

棉花：市场关注 USDA 报告 郑棉今日窄幅震荡

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	3/8	元/吨	14665	14665	0	0.00%	-115	-6775	45.15%
		成交量	3/8	手	342403	315197	-27206	-7.95%	-98233	-6298	74.29%
		持仓量	3/8	手	659057	642590	-16467	-2.50%	-90657	300308	96.76%
		注册仓单	3/8	张	14296	14319	23	0.16%	5282	-4075	84.11%
		有效预报	3/8	张	1823	2044	221	0.00%	-318	1442	83.06%
	CF09价格		3/8	元/吨	14860	14835	-25	-0.17%	55	-6605	45.06%
	CF01价格		3/8	元/吨	15005	15015	10	0.07%	-5	-3865	50.54%
	ICE2号棉主力价格		3/7	美分/磅	84.75	82.7	-2.05	-2.42%	-2.7	-34.34	80.16%
	CY主力价格		3/8	元/吨	21820	21955	135	0.62%	-315	-6605	39.38%
现货	CC Index 3128B		3/8	元/吨	15642	15625	-17	-0.11%	-302	-7079	56.85%
	CY Index C32S		3/8	元/吨	23590	23675	85	0.36%	-75	971	61.46%
	FC Index M 1%关税		3/8	元/吨	16600	16586	-14	-0.08%	-223	-4212	83.14%
	FC Index M 滑准税		3/8	元/吨	16742	16703	-39	-0.23%	-106	-4197	81.67%
	FCY Index C32S		3/8	元/吨	24097	24070	-27	-0.11%	-222	-5165	69.75%
价差	基差	CF01基差	3/8	元/吨	637	610	-27	-4.24%	-297	-3214	74.38%
		CF05基差	3/8	元/吨	977	960	-17	-1.74%	-187	-304	84.68%
		CF09基差	3/8	元/吨	782	790	8	1.02%	-247	-1599	83.42%
	跨期	1-5价差	3/8	元/吨	340	350	10	2.94%	110	2910	72.97%
		5-9价差	3/8	元/吨	-195	-170	25	-12.82%	-60	-1295	53.17%
		9-1价差	3/8	元/吨	-145	-180	-35	24.14%	-50	-1615	42.15%
利润	纺纱利润		3/8	元/吨	883.8	987.5	103.7	11.73%	257.2	2441.9	74.40%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/8	元/吨	-958	-961	-3	0.31%	-79	-2867	9.20%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/8	元/吨	-1100	-1078	22	-2.00%	-55	-2882	18.40%
	棉纱进口利润		3/8	元/吨	-507	-395	112	-22.09%	147	-180	18.40%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/7	张	-	56591	-	-	0	-41824	65.50%
	ICE2号棉非商业空头		2/7	张	-	44791	-	-	0	33207	87.66%
	汇率		3/8	\$/¥	6.9156	6.9525	0.0369	0.53%	0.1773	0.634	47.13%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价延续震荡走势，最终收涨 0.10% 于 14665 元/吨，上涨 15 元/吨。受隔夜美元指数上涨和美国股市担忧情绪打压，从而导致隔夜美棉下挫近 2%，市场关注的焦点等待本周 USDA 月度供需报告以及出口销售数据。国内经济数据预期向好，利于棉花需求复苏。昨夜 ICE 美棉主力合约下跌 2.37%，报收 82.70 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、鲍威尔参议院证词放鹰，称如果有必要，美联储准备加快加息步伐，终端利率或将

高于预期。他用新的关键词——“不平坦”来形容通胀前景。截至目前，美联储3月加息50基点的概率已飙升至70%。

2、据CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为29.5%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为70.5%；到5月累计加息50个基点的概率为22.1%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为60.3%，累计加息100个基点至5.50%-5.75%区间的概率为17.6%。

3、贝莱德全球固定收益首席投资官Rick Rieder表示，极度紧俏的劳动力市场和持续高企的通胀提高了美联储加息至6%的可能性。

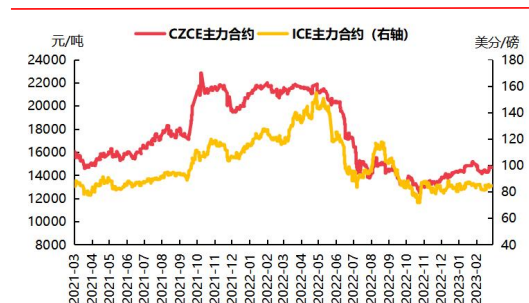
4、据中国棉花网，据报道，2023年1月巴西棉花出口约4.3万吨，环比减少65.3%，同比减少74.1%；继2022年12月份棉花出口同比、环比大幅下滑后（环比减少34.6%，同比减少35.0%），又创年度出口新低。

5、据全国棉花交易市场，截止3月7日2022/2023年度新疆棉累计加工590.01万吨，较上一日增加1.74万吨，较去年同期增加61.32万吨，同比增幅11.6%。

6、据中国棉花公证检验网，截止2023年3月7日，全国累计检验25580154包，共576.83万吨，较前一日增加2.76万吨，同比增加7.8%，其中新疆检验量25157576包，共567.38万吨，较前一日增加2.72万吨；内地检验量为422578包，共9.45万吨。

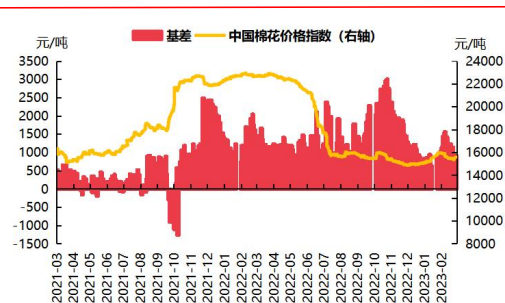
三、数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格



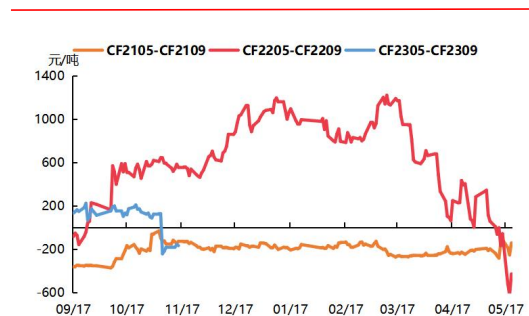
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



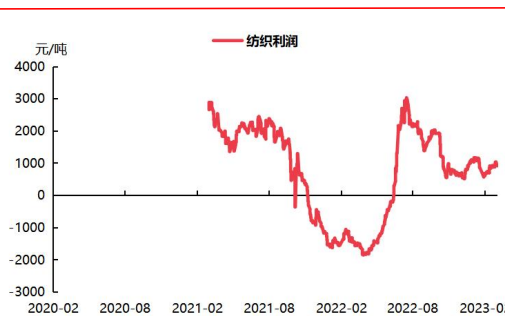
数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：5-9 价差



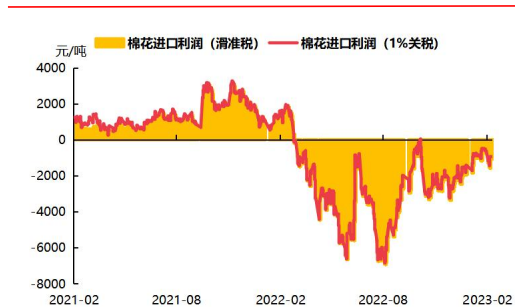
数据来源：Wind、金石期货研究所

图4：纺织利润



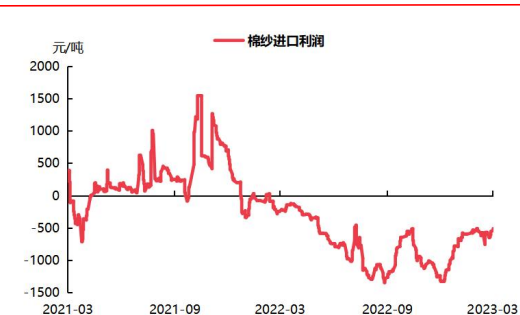
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



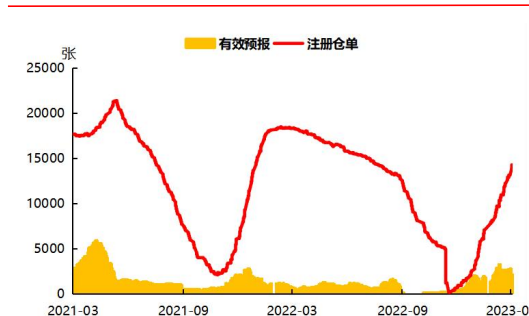
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



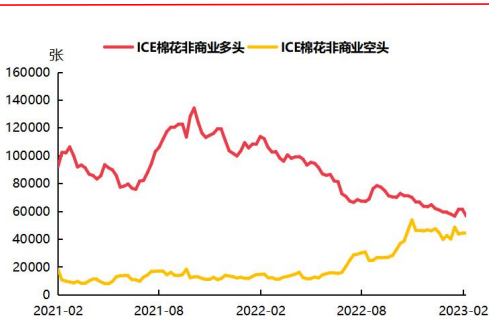
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受隔夜美元指数上涨和美国股市担忧情绪打压，从而导致隔夜美棉下挫近2%，市场关注的焦点等待本周 USDA 月度供需报告以及出口销售数据。国内经济数据预期向好，利于棉花需求复苏。国内供应端：目前疆棉加工和公检仍在继续，市场预计最终新疆棉产量或在 610 万吨左右，短期供应端压力仍存；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，下游需求暂时对棉价较强支撑。目前纺企订单以季节性需求，多以内销夏装订单为主，外销订单整体欠佳，需求实质性复苏还需等待。当前下游纺企持谨慎心态，采购按需随用随买，但从工业库存环比增加来看，市场正在为金三银四季季节性需求适量补库，但力量仍显不足。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，传统纺织旺季“金三银四”能否对下游形成提振逐渐成为市场关注焦点。短期棉价或仍处于宽幅震荡调整过程，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 14500-15000 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。