

## 棉花期货周报

## 内外棉悲观情绪释放，郑棉供需双弱格局难改

## 01 周度行情

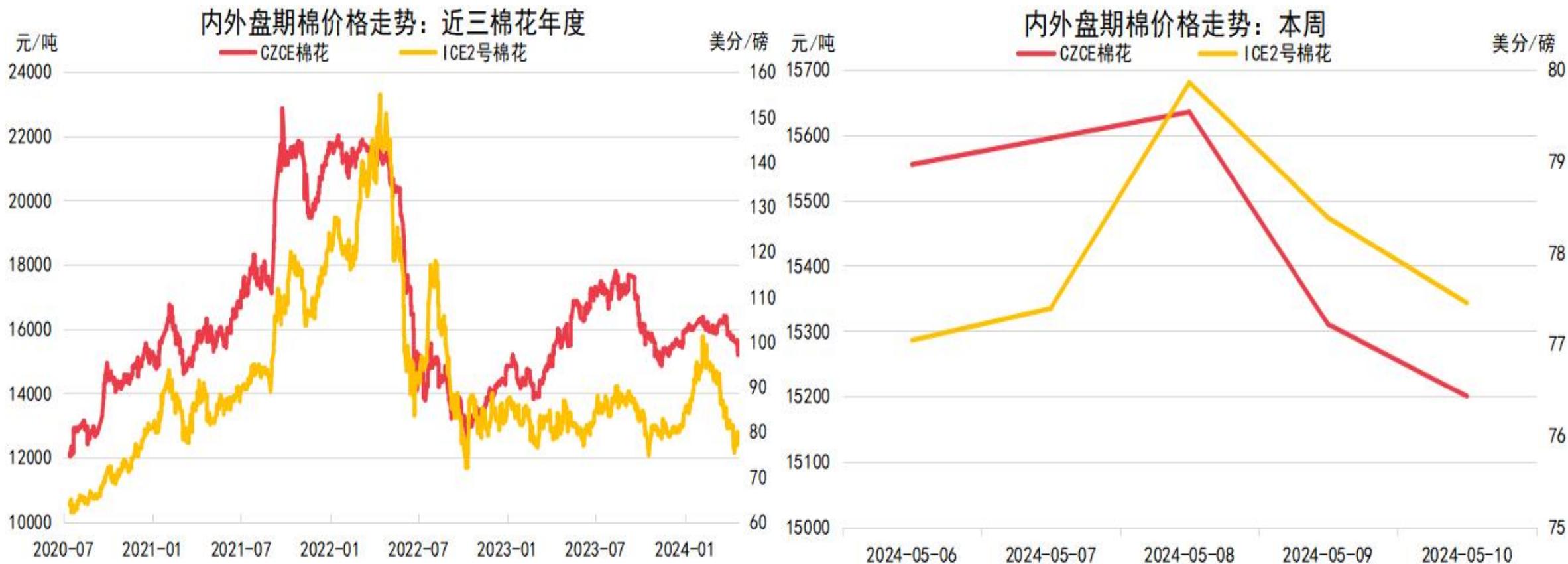
- 国际方面，本周外围金融、能源、谷物市场集体走高，美国就业数据弱于预期后，市场对美联储降息预期有所回升，市场风险情绪仍受压制。支撑ICE期棉小幅反弹。美棉主力07合约本周下跌0.60%，开盘78.06美分/磅，收于77.45美分/磅。新年度主要产棉国存在增产的预期，持续对棉价形成一定压力。后期需关注美棉播种天气变化以及宏观层面关键数据表现和政策动向。
- 国内方面，本周国内郑棉跟随外棉维持弱势运行。国内宏观积极因素难抵外部市场影响，整体提振作用有限。国内市场新疆天气因素暂时退场，终端需求有走弱趋势，在供需双弱的背景之下，市场悲观情绪蔓延，棉价承压下行。郑棉主力09合约本周下跌2.91%，开盘15600元/吨，收于15200元/吨。在传统淡旺季明显弱化以及天气交易空间关闭的背景之下，供需双弱格局难改，加之进口棉价格对国内棉价形成压制，短期或维持偏弱运行。

# 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	15655	15200	-455	-2.91%	53.86%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	77.92	77.45	-0.47	-0.60%	69.83%	
	CY主力收盘价	元/吨	20285	21030	745	3.67%	23.34%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	16681	16529	-152	-0.91%	68.38%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	15592	14966	-626	-4.01%	62.38%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	15744	15288	-456	-2.90%	53.74%	
	CY Index C32S	元/吨	22900	22780	-120	-0.52%	34.64%	
	FCY Index C32S	元/吨	23327	23193	-134	-0.57%	44.54%	
价差	CF09基差	元/吨	1026	1329	303	29.53%	91.54%	
	9-1价差	元/吨	130	65	-65	-50.00%	54.88%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3701	3569	-132	-3.57%	61.62%
		3128B-涤短	元/吨	9231	9099	-132	-1.43%	71.14%
利润	棉花进口利润(1%关税)	元/吨	1089	1563	474	43.53%	62.89%	
	棉花进口利润(滑准税)	元/吨	937	1241	304	32.44%	79.45%	
	棉纱进口利润	元/吨	-427	-413	14	-3.28%	18.77%	
	纺纱利润	元/吨	-1215.48	-1171.32	44.16	-3.63%	13.96%	
其他	ICE2号棉非商业多头	张	71065	66141	-4924	-6.93%	73.93%	
	ICE2号棉非商业空头	张	51843	58005	6162	11.89%	92.58%	
	On-Call买单	张	75594	76429	835	1.10%	99.91%	
	On-Call卖单	张	56696	49802	-6894	-12.16%	31.57%	
	美元指数	-	105.0851	105.3277	0.2426	0.23%		

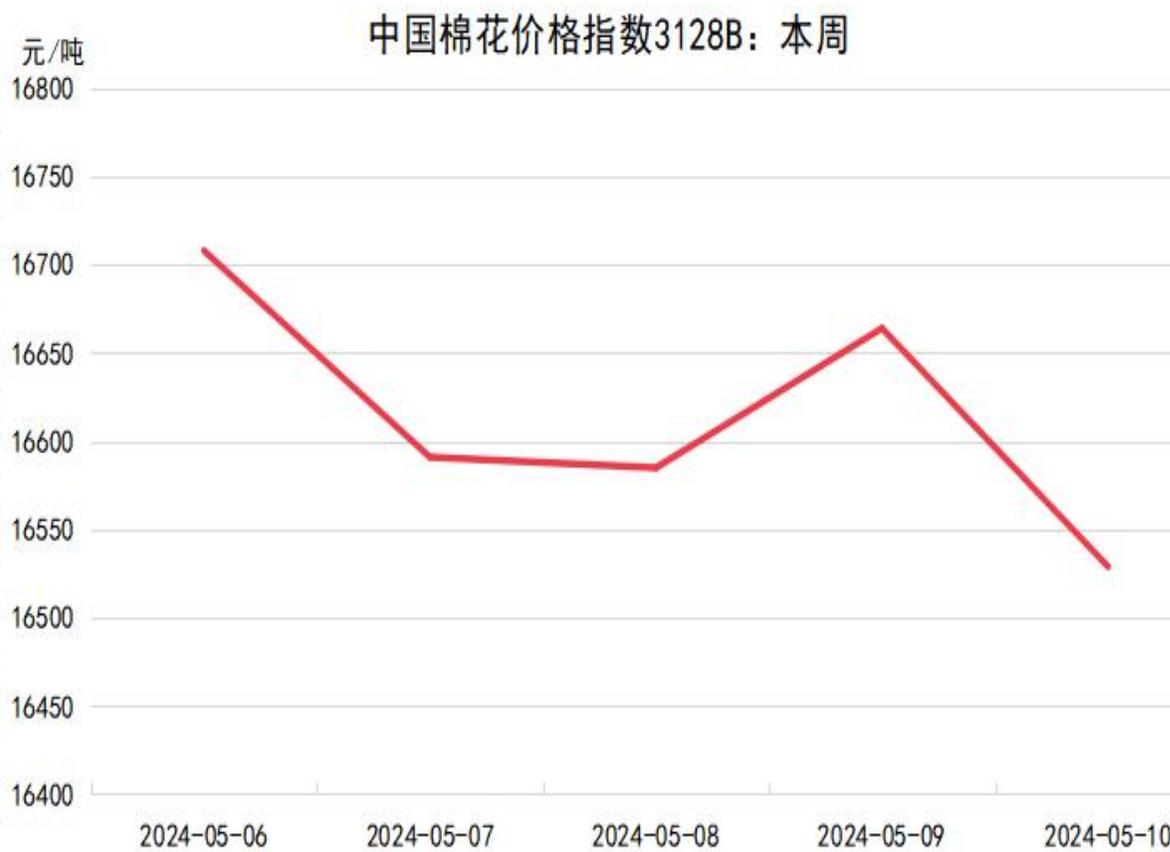
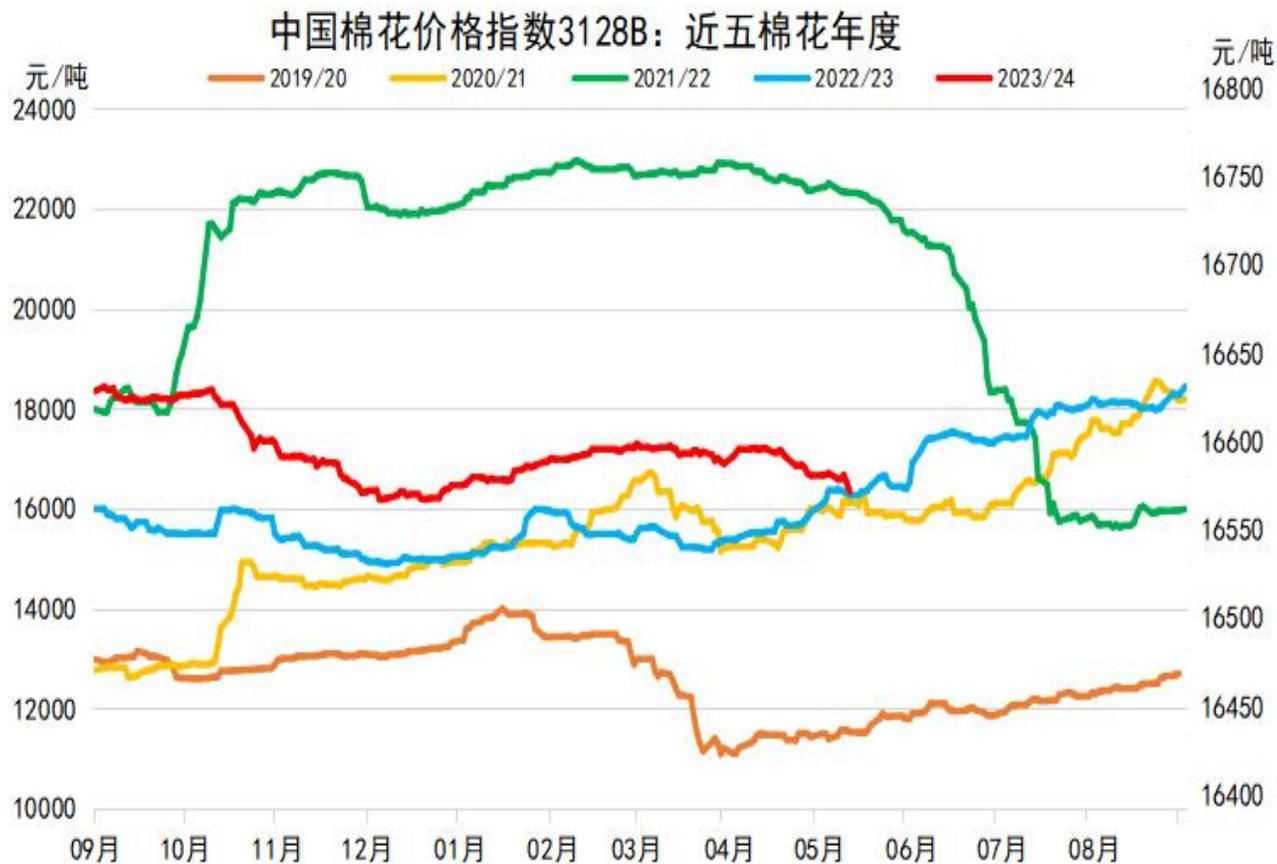
- 本周国内棉花现货312B跌幅较上周增加了152元/吨，跌幅依旧为增加。
- 主力09合约基差较上周扩大了303元/吨。
- 棉花进口利润持续增加，其中1%关税盈利达到470元/吨左右，较上周大幅上涨43%左右。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周减少了11086张，主流持仓表现为多减空增。

# 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



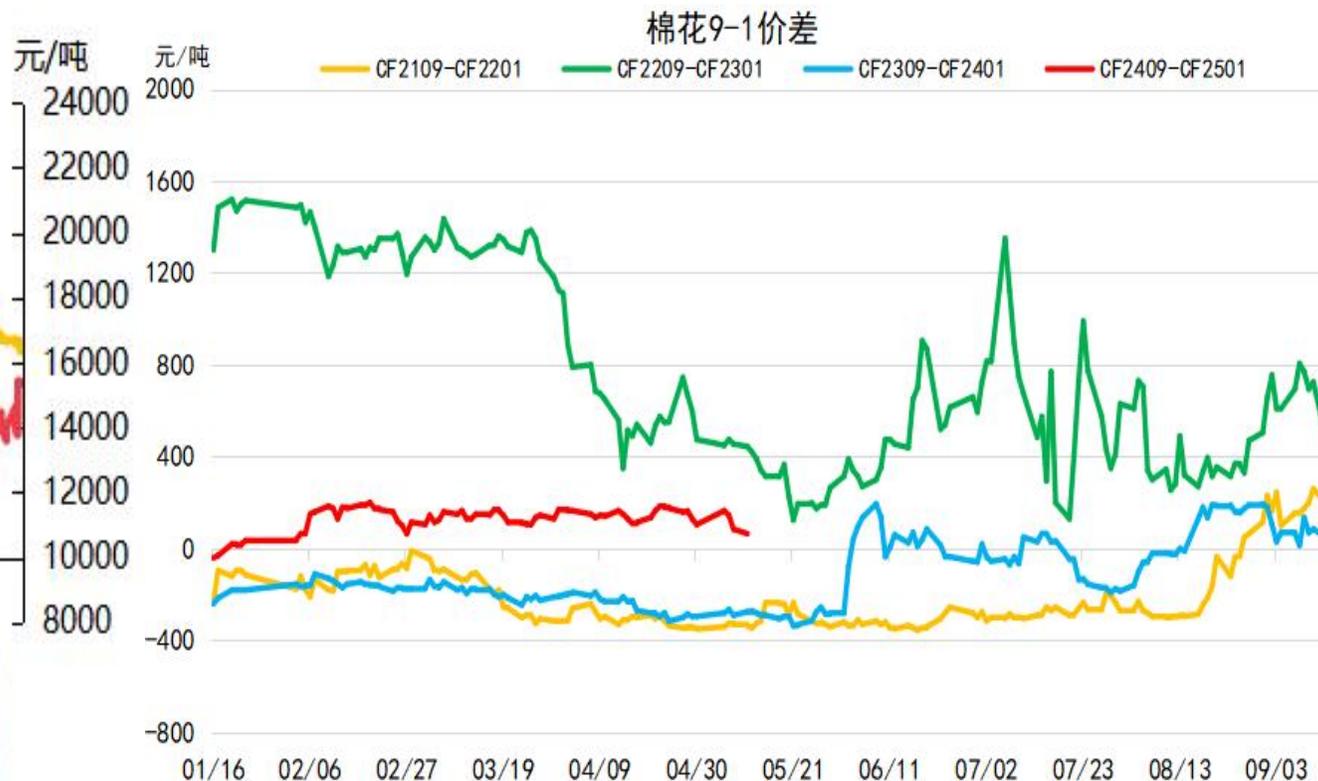
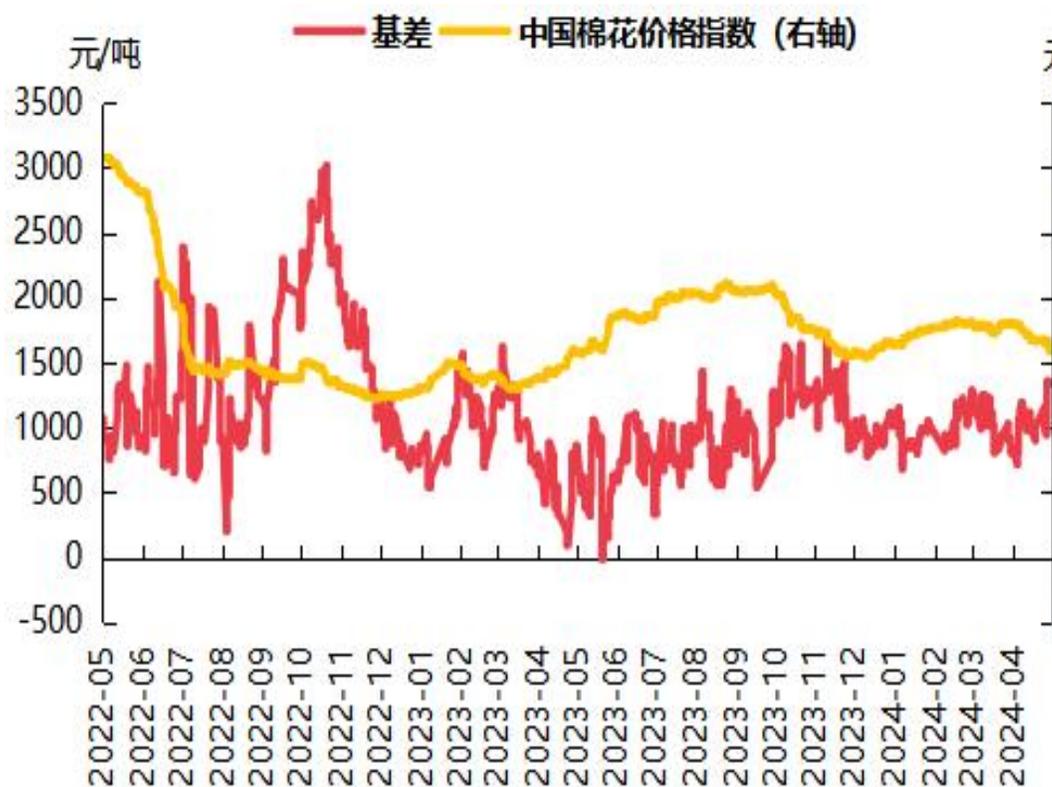
- 本周国际方面，本周外围金融、能源、谷物市场集体走高，美国就业数据弱于预期后，市场对美联储降息预期有所回升，市场风险情绪仍受压制。后期需关注美棉播种天气变化以及宏观层面关键数据表现和政策动向。
- 本周国内郑棉跟随外棉维持弱势运行。国内市场在供需双弱的背景之下，市场悲观情绪蔓延，棉价承压下行在传统淡旺季明显弱化以及天气交易空间关闭的背景之下，供需双弱格局难改，加之进口棉价格对国内棉价形成压制，短期或维持偏弱运行。

## 现货价格：本周现货价格呈现小幅下跌格局



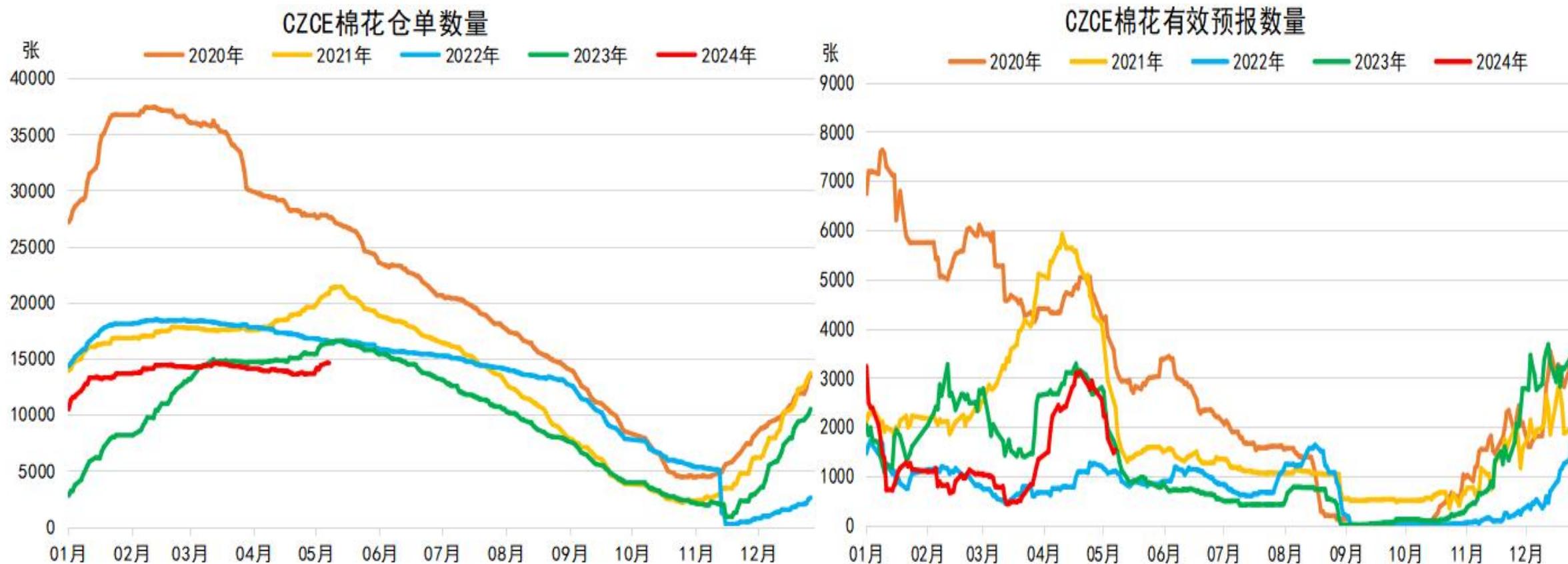
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格仍处于5年价格中轴水平，短期内价格仍将震荡走低趋势。
- 本周国内棉花现货报价跟随郑棉小幅下调，整体低于期货下调幅度。当前纺企产品销售速度有所放缓，成品库存缓慢增加，加之棉价持续下跌，纺企亏损有所扩大，市场悲观情绪较浓，原料采购维持谨慎。

## 基差价差：基差先缩后扩，9-1价差位于中轴上方



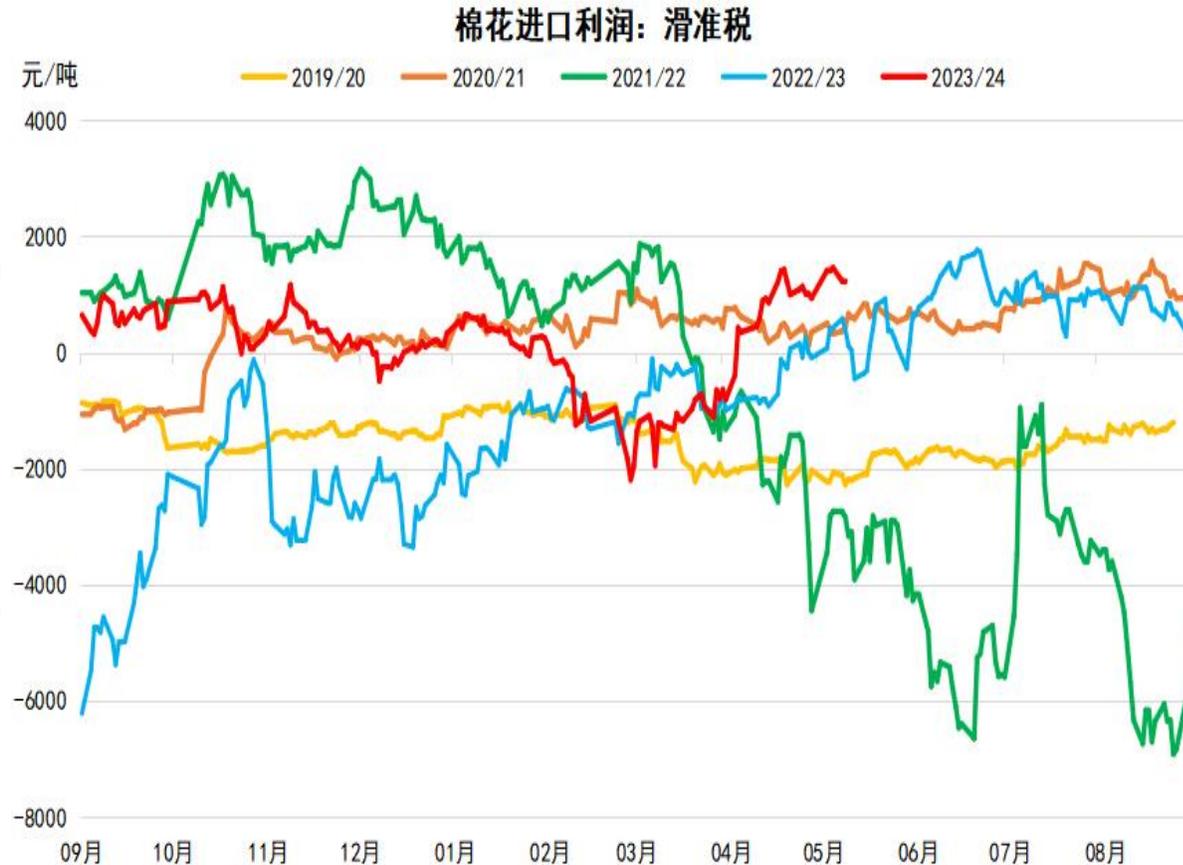
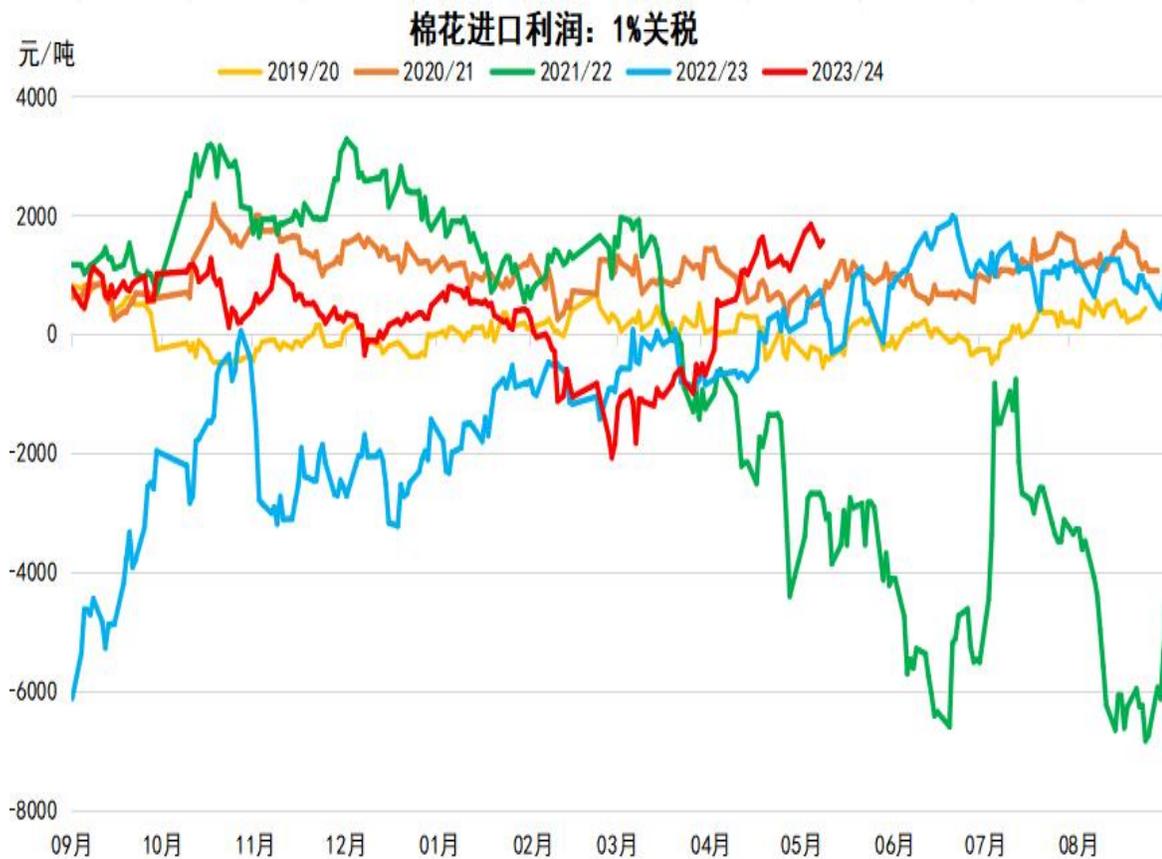
- 本周基差先缩后扩，基差扩大至1329元/吨，较上周上涨303元/吨，主要因棉花现货报价稳中略跌，期货价格跟随美棉迅速回落，基差成交重心有所上移。
- 从月间价差走势来看，本周正值05合约进入交割月，因此关注9-1价差走势以冲高回落为主。棉花9-1价差向下运行对远月价格支撑相对较强，整体看9-1价差目前中轴线上方运行。

## 期棉仓单：注册仓单大幅增加，有效预报略有减少



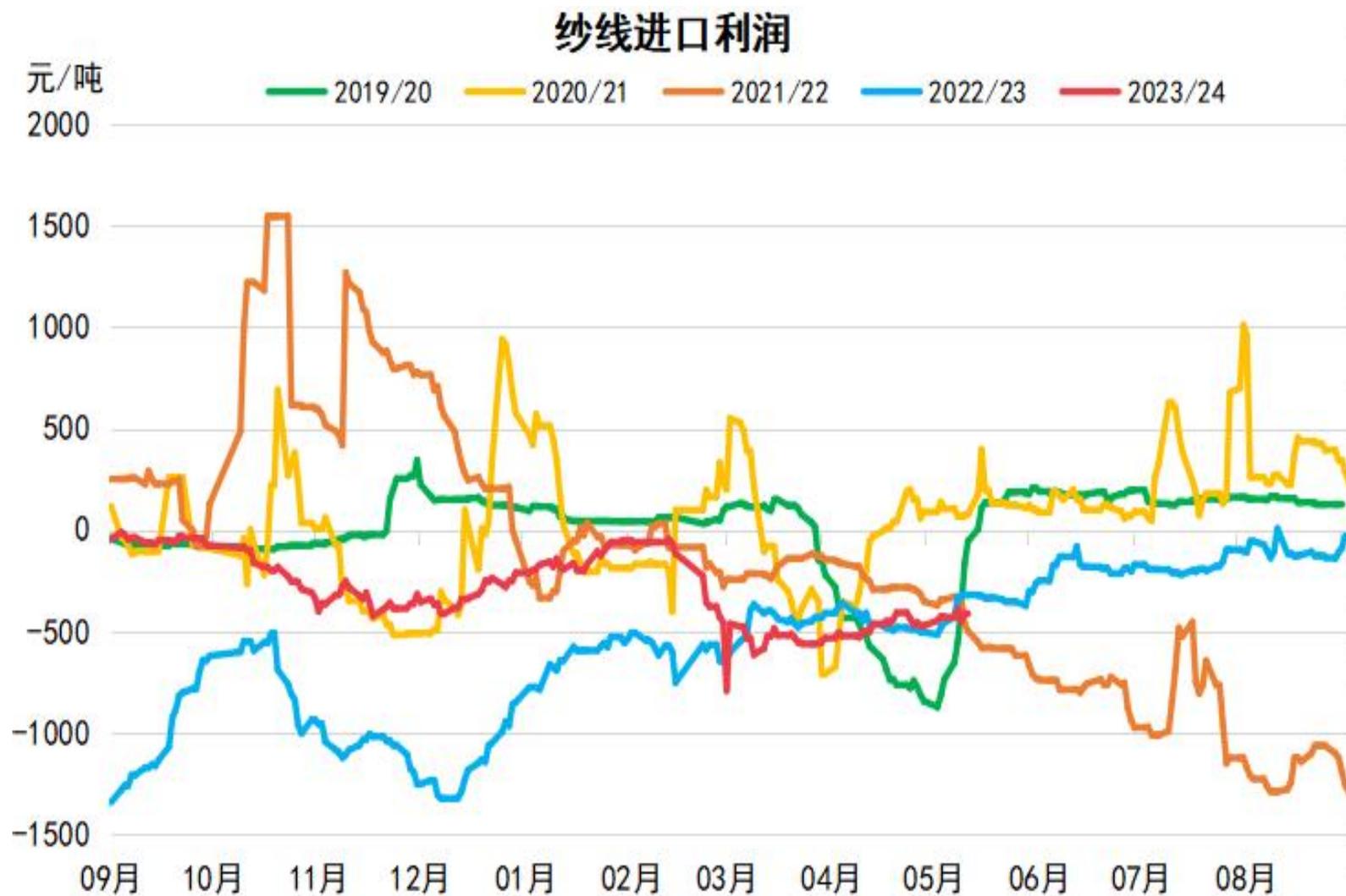
- 截至5月10日，郑棉注册仓单14592张、预报仓单1527张，合计16119张，折64.48万吨，较上周减少184张。
- 新季棉花加工已经结束，仓单注册量较上周大幅增加，但有效预报略有减少，棉企现货销售整体较为平稳，仓单预报由于期货价格大幅回落逐渐减少。

# 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1563元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周上涨1241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5月10日，棉纱进口利润为-413元/吨，较上周上涨14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3月份触及阶段低点后，逐步开始发弹，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: 美产区旱情略有改善 各棉区播种进展顺利
- ②美棉出口周报: 当周美棉出口大增 出口中国继续增加
- ③ICE棉花ON-call: 未点价买单小幅增加, 未点价卖单大幅减少

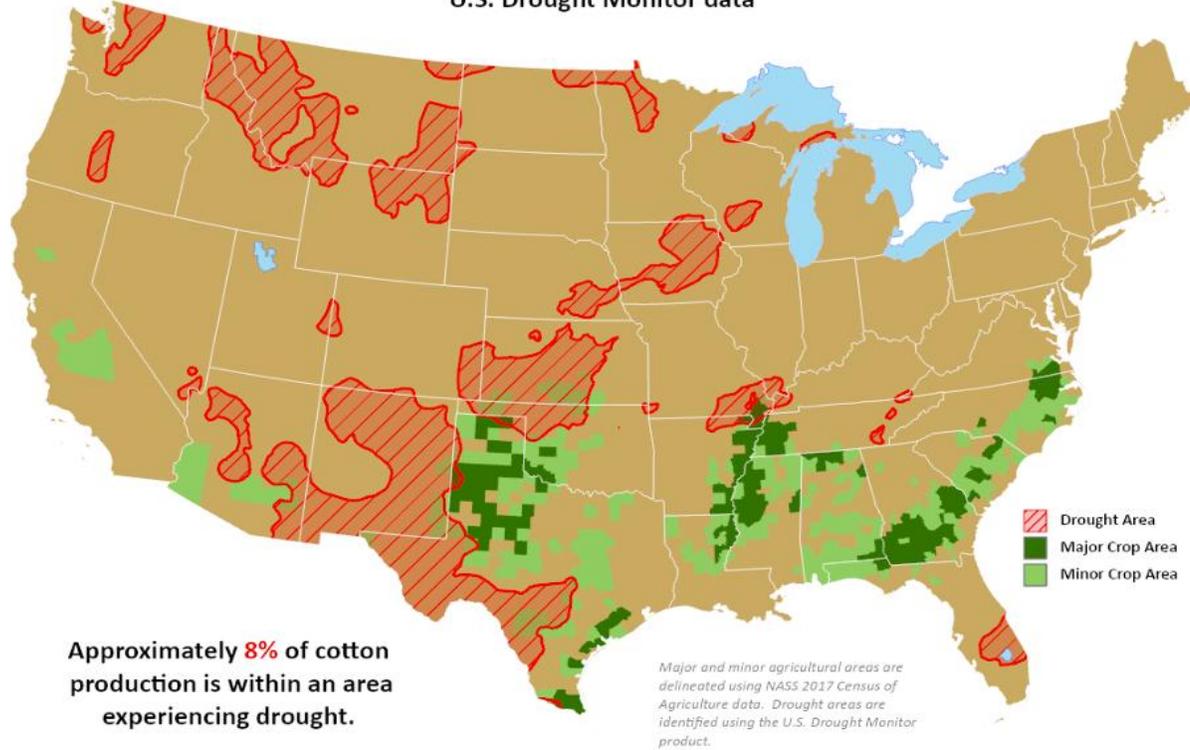
### 国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉590.3万吨, 同比减少81.5万吨。
- ②全国加工皮棉589.6万吨, 同比减少82.0万吨, 其中新疆加工558.24万吨, 同比减幅10.37%。自治区加工377.63万吨, 同比减幅5.49%; 兵团加工180.61万吨, 同比减幅19.1%。
- 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572.44万吨, 同比减少8.5%。新疆棉单日检验量基本维持在440吨左右。

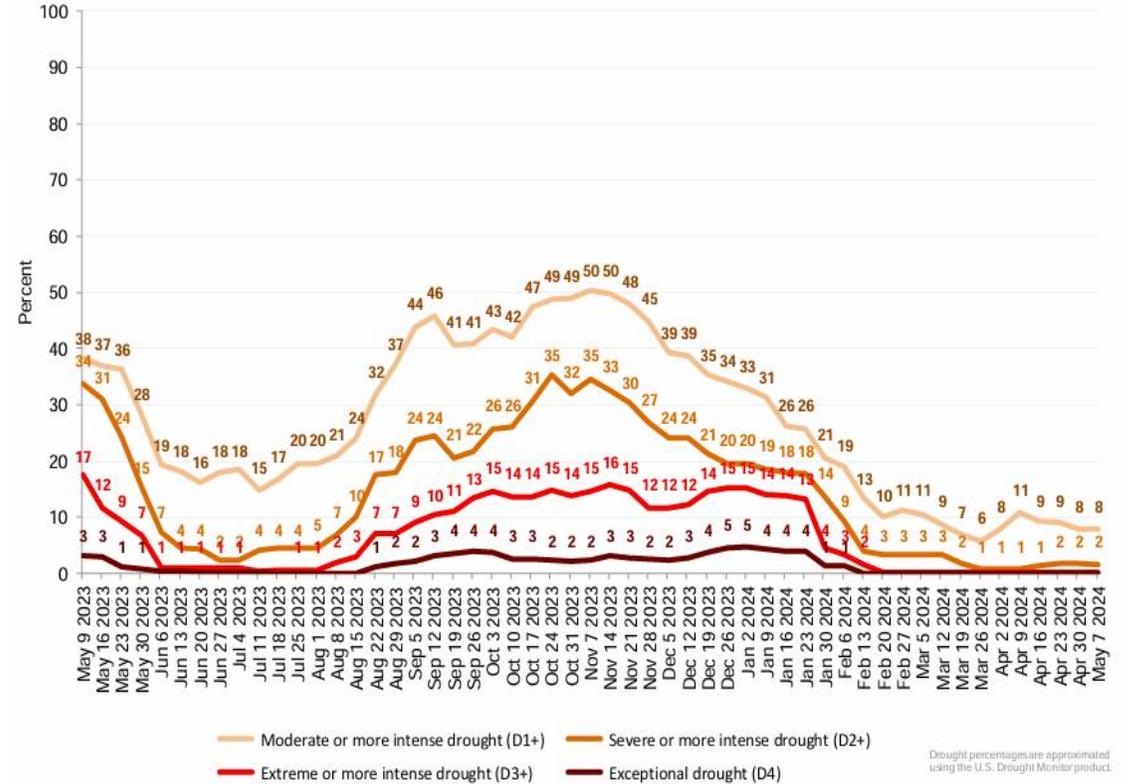
# 美棉产区天气情况：美产区旱情略有改善 各棉区播种进展顺利

## Cotton Areas in Drought

Reflects May 7, 2024  
U.S. Drought Monitor data

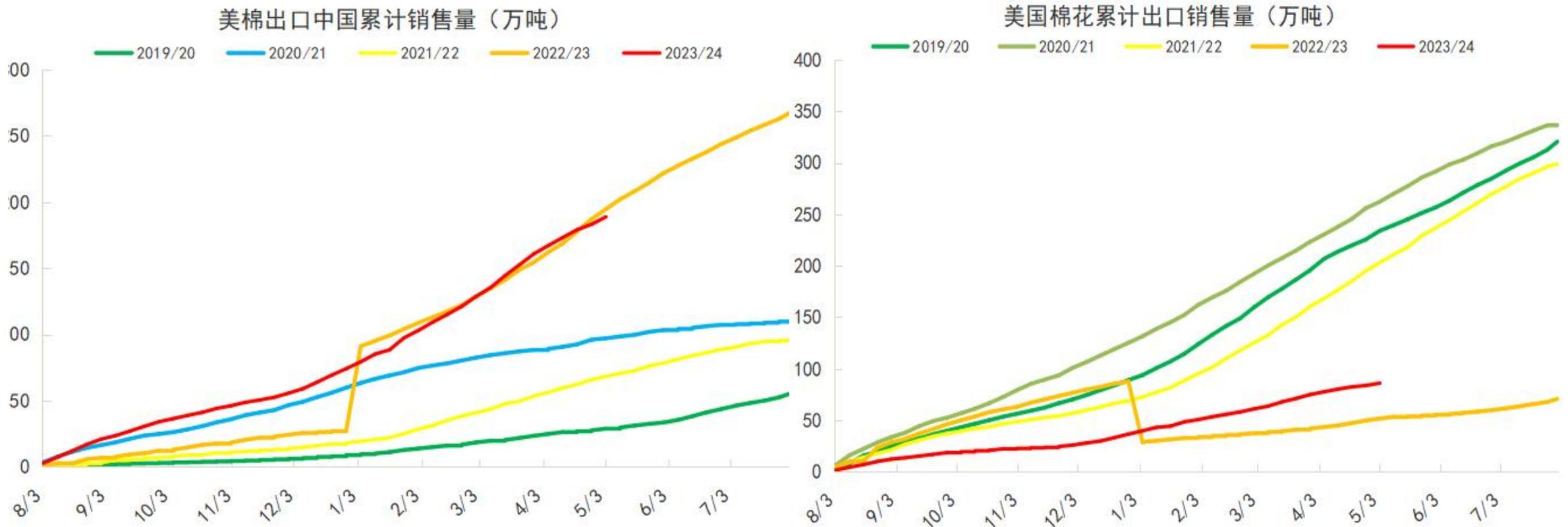


## Percent of United States Cotton Located in Drought



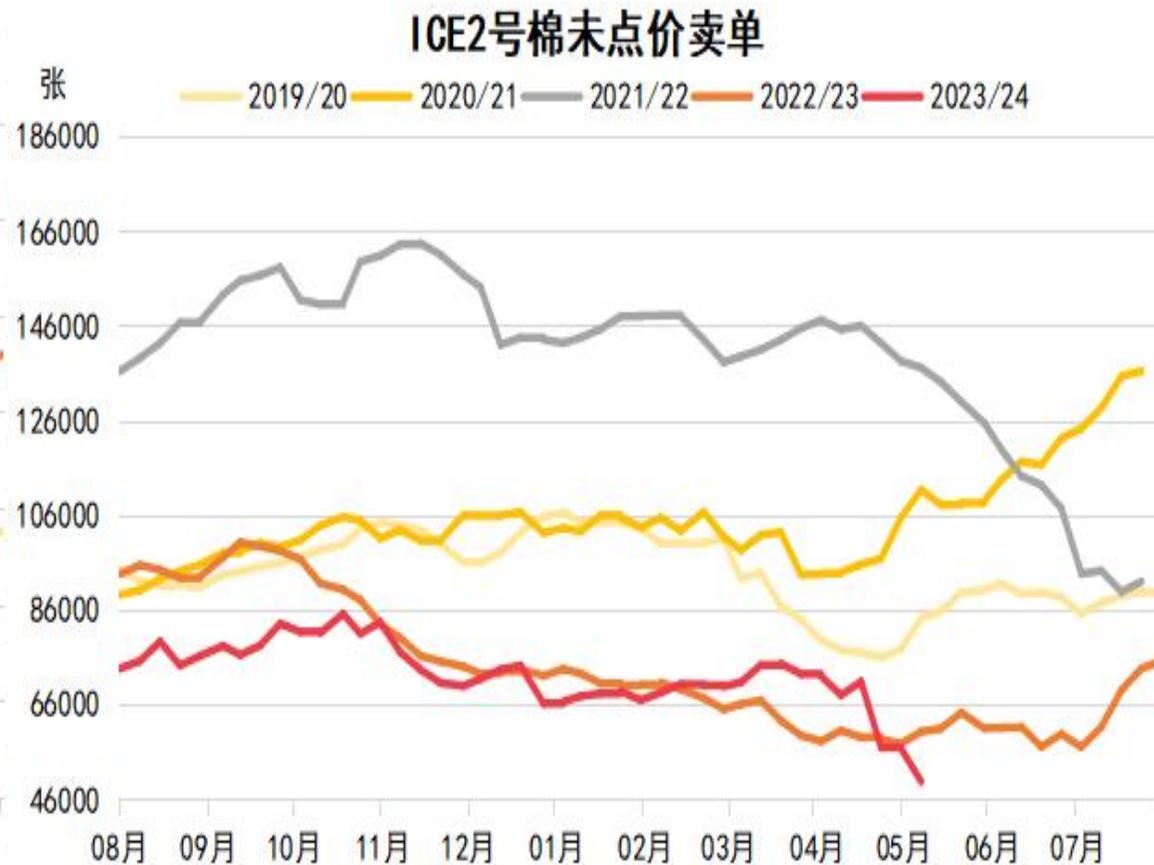
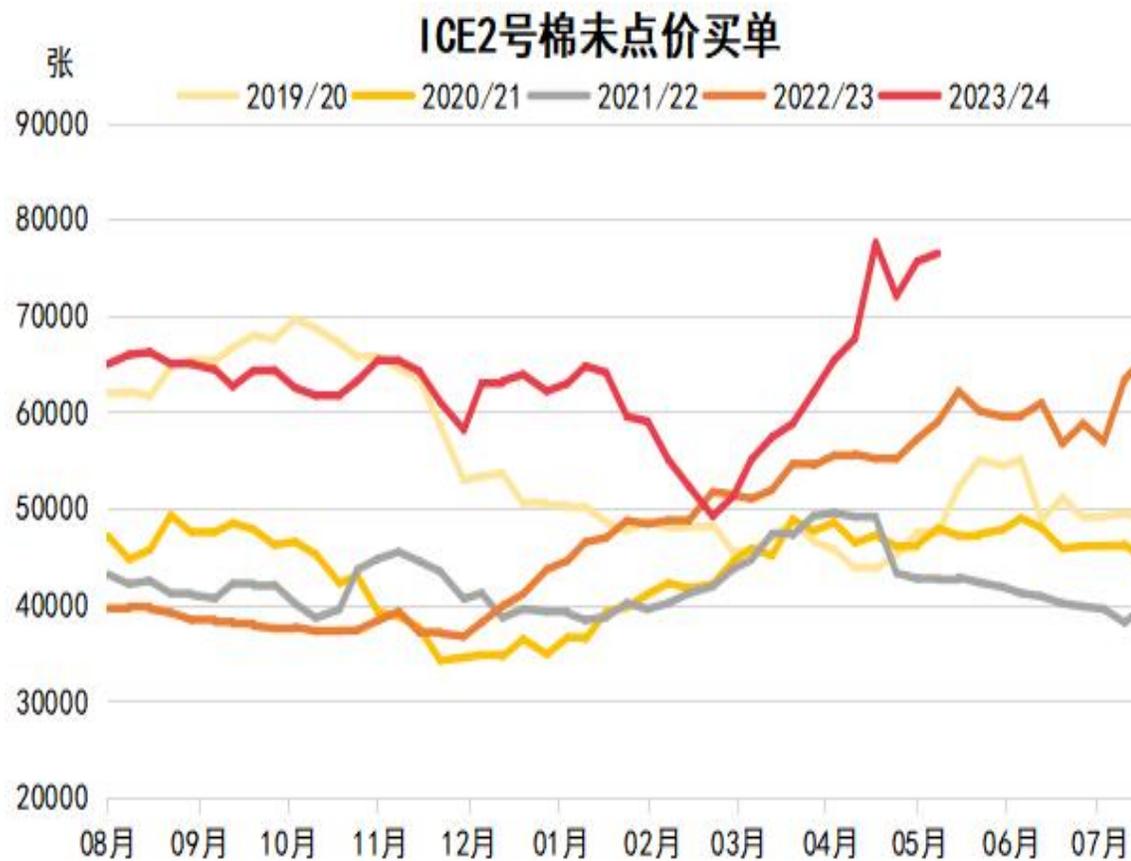
- 从棉区情况来看，截至5月7日，全美约8%的植棉区受旱情困扰，较前一周（8%）基本持平，已连续十周无极度干旱及以上区域，整体播种条件良好；其中得州约5%棉区受旱情困扰，较前一周（5%）基本持平，同样无极度干旱及以上区域。
- 据美国旱情最新监测数据，截至5月7日，全美干旱区域面积占比为15.1%，较前一周（17.0%）减少1.9个百分点，持续处于近年偏低位置；其中极度及异常干旱面积占比在0.8%，较前一周（0.8%）基本持平，同样处于近年偏低水平。

# 美棉出口周报：当周美棉出口大增 出口中国继续增加



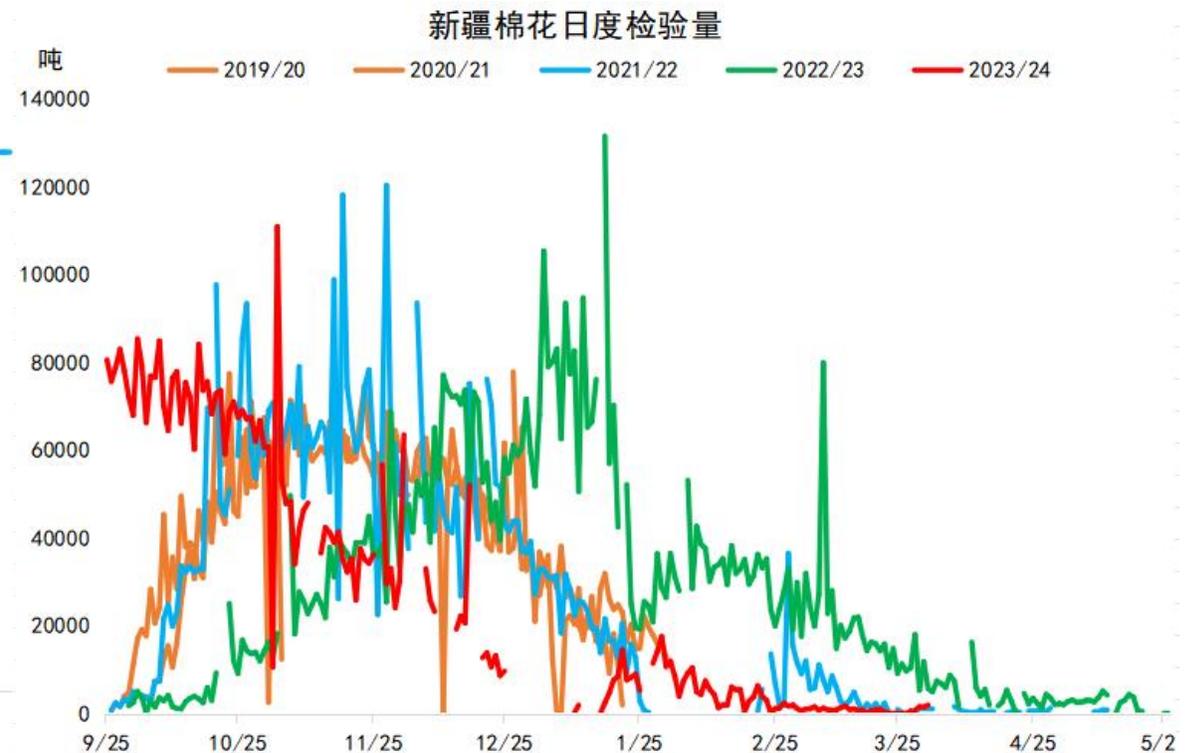
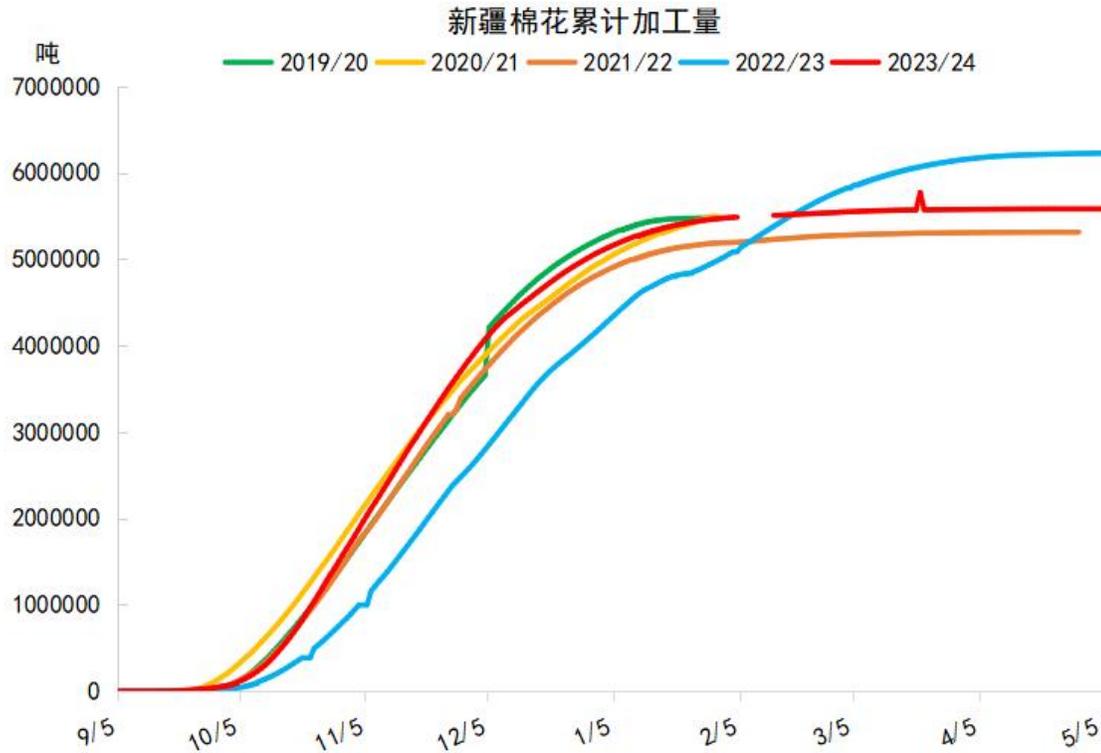
- 截至2024年5月2日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花271.0万吨，达到年度预期出口量的101.20%，累计装运棉花194.3万吨，装运率71.71%。其中中国累计签约进口2023/24年度美棉106.7万吨，占美棉已签约量的39.40%；累计装运美棉88.2万吨，占美棉总装运量的45.40%，占中国已签约量的82.63%
- 据美国农业部（USDA）报告，上周（4.26-5.2）美国2023/24年度陆地棉净签57516吨，较前一周大幅增加160%。装运陆地棉56608吨，较前一周增加39%。中国对本年度陆地棉净签约量26989吨，较前一周增加699%；装运23201吨，较前一周增加82%。

## ICE棉花ON-call：未点价买单小幅增加，未点价卖单大幅减少



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止5月9日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加835单，未点价卖单较上周减少6894单，可以看出市场看多空情绪大幅减少，但市场看空情绪仍占主导地位。

# 新棉供应：新棉加工已经结束，检验同比大幅减少



- 籽棉加工进度：截至5月10日，全国累计交售籽棉折皮棉590.3万吨，同比减少81.5万吨；累计加工皮棉589.6万吨，同比减少82.0万吨；累计销售皮棉424.6万吨，同比减少137.8万吨。新疆累计加工皮棉558.24万吨，同比减幅10.37%。其中，自治区加工量377.63万吨，同比减幅5.49%；兵团加工量180.61万吨，同比减幅19.1%。
- 公证检验进度：截至5月10日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验572.44万吨，同比减少8.5%。从棉花检验情况来看，新疆棉单日检验量基本维持在440吨左右。

## 03 分析展望

- 国际方面，本周外围金融、能源、谷物市场集体走高，美国就业数据弱于预期后，市场对美联储降息预期有所回升，市场风险情绪仍受压制。支撑ICE期棉小幅反弹。新年度主要产棉国存在增产的预期，持续对棉价形成一定压力。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，本周国内郑棉跟随外棉维持弱势运行。国内宏观积极因素难抵外部市场影响，整体提振作用有限。国内市场新疆天气因素暂时退场，终端需求有走弱趋势，在供需双弱的背景之下，市场悲观情绪蔓延，棉价承压下行。当前棉价下行的风险主要来自于外盘，郑棉向下寻底趋势仍未结束。供应端：由于下游需求进入淡季，叠加进口窗口利润打开，预计进口供应延续高增，使得棉价短期继续承压。需求端：下游逐步进入传统消费淡季，消费呈现不温不火，纺企开机率环比下滑，成品库存累积不高，利空影响不大。总体来看，若外盘走势继续下跌，将再度拖累内盘，国内棉价向下寻底，企稳时点还需等待；5月份关注产区天气题材。短期棉价还未止跌企稳，棉价或还将向下寻底，不建议追空或抄底，预计棉价依旧处于区间下限运行。另外种植方面，产区天气较正常，新棉种植情况良好。

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

