

棉花期货周报

内外棉呈现同向下行，郑棉后市或将弱势震荡

01 周度行情

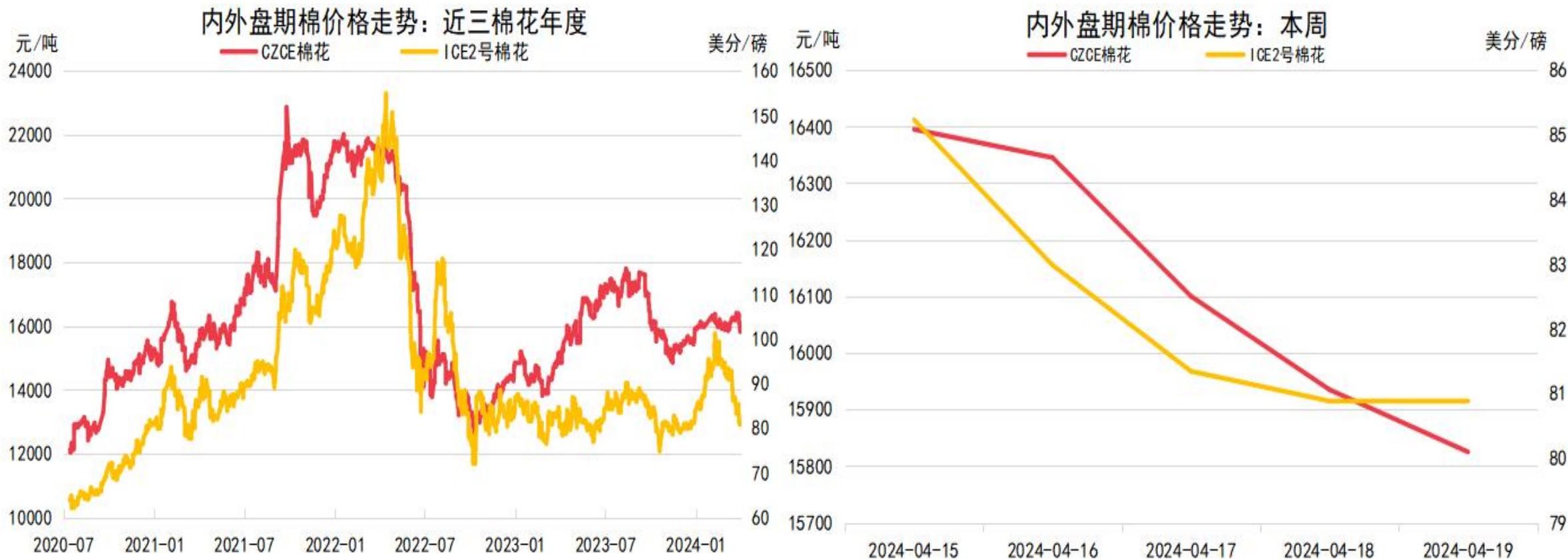
- 国际方面，本周美联储官员表示不急于降息，偏鹰言论使得市场情绪继续走弱，美元指数处于高位，同时IMF上调全球经济增长预期，海外消费复苏有乐观预期，宏观情绪总体多空并存。美棉主力07合约本周下跌4.34%，开盘84.65美分/磅，收于80.90美分/磅。美棉价格未来也存在一定的反弹预期。后期需关注美棉播种天气变化以及宏观层面关键数据表现和政策动向。
- 国内方面，本周国内棉价连续承压下行，交易重心持续下挫，总体维持偏弱走势。目前棉花供应较为充裕，新花正处于播种期，天气扰动目前不大，缺乏炒作因素。需求端持续偏弱，对棉价的支撑力度不足。郑棉主力09合约本周下跌3.24%，开盘16335元/吨，收于15825元/吨。供给端3月棉花进口量超预期，再次强化短期供应充裕的预期，后市需关注新棉播种期间天气因素、需求端的落地以及商业库存去库情况。

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	16355	15825	-530	-3.24%	64.99%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	84.57	80.9	-3.67	-4.34%	75.59%	
	CY主力收盘价	元/吨	21310	20620	-690	-3.24%	15.75%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	17188	17014	-174	-1.01%	70.48%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	16153	15387	-766	-4.74%	71.21%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	16300	15582	-718	-4.40%	59.39%	
	CY Index C32S	元/吨	23165	23050	-115	-0.50%	41.94%	
	FCY Index C32S	元/吨	23629	23458	-171	-0.72%	53.11%	
价差	CF09基差	元/吨	833	1189	356	42.74%	89.04%	
	5-9价差	元/吨	-200	-155	45	-22.50%	54.59%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	4088	4014	-74	-1.81%	73.35%
		3128B-涤短	元/吨	9743	9524	-219	-2.25%	77.28%
利润	棉花进口利润(1%关税)	元/吨	1035	1627	592	57.20%	64.56%	
	棉花进口利润(滑准税)	元/吨	888	1432	544	61.26%	81.97%	
	棉纱进口利润	元/吨	-464	-408	56	-12.07%	18.94%	
	纺纱利润	元/吨	-1498.04	-1425.12	72.92	-4.87%	5.26%	
其他	ICE2号棉非商业多头	张	106200	83151	-23049	-21.70%	85.98%	
	ICE2号棉非商业空头	张	33524	30822	-2702	-8.06%	69.73%	
	On-Call买单	张	67581	77503	9922	14.68%	100.00%	
	On-Call卖单	张	68015	70843	2828	4.16%	64.37%	
	美元指数	-	106.0228	106.1149	0.0921	0.09%		

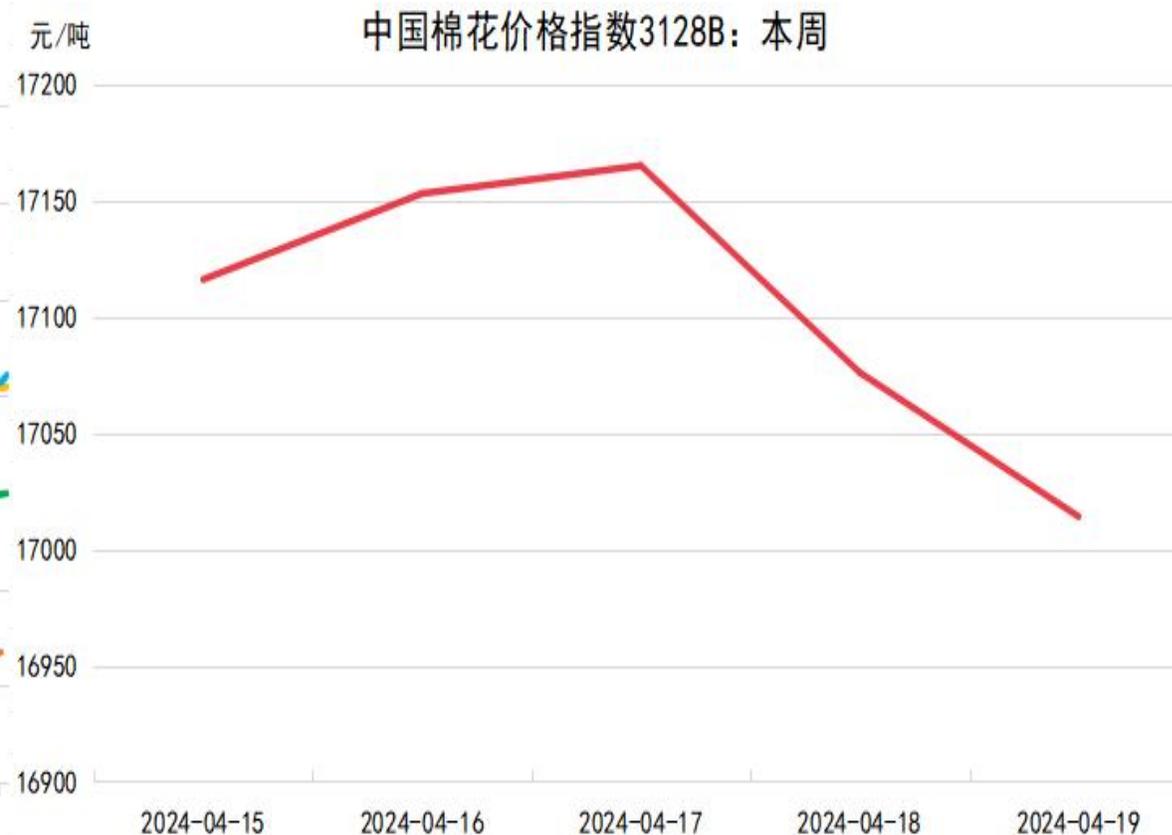
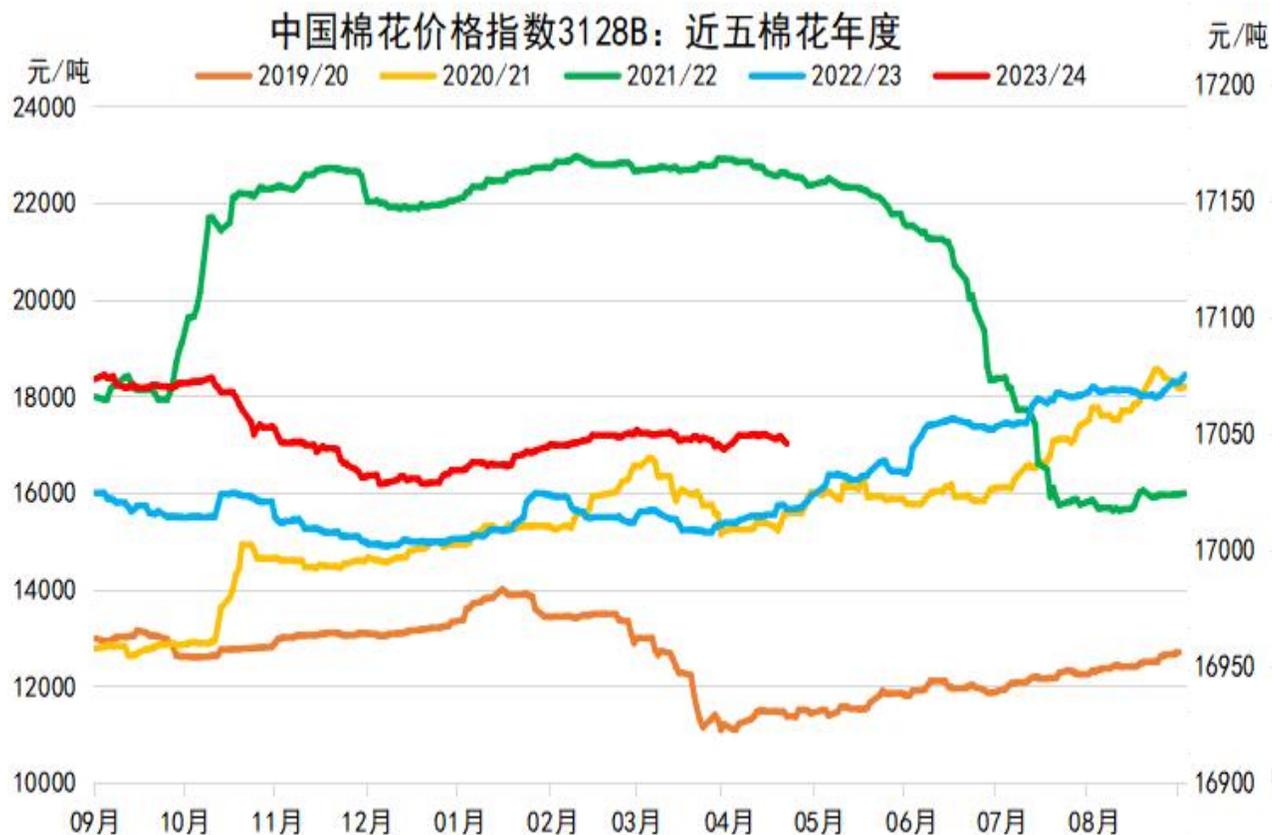
- 本周国内棉花现货312B跌幅较上周增加了174元/吨，跌幅再转为负。
- 主力09合约基差较上周扩大了356元/吨。
- 棉花进口利润由亏转盈，其中1%关税和滑准税盈利在550元/吨左右，较上周大幅上涨50%左右。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周减少了20348张，主流持仓表现为多空均减。

内外棉价格走势：美棉受降息暂缓影响持续回落 国棉维持偏弱走势



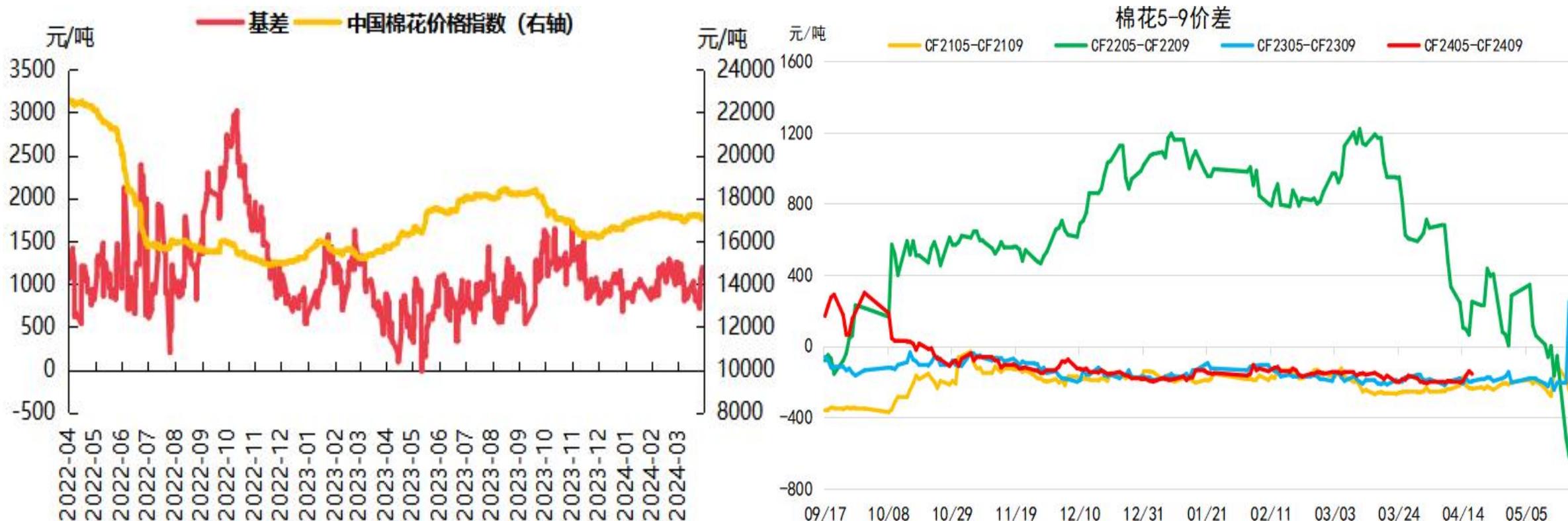
- 本周国际方面，本周美联储官员表示不急于降息，偏鹰表现使得市场情绪继续走弱，美元指数处于高位，同时IMF上调全球经济增长预期，海外消费复苏有乐观预期，宏观情绪总体多空并存。后期需关注美棉播种天气变化以及宏观层面关键数据表现和政策动向。
- 本周国内棉价连续承压下行，交易重心持续下挫，总体维持偏弱走势。目前棉花供应较为充裕，新花正处于播种期，天气扰动目前不大，缺乏炒作因素。需求端持续偏弱，对棉价的支撑力度不足。

现货价格：本周现货价格呈现小幅下跌格局



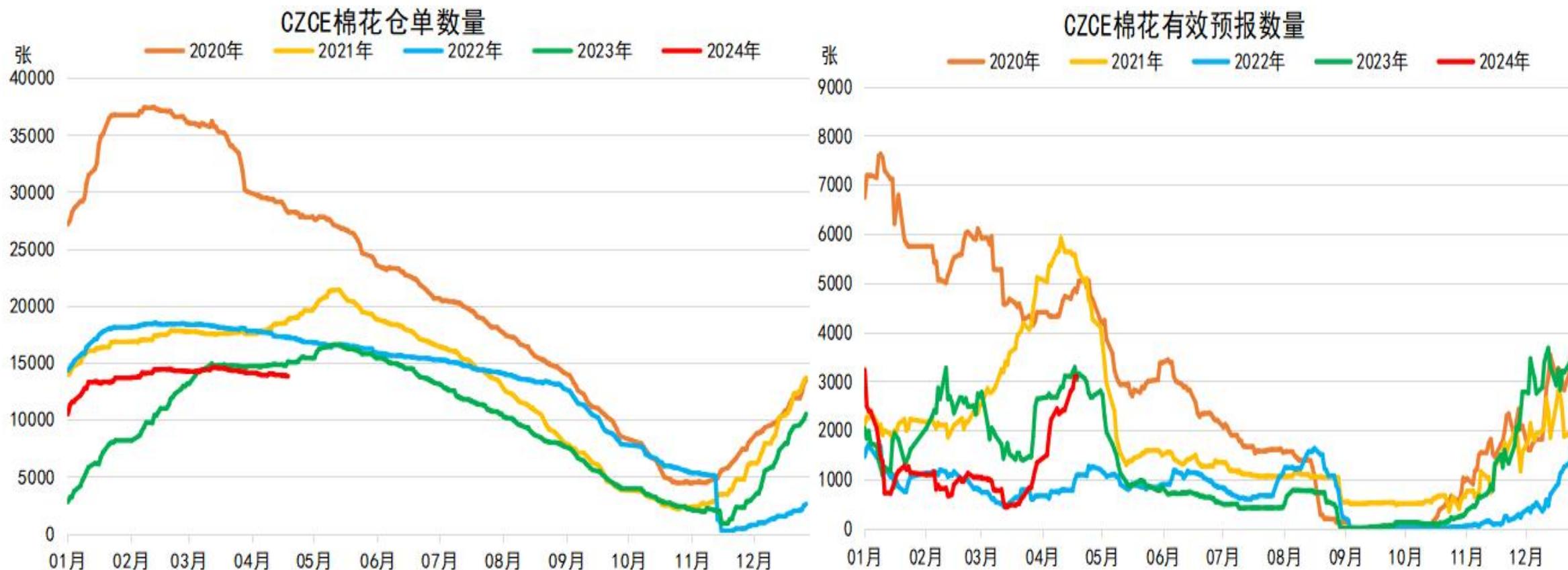
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格次高位水平，短期内价格仍将维持区间震荡趋势。
- 本周国内棉花现货价格跟随郑棉波动，总体小幅下降。当前纺企新增订单较少，对皮棉谨慎适量采购，多数纺企原料继续随用随买。

基差价差：基差由缩转扩，5-9价差突破中轴上行



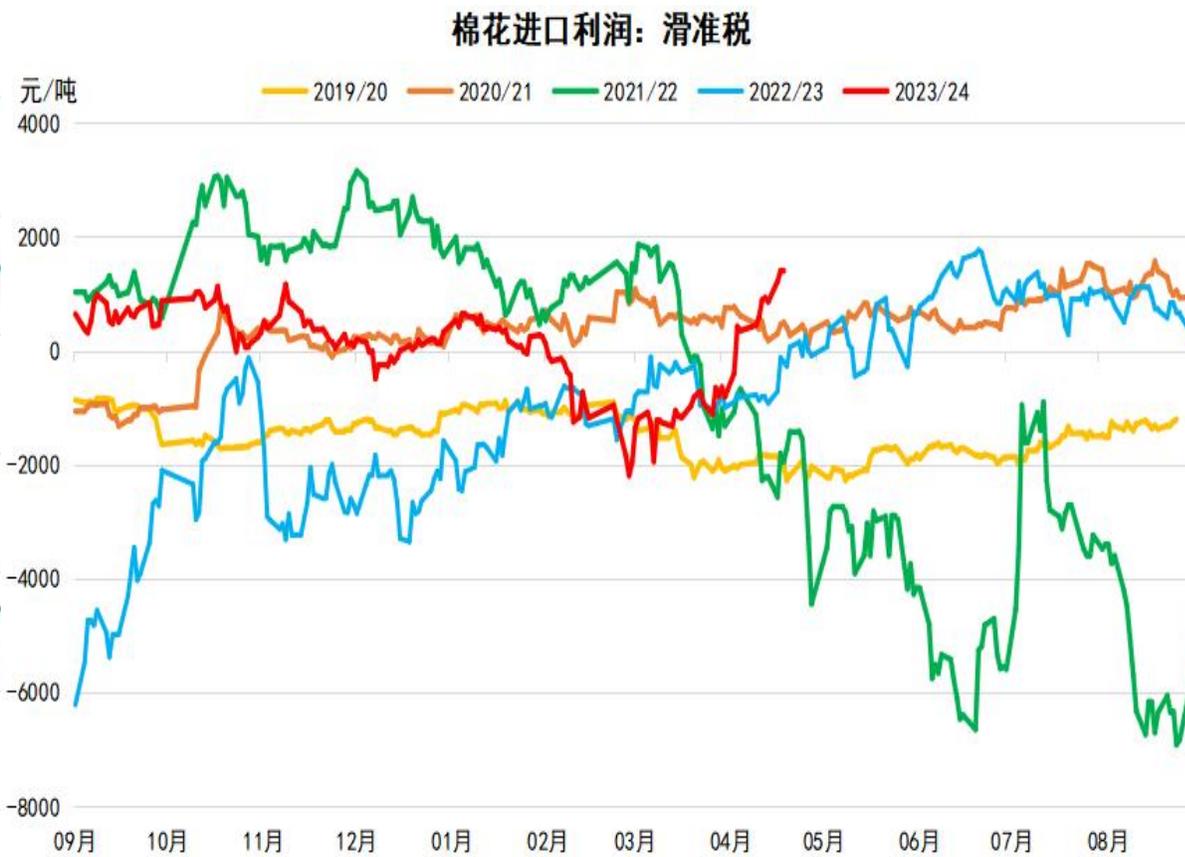
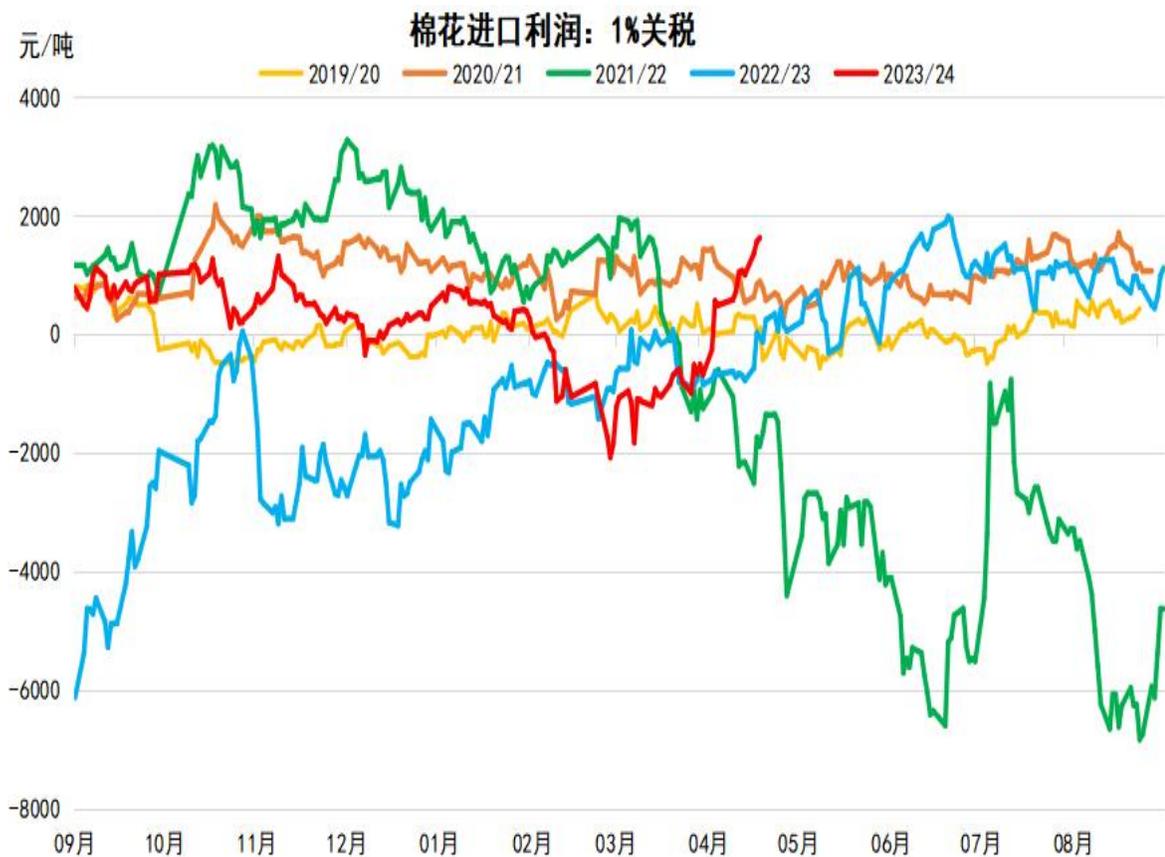
- 本周基差由缩转扩，基差扩大至1189元/吨，较上周上涨356元/吨，主要因棉花现货报价稳中略跌，期货价格跟随美棉迅速回落，基差成交重心有所上移。
- 从月间价差走势来看，本周5-9价差走势以上行为主。棉花5-9价差向上运行对近月价格支撑增强，整体看5-9价差向上突破上行，目前高于前期中轴线运行。

期棉仓单：注册仓单小幅减少，有效预报持续增加



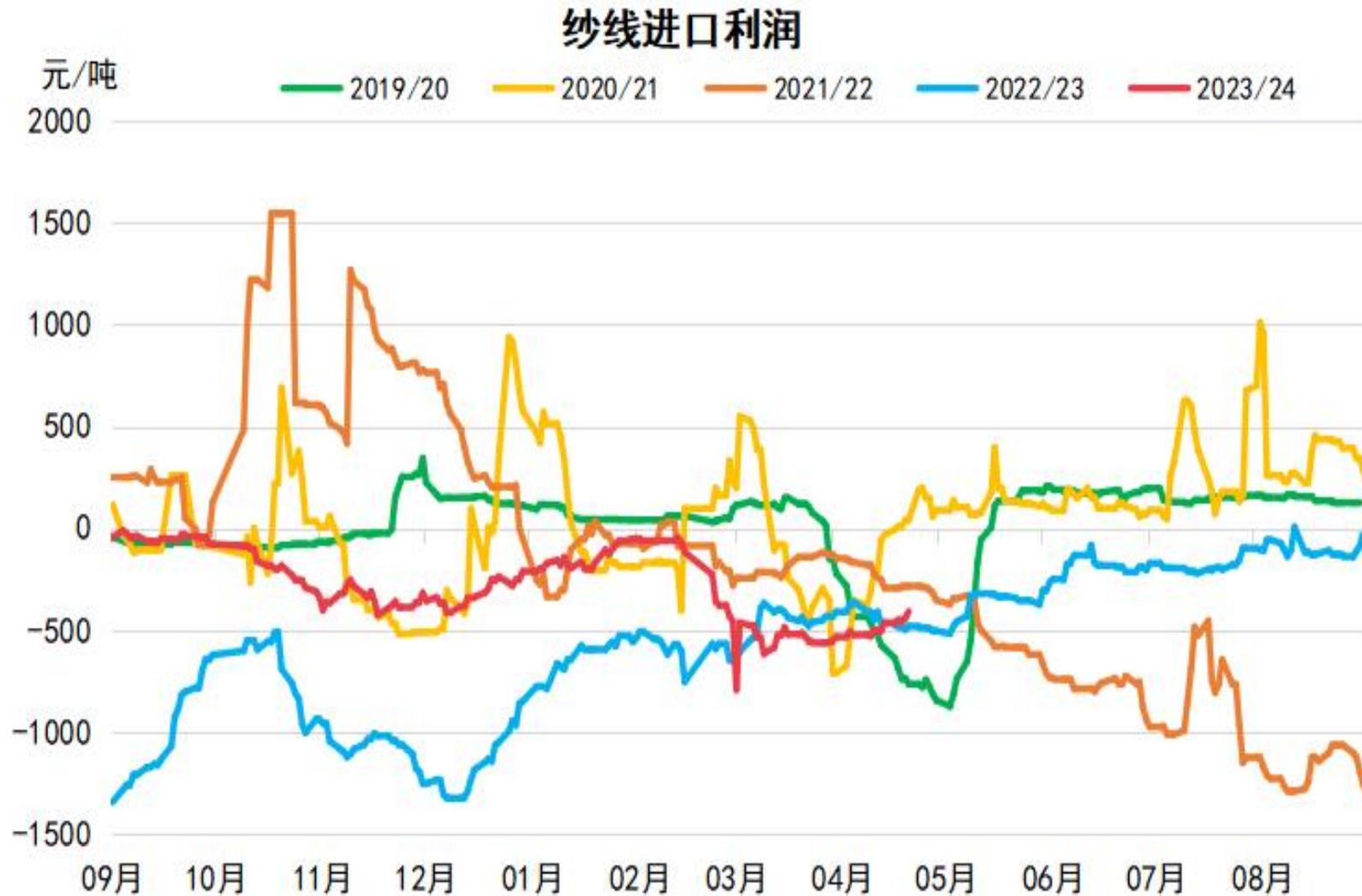
- 截至4月19日，郑棉注册仓单13710张、预报仓单3066张，合计16776张，折67.10万吨，较上周增加423张。
- 新季棉花加工基本结束，仓单注册量较上周小幅减少，但有效预报继续增加，棉企现货销售整体较为平稳，仓单预报由于期货价格回落有所增加。

棉花进口：本周进口棉花利润继续扩大



- 本周1%关税棉花进口利润持续增加，较上周上涨592元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周上涨544元/吨左右。
- 国外棉花进口利润幅度较上周继续扩大，国外棉价呈现持续回落走势，而国内回落幅度小于国外，进口利润价差重心继续上移，现货价格指数与进口棉价差相应缩小。

棉纱进口：棉纱进口亏损幅度继续收窄



- 截止4月19日，棉纱进口利润为-408元/吨，较上周上涨56元/吨。
- 本周国内纱线进口利润继续亏损，亏损幅度小幅缩小。
- 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: 美国主产区墒情转好 播种进度加快
- ②美棉出口周报: 当周美棉出口大增 出口中国前值继续增加
- 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:

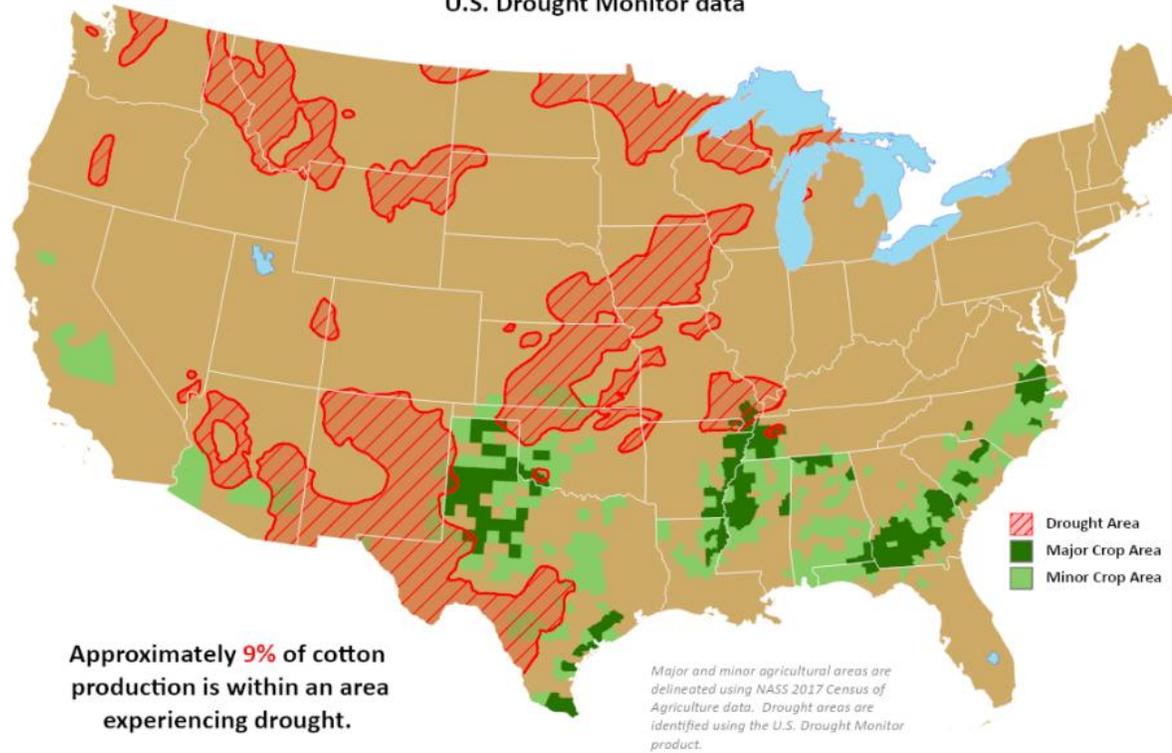
- ①全国累计交售籽棉折皮棉590.2万吨, 同比减少80.9万吨。
- ②全国加工皮棉589万吨, 同比减少79.8万吨, 其中新疆加工558.12万吨, 同比减幅10.27%。自治区加工377.56万吨, 同比减幅5.36%; 兵团加工180.56万吨, 同比减幅19.05%。新疆棉花日加工量保持在0.03万吨左右。
- ③全国累计销售皮棉379.4万吨, 同比减少140.5万吨。
- ④全国累计检验共571.93万吨, 同比减少3.67%。新疆棉单日检验量基本维持在0.9万吨左右。

美棉产区天气情况：美国主产区墒情转好 播种进度加快

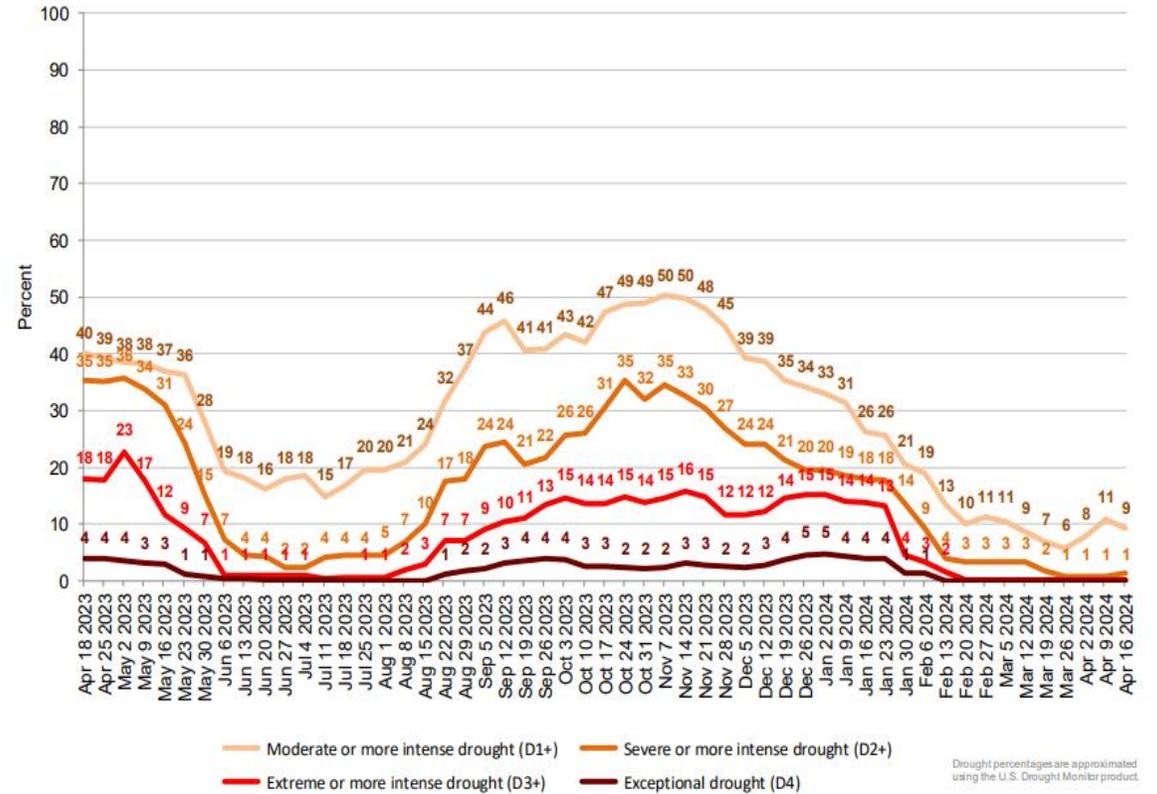
USDA United States Department of Agriculture
 This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects April 16, 2024
 U.S. Drought Monitor data

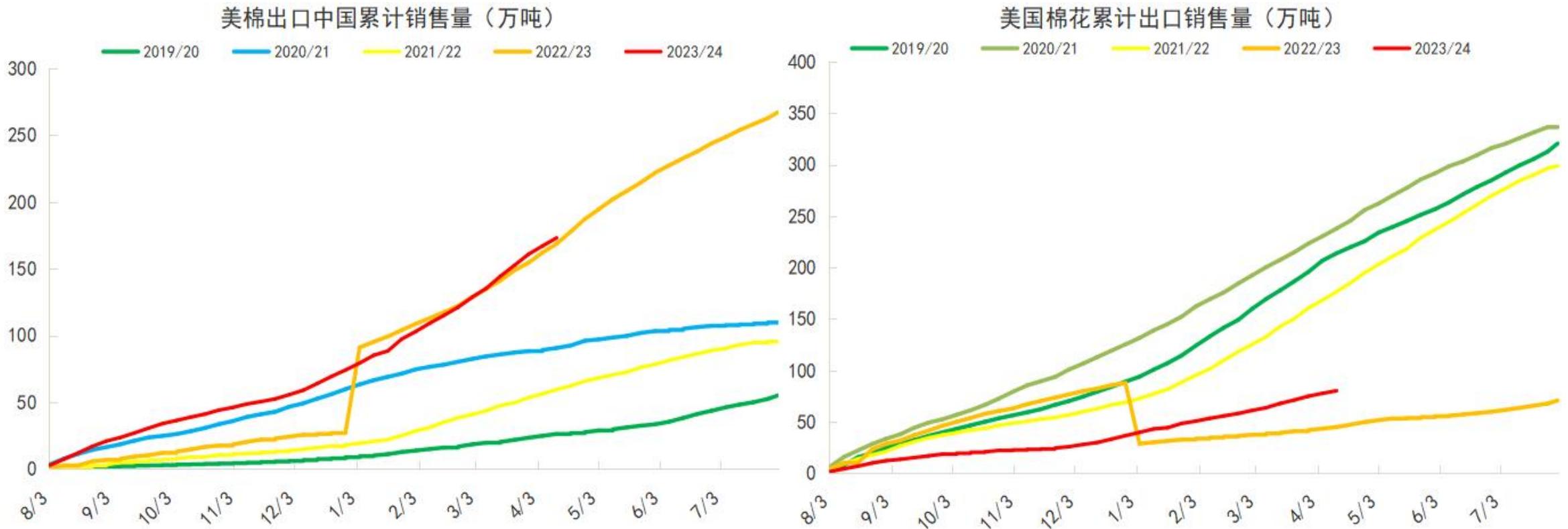


Percent of United States Cotton Located in Drought



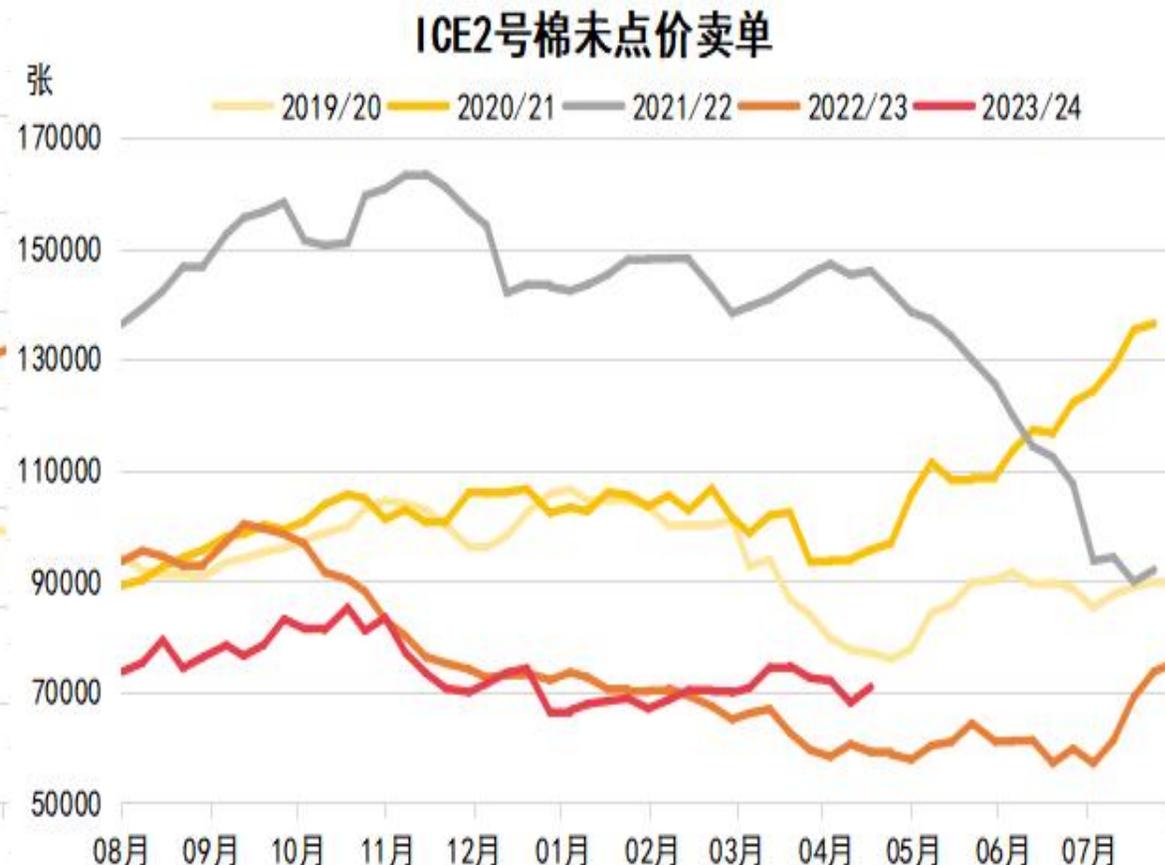
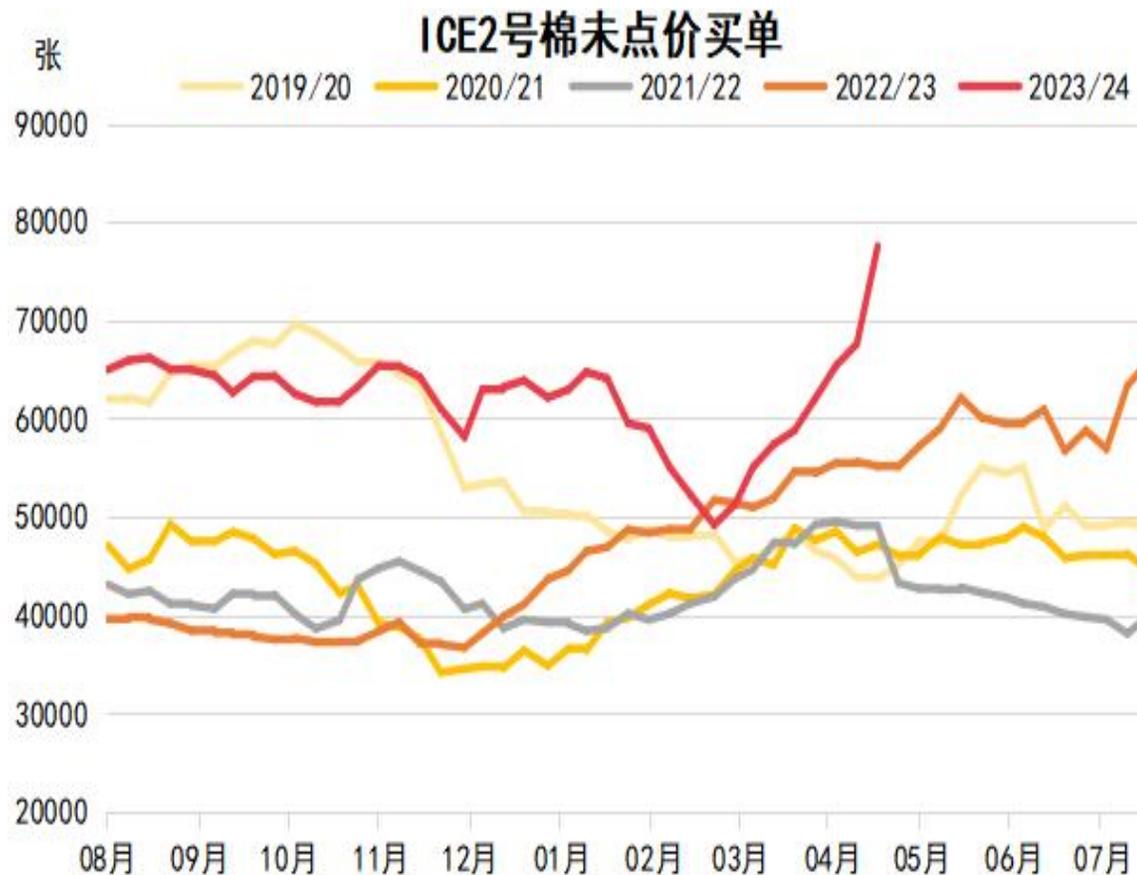
- 从棉区情况来看，截至4月16日，全美约9%的植棉区受旱情困扰，较前一周（11%）减少2个百分点，已连续八周无极度干旱及以上区域；其中得州约6%棉区受旱情困扰，较前一周（6%）基本持平，同样无极度干旱及以上区域。
- 据美国旱情最新监测数据，截至4月16日，全美干旱区域面积占比为17.9%，较前一周（17.5%）增加0.4个百分点，已处于近年偏低位置；其中极度及异常干旱面积占比在1.1%，较前一周（1.1%）基本持平，持续处于近年偏低水平。

美棉出口周报：当周美棉出口大增 出口中国前值继续增加



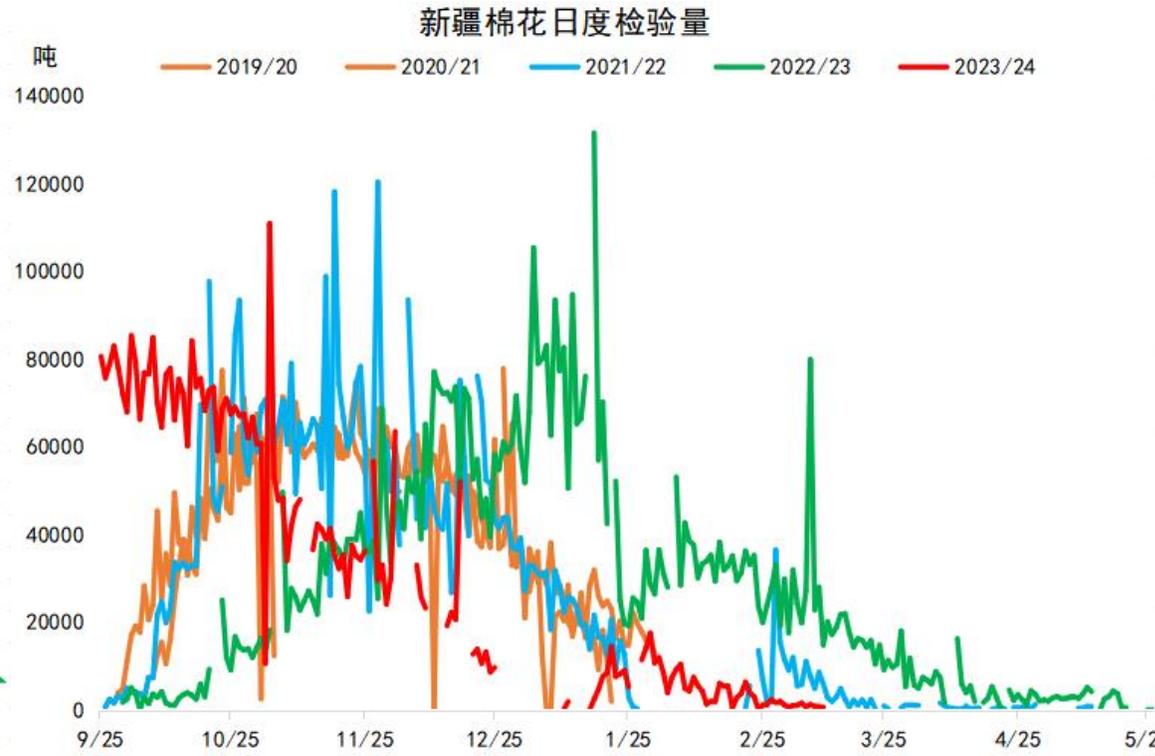
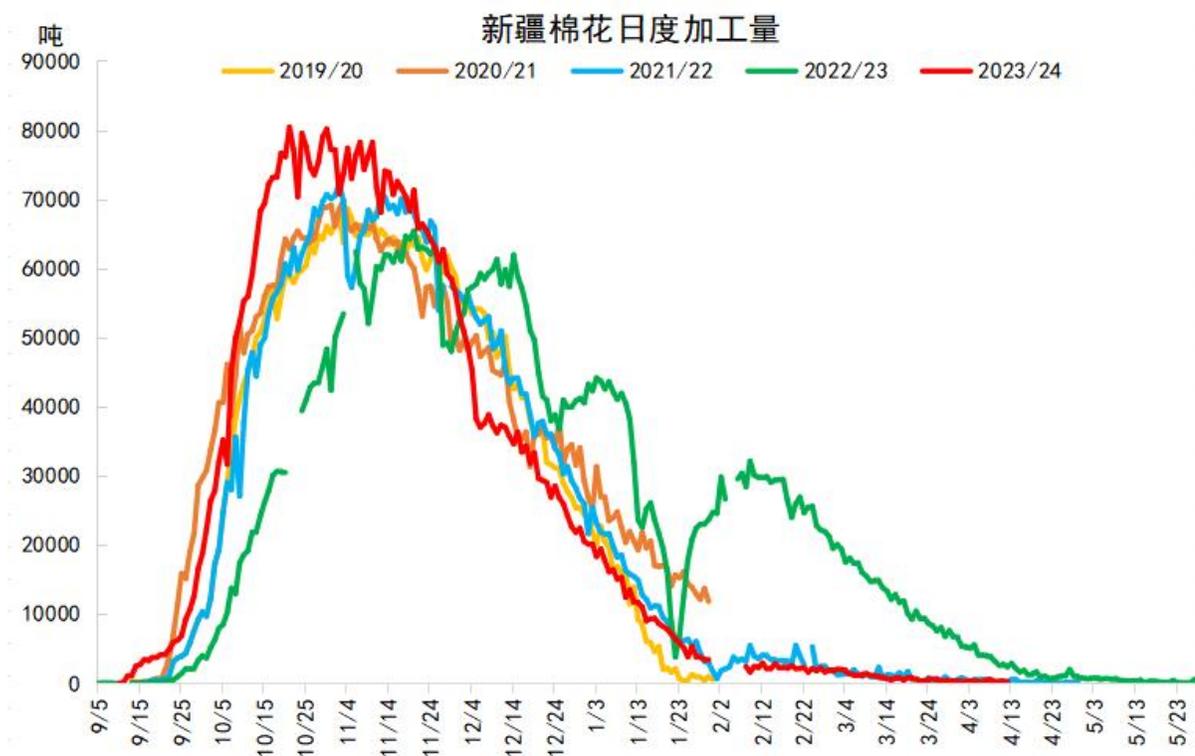
- 截至2024年4月11日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花258.5万吨，达到年度预期出口量的96.54%，累计装运棉花178.2万吨，装运率68.91%。其中中国累计签约进口2023/24年度美棉101.4万吨，占美棉已签约量的39.24%；累计装运美棉82.2万吨，占美棉总装运量的46.12%，占中国已签约量的81.00%。
- 据美国农业部（USDA）报告，上周（4.5-4.11）美国2023/24年度陆地棉净签33135吨，较前一周增加79%。装运陆地棉60487吨，较前一周减少3%。当周中国对本年度陆地棉净签约量21001吨，较前一周增加84%；装运25560吨，较前一周减少7%。

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18日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加9922单，未点价卖单较上周增加2828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19日，全国累计交售籽棉折皮棉590.2万吨，同比减少80.9万吨；累计加工皮棉589万吨，同比减少79.8万吨；累计销售皮棉379.4万吨，同比减少140.5万吨。新疆累计加工皮棉558.12万吨，同比减幅10.27%。其中，自治区加工量377.56万吨，同比减幅5.36%；兵团加工量180.56万吨，同比减幅19.05%。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19日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验571.93万吨，同比减少3.67%。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，本周美联储官员表示不急于降息，偏鹰言论使得市场情绪继续走弱，美元指数处于高位，同时IMF上调全球经济增长预期，海外消费复苏有乐观预期，宏观情绪总体多空并存。美棉价格未来也存在一定的反弹预期。后期需关注美棉播种天气变化以及宏观层面关键数据表现和政策动向。
- 国内方面，本周国内棉价连续承压下行，交易重心持续下挫，总体维持偏弱走势。目前棉花供应较为充裕，新花正处于播种期，天气扰动目前不大，缺乏炒作因素。供应端：国内供应端再添压力，内外价差由负转正，进口利润窗口打开，进口棉及纱持续高增流入，市场库存居同期高位，给予棉价一定下行压力。需求端：国内下游需求边际改善，4月需求环比好转，纺企成品库季节性去化，织厂开机率环比提升，原料补库需求提高，但消费好转力度不足，短期缺乏上行驱动。近期最大变化在于，内外价差随着外盘持续下跌而走扩，内盘也从相对独立走势转为受外盘影响增多。短期盘面走弱暂未见企稳迹象，2季度若供给端存在天气端和库存偏紧的预期，或带动棉价重心上移；短期预计棉价依旧处于区间下限运行。后续关注需求变化以及新疆天气情况。

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

