

## 棉花期货周报

内外盘走势稍显分化，郑棉重心小幅上移

## 01 周度行情

- 国际方面，本周国际能源价格也存在持续上涨预期，对国际棉价均存在一定支撑。美联储6月降息概率较高。美棉出口数据回升，但仍处于近年较低水平。USDA预测美棉种植意向扩增符合预期。美棉主力05合约本周下跌0.09%，开盘91.69美分/磅，收于91.43美分/磅。整体国际棉价上涨面临下游需求抵制，但向下运行仍存在美棉供需形势的一定支撑，短期高位震荡可能性增大。
- 国内方面，本周国内市场供需基本面保持平稳，郑棉走势偏弱。棉企继续积极销售，局部让利；纺企产成品库存持续增加，下游亏损难有改观，对皮棉随用随买为主。郑棉主力05合约本周上涨1.2%，开盘15915元/吨，收于16085元/吨。当前下游消费形势没有向好信号，纺企订单疲弱，成品累积，企业对“银四”行情期待不高。棉花春播在新疆即将展开，市场也进入纺织市场回暖的下半场。

# 周度行情回顾概览

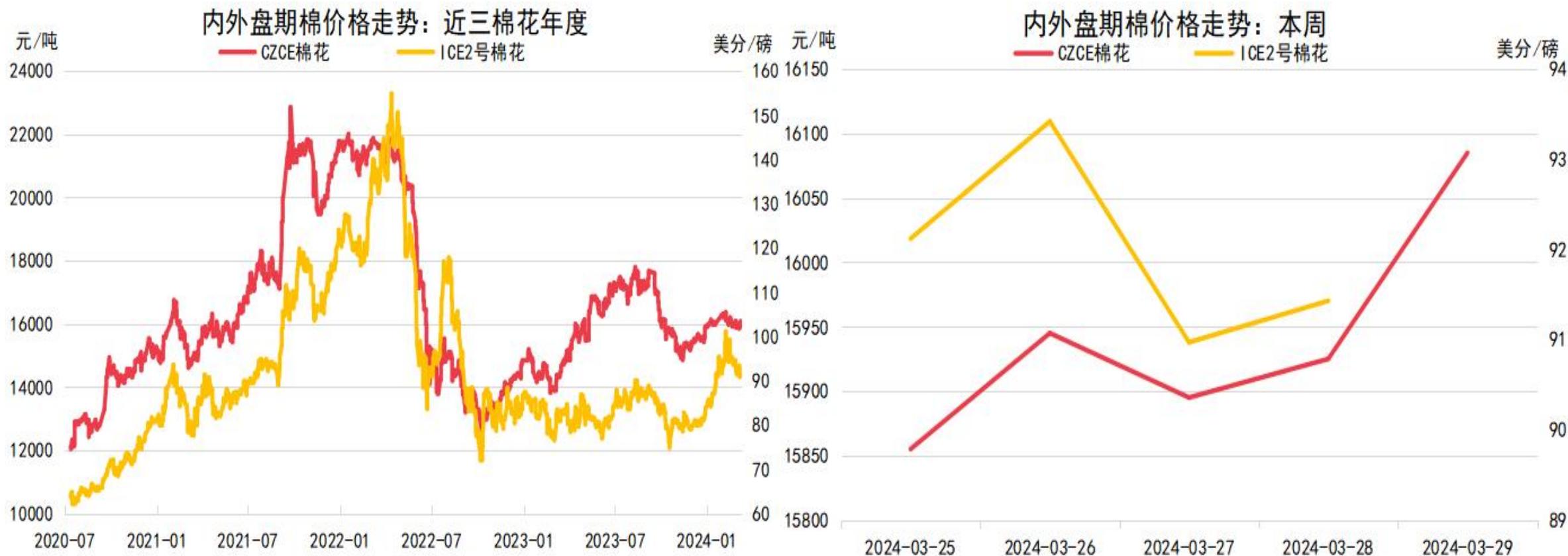


指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	15895	16085	190	1.20%	68.64%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	91.51	91.43	-0.08	-0.09%	90.92%	
	CY主力收盘价	元/吨	21110	21560	450	2.13%	32.73%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	17136	16895	-241	-1.41%	69.86%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	17769	17557	-212	-1.19%	86.82%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	17900	17690	-210	-1.17%	86.32%	
	CY Index C32S	元/吨	23220	23140	-80	-0.34%	47.26%	
	FCY Index C32S	元/吨	23782	23673	-109	-0.46%	57.39%	
价差	CF05基差	元/吨	1241	810	-431	-34.73%	77.58%	
	5-9价差	元/吨	-200	-180	20	-10.00%	51.68%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3736	3515	-221	-5.92%	62.00%
		3128B-涤短	元/吨	9736	9425	-311	-3.19%	77.15%
利润	棉花进口利润(1%关税)	元/吨	-633	-662	-29	4.58%	9.98%	
	棉花进口利润(滑准税)	元/吨	-764	-795	-31	4.06%	22.36%	
	棉纱进口利润	元/吨	-562	-533	29	-5.16%	12.16%	
	纺纱利润	元/吨	-1386.88	-1206.6	180.28	-13.00%	11.72%	
其他	ICE2号棉非商业多头	张	126335	122106	-4229	-3.35%	97.39%	
	ICE2号棉非商业空头	张	34703	33467	-1236	-3.56%	74.51%	
	On-Call买单	张	58759	62028	3269	5.56%	96.29%	
	On-Call卖单	张	74678	72484	-2194	-2.94%	65.16%	
	美元指数	-	104.4332	104.539	0.1058	0.10%		

- 本周国内棉花现货312B跌幅较上周增加了241元/吨，下跌幅度大幅扩大。
- 主力05合约基差较上周缩小了431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29元/吨左右，较上周大幅收缩。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周减少了2993张，主流持仓表现为多空均减仓，多减大于空减。

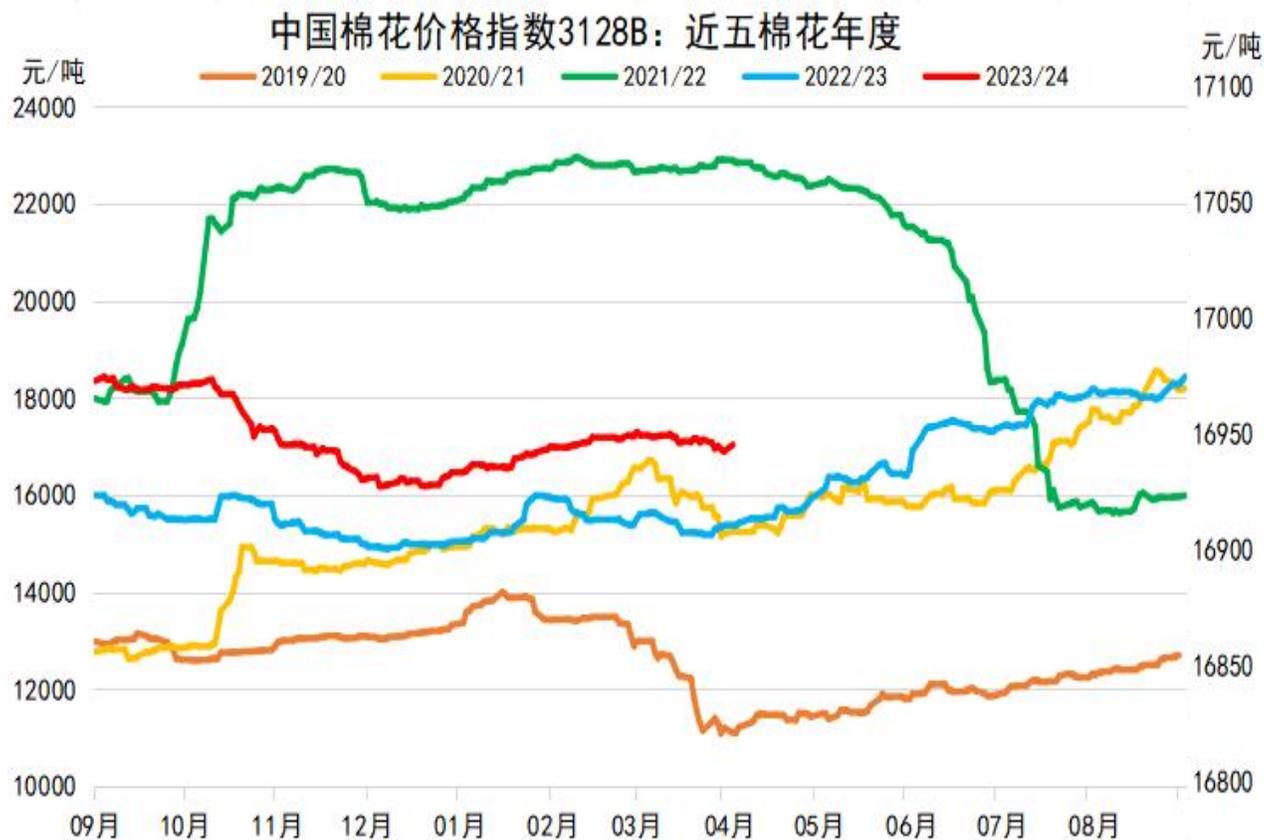
数据来源: Wind、TTEB、USDA、CFTC、金石期货研究所

# 内外棉价格走势：美棉受消费影响高位震荡 国棉基本面平稳走势偏弱



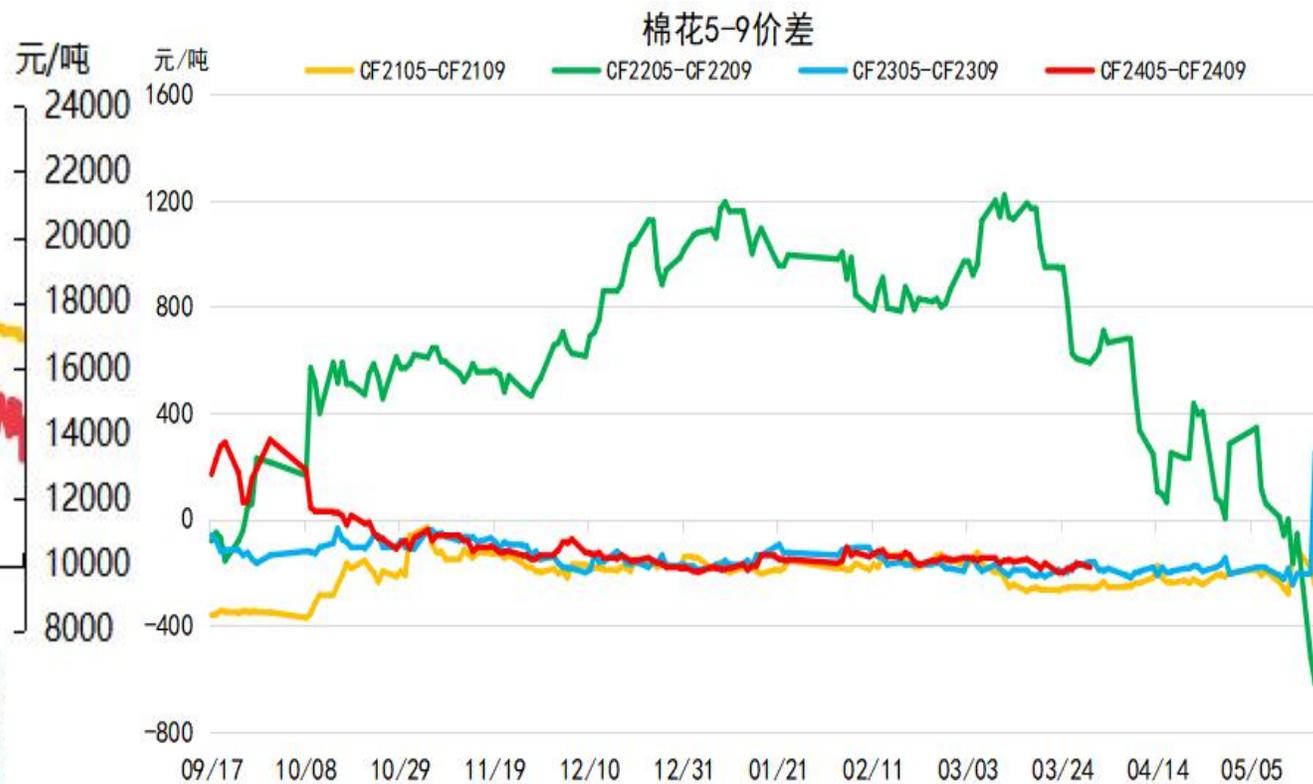
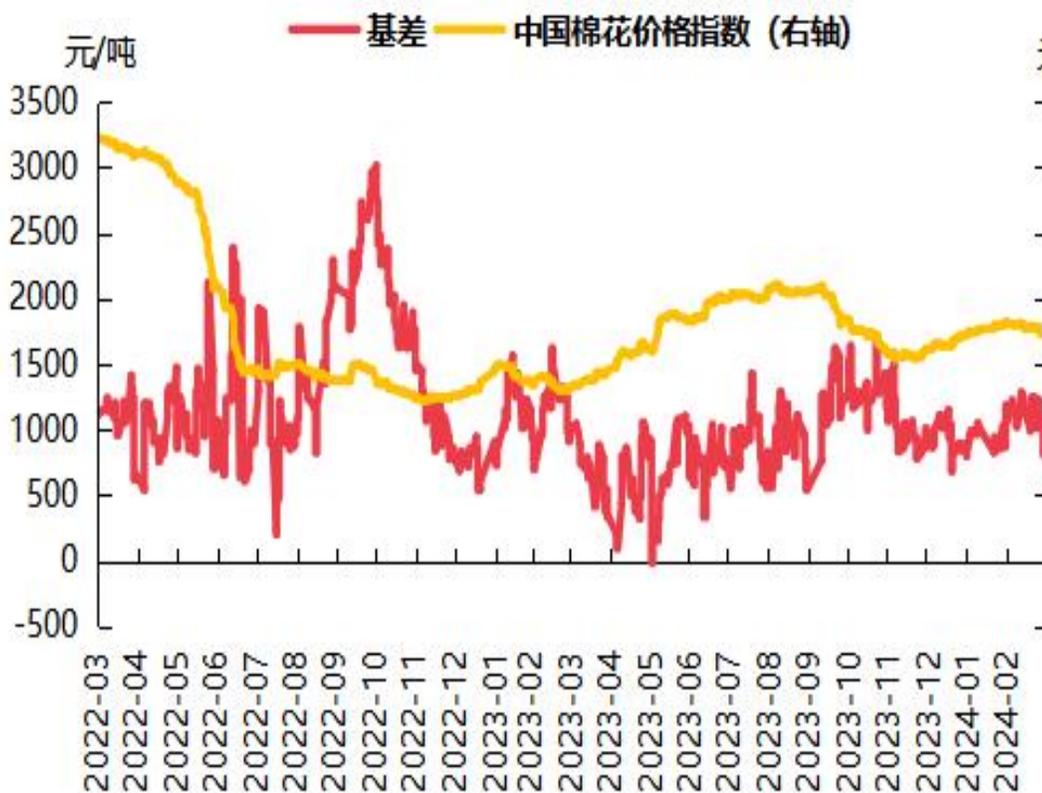
- 本周美联储6月降息概率较高，国际能源价格也存在持续上涨预期，对国际棉价均存在一定支撑。美棉出口数据回升，但仍处于近年较低水平。整体国际棉价上涨面临下游需求抵制，但向下运行仍存在美棉供需形势的一定支撑，短期高位震荡可能性增大。
- 本周国内市场供需基本面保持平稳，郑棉走势偏弱。棉企继续积极销售，局部让利；纺企产成品库存持续增加，下游亏损难有改观，对皮棉随用随买为主。当前下游消费形势没有向好信号，纺企订单疲弱，成品累积，企业对“银四”行情期待不高。

## 现货价格：本周现货价格呈现窄幅震荡格局



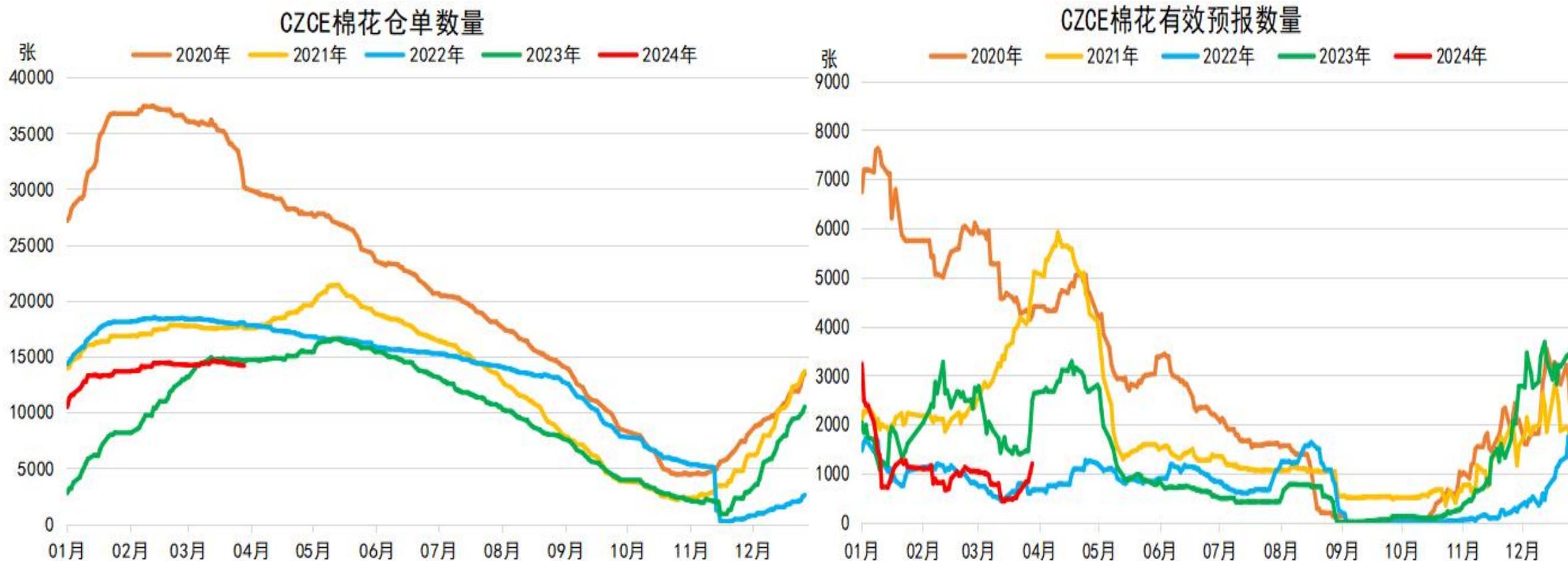
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持区间震荡趋势。
- 本周国内棉花期现货价格窄幅震荡格局为主。纺企逢低点价补库，棉企为加快销售局部有小幅让利，纺企采购继续以刚需补库为主，市场成交较为稳定。

## 基差价差：基差继续小幅回落，5-9价差窄幅走跌为主



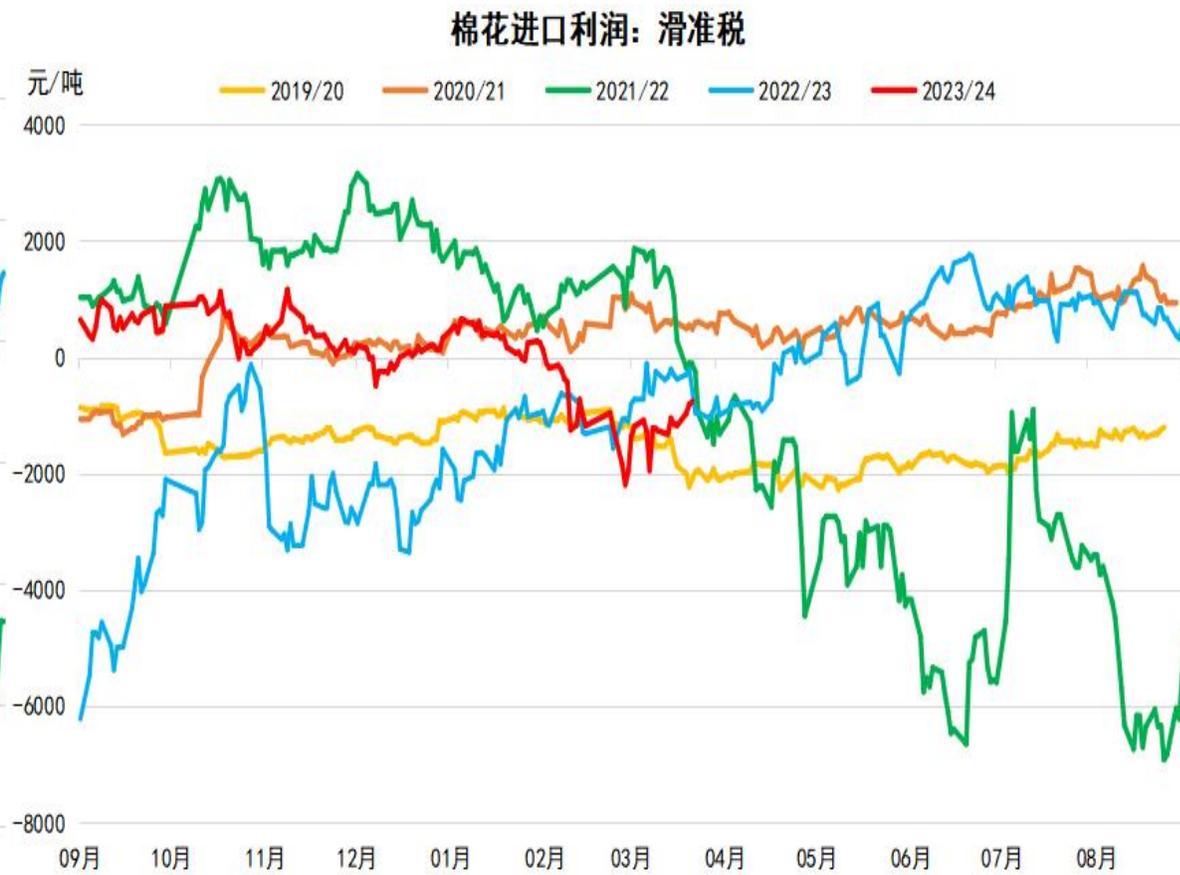
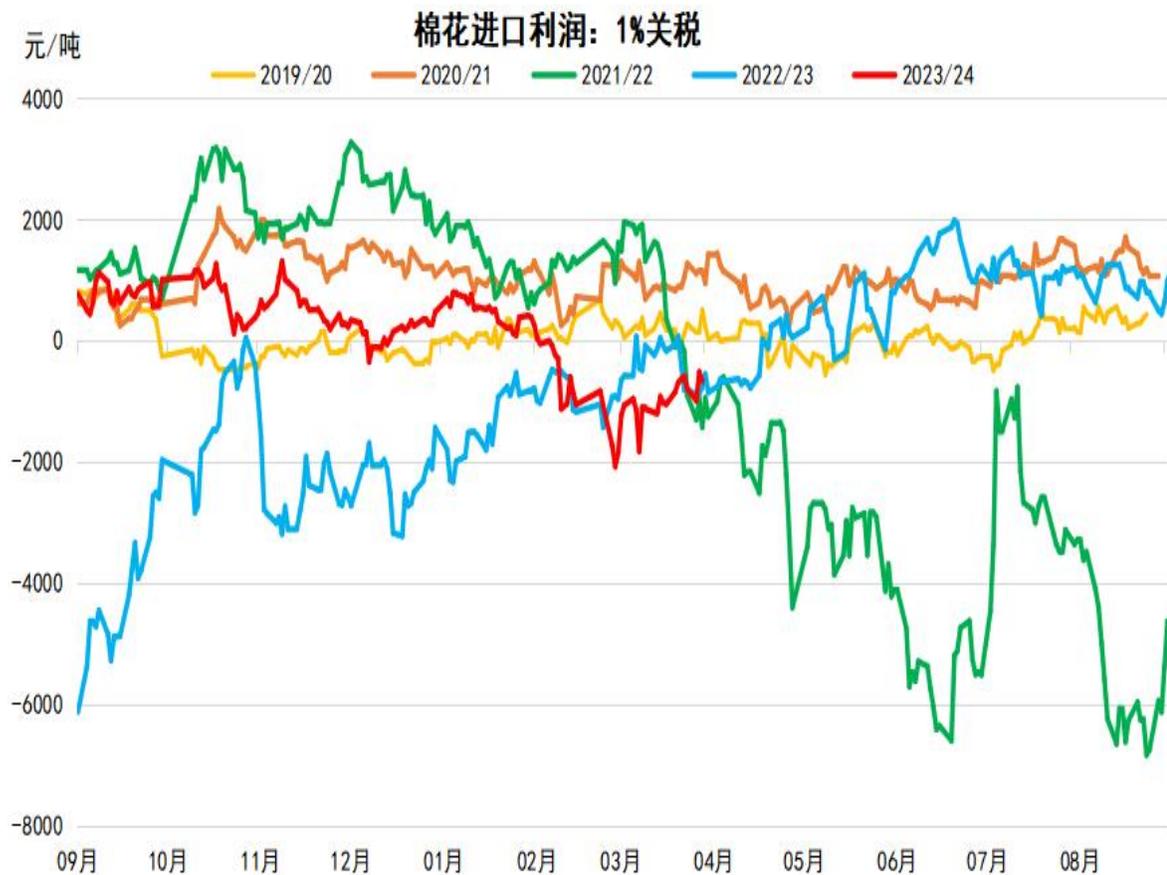
- 本周基差继续小幅回落，基差缩小至810元/吨，较上周下跌431元/吨，主要因棉花现货报价相对平稳，期货价格前弱后强，基差成交重心有所下移。
- 从月间价差走势来看，本周5-9价差走势仍以窄幅下跌为主。棉花5-9价差震荡运行对近月价格支撑减弱，整体看5-9价差继续走跌，有突破前期低点可能。

## 期棉仓单：注册仓单继续减少，有效预报大幅增加



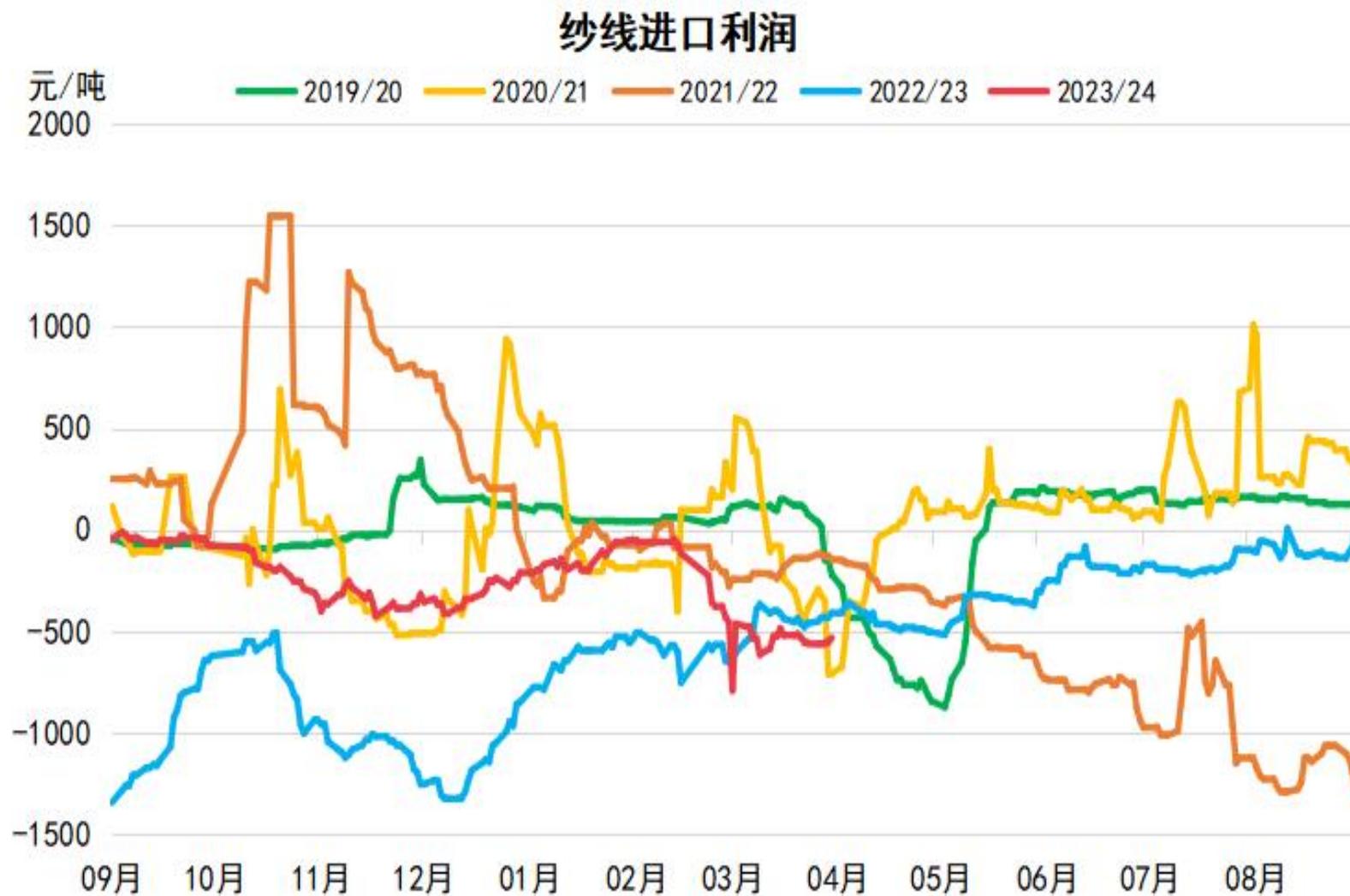
- 截至3月29日，郑棉注册仓单14116张、预报仓单1192张，合计15308张，折61.23万吨，较上周增加388张。
- 新季棉花加工基本收尾，仓单注册量较上周继续减少，但有效预报大幅增加，棉企现货销售整体较为平稳，仓单注册由于期货价格回落持续收敛。

## 棉花进口：本周进口棉花利润小幅收窄



- 本周1%关税棉花进口利润小幅下跌，较上周下跌29元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周下跌31元/吨左右。
- 国外棉花进口利润幅度较上周小幅收窄，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收窄



- 截止3月29日，棉纱进口利润为-533元/吨，较上周上涨29元/吨。
- 本周国内纱线进口利润继续亏损，亏损幅度有所缩小。
- 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，本周进口利润小幅扩大。

## 02 基本面分析

### 国际市场:

- ①美棉产区天气情况: 美国棉区旱情有所缓解, 降雨低温仍需关注
- ②美棉出口周报: 美棉累计出口增长 当周出口中国继续减少
- ③ICE棉花ON-call: 未点价买单增幅大于未点价卖单

### 国内市场:

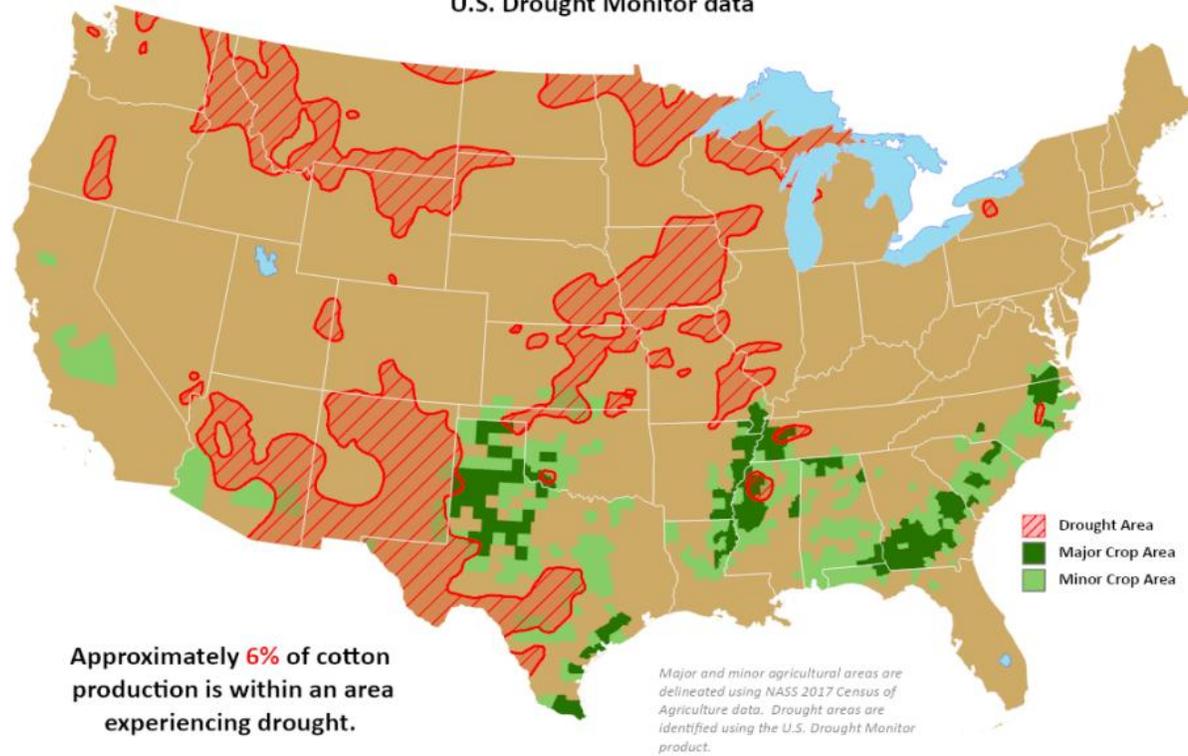
- ①全国累计交售籽棉折皮棉589.5万吨, 同比减少80.5万吨。
- ②全国加工皮棉587.8万吨, 同比减少63.1万吨, 其中新疆加工557.44万吨, 同比减幅9.31%。自治区加工377.07万吨, 同比减幅4.06%; 兵团加工180.37万吨, 同比减幅18.62%。新疆棉花日加工量保持在0.06万吨左右。
- ③全国累计销售皮棉308.4万吨, 同比减少125.9万吨。
- ④全国累计检验共570.60万吨, 同比减少6.5%。新疆棉单日检验量基本维持在0.50万吨左右。

# 美棉产区天气情况：美国棉区旱情有所缓解，降雨低温仍需关注

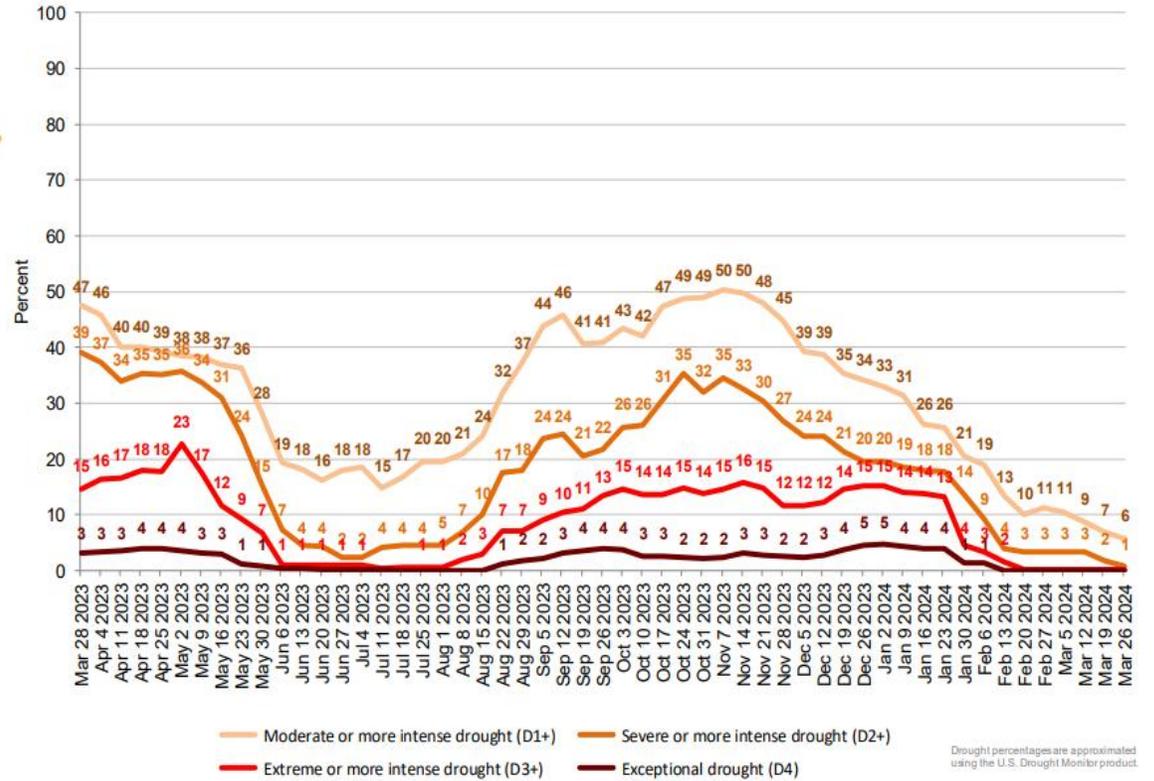
USDA United States Department of Agriculture  
 This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

## Cotton Areas in Drought

Reflects March 26, 2024  
 U.S. Drought Monitor data



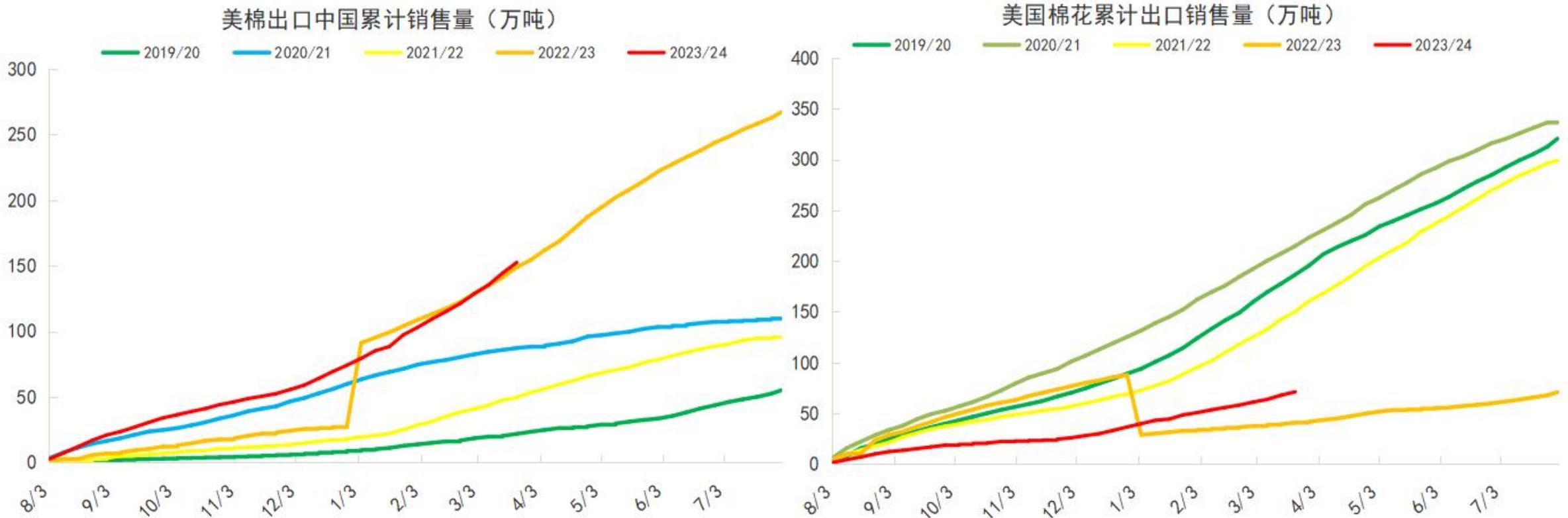
## Percent of United States Cotton Located in Drought



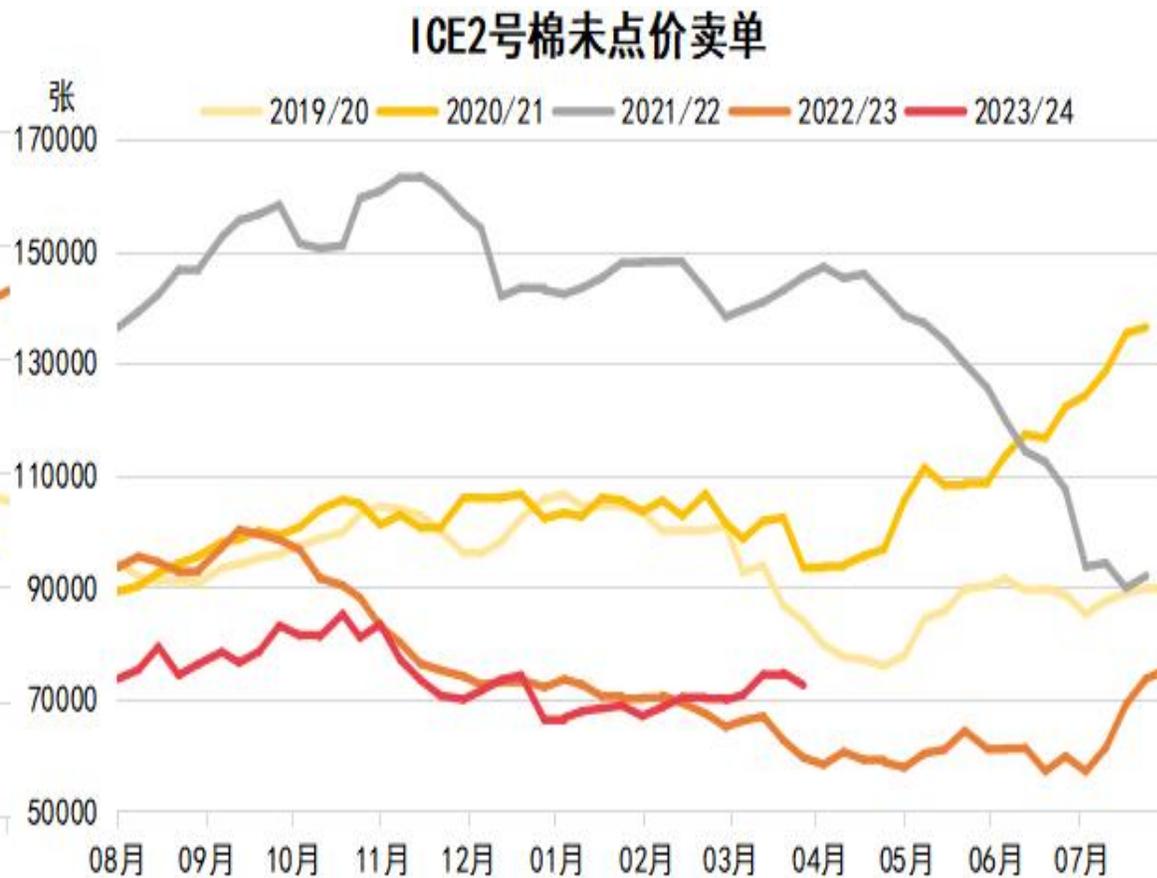
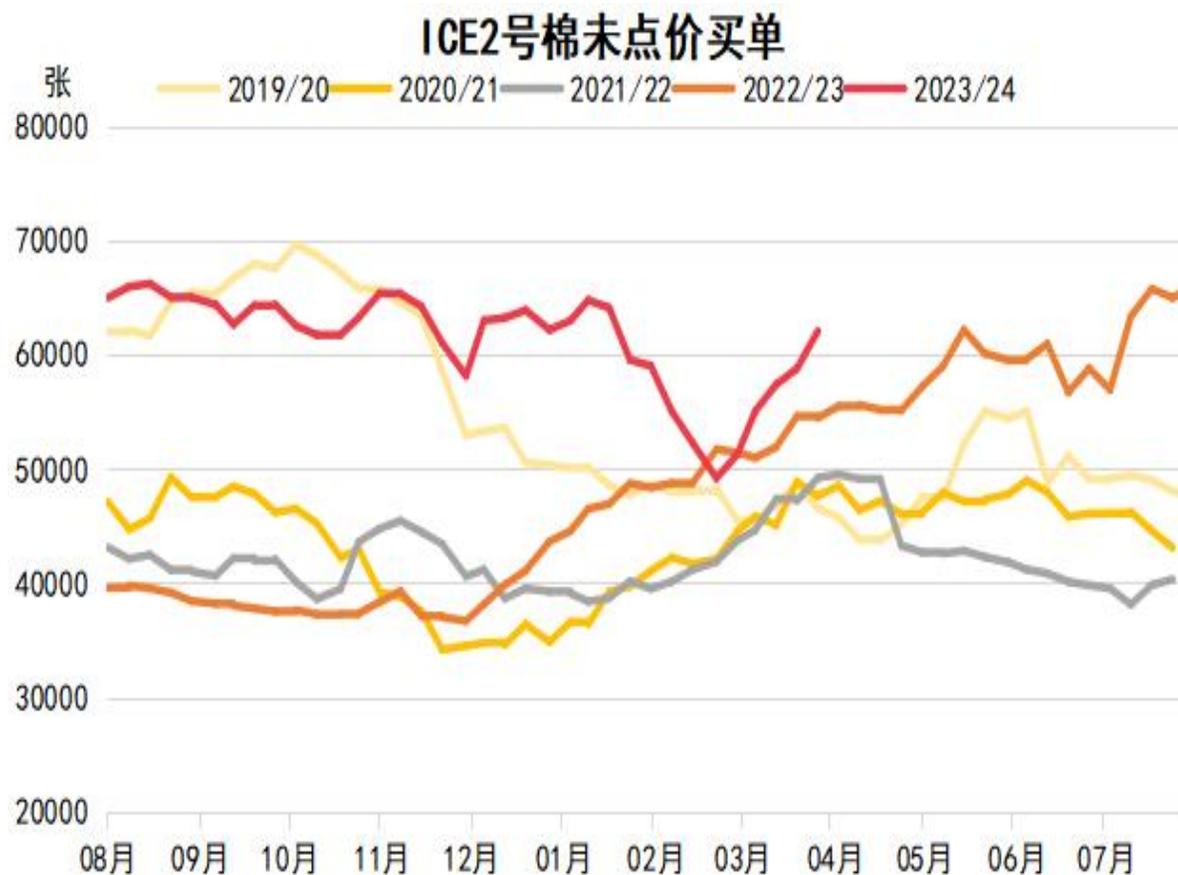
- 从棉区情况来看，全美约6%的植棉区受旱情困扰，较前一周（7%）减少1个百分点，已连续五周无极度干旱及以上区域；其中得州约4%棉区受旱情困扰，较前一周持平，同样无极度干旱及以上区域。
- 据美国旱情最新监测数据，截至3月26日，全美干旱区域面积占比为18.1%，较前一周（21.2%）减少3.1个百分点，已处于近年偏低位置；其中极度及异常干旱面积占比在1.2%，较前一周（1.4%）下降0.2个百分点，持续处于近年偏低水平。

数据来源：USDA、金石期货研究所

# 美棉出口周报：美棉累计出口增长 当周出口中国继续减少

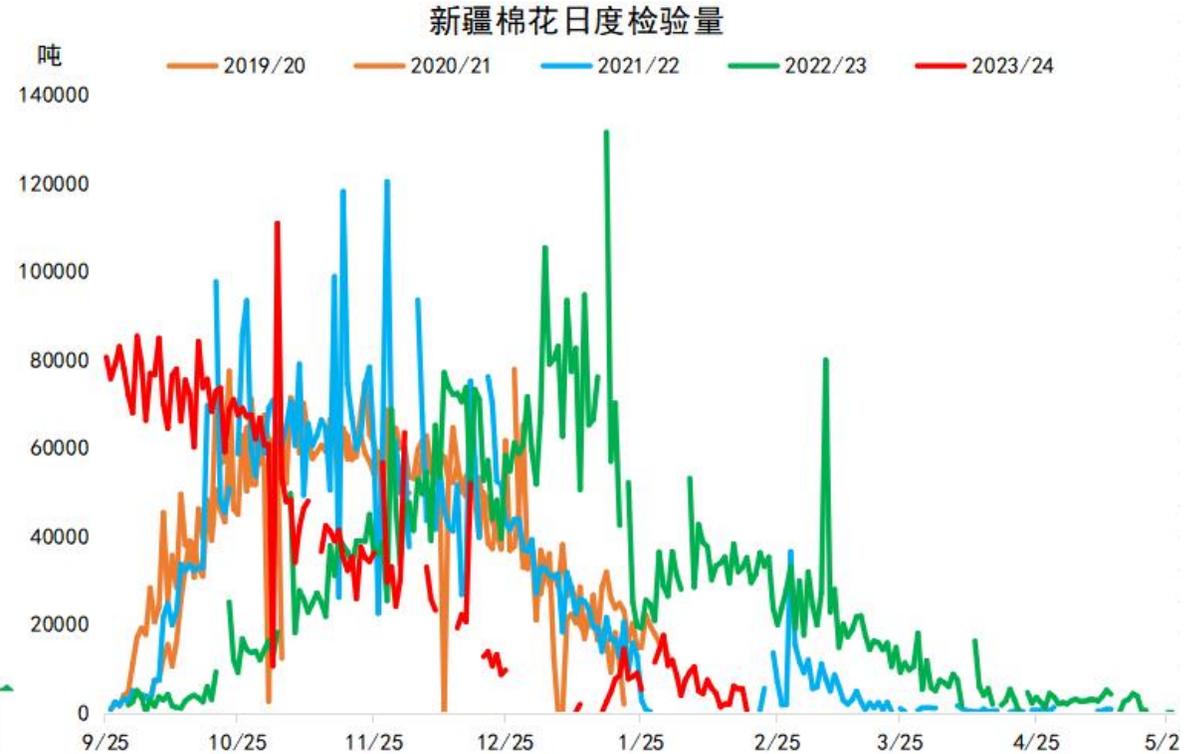
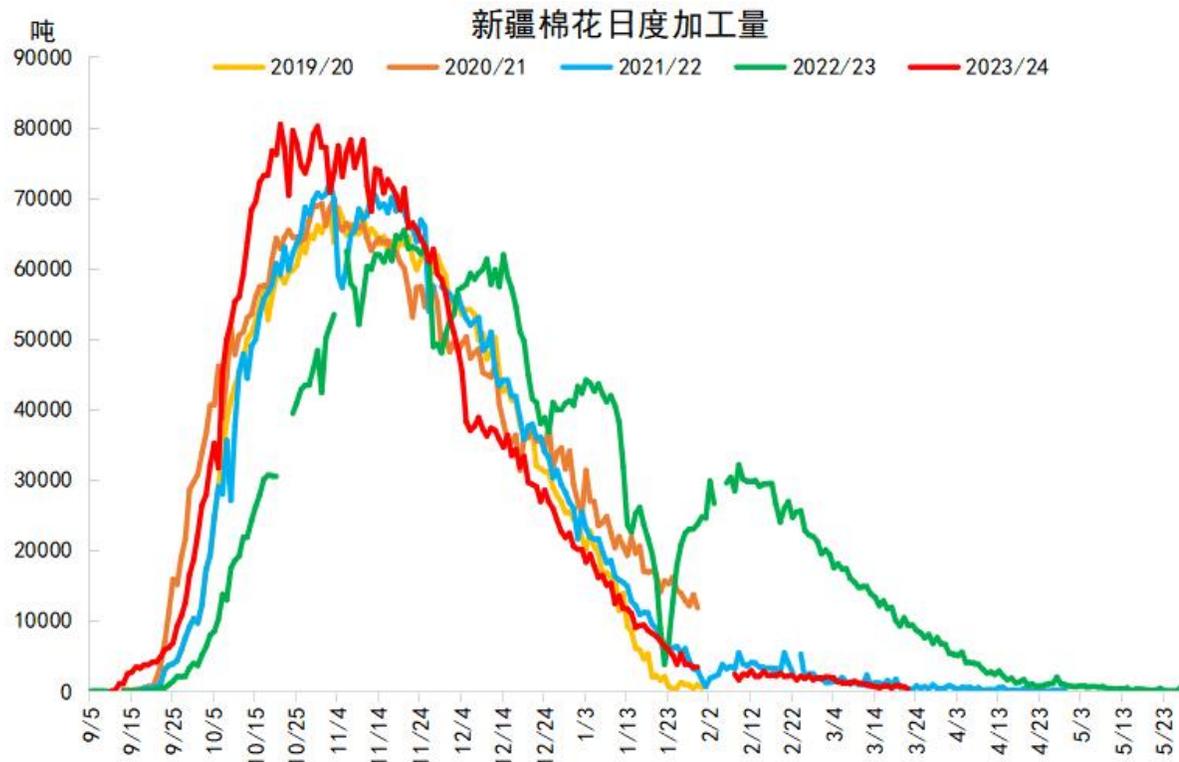


# ICE棉花ON-call：未点价买单增幅大于未点价卖单



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止3月28日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加3269单，未点价卖单较上周减少2149单，可以看出市场看多情绪有所增加，但市场看空仍占主导。

# 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29日，全国累计交售籽棉折皮棉589.5万吨，同比减少80.5万吨；累计加工皮棉587.8万吨，同比减少63.1万吨；累计销售皮棉308.4万吨，同比减少125.9万吨。新疆累计加工皮棉557.44万吨，同比减幅9.31%。其中，自治区加工量377.07万吨，同比减幅4.06%；兵团加工量180.37万吨，同比减幅18.62%。新疆棉花日加工量保持在0.06万吨左右。
- 公证检验进度：截至3月29日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验570.60万吨，同比减少6.5%。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，本周国际能源价格也存在持续上涨预期，对国际棉价均存在一定支撑。美联储6月降息概率较高。美棉出口数据回升，但仍处于近年较低水平。USDA预测美棉种植意向扩增符合预期。整体国际棉价上涨面临下游需求抵制，但向下运行仍存在美棉供需形势的一定支撑，短期高位震荡可能性增大。
- 国内方面，本周国内市场供需基本面保持平稳，郑棉走势偏弱。棉企继续积极销售，局部让利；纺企产成品库存持续增加，下游亏损难有改观，对皮棉随用随买为主。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，新疆加工基本结束，1-2月进口量大增，商业库存进入去库周期，关注后续库存去化。需求端：传统的“金三”旺季表现偏淡，下游纺企订单不佳，开机率环比下行，成品库存累积，目前成品库存高于同期均值水平，不利于原料采购心态的回暖。目前看下游消费不佳，新增订单数量疲软，因此，短期棉价走强无驱动，主要在于需求不佳，棉价预计维持区间震荡运行为主，随着气温回升，后续关注4月份需求是否有好转的不确定性。后期关注新增订单、下游成品库存变化，种植面积以及天气方面的题材影响。

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

