

棉花期货周报

基本面偏空因素主导，郑棉短期或维持宽幅震荡

01 周度行情

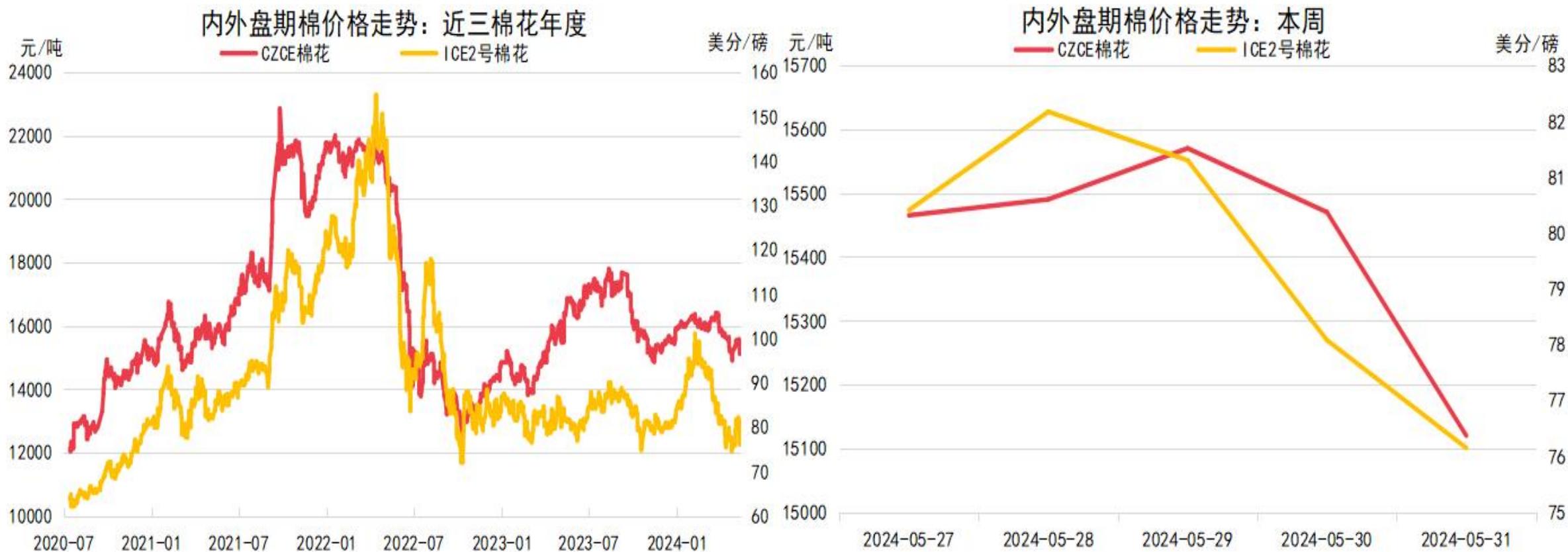
- 国际方面，本周国际棉价交易重心有所下移，最高触及83.19美分，随后持续回落至80美分/磅以下。在美联储近期持续放鹰以及美元指数走高之下施压大宗商品价格，美元指数不降反升，外围市场整体走弱，产业层面北半球产棉区天气良好，新棉增产预期仍存，拖累棉价大幅下挫，美棉高位回落。美棉主力07合约本周下跌5.30%，开盘80.66美分/磅，收于76.15美分/磅。整体来看，产业内外压力仍存，短期或维持宽幅震荡走势。
- 国内方面，本周周内国内外棉价震荡下行。受到外盘持续下跌以及短期宏观利好情绪释放的影响下，商品市场价格有所回调，产业层面利空因素主导，郑棉增仓下行。郑棉主力09合约本周下跌2.70%，开盘15565元/吨，收于15120元/吨。国内基本面利空因素仍然占主导，偶发性天气题材驱动不足，需求端进入淡季并有逐步向上传导的趋势，短期郑棉或维持宽幅震荡走势，需持续关注外围市场走向以及产业层面天气变化的影响。

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	15540	15120	-420	-2.70%	51.49%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	80.41	76.15	-4.26	-5.30%	67.26%	
	CY主力收盘价	元/吨	21265	20870	-395	-1.86%	20.97%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	16465	16515	50	0.30%	68.36%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	15595	14940	-655	-4.20%	62.17%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	15748	15261	-487	-3.09%	53.44%	
	CY Index C32S	元/吨	22730	22600	-130	-0.57%	33.04%	
	FCY Index C32S	元/吨	23118	23065	-53	-0.23%	42.86%	
价差	CF09基差	元/吨	925	1395	470	50.81%	92.37%	
	9-1价差	元/吨	65	-70	-135	-207.69%	48.32%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3505	3535	30	0.86%	61.43%
		3128B-涤短	元/吨	9010	9035	25	0.28%	69.23%
利润	棉花进口利润(1%关税)	元/吨	870	1575	705	81.03%	63.30%	
	棉花进口利润(滑准税)	元/吨	717	1254	537	74.90%	79.62%	
	棉纱进口利润	元/吨	-388	-465	-77	19.85%	15.98%	
	纺纱利润	元/吨	-1152.2	-1336.2	-184	15.97%	6.87%	
其他	ICE2号棉非商业多头	张	68464	70382	1918	2.80%	77.13%	
	ICE2号棉非商业空头	张	68656	62704	-5952	-8.67%	94.31%	
	On-Call买单	张	77879	80831	2952	3.79%	100.00%	
	On-Call卖单	张	50908	50994	86	0.17%	35.00%	
	美元指数	-	104.7421	104.6318	-0.1103	-0.11%		

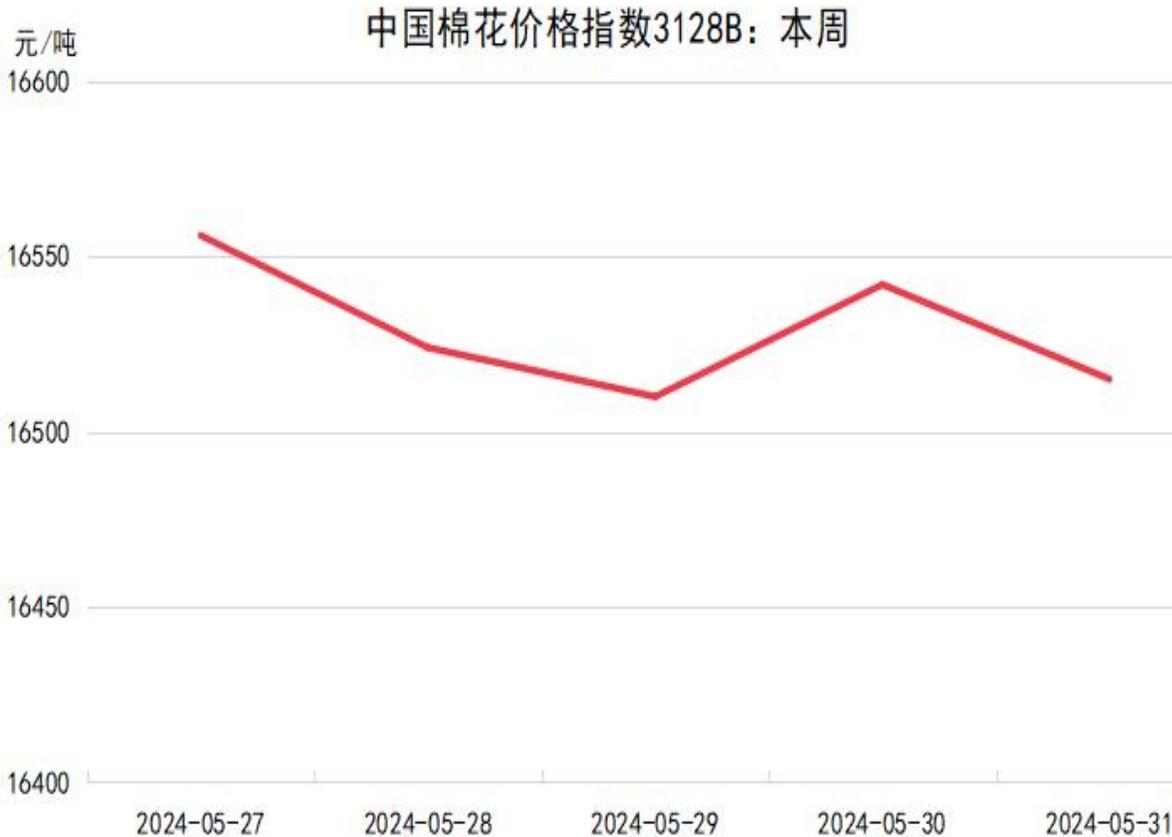
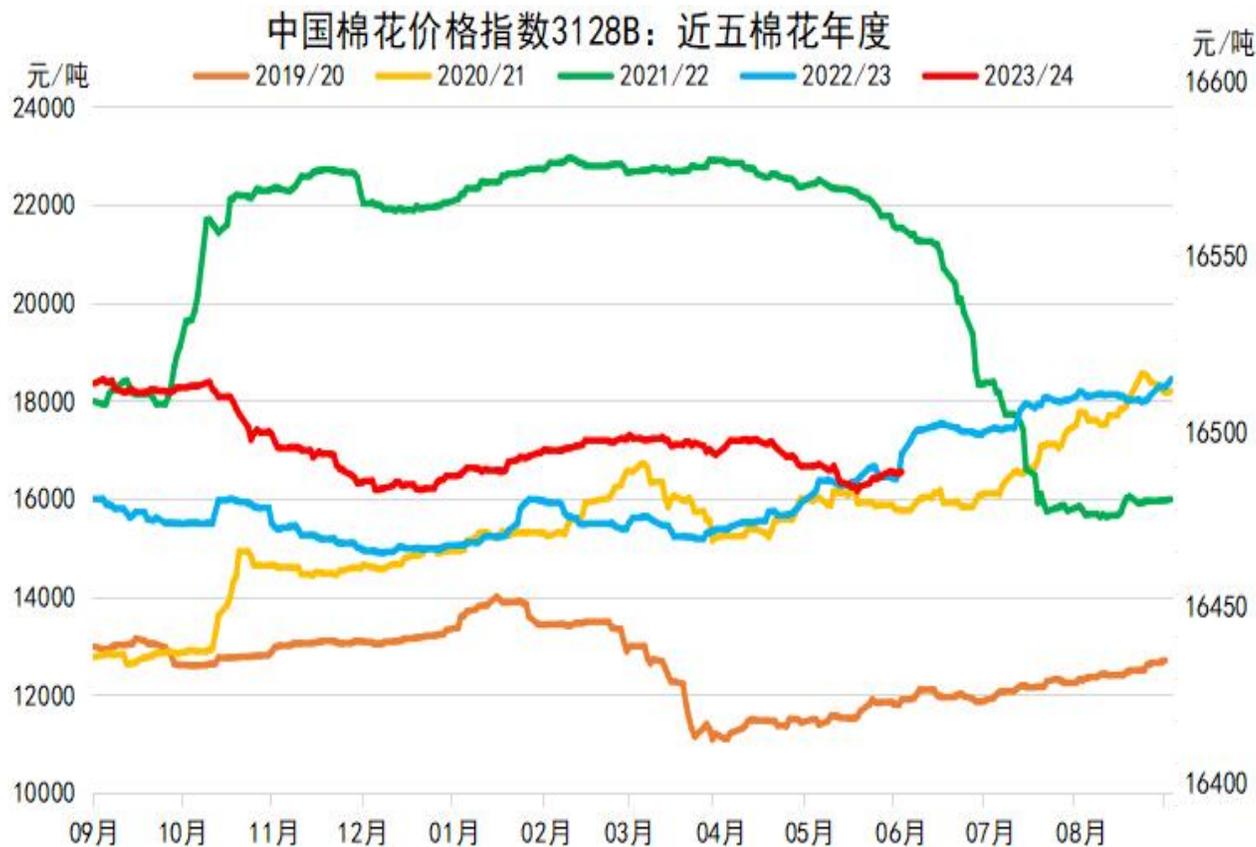
- 本周国内棉花现货312B较上周增加了20元/吨，现货小幅走高。
- 主力09合约基差较上周大幅上涨了470元/吨。
- 棉花进口利润由跌转涨，其中1%关税盈利扩大705元/吨左右，较上周仅上涨了81.03%。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周增加了7486张，主流持仓表现为多增空减。

内外棉价格走势：外围市场整体走弱拖累美棉 产业层面利空国棉持续下行



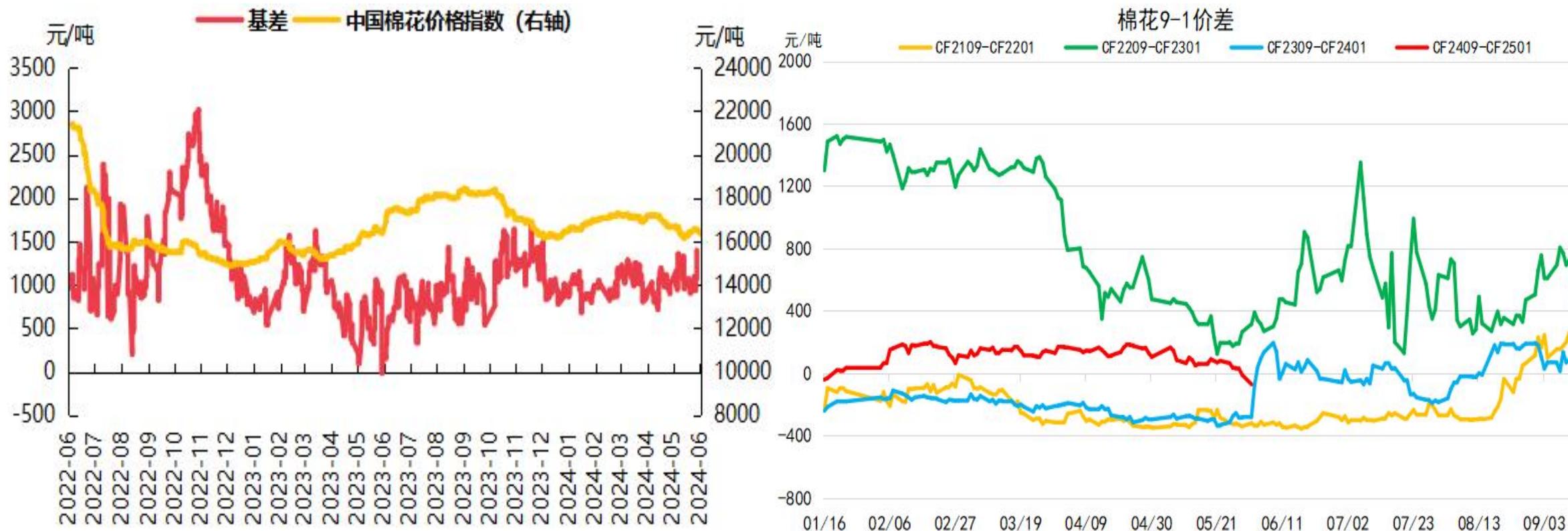
- 国际方面，本周国际棉价交易重心有所下移。在美联储近期持续放鹰以及美元指数走高之下施压大宗商品价格，美元指数不降反升，外围市场整体走弱，产业层面北半球产棉区天气良好，新棉增产预期仍存，拖累棉价大幅下挫，美棉高位回落。
- 国内方面，本周周内国内外棉价震荡下行。受到外盘持续下跌以及短期宏观利好情绪释放的影响下，商品市场价格有所回调，产业层面利空因素主导，郑棉增仓下行。国内基本面利空因素仍然占主导，短期郑棉或维持宽幅震荡走势。

现货价格：本周现货价格较上周小幅调增



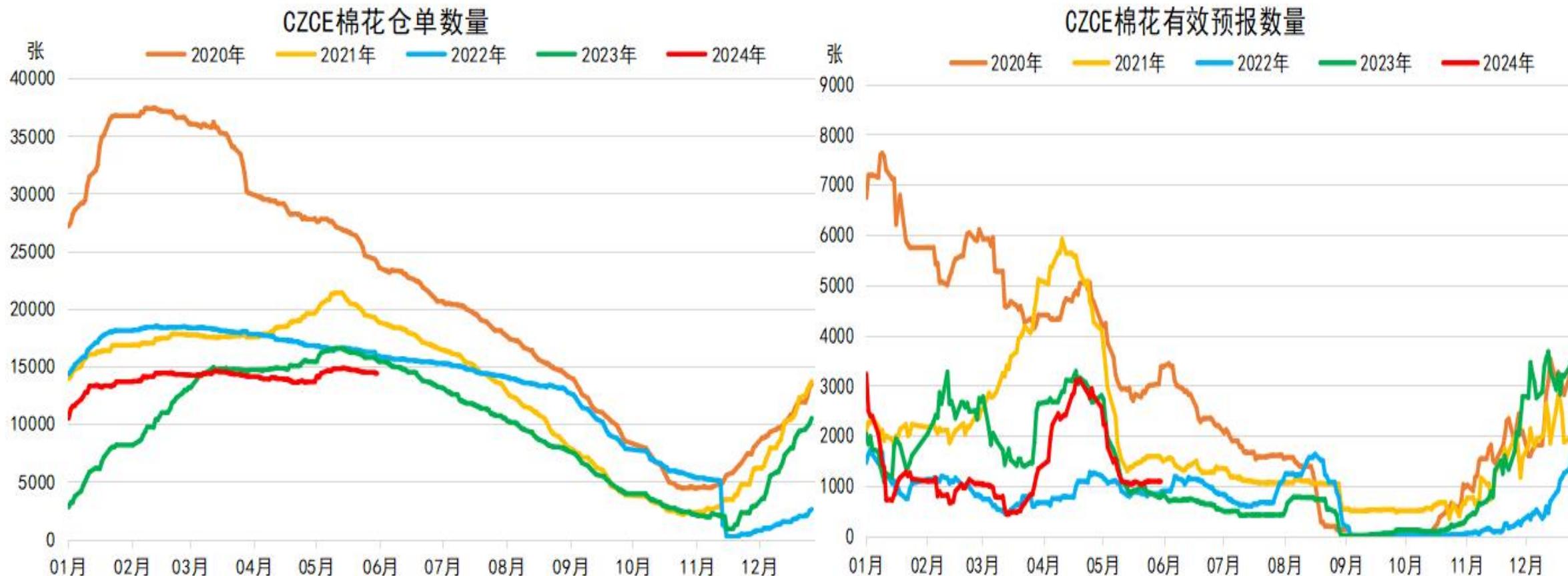
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格下挫至5年价格中轴水平之下，短期内价格仍将震荡整理趋势。
- 本周周内国内棉花现货报价跟随郑棉波动，现货报价较上周上调50元/吨，基差报价整体持稳。由于下游市场订单不足，纺企成品库存持续增加，原料采购仍以随用随买为主，整体成交有限。

基差价差：基差较上周大幅上涨，9-1价差下穿中轴走弱



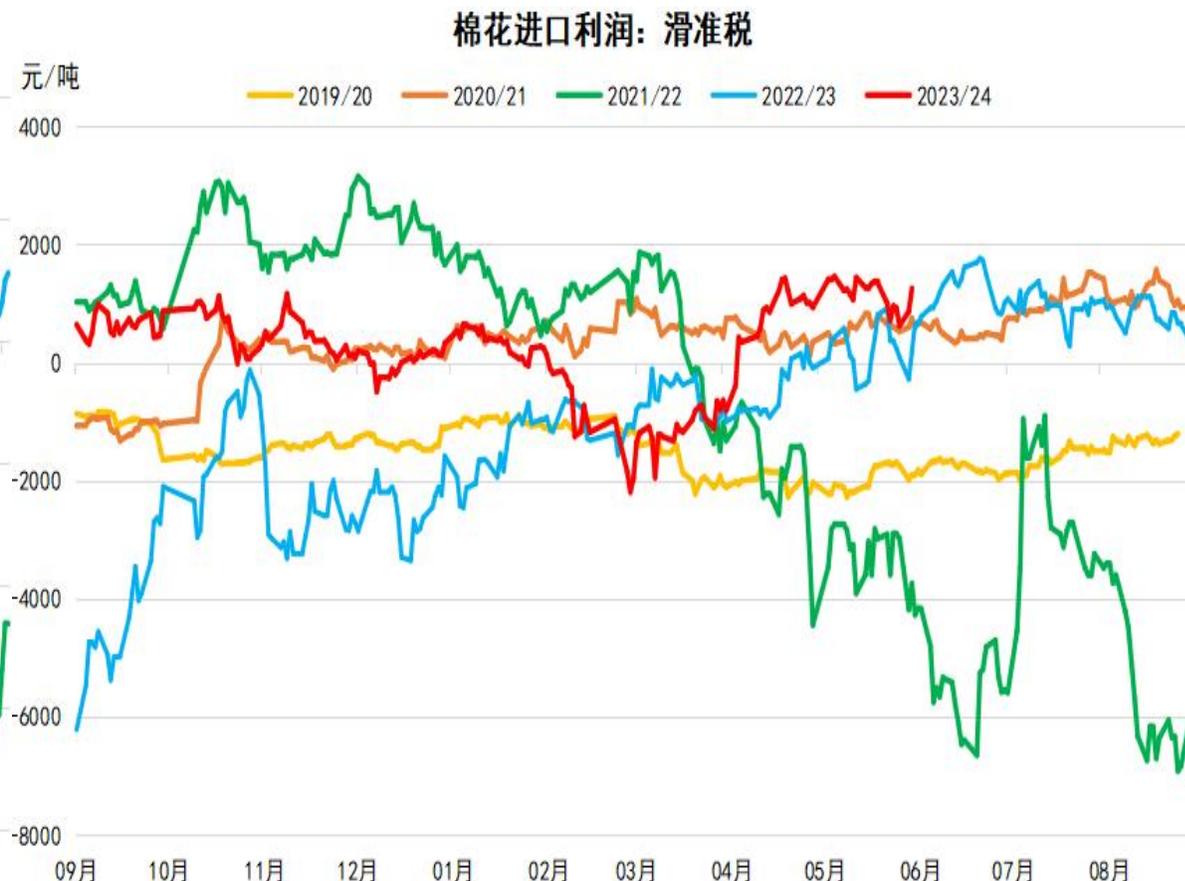
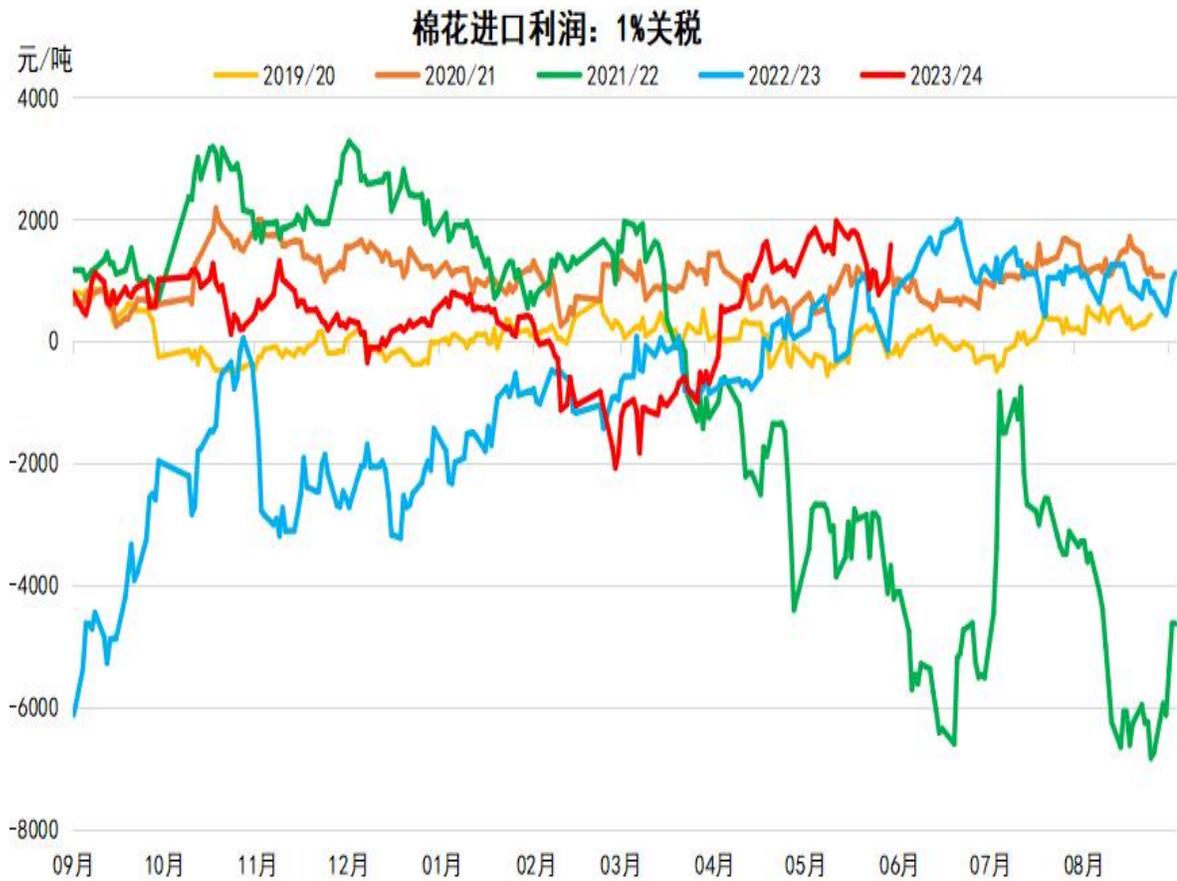
- 本周基差保持在1100元/吨左右，较上周上涨470元/吨左右，主要表现为本周棉花现货报价跟随期货价格小幅上涨，基差成交重心有所上移。
- 从月间价差走势来看，本周9-1价差走势以走跌走势为主。棉花9-1价差运行对远月价格支撑相对较弱，整体看9-1价差下穿中轴线走弱运行。

期棉仓单：注册仓单小幅减少，有效预报基本持平



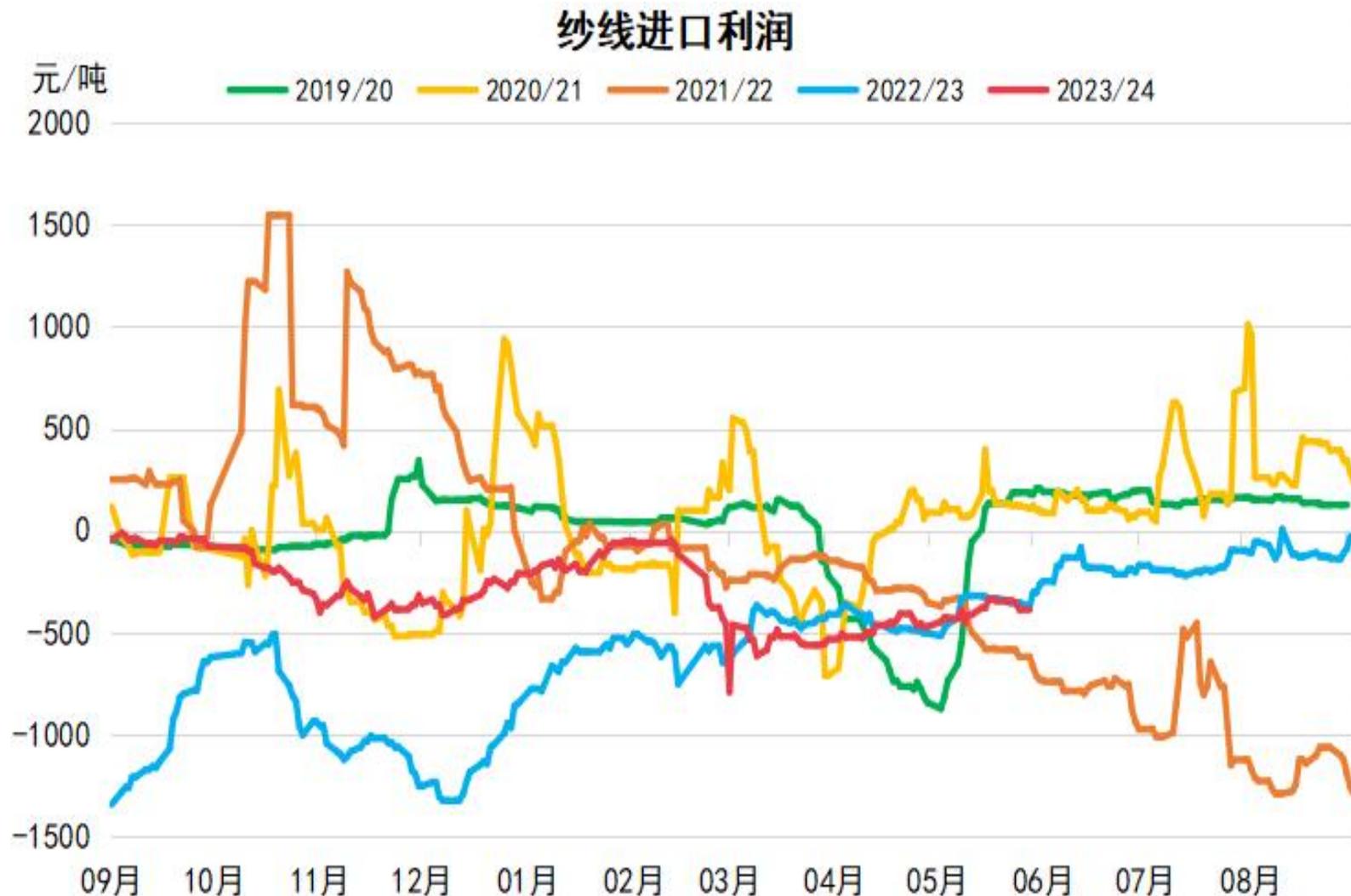
- 截至5月31日，郑棉注册仓单14340张、预报仓单1085张，合计15621张，折61.70万吨，较上周减少196张。
- 新季棉花加工已经结束，仓单注册量较上周持续减少，有效预报较上周持平，棉企现货销售整体较为平稳，仓单注册量由于期货价格反弹导致观望情绪增加趋于减少。

棉花进口：本周进口棉花利润大幅扩大



- 本周1%关税棉花进口利润大幅增加，较上周上涨705元/吨左右，滑准税棉花进口利润较上周上涨537元/吨左右。
- 国外棉花进口利润幅度较上周大幅增加，本周国外棉价呈现持续下跌走势，而国内下跌幅度小于国外，进口利润价差重心上移幅度增加，现货价格指数与进口棉价差有所扩大。

棉纱进口：棉纱进口亏损幅度继续扩大



- 截止5月31日，棉纱进口利润为-465元/吨，较上周下跌77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: 全美旱情持续稳定 棉区苗情优于去年
- ②美棉出口周报: 当周美棉出口净增10% 出口中国较前周增加
- ③ICE棉花ON-call: 未点价买单大幅增加, 未点价卖单小幅增加

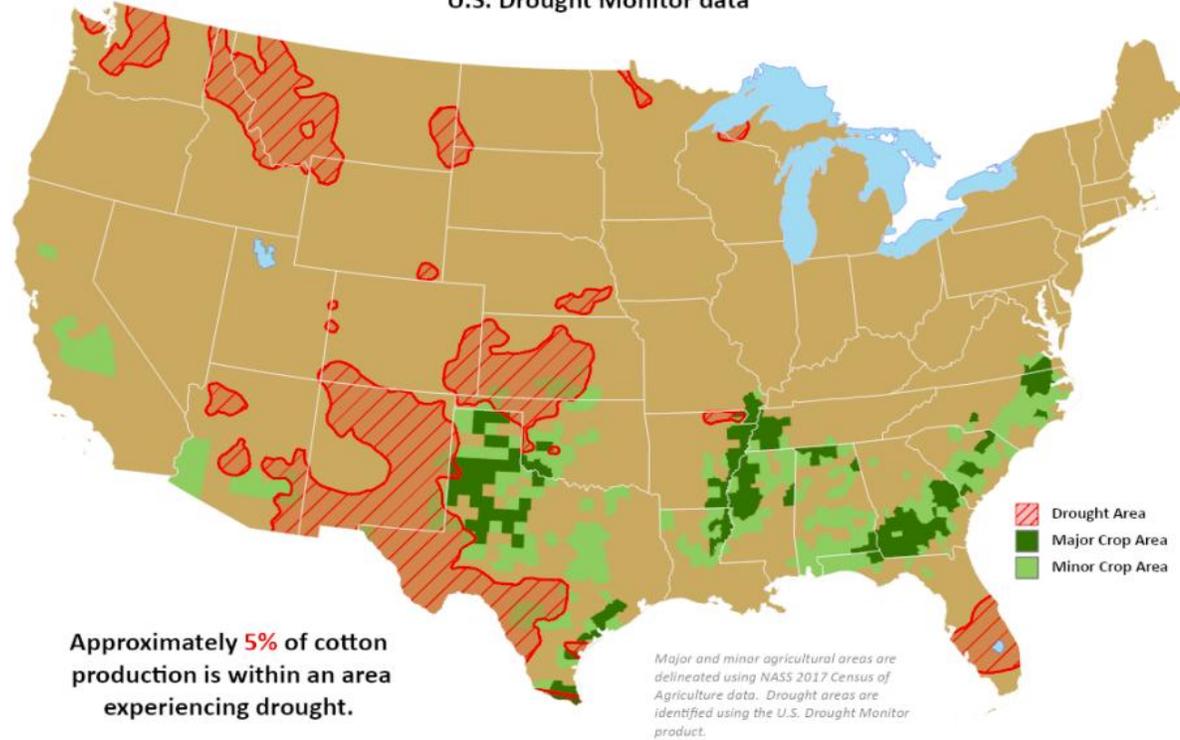
国内市场:

- ①截至5月31日, 纯棉纱厂负荷维持在53.9%, 全棉织厂负荷维持在50.5%。
纱厂和织厂开机负荷环比继续下滑, 从近五年负荷来看, 目前处于中等水平。
- ②自5月以来, 纺企及织企开机率加速下滑。基于长期稳定经营的考虑, 大幅降低开机的情况也较难实现。

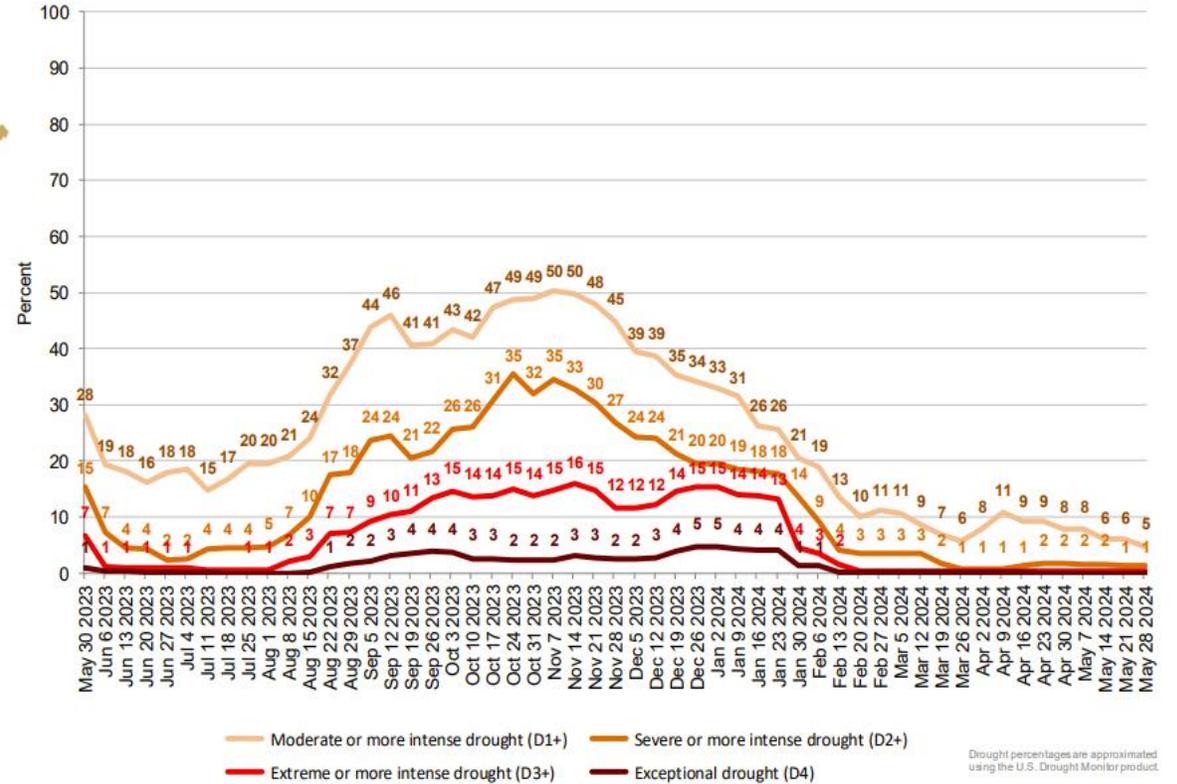
美棉产区天气情况：全美旱情持续稳定 棉区苗情优于去年

Cotton Areas in Drought

Reflects **May 28, 2024**
U.S. Drought Monitor data

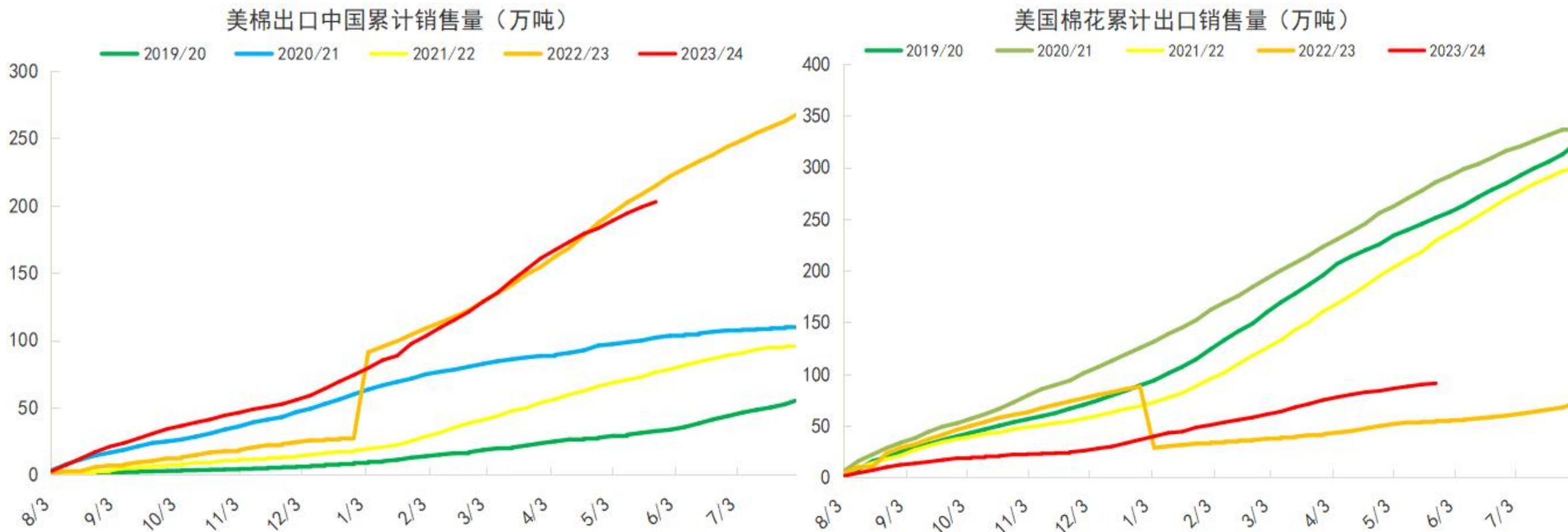


Percent of United States Cotton Located in Drought



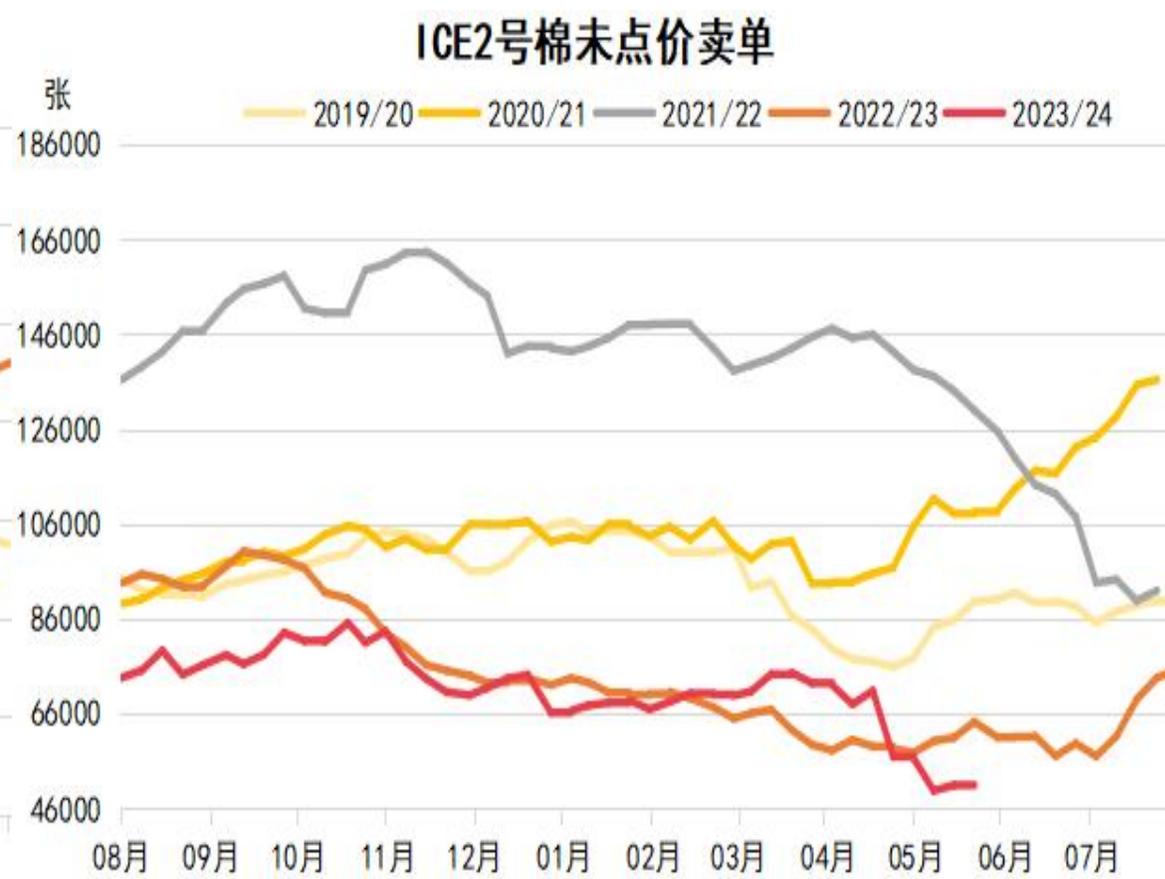
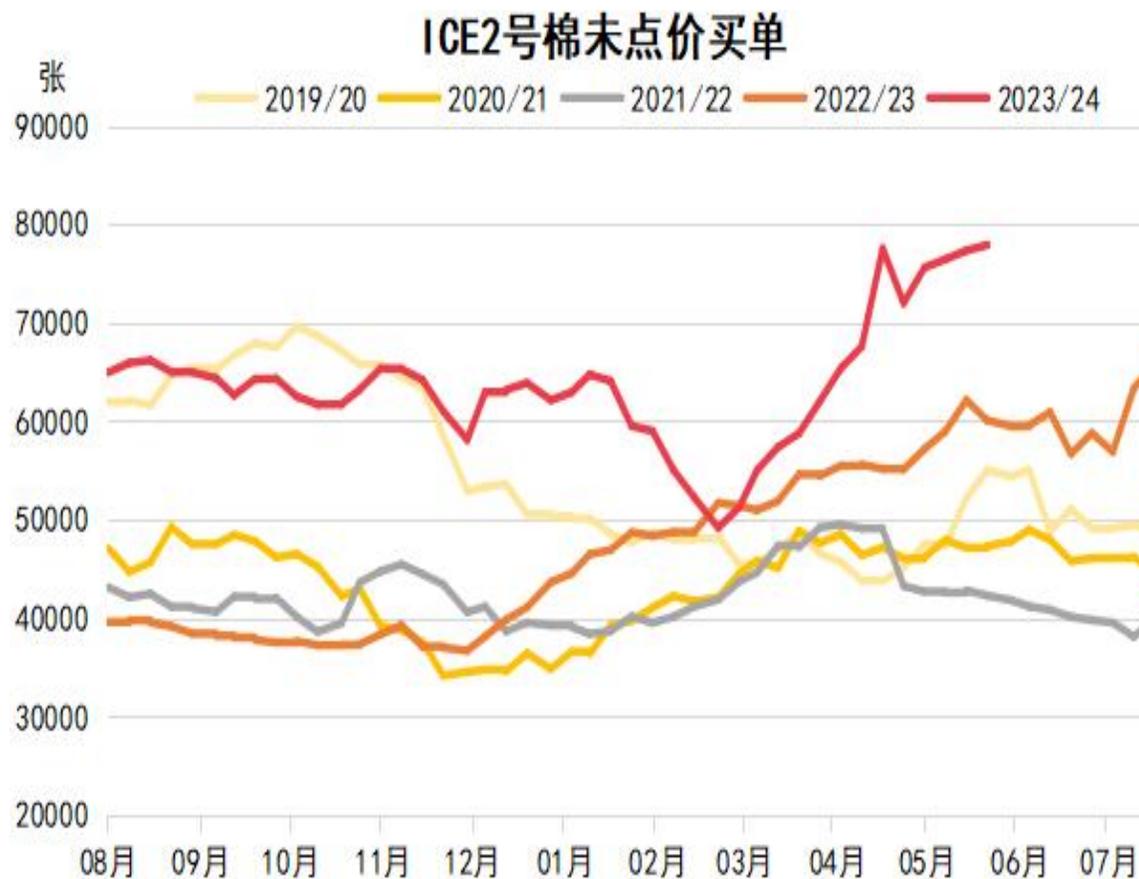
- 从棉区情况来看，截至5月28日，全美约5%的植棉区受旱情困扰，较前一周（6%）减少1个百分点，已连续十三周无极度干旱及以上区域，在播种期维持了良好的土壤条件；其中得州约6%棉区受旱情困扰，较前一周（6%）基本持平，同样无极度干旱及以上区域。
- 据美国旱情最新监测数据，截至5月28日全美干旱区域面积占比为12.5%，较前一周（12.5%）基本持平，持续处于近年偏低位置；其中极度及异常干旱面积占比在0.7%，较前一周（0.7%）基本持平，同样处于近年偏低水平。

美棉出口周报：当周美棉出口净增10% 出口中国较前周增加



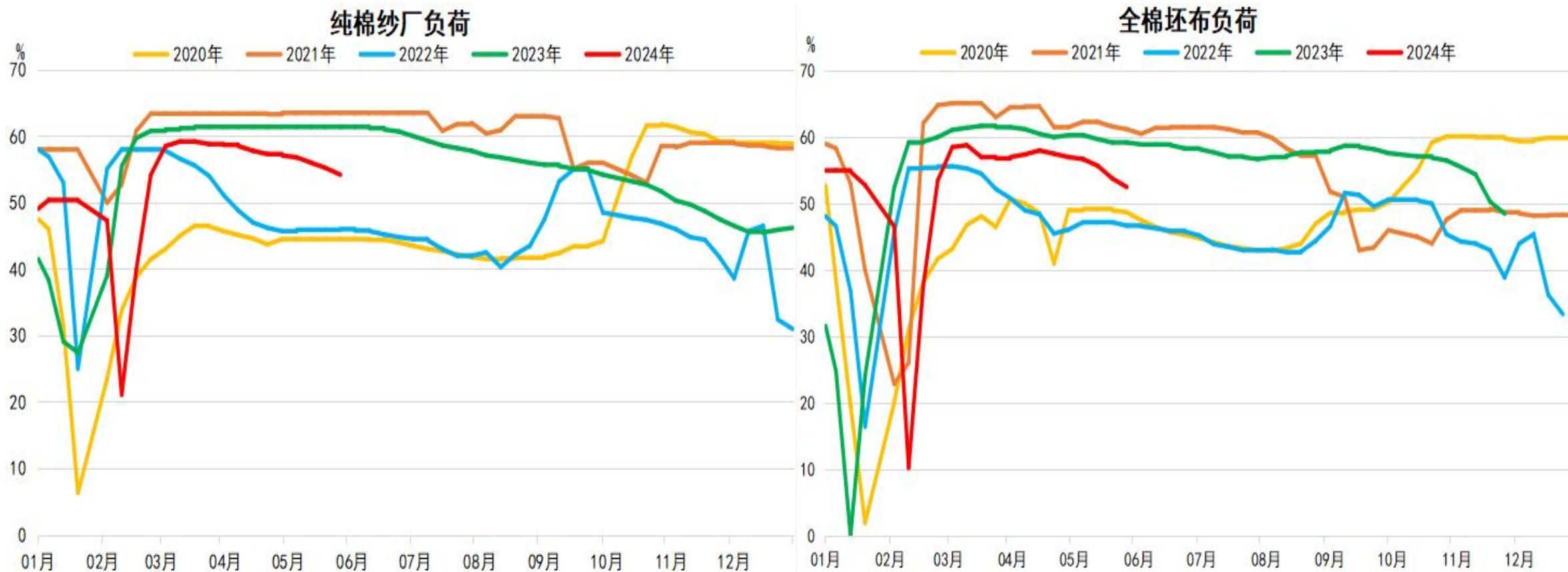
- 截至2024年5月23日，美国累计净签约出口2023/24年度棉花284.7万吨，达到年度预期出口量的106.29%，累计装运棉花208.9万吨，装运率73.37%。其中中国累计签约进口2023/24年度美棉115.0万吨，占美棉已签约量的40.40%；累计装运美棉93.4万吨，占美棉总装运量的44.72%，占中国已签约量的81.22%。
- 据美国农业部（USDA）报告，上周（5.17-5.23日）美国2023/24年度陆地棉净签约50485，较前一周增加10%。装运陆地棉39054吨，较前一周减少16%。中国对本年度陆地棉净签约量43522吨，较前一周增加84%；装运11907吨，较前一周减少38%。

ICE棉花ON-call：未点价买单大幅增加，未点价卖单小幅增加



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止5月30日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加2952单，未点价卖单较上周增加86单，可以看出市场看多情绪大幅增加，市场看多情绪为主导地位。

下游负荷：纱厂、织厂开机负荷继续下滑



- 截至5月31日，纯棉纱厂负荷维持在53.9%，全棉织厂负荷维持在50.5%；纱厂和织厂开机负荷环比继续下滑，从近五年负荷来看，目前处于中等水平。
- 自5月以来，纺企及织企开机率加速下滑。基于长期稳定经营的考虑，大幅降低开机的情况也较难实现。

03 分析展望

- 国际方面，本周国际棉价交易重心有所下移，最高触及83.19美分，随后持续回落至80美分/磅以下。在美联储近期持续放鹰以及美元指数走高之下施压大宗商品价格，美元指数不降反升，外围市场整体走弱，产业层面北半球产棉区天气良好，新棉增产预期仍存，拖累棉价大幅下挫，美棉高位回落。整体来看，产业内外压力仍存，短期或维持宽幅震荡走势。
- 国内方面，本周周内国内外棉价震荡下行。受到外盘持续下跌以及短期宏观利好情绪释放的影响下，商品市场价格有所回调，产业层面利空因素主导，郑棉增仓下行。种植端：近期新疆产区局部暴雨、冰雹等异常天气影响，棉区受灾，但预计对产量影响较小，总体棉花单产存在提升可能，天气升水不及去年。需求端：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，后续补库动力可能减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。库存端，商业库存持续去化，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，预计短期郑棉或维持宽幅震荡走势，需持续关注外围市场走向以及产业层面天气变化的影响。

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

