

棉花：USDA 供需报告利空 郑棉今日震荡收跌

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	3/9	元/吨	14665	14485	-180	-1.23%	-345	-7110	42.47%
		成交量	3/9	手	315197	452098	136901	43.43%	126145	152188	84.19%
		持仓量	3/9	手	642590	632777	-9813	-1.53%	-99717	294143	96.52%
		注册仓单	3/9	张	14319	14322	3	0.02%	4982	-3996	84.12%
		有效预报	3/9	张	2044	1974	-70	0.00%	-878	1366	81.86%
	CF09价格		3/9	元/吨	14835	14670	-165	-1.11%	-160	-6925	41.70%
	CF01价格		3/9	元/吨	15015	14840	-175	-1.17%	-260	-4245	46.50%
	ICE2号棉主力价格		3/8	美分/磅	82.7	82.64	-0.06	-0.07%	-2.74	-35.3	80.01%
	CY主力价格		3/9	元/吨	21955	21630	-325	-1.48%	-470	-7095	35.30%
现货	CC Index 3128B		3/9	元/吨	15625	15640	15	0.10%	-274	-7087	57.21%
	CY Index C32S		3/9	元/吨	23675	23675	0	0.00%	-75	948	61.43%
	FC Index M 1%关税		3/9	元/吨	16274	16258	-16	-0.10%	-486	-4694	81.62%
	FC Index M 滑准税		3/9	元/吨	16420	16398	-22	-0.13%	-346	-4654	79.36%
	FCY Index C32S		3/9	元/吨	24070	24042	-28	-0.12%	-250	-5193	69.02%
价差	基差	CF01基差	3/9	元/吨	610	800	190	31.15%	-14	-2842	78.96%
		CF05基差	3/9	元/吨	960	1155	195	20.31%	71	23	88.69%
		CF09基差	3/9	元/吨	790	970	180	22.78%	16	-1362	86.17%
	跨期	1-5价差	3/9	元/吨	350	355	5	1.43%	85	2865	73.18%
		5-9价差	3/9	元/吨	-170	-185	-15	8.82%	-55	-1385	51.84%
		9-1价差	3/9	元/吨	-180	-170	10	-5.56%	-30	-1480	42.85%
利润	纺纱利润		3/9	元/吨	987.5	971	-16.5	-1.67%	226.4	2450.7	73.64%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/9	元/吨	-649	-618	31	-4.78%	212	-2393	9.82%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/9	元/吨	-795	-758	37	-4.65%	213	-2433	23.43%
	棉纱进口利润		3/9	元/吨	-395	-367	28	-7.09%	175	-152	19.27%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/14	张	-	55760	-	-	-831	-42655	64.95%
	ICE2号棉非商业空头		2/14	张	-	44610	-	-	-181	33026	87.49%
	汇率		3/9	\$/¥	6.9525	6.9666	0.0141	0.20%	0.1761	0.6488	47.41%

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跌，最终收跌 1.13% 于 14485 元/吨，下跌 165 元/吨。受隔夜美元延续上涨以及 USDA3 月供需报告偏空打压，从而导致隔夜美棉继续下挫，市场关注的焦点转入今晚 USDA 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 0.16%，报收 82.64 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、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 22.1%，

加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 77.9%；到 5 月累计加息 50 个基点的概率为 14.5%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 58.6%，累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 27.0%。

2、美国 2 月“小非农”ADP 就业人数超预期增加 24.2 万，前值从 10.6 万人上修到 11.9 万人；1 月自主辞职人数骤降至近两年新低，职位空缺数量达 1080 万人。

3、国家统计局数据显示，2 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%。其中，城市上涨 1.0%，农村上涨 1.0%；食品价格上涨 2.6%，非食品价格上涨 0.6%；消费品价格上涨 1.2%，服务价格上涨 0.6%。1--2 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.5%。

4、据美国农业部 USDA 发布的 3 月供需报告：2022/2023 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1376 万英亩，2 月预期为 1376 万英亩，环比持平；棉花收获面积预期 744 万英亩，2 月预期为 744 万英亩，环比持平；棉花单产预期 947 磅/英亩，2 月预期为 947 磅/英亩，环比持平；棉花产量预期 320 万吨，2 月预期为 320 万吨，环比持平；棉花期末库存预期 94 万吨，2 月预期为 94 万吨，环比持平。

5、据中国棉花协会发布的 2023 年 2 月全国棉花收购加工月报，2 月份，国内棉花加工继续进行，月内日加工量保持在 2.5-3 万吨之间。截至 2 月 28 日，全国 1069 家 400 型棉花加工企业加工总量约为 586.21 万吨，同比增长 8.9%；新疆加工总量约为 577.1 万吨，同比增长 9.4%；其中，自治区加工总量为 365.06 万吨，同比增长 11.5%；兵团棉花加工量 212.04 万吨，同比增长 5.9%；内地样本企业加工总量为 9.11 万吨，同比减少 14.6%。全国检验量为 559.48 万吨，同比增加 6%。其中新疆棉 550.47 万吨，同比增加 6.6%，占比为 98.4%；内地棉检验量为 9.01 万吨，同比减少 18.4%，占比 1.6%。

6、据农业农村部发布 2023 年 3 月中国农产品供需形势分析，本月对 2022/23 年度预测数据不作调整。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 8 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 591.61 万吨，较上一日增加 1.6 万吨，较去年同期增加 62.82 万吨，同比增幅 11.9%。

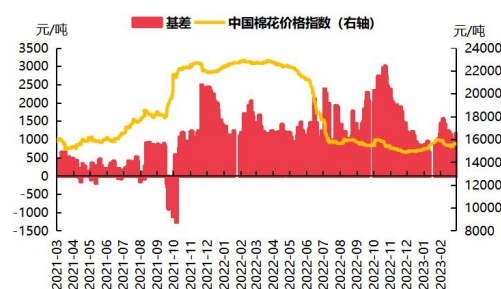
8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 8 日，全国累计检验 25671440 包，共 578.89 万吨，较前一日增加 2.06 万吨，同比增加 8.1%，其中新疆检验量 25245833 包，共 569.37 万吨，较前一日增加 1.99 万吨；内地检验量为 425607 包，共 9.52 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

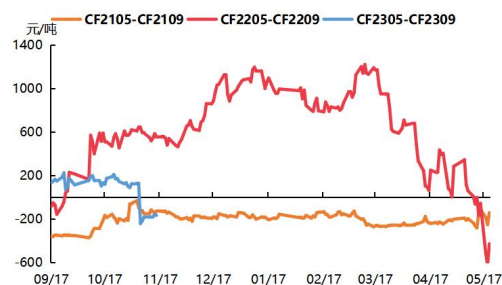


图 2：棉花现货价格及基差



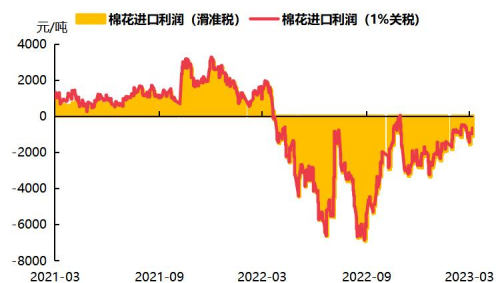
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



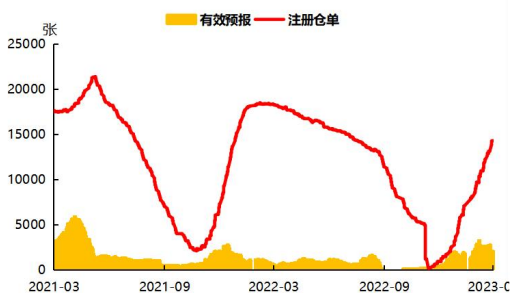
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

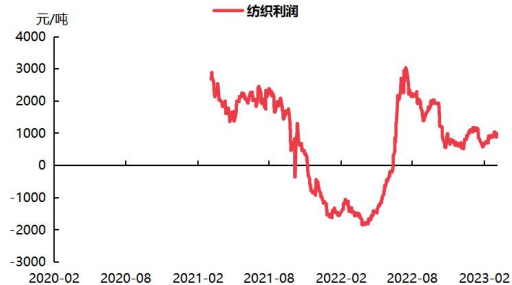
图 7: 仓单数量



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 4: 纺织利润



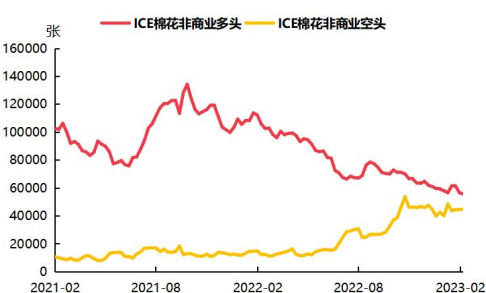
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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，受隔夜美元延续上涨以及 USDA3 月供需报告偏空打压，从而导致隔夜美棉继续下挫，市场关注的焦点转入今晚 USDA 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，下游需求预期增强，暂时对棉价形成支撑。目前纺企订单产生分化，部分纺企排单较长，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 14300-14800 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。