

棉花期货周报

内外棉呈现分化走势，郑棉短期或将延续震荡走势

01 周度行情

- 国际方面，本周美国通胀反复使得降息预期再生变数，持续推后，通胀反弹给商品市场带来的压力较为凸显，另外美元持续走高，给美棉运行带来压力，国际棉价承压下行。美棉主力07合约本周下跌3.76%，开盘87.91美分/磅，收于84.57美分/磅。3月USDA报告调整略偏多，本年度美棉供应偏紧有一定支撑，预计美棉继续向下的空间不大。后期需关注美棉播种天气及宏观因素和政策动向。
- 国内方面，本周国内外棉价走势有所分化，郑棉主力先涨后跌，总体维持偏强震荡走势。目前棉花供应相对充裕，但当前商业库存进入去库周期，远期市场供应紧张的预期仍存。郑棉主力09合约本周下跌0.64%，开盘16300元/吨，收于16355元/吨。宏观不确定性仍然较强，同时国际棉价大跌导致内外棉价差回归，进口利润增加，对国内棉价形成压制，短期或仍维持震荡态势，中长期有一定抬升预期。后市关注新棉播种期天气、需求端以及宏观因素影响。

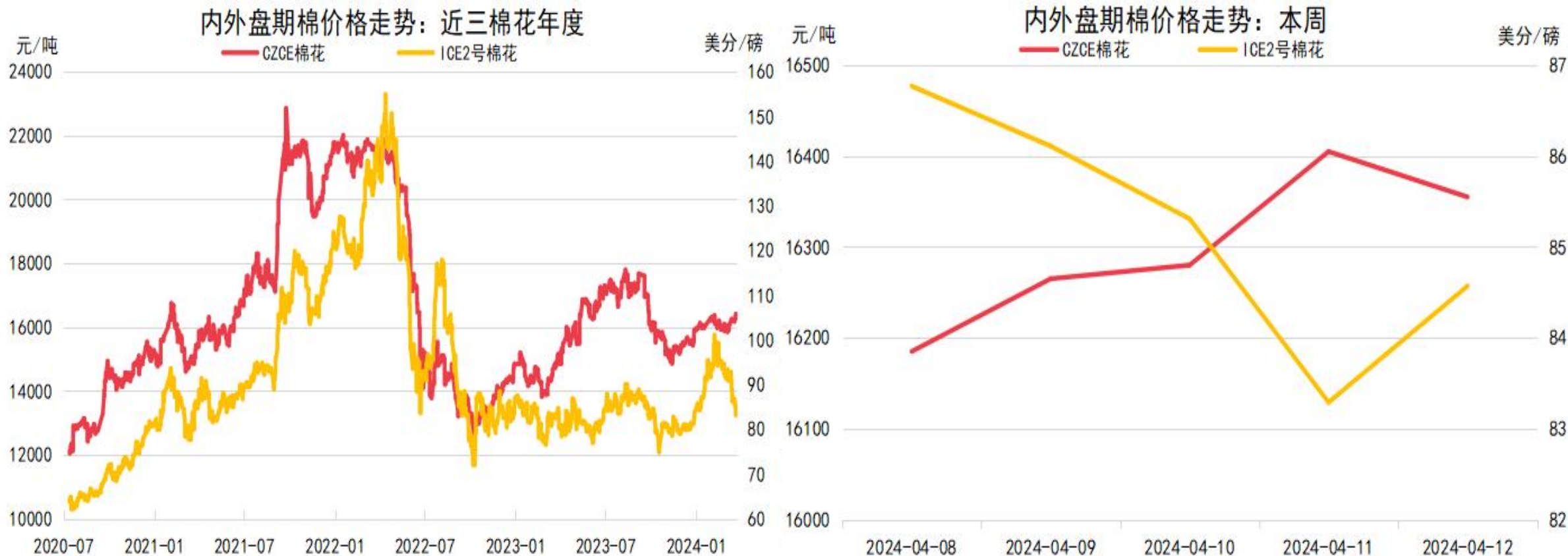
周度行情回顾概览



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	16250	16355	105	0.65%	70.70%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	86.24	84.57	-1.67	-1.94%	82.79%	
	CY主力收盘价	元/吨	21460	21310	-150	-0.70%	28.18%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	17182	17188	6	0.03%	71.75%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	17438	16153	-1285	-7.37%	78.13%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	17573	16300	-1273	-7.24%	75.77%	
	CY Index C32S	元/吨	23200	23165	-35	-0.15%	48.65%	
	FCY Index C32S	元/吨	23722	23629	-93	-0.39%	56.64%	
价差	CF05基差		元/吨	932	1033	101	10.84%	84.22%
	5-9价差		元/吨	-210	-200	10	-4.76%	49.61%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3842	4088	246	6.40%	75.90%
		3128B-涤短	元/吨	9662	9743	81	0.84%	79.96%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-256	1035	1291	504.30%	45.39%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-391	888	1279	327.11%	70.90%
	棉纱进口利润		元/吨	-522	-464	58	-11.11%	16.26%
	纺纱利润		元/吨	-1456.56	-1498.04	-41.48	2.85%	3.33%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	119875	106200	-13675	-11.41%	94.18%
	ICE2号棉非商业空头		张	31110	33524	2414	7.76%	74.54%
	On-Call买单		张	65371	67581	2210	3.38%	99.74%
	On-Call卖单		张	72018	68015	-4003	-5.56%	60.55%
	美元指数		-	104.2968	106.0228	1.726	1.65%	

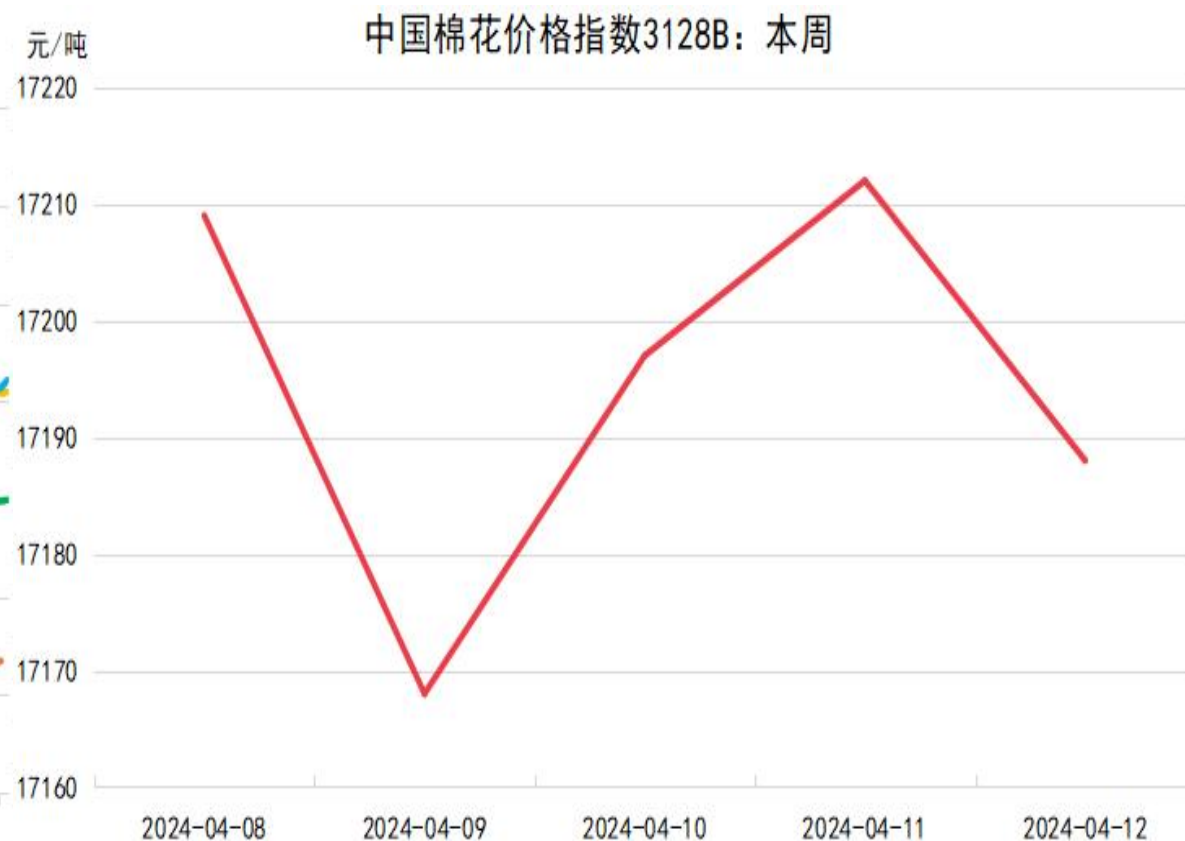
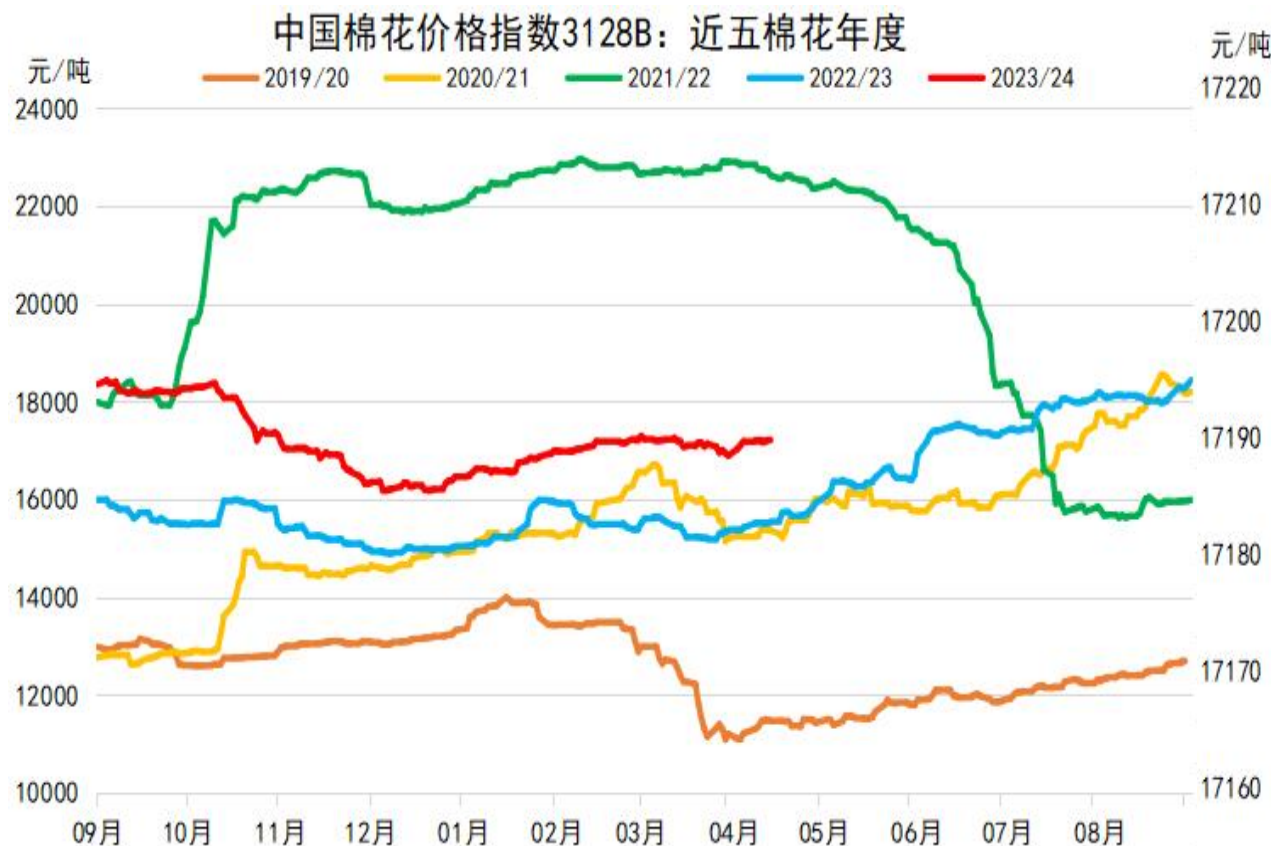
- 本周国内棉花现货312B跌幅度较上周增加了6元/吨，幅度由跌转增。
- 主力09合约基差较上周扩大了101元/吨。
- 棉花进口利润由亏转盈，其中1%关税和滑准税盈利在1290元/吨左右，较上周大幅上涨5倍左右。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周减少了16089张，主流持仓表现为多增空减。

内外棉价格走势：美棉受通胀影响高位回落 国棉维持偏强震荡走势



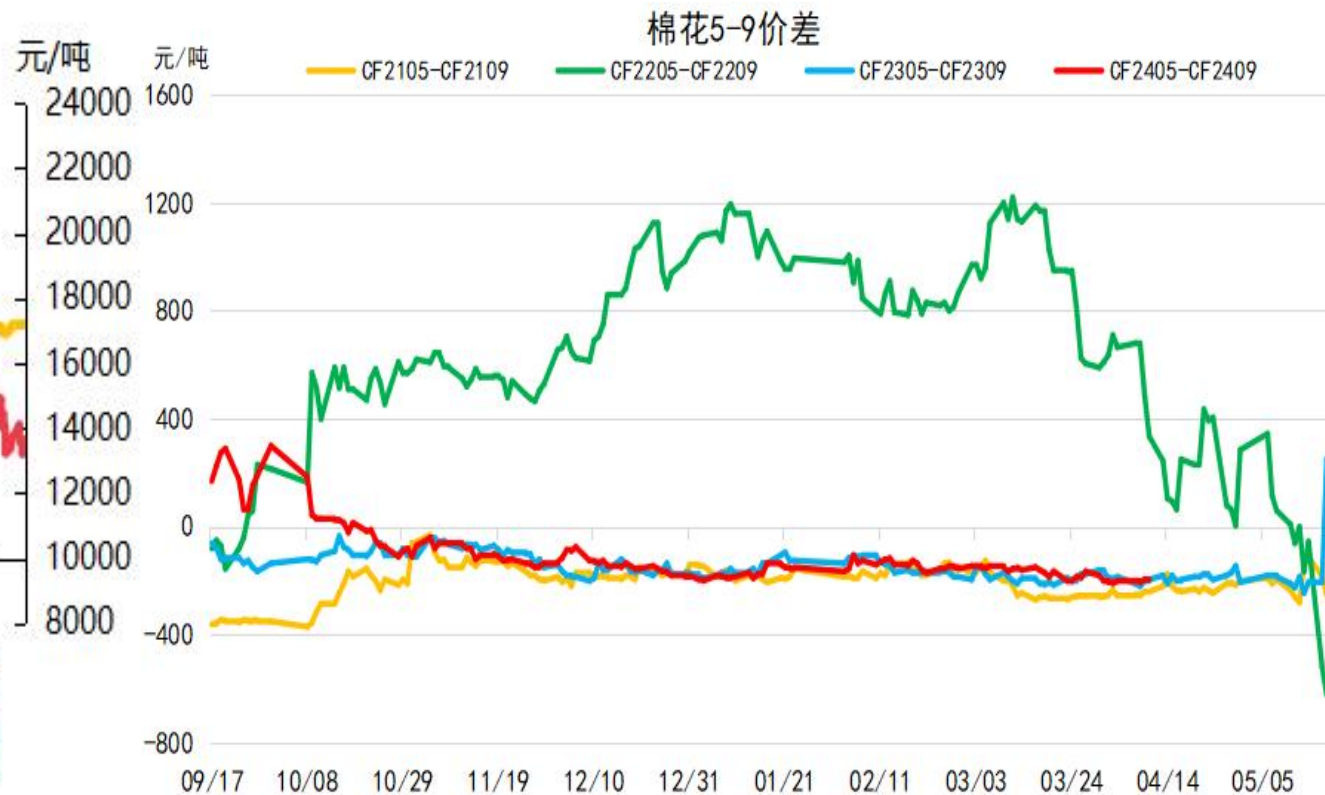
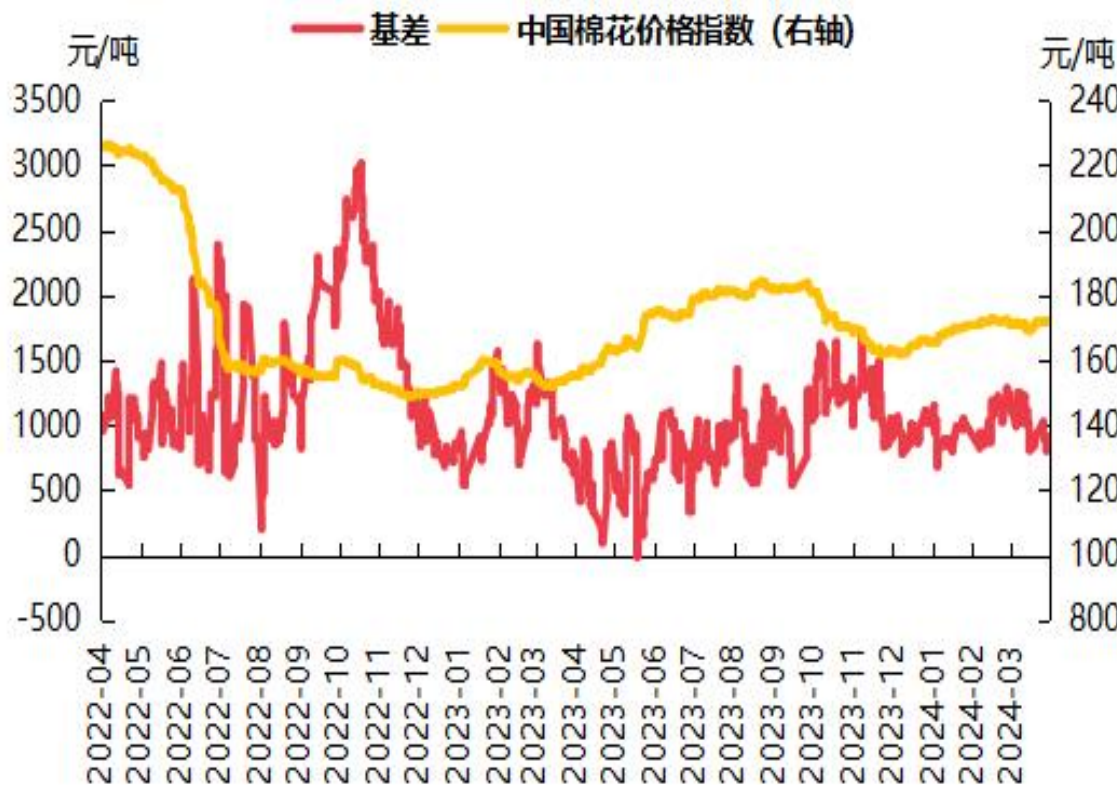
- 本周美国通胀反复使得降息预期再生变数，通胀反弹给商品市场带来的压力较为凸显，另外美元持续走高，给美棉运行带来压力，国际棉价承压下行。本年度美棉供应偏紧有一定支撑，预计美棉继续向下的空间不大。后期需关注美棉播种天气及宏观因素和政策动向。
- 本周国内外棉价走势有所分化，郑棉总体维持偏强震荡走势。国际棉价大跌导致内外棉价差回归，进口利润增加，对国内棉价形成压制，短期或仍维持震荡态势，中长期有一定抬升预期。后市关注新棉播种期天气、需求端以及宏观因素影响。

现货价格：本周现货价格呈现稳中略跌格局



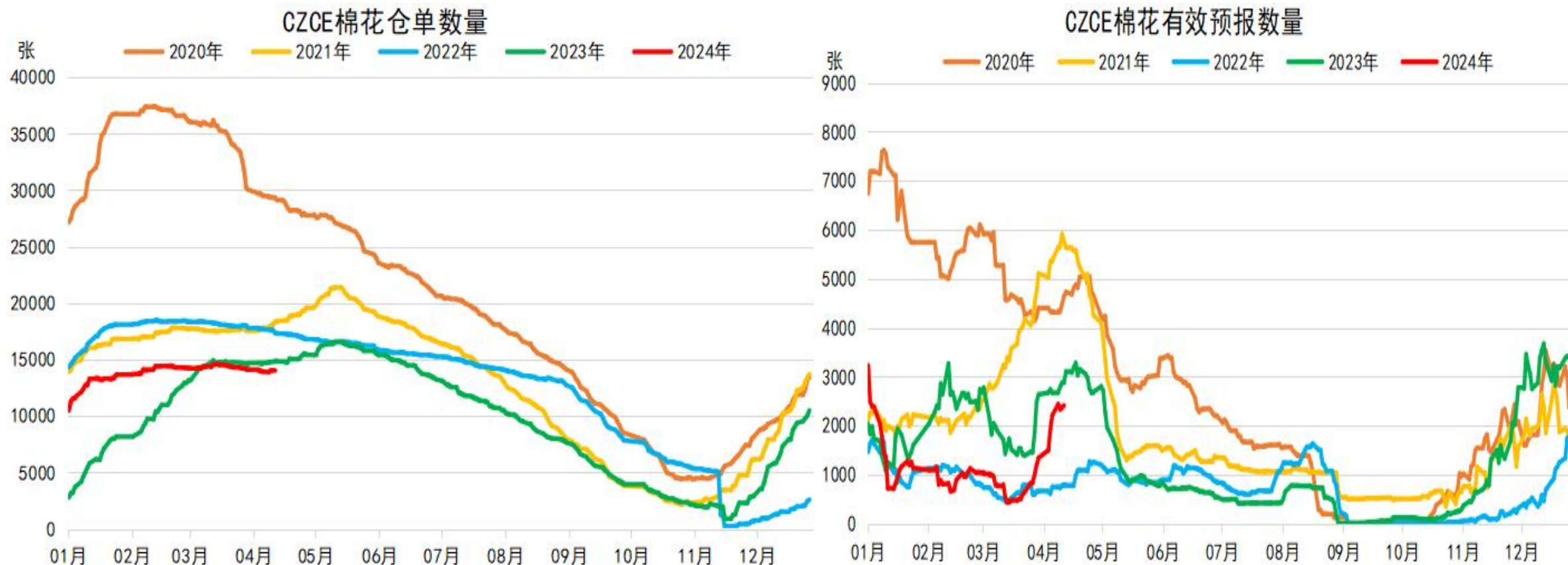
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持区间震荡趋势。
- 本周国内棉花现货价格跟随郑棉波动，稳中略跌。棉花企业销售积极性较好，部分棉企为加快出货适当小幅让利，纺企原料继续随用随买，整体购销略好于上周。

基差价差：基差继续小幅回落，5-9价差窄幅震荡为主



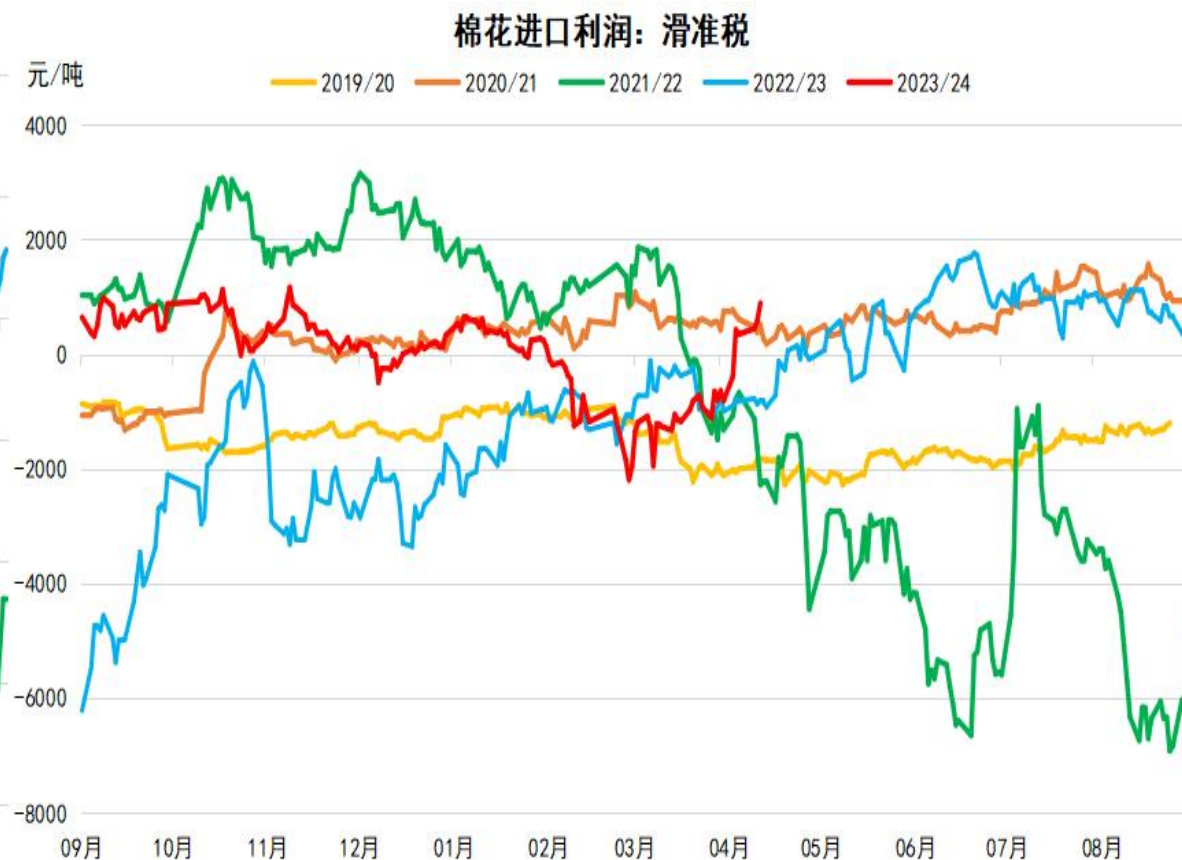
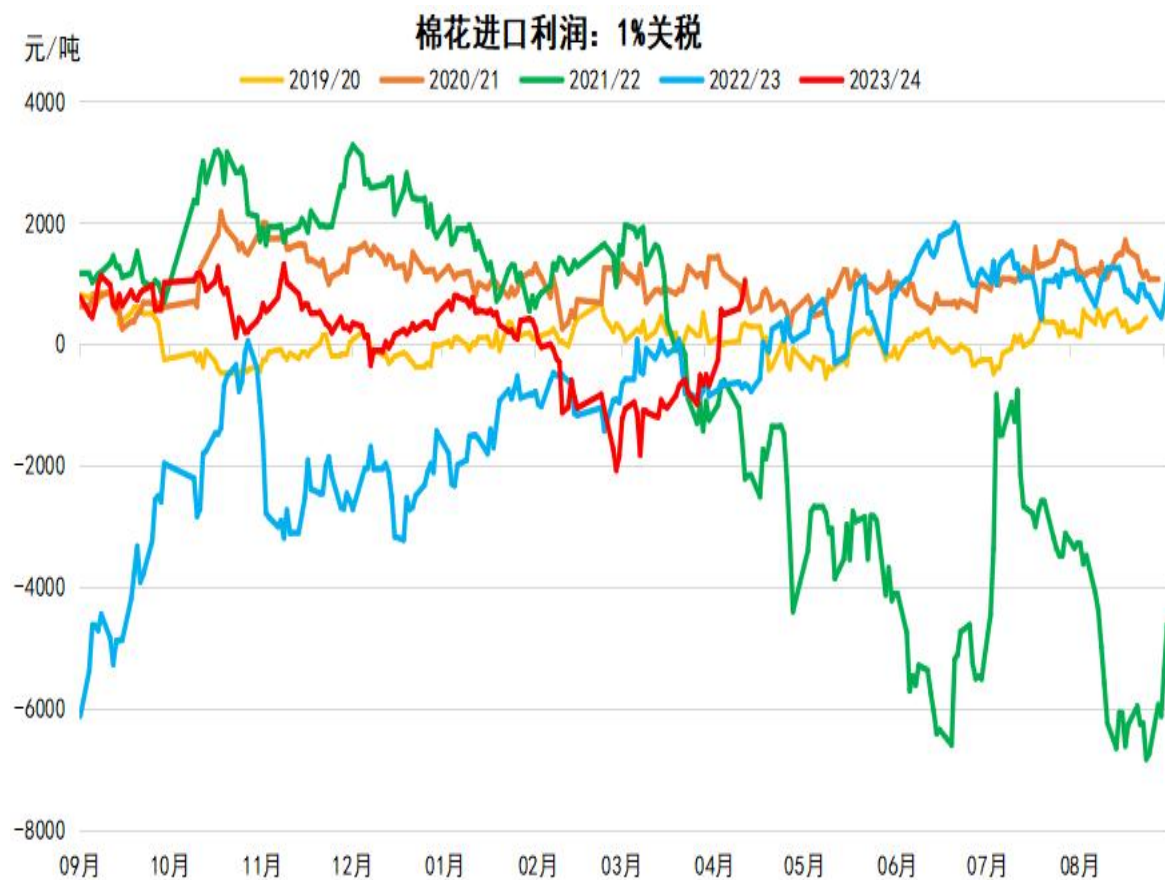
- 本周基差继续小幅回落，基差缩小至833元/吨，较上周下跌99元/吨，主要因棉花现货报价稳中略跌，期货价格冲高回落，基差成交重心有所下移。
- 从月间价差走势来看，本周5-9价差走势以窄幅震荡为主。棉花5-9价差震荡运行对近月价格支撑减弱，整体看5-9价差继续震荡走跌，在前期低点中轴线徘徊。

期棉仓单：注册仓单基本持平，有效预报持续增加



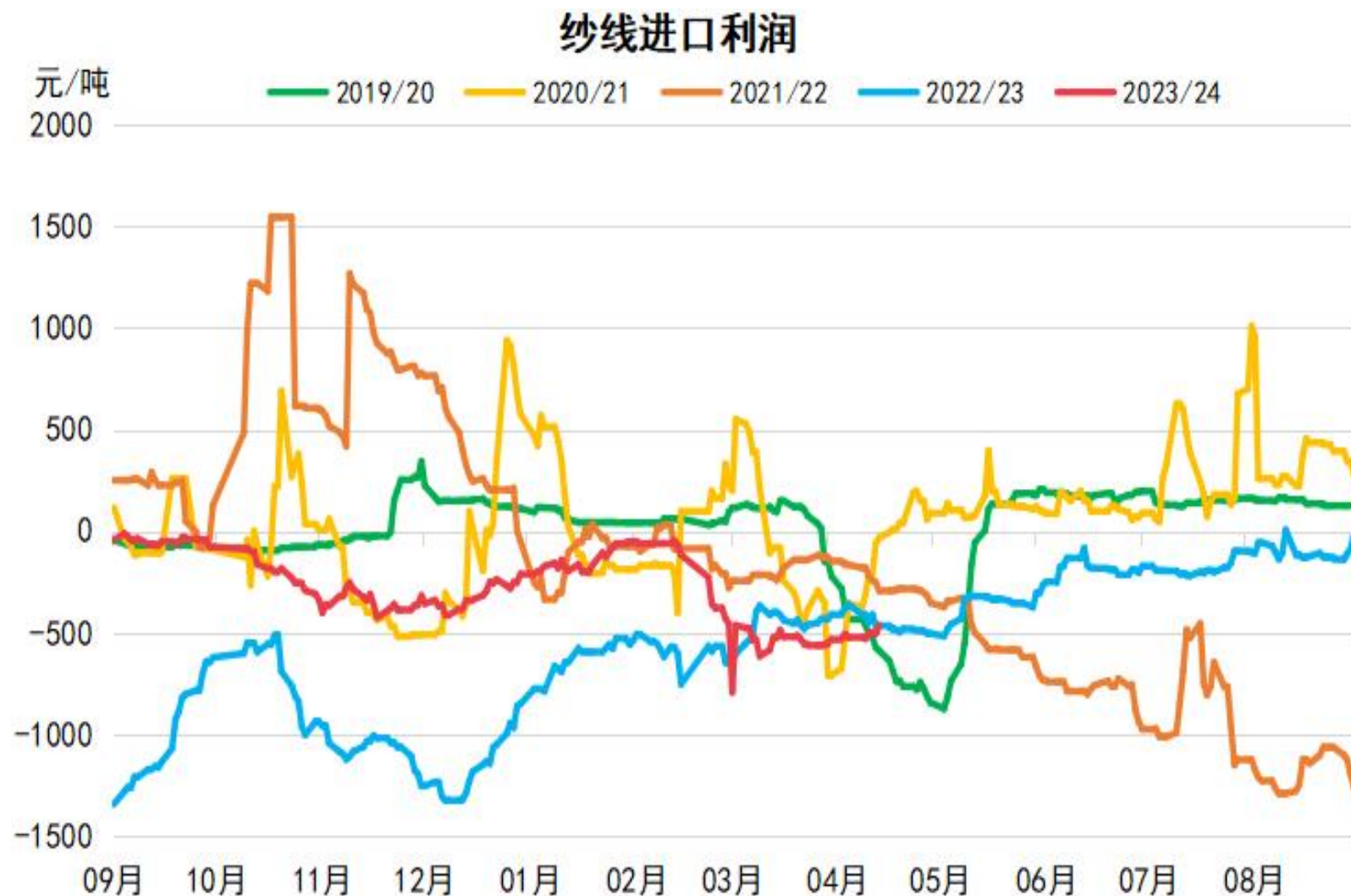
- 截至4月12日，郑棉注册仓单13947张、预报仓单2406张，合计16353张，折65.41万吨，较上周增加492张。
- 新季棉花加工基本结束，仓单注册量较上周基本持平，但有效预报持续增加，棉企现货销售整体较为平稳，仓单注册由于期货价格回升有所增加。

棉花进口：本周进口棉花利润大幅扩大



- 本周1%关税棉花进口利润大幅增加，较上周上涨1291元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周上涨1279元/吨左右。
- 国外棉花进口利润幅度较上周大幅扩大，国外棉价呈现持续回落走势，而国内保持高位震荡走势，进口利润价差重心大幅上移，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4月12日，棉纱进口利润为-464元/吨，较上周上涨58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: 美国棉区旱情小增 低温有碍植棉工作
- ②美棉出口周报: 当周美棉出口减少 出口中国较前值增加
- ③ICE棉花ON-call: 未点价买单持续增加, 未点价卖单持续减少

国内市场:

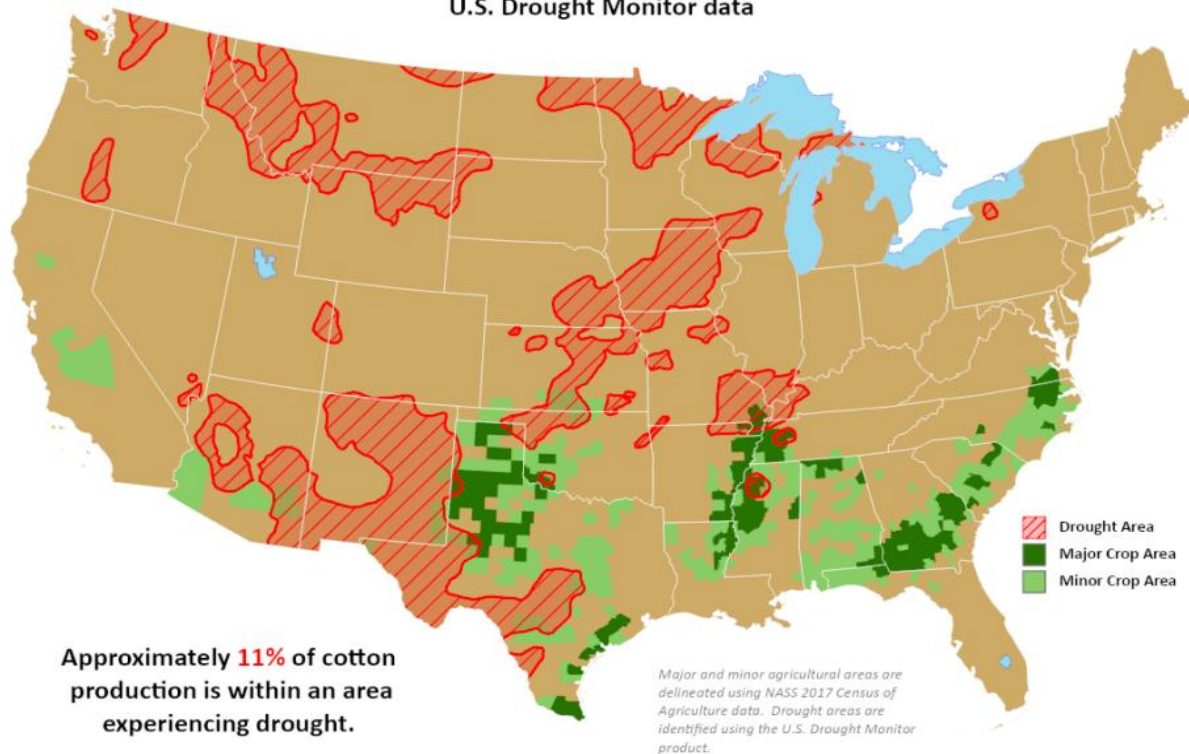
- ①全国累计交售籽棉折皮棉589.9万吨, 同比减少81.2万吨。
- ②全国加工皮棉588.5万吨, 同比减少78.0万吨, 其中新疆加工557.93万吨, 同比减幅10.11%。自治区加工377.43万吨, 同比减幅5.15%; 兵团加工180.51万吨, 同比减幅18.98%。新疆棉花日加工量保持在0.03万吨左右。
- ③全国累计销售皮棉356.7万吨, 同比减少145.2万吨。
- ④全国累计检验共571.61万吨, 同比减少7.57%。新疆棉单日检验量基本维持在1.5万吨左右。

美棉产区天气情况：美国棉区旱情小增 低温有碍植棉工作

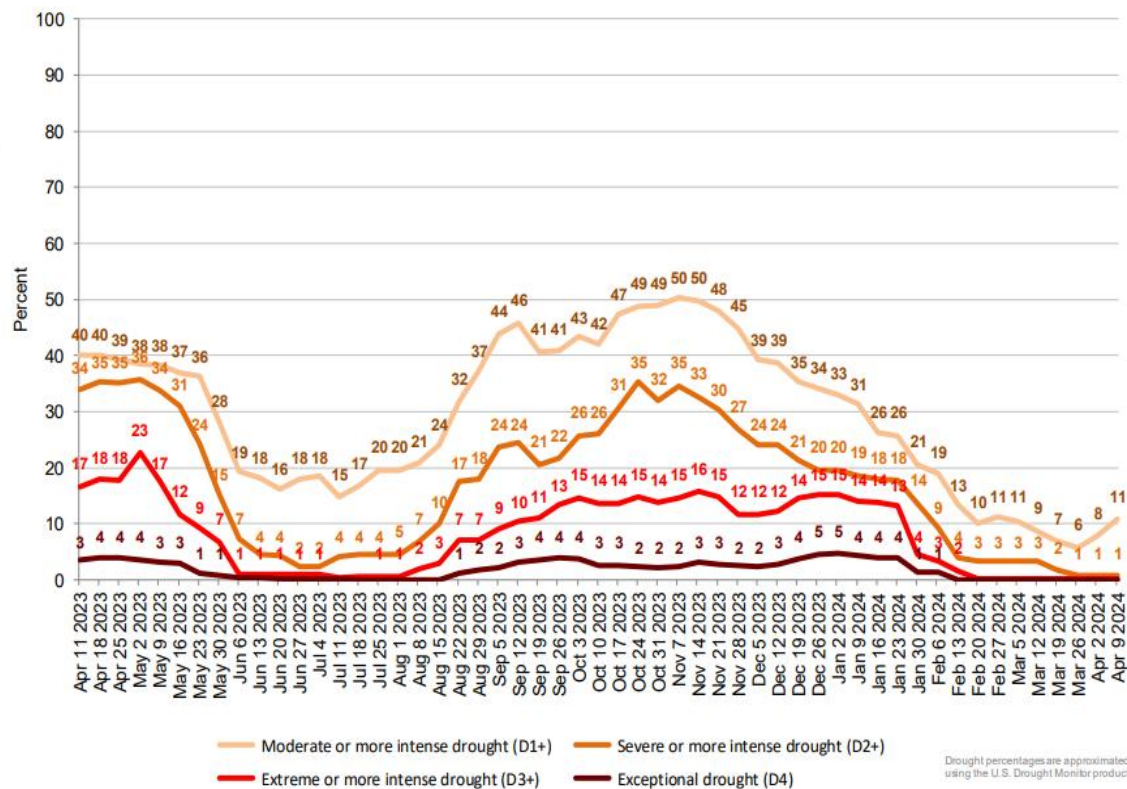
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects April 9, 2024
U.S. Drought Monitor data

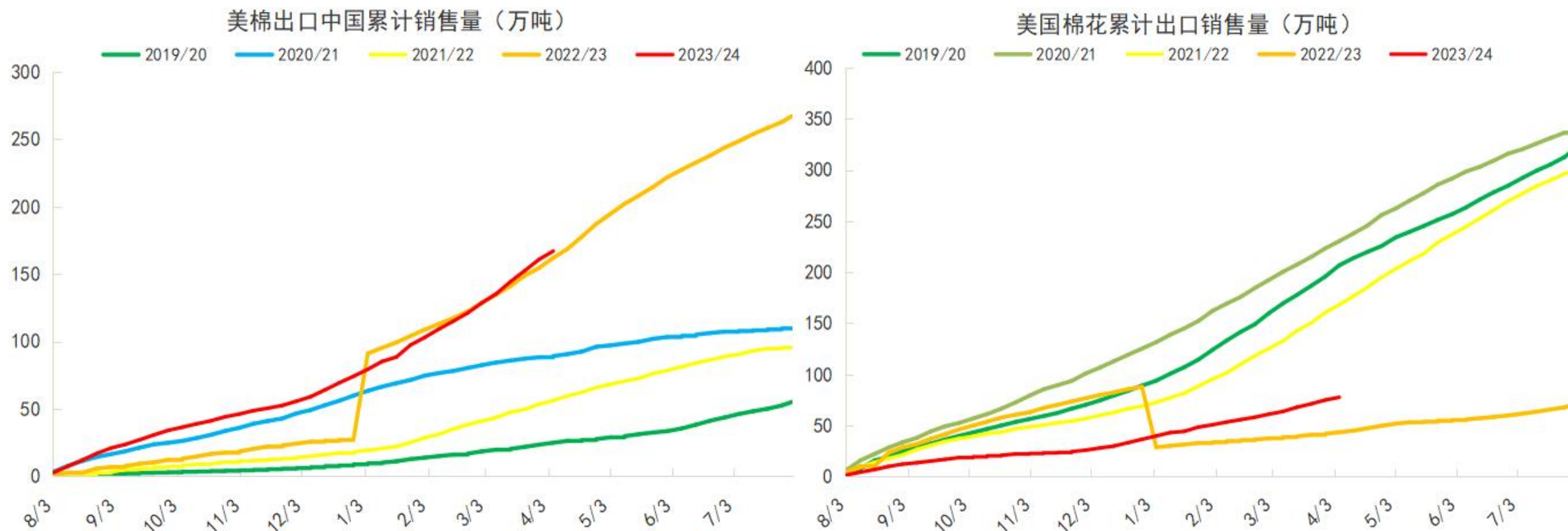


Percent of United States Cotton Located in Drought



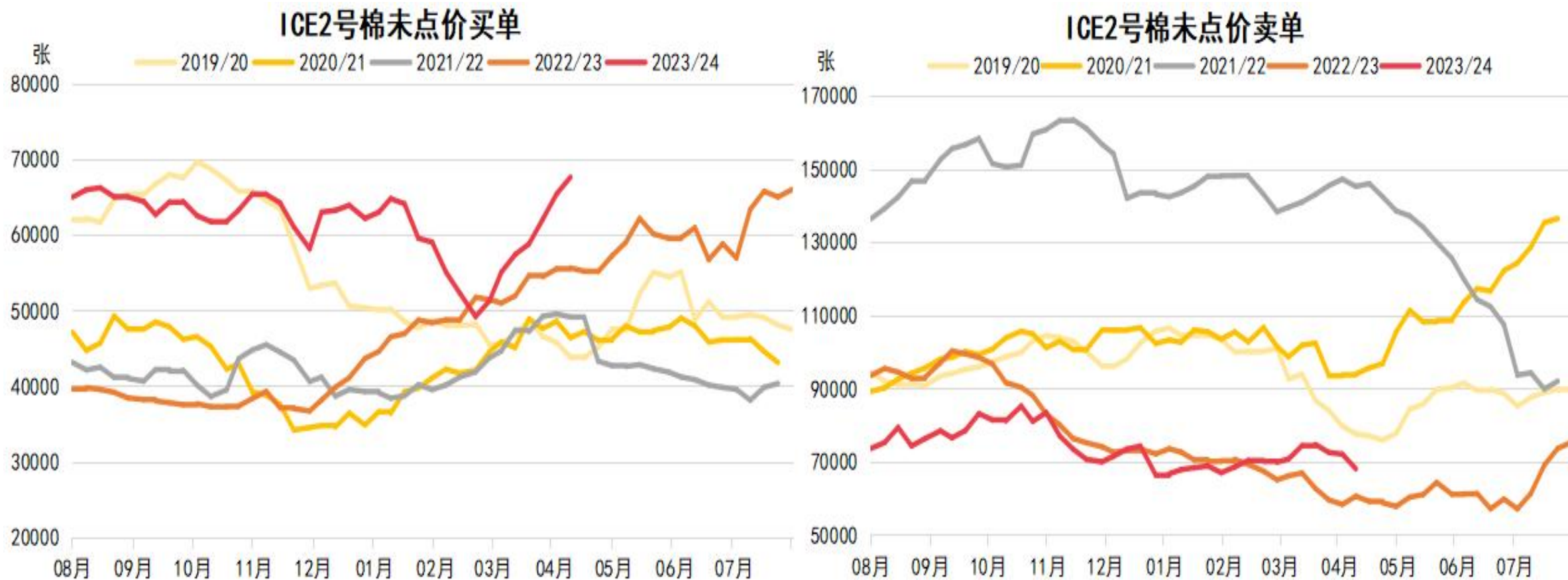
- 从棉区情况来看，截至4月9日，全美约11%的植棉区受旱情困扰，较前一周（8%）增加3个百分点，已连续七周无极度干旱及以上区域；其中得州约6%棉区受旱情困扰，较前一周（6%）基本持平，同样无极度干旱及以上区域。
- 据美国旱情最新监测数据，截至4月9日，全美干旱区域面积占比为17.5%，较前一周（18.0%）减少0.5个百分点，已处于近年偏低位置；其中极度及异常干旱面积占比在1.1%，较前一周（1.1%）持平略减0.1个百分点，持续处于近年偏低水平。数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉出口周报：当周美棉出口减少 出口中国较前值增加



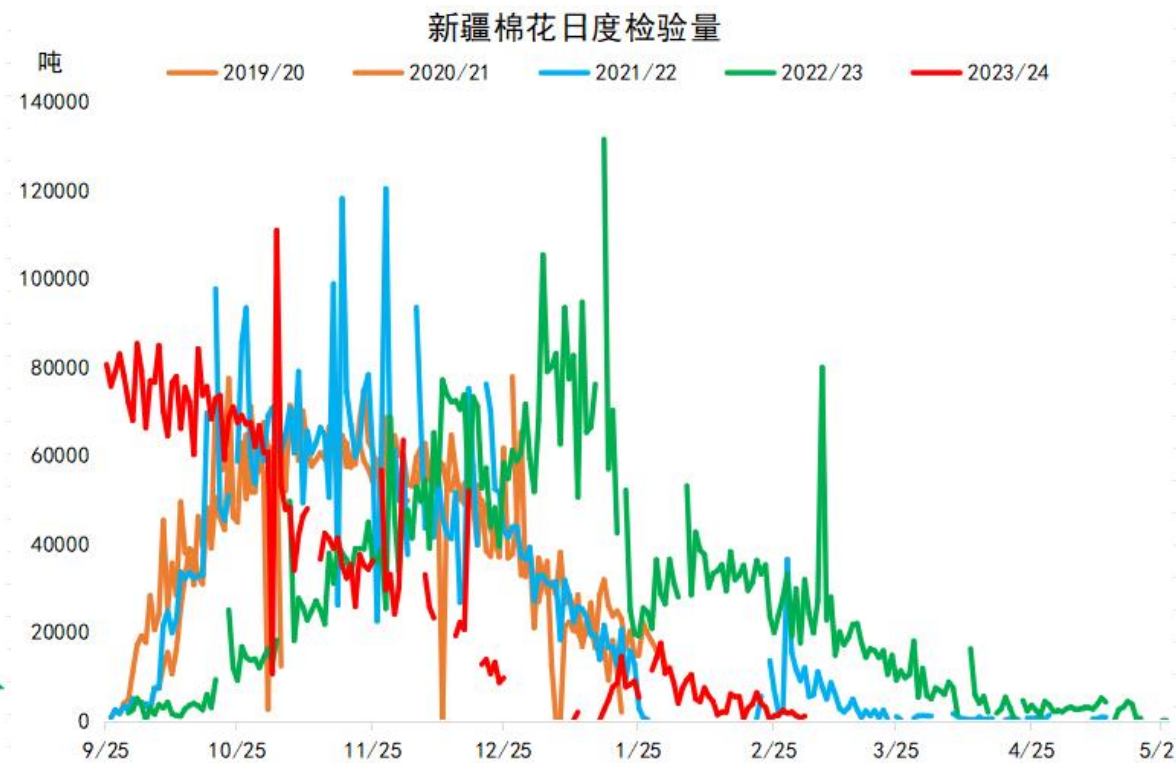
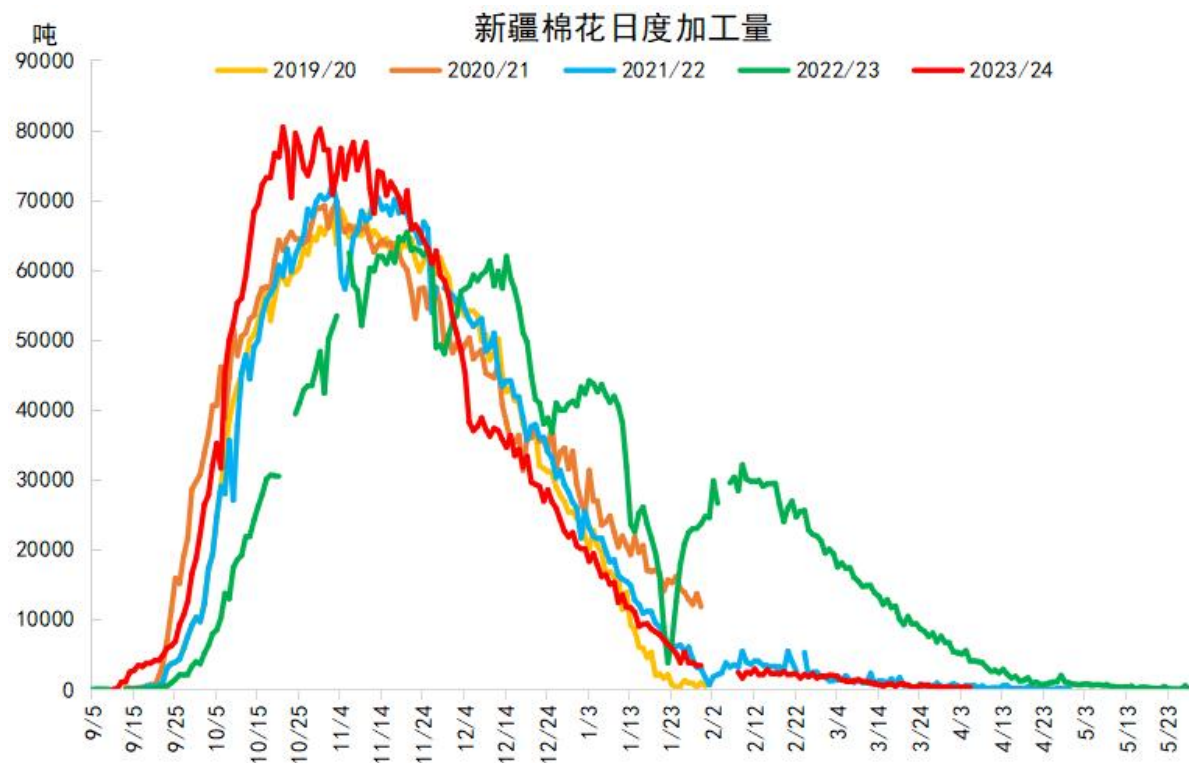
- 截至2024年4月4日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花255.2万吨，达到年度预期出口量的95.28%，累计装运棉花172.0万吨，装运率67.40%。其中中国累计签约进口2023/24年度美棉99.3万吨，占美棉已签约量的38.93%。累计装运美棉79.6万吨，占美棉总装运量的46.28%，占中国已签约量的80.12%。
- 据美国农业部（USDA）报告，上周（3.29-4.4）美国2023/24年度陆地棉净签18484吨，较前一周减少4%。装运陆地棉62165吨，较前一周减少25%。当周中国对本年度陆地棉净签约量11385吨，较前一周增加43%；装运27374吨，较前一周减少27%。

ICE棉花ON-call：未点价买单持续增加，未点价卖单持续减少



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止4月11日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加2210单，未点价卖单较上周减少4003单，可以看出市场看多情绪持续增加，但市场看空情绪仍占主导低位。

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4月12日，全国累计交售籽棉折皮棉589.9万吨，同比减少81.2万吨；累计加工皮棉588.5万吨，同比减少78.0万吨；累计销售皮棉356.7万吨，同比减少145.2万吨。新疆累计加工皮棉557.93万吨，同比减幅10.11%。其中，自治区加工量377.43万吨，同比减幅5.15%；兵团加工量180.51万吨，同比减幅18.98%。新疆棉花日加工量保持在0.03万吨左右。
- 公证检验进度：截至4月12日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验571.61万吨，同比减少7.57%。从棉花检验情况来看，新疆棉单日检验量基本维持在1.5万吨左右。

03 分析展望

- 国际方面，本周美国通胀反复使得降息预期再生变数，持续推后，通胀反弹给商品市场带来的压力较为凸显，另外美元持续走高，给美棉运行带来压力，国际棉价承压下行。3月USDA报告调整略偏多，本年度美棉供应偏紧有一定支撑，预计美棉继续向下的空间不大。后期需关注美棉播种天气及宏观因素和政策动向。
- 国内方面，本周国内外棉价走势有所分化，郑棉主力先涨后跌，总体维持偏强震荡走势。目前棉花供应相对充裕，但当前商业库存进入去库周期，远期市场供应紧张的预期仍存。供应端：因新疆加工基本结束，基本面压力边际减弱，疆棉库存进入去库周期。需求端：国内下游需求边际好改善，带动棉价反弹上行，南方部分地区订单好转，纺企近期成品库开始季节性去化，原料补库，织厂开机率有所回升，企业压力有所减轻。国际棉价大跌导致内外棉价差回归，进口利润增加，对国内棉价形成压制，短期或仍维持震荡态势，中长期有一定抬升预期。中期来看，随着商业库存逐步去化，基本面逐步偏紧，2季度存在天气炒作期，或将打开棉价上方空间；后市关注新棉播种期天气、需求端以及宏观因素影响。

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

