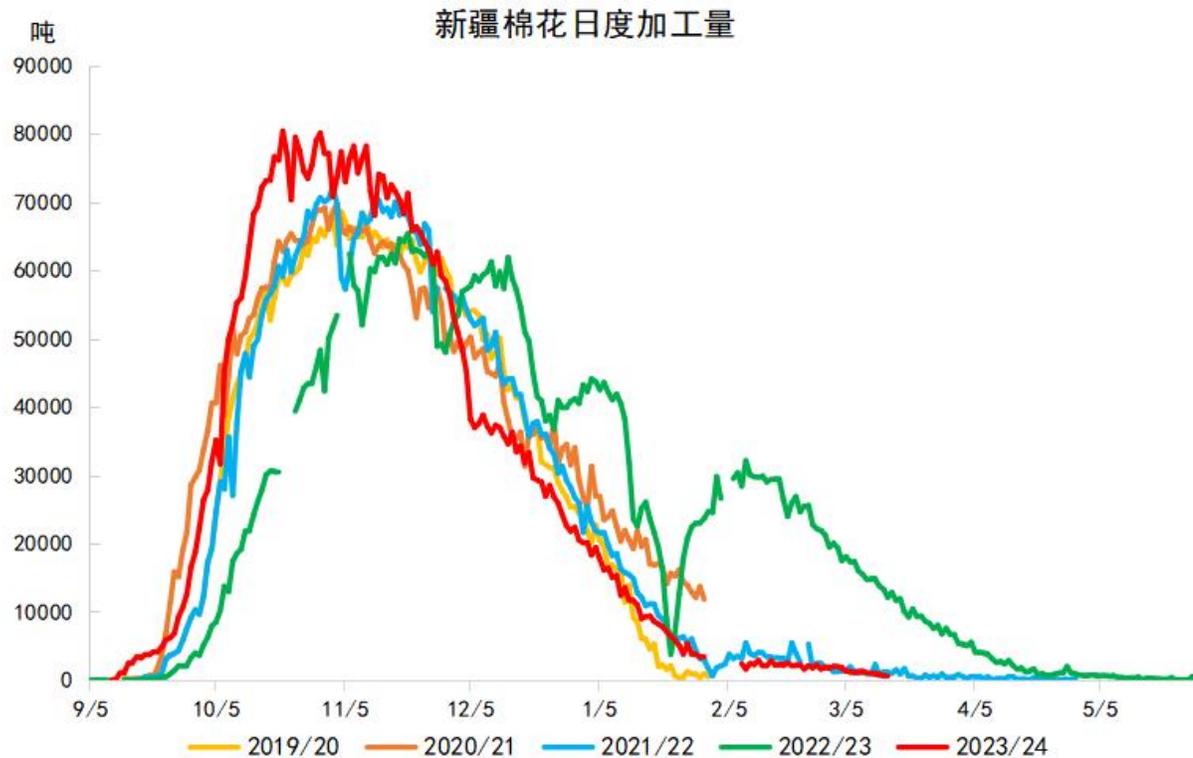
- 截至2024年3月14日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花248.7万吨，达到年度预期出口量的92.86%，累计装运棉花148.7万吨，装运率59.79%。其中中国累计签约进口2023/24年度美棉97.0万吨，占美棉已签约量的39.00%；累计装运美棉69.6万吨，占美棉总装运量的46.82%，占中国已签约量的71.79%。
- 据美国农业部（USDA）报告，上周（3.8-3.14）美国2023/24年度陆地棉净签21001吨，较前一周增加8%。装运陆地棉90106吨，较前一周增加36%。当周中国对本年度陆地棉净签约量499吨，较前一周92%；装运41663吨，较前一周减少57%。

# 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3月19日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加6507单，未点价卖单较上周增加4391单，可以看出市场看多情绪有所增加，但市场看多仍占主导。

# 新棉供应：新棉零星加工收尾，加工检验同比减少



- 籽棉加工进度：截至3月22日，全国累计交售籽棉折皮棉582.4万吨，同比减少87.6万吨；累计加工皮棉580.7万吨，同比减少70.3万吨；累计销售皮棉285.2万吨，同比减少105.0万吨。新疆累计加工皮棉557.02万吨，同比减幅8.54%。其中，自治区加工量376.75万吨，同比减幅3.08%；兵团加工量180.26万吨，同比减幅18.18%。新疆棉花日加工量保持在0.10万吨左右。
- 公证检验进度：截至3月22日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验569.44万吨，同比减少4.0%。从棉花检验情况来看，新疆棉单日检验量基本维持在0.50万吨左右。

## 03 分析展望

- 国际方面，本周外围美联储最新决议维持年内三次降息预期不变，并调高美国经济增速，而美棉最新出口销售数据大幅增长成为利多支撑。但高棉价难以获得下游认可，同时美元大幅升值对棉价施压，美棉行情以快速回落为主。美棉新棉播种即将展开，美国天气条件较好，增产潜力较大，市场暂缺乏向上驱动力量。
- 国内方面，本周国内多项经济数据好于预期提振市场。受此影响郑棉先涨后落总体回升，但随着外围棉价回落，国内下游纺企销售持续疲软，新订单不足，累库情况增加继续对盘面形成较强压力。供应端：目前疆棉加工和公检基本结束，预计疆棉产量在560万吨左右，目前国内棉花供应短期较为充裕，内外棉价倒挂，棉花库存处于年内高点，基本面偏宽松。目前新疆库商业库存同比下降，关注后续库存去化。需求端：目前看下游消费不佳，新增订单数量疲软，纺企开机率环比下滑不明显，成品库存增加，纺纱利润环比下滑，不利于原料采购心态的回暖。目前市场对“金三银四”旺季需求预期较弱。关注未来4-5月份需求表现，若好转则支撑棉价反弹走强，但若低迷下游成品累库、随用随采，需警惕棉价下行压力，但下方空间有限。因此，短期来看，棉价预计维持区间震荡运行为主。关注新增订单、下游成品库存变化以及新年度种植及天气情况。

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

