

棉花：USDA 棉花展望报告偏多 郑棉延续震荡走势

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花 期 货 日 度 数 据 监 测									
指标		截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF05 (主力)	收盘价	2/24	元/吨	14445	14285	-160	-1.11%	-565	-7165	38.67%
		成交量	2/24	手	327118	524757	197639	60.42%	290399	262287	87.48%
		持仓量	2/24	手	703647	709613	5966	0.85%	-16632	335850	98.16%
		注册仓单	2/24	张	11975	12264	289	2.41%	5156	-6124	81.73%
		有效预报	2/24	张	2640	2485	-155	0.00%	675	1491	90.12%
	CF09价格		2/24	元/吨	14610	14455	-155	-1.06%	-395	-6995	38.32%
	CF01价格		2/24	元/吨	14780	14630	-150	-1.01%	-495	-4620	42.16%
	ICE2号棉主力价格		2/23	美分/磅	81.94	82.26	0.32	0.39%	-5.08	-38.94	79.51%
	CY主力价格		2/24	元/吨	21710	21375	-335	-1.54%	-1005	-7230	31.40%
现货	CC Index 3128B		2/24	元/吨	15481	15514	33	0.21%	28	-7312	55.49%
	CY Index C32S		2/24	元/吨	23450	23450	0	0.00%	50	624	59.17%
	FC Index M 1%关税		2/24	元/吨	16086	16123	37	0.23%	-769	-5419	81.15%
	FC Index M 滑准税		2/24	元/吨	16234	16282	48	0.30%	-610	-5354	78.37%
	FCY Index C32S		2/24	元/吨	24016	24016	0	0.00%	22	-5388	68.53%
价差	基差	CF01基差	2/24	元/吨	701	884	183	26.11%	523	-2692	81.41%
		CF05基差	2/24	元/吨	1036	1229	193	18.63%	593	-147	89.83%
		CF09基差	2/24	元/吨	871	1059	188	21.58%	518	-1147	87.48%
	跨期	1-5价差	2/24	元/吨	335	345	10	2.99%	70	2545	72.85%
		5-9价差	2/24	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	-75	-1000	53.16%
		9-1价差	2/24	元/吨	-170	-175	-5	2.94%	5	-1545	42.57%
		纺纱利润		2/24	元/吨	920.9	884.6	-36.3	-3.94%	19.2	2298.2
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/24	元/吨	-605	-609	-4	0.66%	797	-1893	9.66%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/24	元/吨	-753	-768	-15	1.99%	777	-1958	23.15%
	棉纱进口利润		2/24	元/吨	-566	-566	0	0.00%	28	-357	10.92%
	其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	0	-41165
ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	0	31304	86.78%	
汇率		2/24	\$/¥	6.9028	6.8942	-0.0086	-0.12%	0.124	0.5662	44.86%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价震荡走低，最终收跌 1.31% 于 14285 元/吨，下跌 190 元/吨。因国际油价上涨，使得替代品提高价位提振棉花价格，目前市场焦点转移周五出口销售数据，昨夜 ICE 美棉主力合约微涨 0.46%，报收 82.26 美分。目前下游消费恢复不及预期，随着金三银四传统需求旺季到来，关注下游表现能否转好。

二、宏观、行业要闻

1、美国 2022 年第四季度核心 PCE 物价指数年化季环比修正值为 4.3%，预期为 3.9%，初值为 3.9%；第四季度 GDP 环比折合年率修正值为 2.7%，预估为 2.9%，初值为 2.9%，消费

者支出被向下修正。

2、欧元区1月核心调和CPI升至创纪录的5.3%，预估为5.2%，前值为5.2%。

3、美国总统拜登意外宣布将提名万事达卡前CEO彭安杰(Ajay Banga)出任世界银行行长。

4、美国上周首次申领失业救济人数为19.2万人，预估为20万人，前值为19.4万人。美国至2月18日当周初请失业金人数四周均值19.125万人，前值18.95万人。

5、据美国农业部(USDA)发布的农业展望论坛报告，由于美国和巴基斯坦的预期棉花产量增加，抵消了中国和土耳其的预期产量下降，2023/24年度全球棉花产量预计将比去年小幅上升至1.15亿包；预计2023年美国棉花种植面积为1090万英亩。(彭博预期值为1140万英亩，2022年最终种植面积为1380万英亩，2022年展望论坛为1270万英亩)。

6、中国纤维质量监测中心：截止到2023年2月23日24点，2022棉花年度全国共有1067家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量24224444包，检验重量546.25万吨。

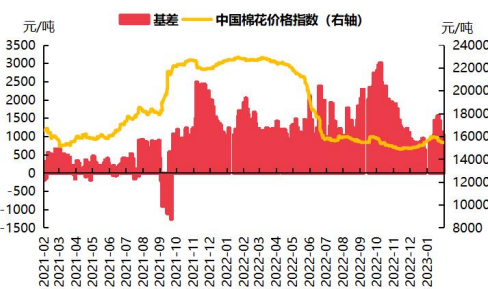
三、数据图表

图1：CZCE、ICE棉花期货价格



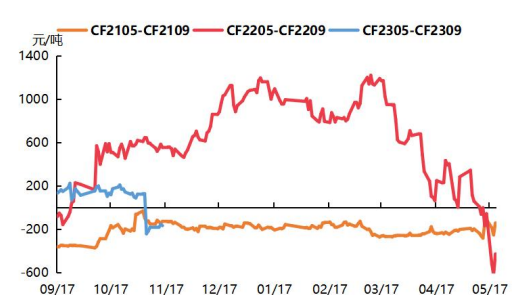
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：5-9价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图5：棉花进口利润

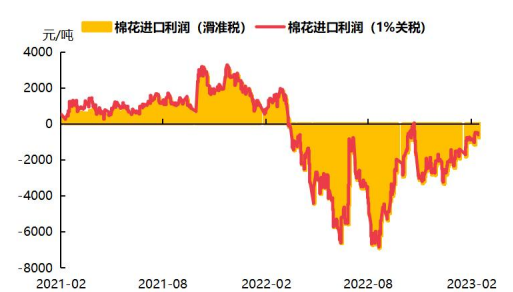
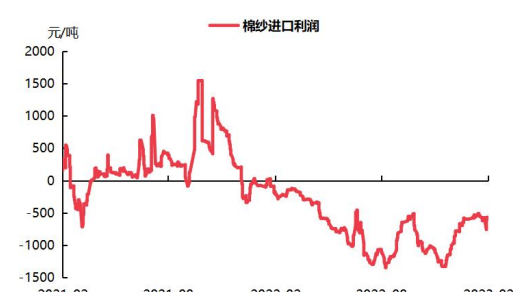
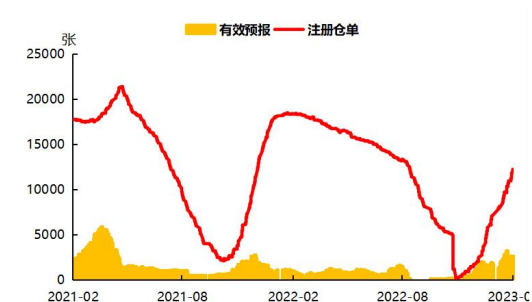


图6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

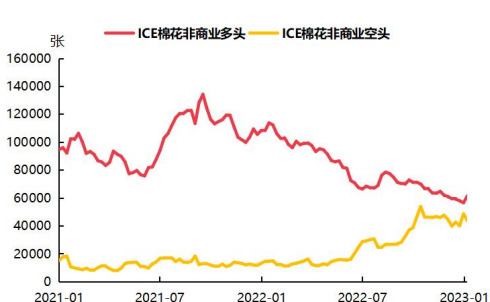
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面，因国际油价上涨，使得替代品提高价位提振棉花价格，目前市场焦点转移周五出口销售数据。昨日 USDA 棉花展望论坛预计 23/24 年度美国棉花种植面积同比下降 20.8% 至 1090 万英亩。本次报告可解读为利多，后续报告关注 3 月底 USDA 公布的种植意向报告。值得注意的是减面积 ≠ 减产，本次报告把下年度美棉定性为增产。

国内方面，供应端：目前疆棉加工和公检仍维持高位，最终新疆棉产量或在 605 万吨左右，短期对市场有利空影响；需求端：目前下游开机率回升，纺企原料库存较低，成品库存压力较小，下游需求表现尚可，但目前纺企订单以小、短单为主，新增订单无较大改善，需求实质性复苏还需等待。当前下游纺织企业持谨慎心态，随用随买，但从工业库存环比增加来看，市场正在为金三银四季节性需求适量补库，但力量仍显不足，短期下游补库动态仍需关注。库存端：商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存小幅减少。终端消费端：疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚依旧使得市场对后期增速保持谨慎态度。总体来看，目前主要受节后新增订单较大幅度增长的预期难以兑现、棉纱利润下降及成品累库逐渐回升、对棉纺织服装行业“金三银四”信心回落等的影响。短期棉价或仍处于震荡偏弱调整，中长期价格有望重心上抬，持续关注下游订单变化。

目前对于需要补库的棉企来说，可在 14000-15000 区间进行波段操作以降低企业采购成本。短期关注下游订单情况，疆棉加工和公检情况及下游订单拓展情况；中长期预计受全球加息潮减缓，消费逐步转强提振棉价重心将会缓慢上移。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款：

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。