

棉花期货周报

国内外棉价止跌反弹，郑棉短期或维持震荡调整

01 周度行情

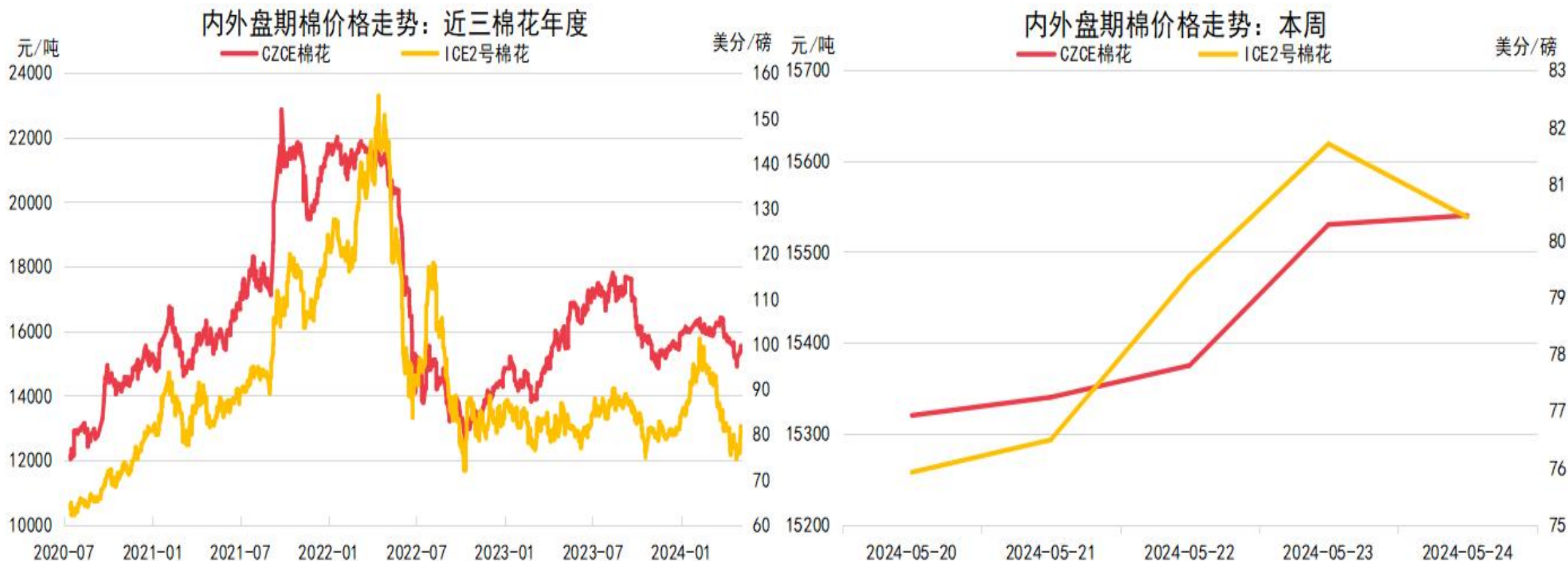
- 国际方面，本周国际棉价止跌反弹，并重回80美分/磅。外围市场美联储整体偏鹰的议息会议纪要，叠加强劲的PMI经济数据，令降息预期有所下调。整体来看，美国通胀预期仍不容乐观，外围市场风险加大。美棉主力07合约本周深圳5.91%，开盘75.91美分/磅，收于74.98美分/磅。整体来看，产业内外压力仍存，短期或仍保持宽幅震荡走势，需关注主产棉区降雨及天气变化情况。
- 国内方面，本周郑棉持续减仓反弹。新年度天气题材发挥空间有限，本年度原料供应仍较为宽松，下游市场有进一步走弱的趋势，在需求不足问题仍较为突出的背景下，短期盘面或有反复拉锯表现。郑棉主力09合约本周上涨1.94%，开盘15245元/吨，收于15540元/吨。国内内外需市场难言利好，供应端天气题材暂无炒作空间，棉价缺乏向上驱动，预计短期或维持震荡走势。

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	15245	15540	295	1.94%	61.58%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	75.92	80.41	4.49	5.91%	74.71%	
	CY主力收盘价	元/吨	20980	21265	285	1.36%	28.39%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	16253	16465	212	1.30%	68.21%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	14553	15595	1042	7.16%	73.27%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	14993	15748	755	5.04%	63.10%	
	CY Index C32S	元/吨	22750	22730	-20	-0.09%	34.19%	
	FCY Index C32S	元/吨	23096	23118	22	0.10%	44.04%	
价差	CF09基差		元/吨	1008	925	-83	-8.23%	83.39%
	9-1价差		元/吨	65	65	0	0.00%	54.80%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3293	3505	212	6.44%	61.14%
		3128B-涤短	元/吨	8778	9010	232	2.64%	68.54%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	1700	870	-830	-48.82%	38.95%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	1260	717	-543	-43.10%	67.98%
	棉纱进口利润		元/吨	-346	-388	-42	12.14%	20.03%
	纺纱利润		元/吨	-903.24	-1152.2	-248.96	27.56%	14.60%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	68159	68464	305	0.45%	75.84%
	ICE2号棉非商业空头		张	61760	68656	6896	11.17%	96.35%
	On-Call买单		张	77324	77879	555	0.72%	100.00%
	On-Call卖单		张	50977	50908	-69	-0.14%	34.68%
	美元指数		-	104.4932	104.7421	0.2489	0.24%	

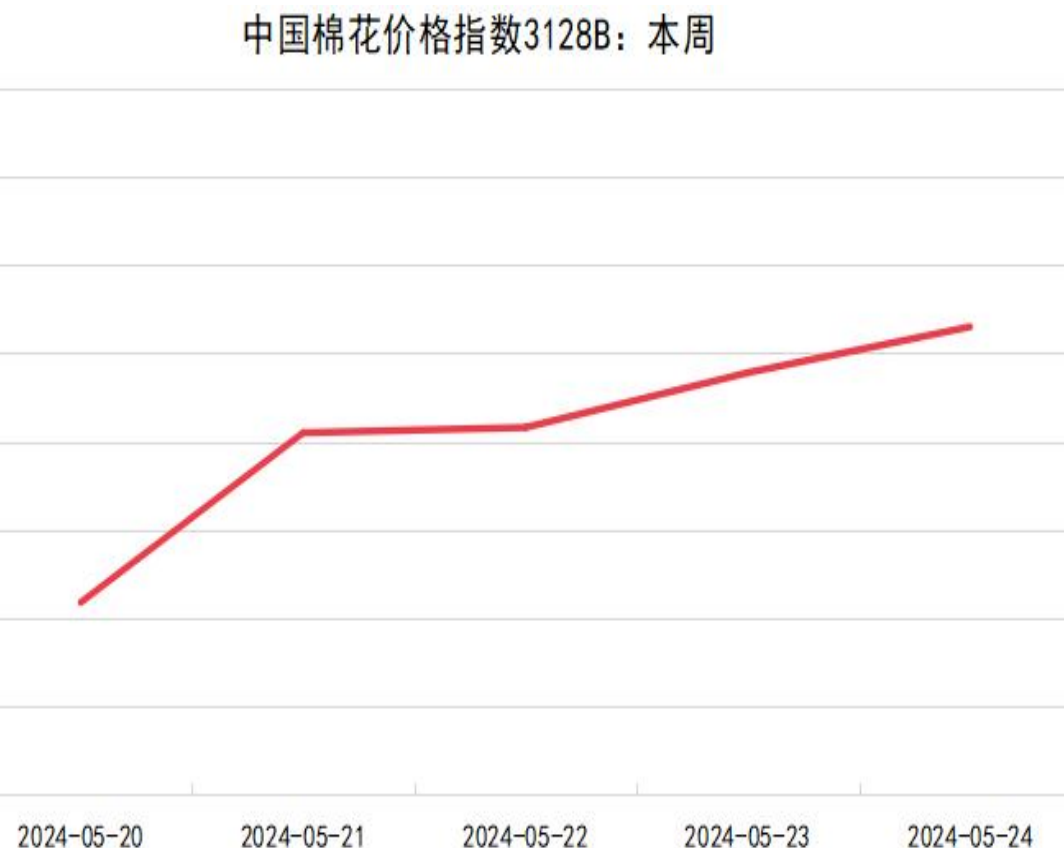
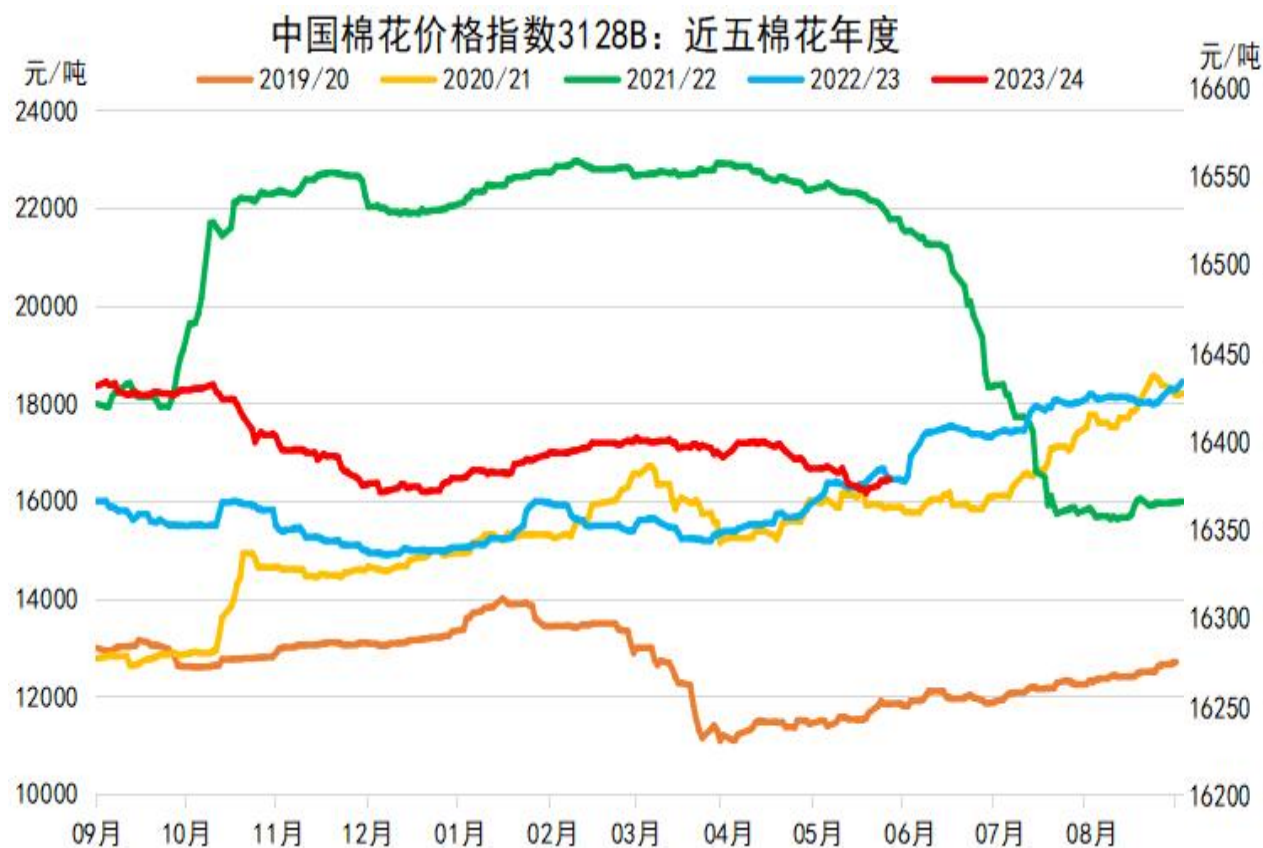
- 本周国内棉花现货312B较上周增加了212元/吨，现货由跌转涨。
- 主力09合约基差较上周缩小了83元/吨。
- 棉花进口利润由涨转跌，其中1%关税盈利缩小830元/吨左右，较上周仅下跌了48.82%。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周减少了6591张，主流持仓表现为空增双减。

内外棉价格走势：美棉受利好提振止跌反弹 国棉持续减仓反弹走势



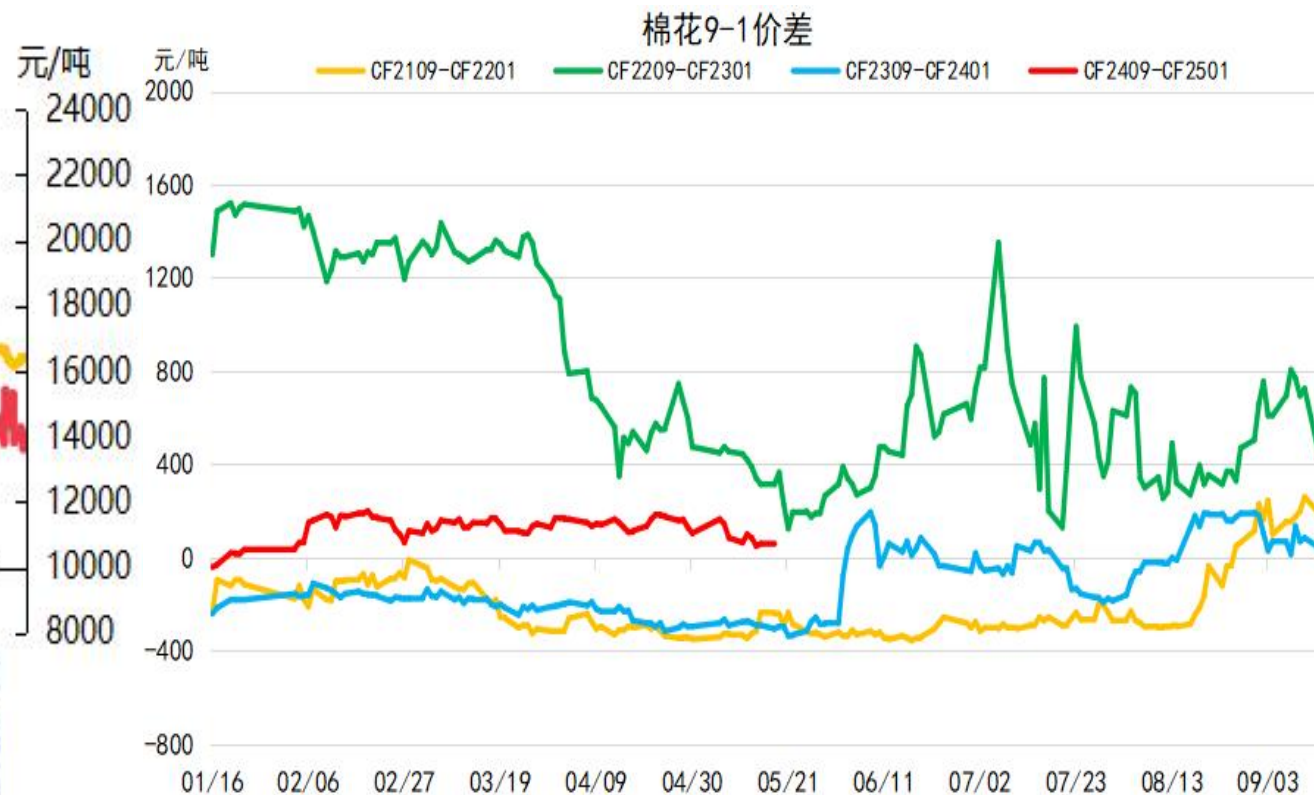
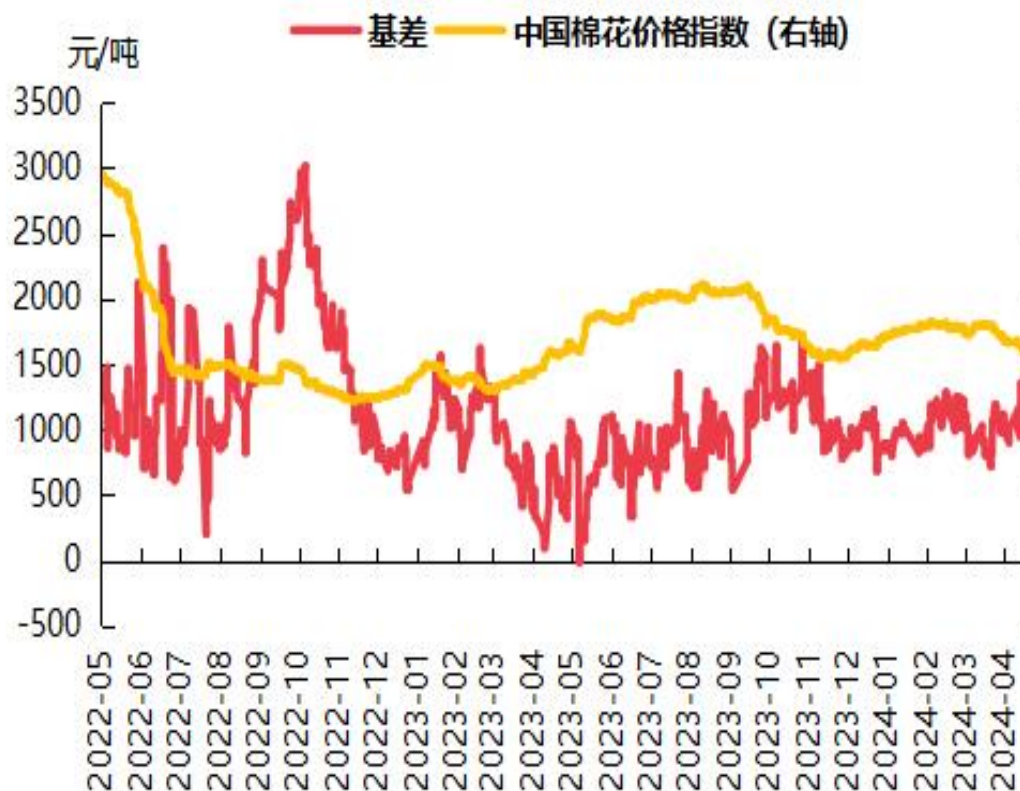
- 国际方面，本周国际棉价止跌反弹，并重回80美分/磅。外围市场美联储整体偏鹰的议息会议纪要，叠加强劲的PMI经济数据，令降息预期有所下调。美国通胀预期仍不容乐观，外围市场风险加大。整体来看，产业内外压力仍存，短期或维持震荡走势。
- 国内方面，本周郑棉持续减仓反弹。本年度原料供应仍较为宽松，下游市场有进一步走弱的趋势。国内内外需市场难言利好，供应端天气题材暂无炒作空间，棉价缺乏向上驱动，预计短期或维持震荡走势。

现货价格：本周现货价格呈现由跌转涨格局



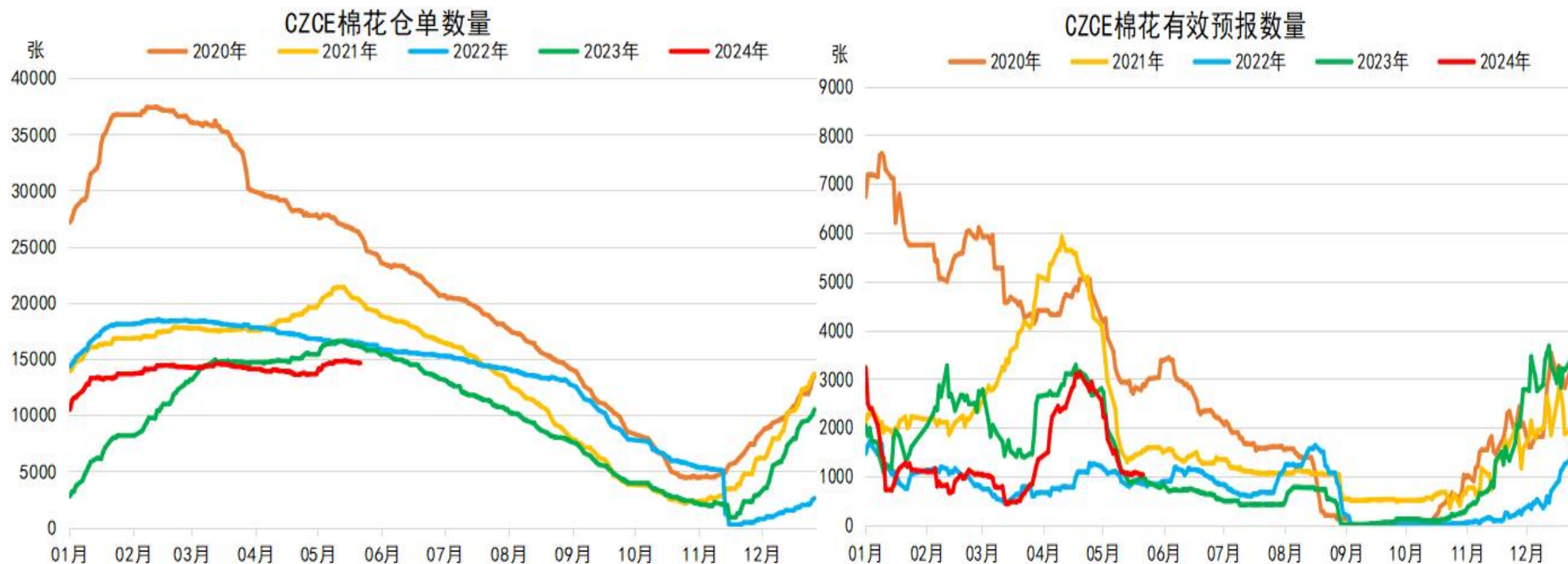
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格下挫至5年价格中轴水平之下，短期内价格仍将震荡整理趋势。
- 本周周内国内棉花现货报价跟随郑棉期货价格上调，现货报价较上周上调近150元/吨。目前下游订单相对较少，纺企纱线销售情况不佳，原料采购维持刚需，随用随买为主。

基差价差：基差小幅下跌，9-1价差仍处于中轴上方



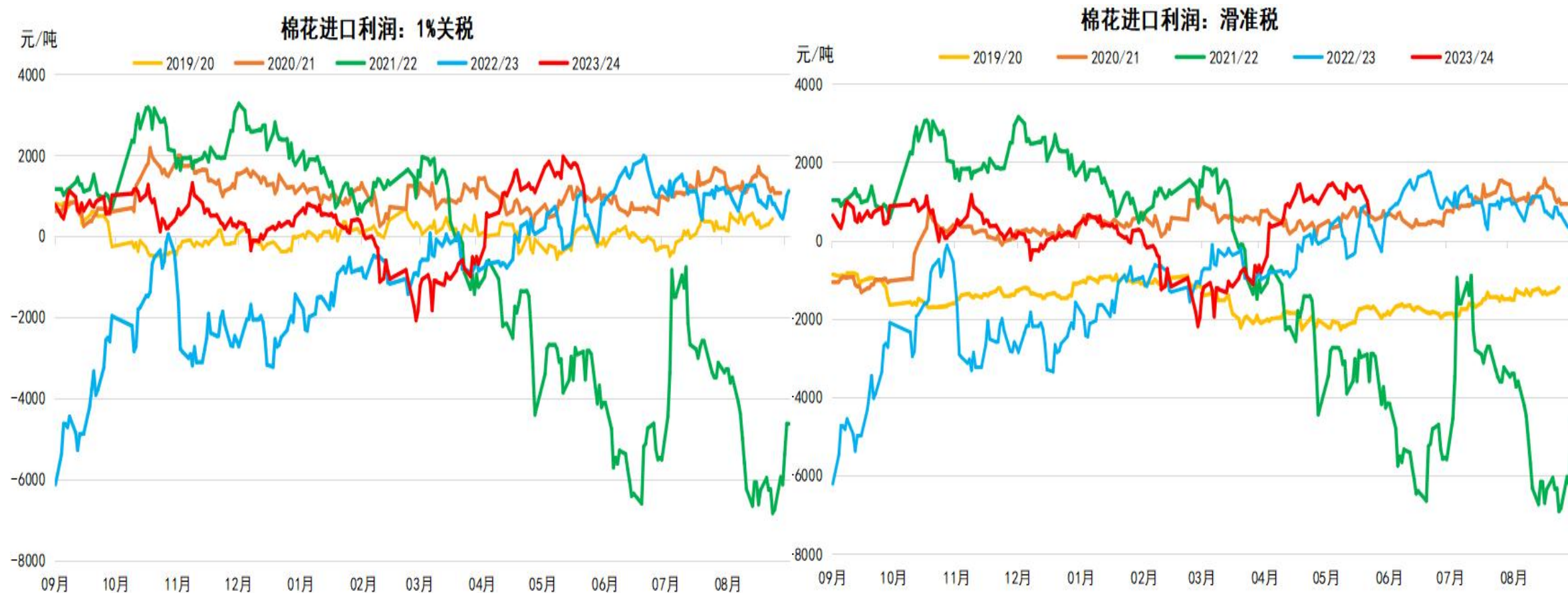
- 本周基差保持在980元/吨左右，较上周微跌30元/吨左右，主要表现为本周棉花现货报价跟随期货价格小幅上涨，基差成交重心有所下移。
- 从月间价差走势来看，本周9-1价差走势以稳定走势为主。棉花9-1价差运行对远月价格支撑相对较强，整体看9-1价差仍处于中轴线上方边缘运行。

期棉仓单：注册仓单小幅减少，有效预报略有增加



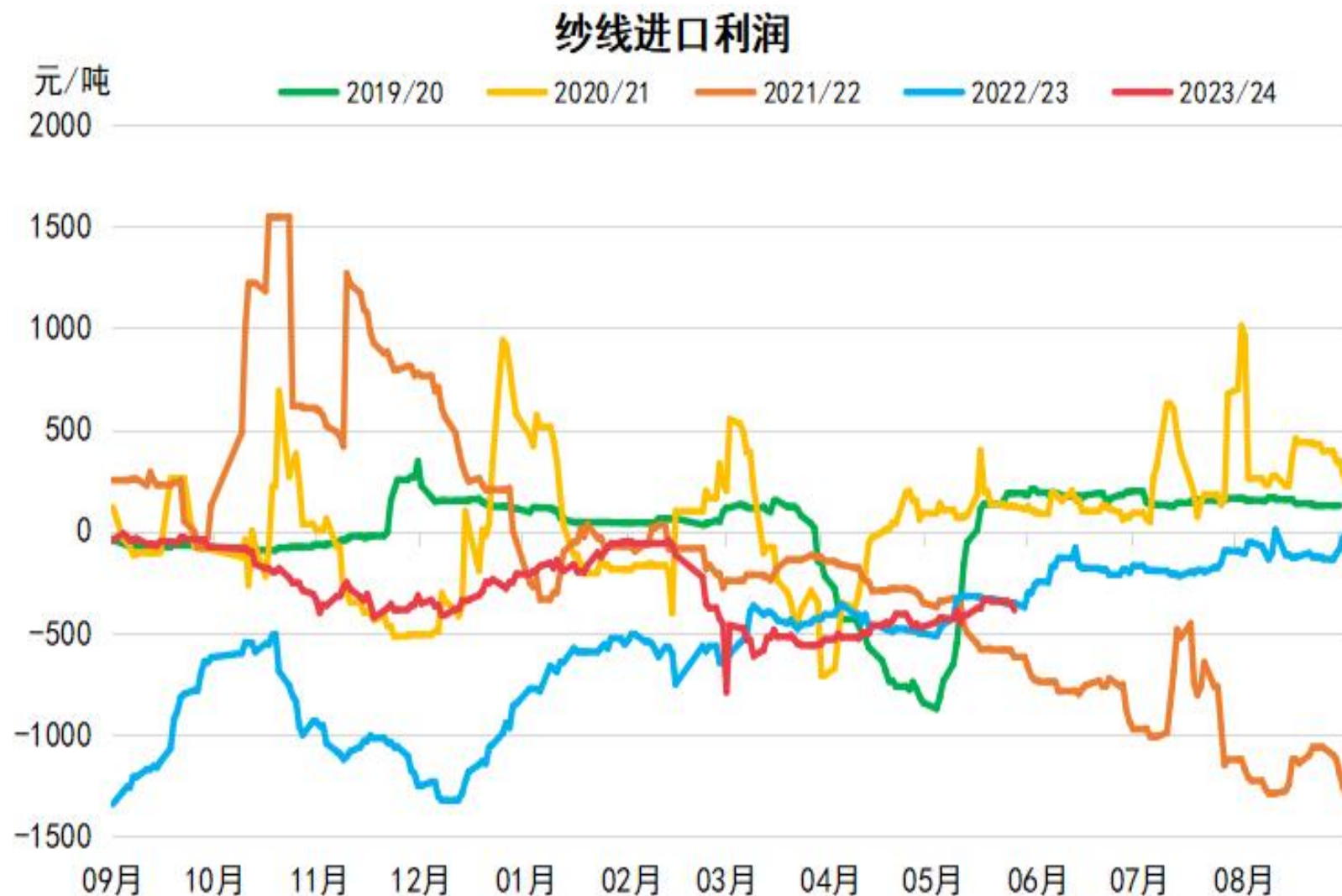
- 截至5月24日，郑棉注册仓单14573张、预报仓单1048张，合计15621张，折62.48万吨，较上周减少235张。
- 新季棉花加工已经结束，仓单注册量较上周有所减少，有效预报略有增加，棉企现货销售整体较为平稳，仓单注册量由于期货价格反弹导致观望情绪增加趋于减少。

棉花进口：本周进口棉花利润继续大幅缩小



- 本周1%关税棉花进口利润小幅增加，较上周下跌830元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周下跌543元/吨左右。
- 国外棉花进口利润幅度较上周大幅减少，本周国外棉价呈现反弹上涨走势，而国内上涨幅度小于国外，进口利润价差重心下移幅度增加，现货价格指数与进口棉价差有所缩小。

棉纱进口：棉纱进口亏损幅度开始扩大



- 截止5月24日，棉纱进口利润为-388元/吨，较上周下跌42元/吨。
- 本周国内纱线进口利润继续亏损，亏损幅度小幅扩大。
- 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，本周进口利润小幅缩小。

02 基本面分析

国际市场:

- ①美棉产区天气情况: 全美旱情略有改善 棉区旱情基本稳定
- ②美棉出口周报: 当周美棉出口环比大增 出口中国较前周减少
- ③ICE棉花ON-call: 未点价买单大幅增加, 未点价卖单小幅减少

国内市场:

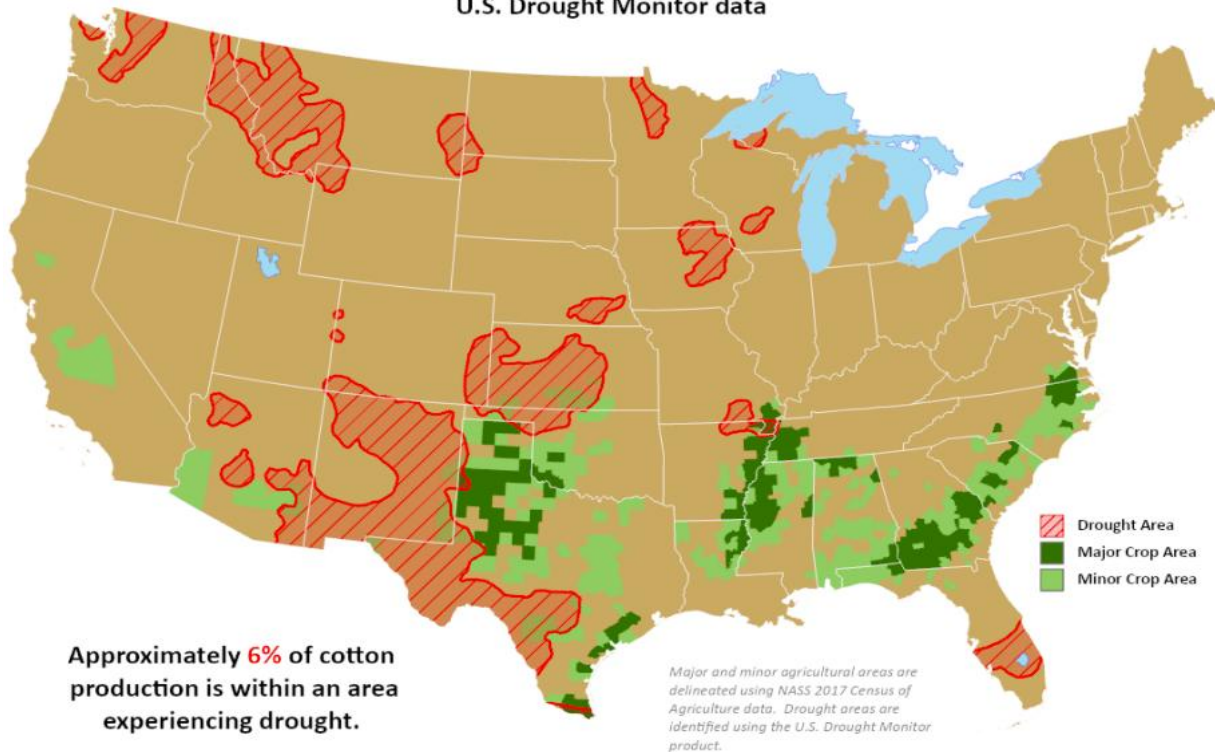
- ①全国累计交售籽棉折皮棉590.3万吨, 同比减少81.6万吨。
- ②全国加工皮棉589.7万吨, 同比减少82.0万吨, 其中新疆加工558.24万吨, 同比减幅10.37%。自治区加工377.63万吨, 同比减幅5.49%; 兵团加工180.61万吨, 同比减幅19.1%。
- ③全国累计销售皮棉449.8万吨, 同比减少142.1万吨。
- ④全国累计检验共572.61万吨, 同比增加0.65%。新疆棉单日检验量基本维持在500吨左右。

美棉产区天气情况：全美旱情略有改善 棉区旱情基本稳定

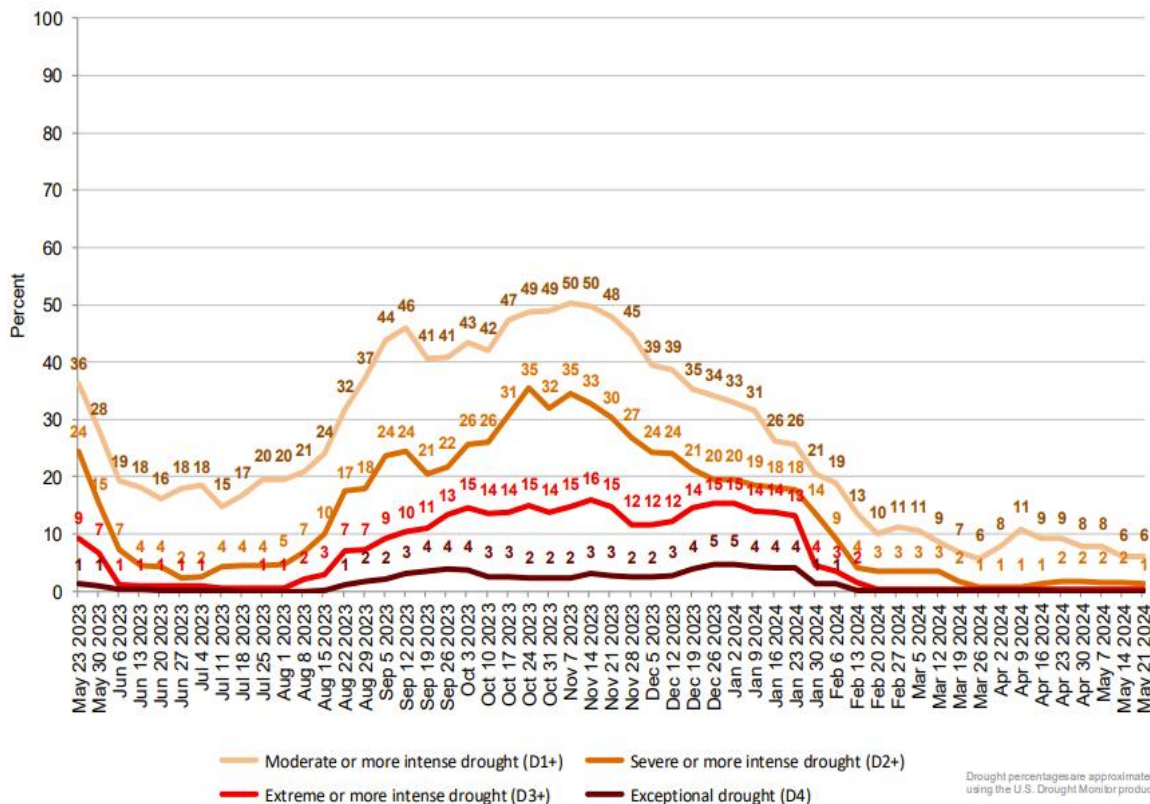
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects May 21, 2024
U.S. Drought Monitor data



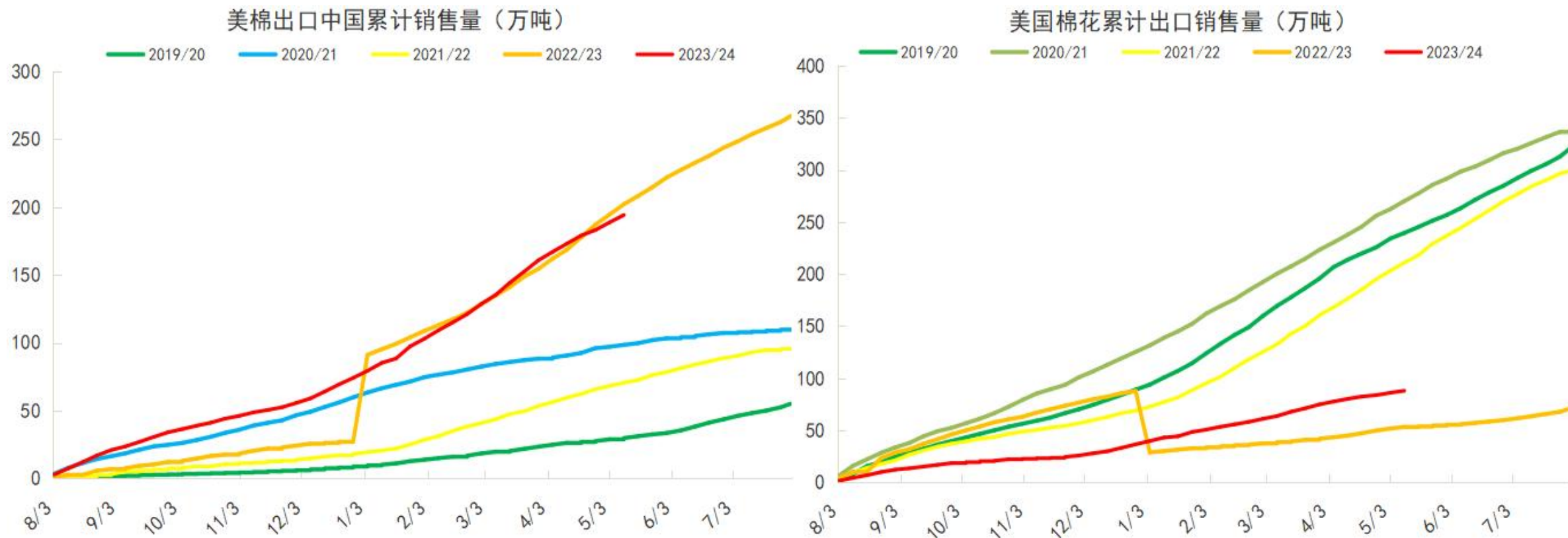
Percent of United States Cotton Located in Drought



- 从棉区情况来看，截至5月21日，全美约6%的植棉区受旱情困扰，较前一周（6%）基本持平，已连续十二周无极度干旱及以上区域，在播种期维持了良好的土壤条件；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5月21日全美干旱区域面积占比为12.5%，较前一周（14.0%）减少1.5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0.7%，较前一周（0.8%）减少0.1个百分点，同样处于近年偏低水平。

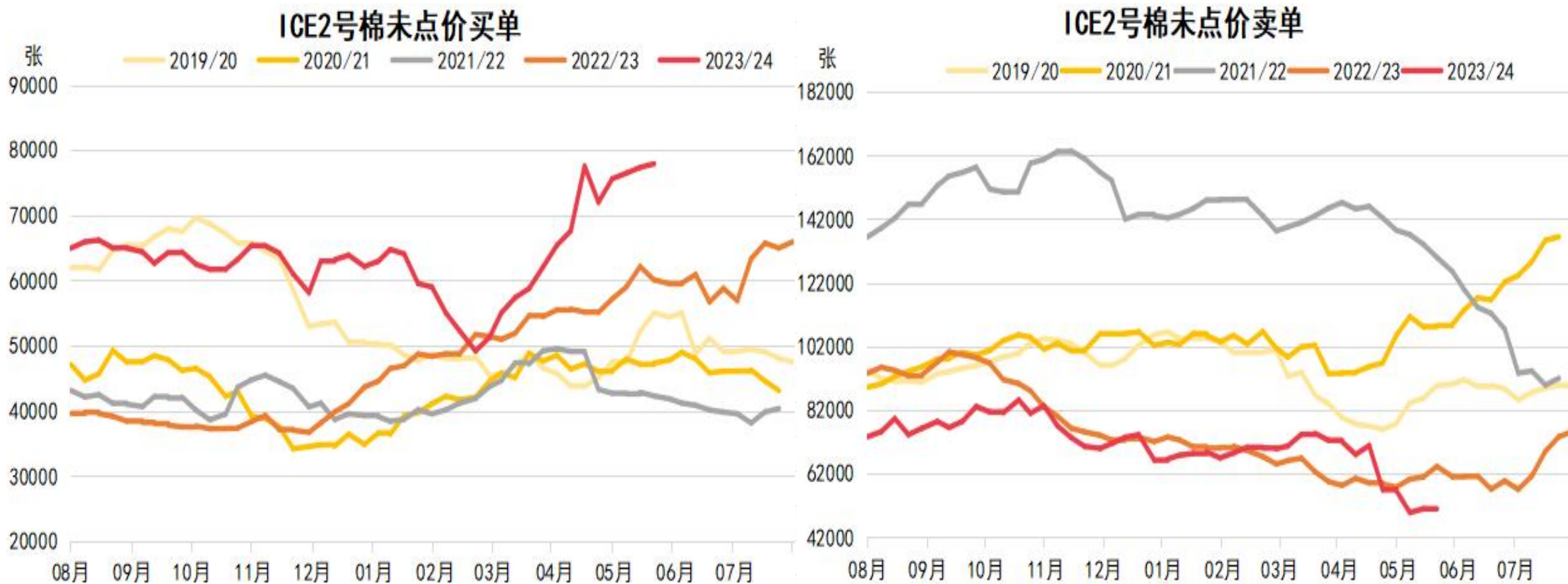
数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉出口周报：当周美棉出口环比大增 出口中国较前周减少



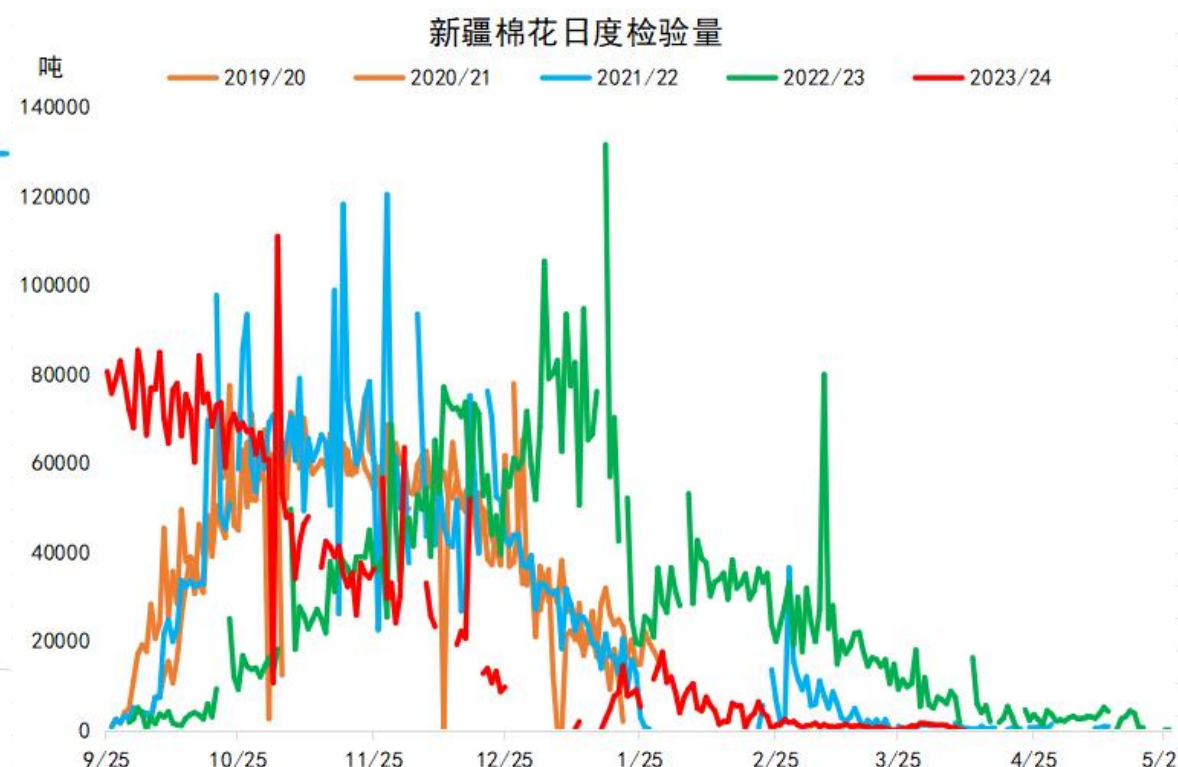
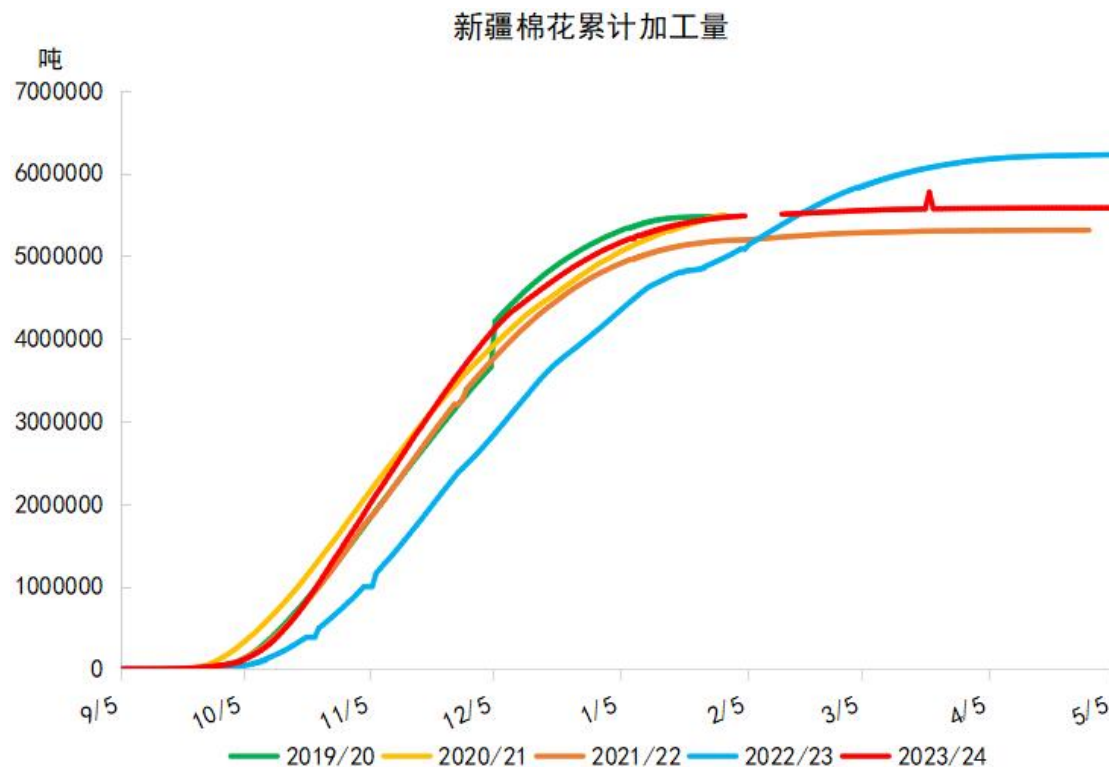
- 截至2024年5月16日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花279.5万吨，达到年度预期出口量的104.36%，累计装运棉花204.8万吨，装运率73.28%。其中中国累计签约进口2023/24年度美棉110.6万吨，占美棉已签约量的39.57%；累计装运美棉92.2万吨，占美棉总装运量的45.00%，占中国已签约量的83.33%。
- 据美国农业部（USDA）报告，上周（5.10-5.16日）美国2023/24年度陆地棉净签约46040吨，较前一周增加30%。装运陆地棉46289吨，较前一周减少15%。中国对本年度陆地棉净签约量23700吨；装运19187吨，较前一周减少1%。

ICE棉花ON-call：未点价买单大幅增加，未点价卖单小幅减少



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止5月23日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加555单，未点价卖单较上周减少69单，可以看出市场看多情绪大幅增加，市场看多情绪转为主导地位。

新棉供应：新棉加工已经结束，检验同比小幅持平



- 籽棉加工进度：截至5月23日，全国累计交售籽棉折皮棉590.3万吨，同比减少81.6万吨；累计加工皮棉589.7万吨，同比减少82.0万吨；累计销售皮棉449.8万吨，同比减少142.1万吨。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23日，2023年棉花年度公证检验，全国累计检验572.61万吨，同比增加0.65%。从棉花检验情况来看，新疆棉单日检验量基本维持在500吨左右。

03 分析展望

- 国际方面，本周国际棉价止跌反弹，并重回80美分/磅。外围市场美联储整体偏鹰的议息会议纪要，叠加强劲的PMI经济数据，令降息预期有所下调。整体来看，美国通胀预期仍不容乐观，外围市场风险加大。整体来看，产业内外压力仍存，短期或仍保持宽幅震荡走势，需关注主产棉区降雨及天气变化情况。
 - 国内方面，本周郑棉持续减仓反弹。新年度天气题材发挥空间有限，本年度原料供应仍较为宽松，下游市场有进一步走弱的趋势，在需求不足问题仍较为突出的背景下，短期盘面或有反复拉锯表现。种植端：产区天气适宜生产良好，后续若无极端天气，新作棉产量可能提升。需求端：下游逐步进入淡季，纺企开机率环比下滑，成品库存累积，近期棉花陆续补库，后续补库动力可能减弱，未来淡季持续，关注利空因素逐步积蓄。库存端，商业库存逐步去化，尤其疆内库存同比下滑，库存减少对棉价存在支撑。总体来看，随着棉价反弹，风险逐步增加，后续依旧存在下行可能，棉价企稳还需等待时点，国内内外需市场难言利好，供应端天气题材暂无炒作空间，棉价缺乏向上驱动，预计短期或维持震荡走势。
-

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

