

棉花：美棉周度出口数据疲弱 郑棉今日延续跌势

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	3/10	元/吨	14485	14340	-145	-1.00%	-140	-7030	39.66%
		成交量	3/10	手	452098	566140	114042	25.23%	-110691	297286	89.03%
		持仓量	3/10	手	632777	610801	-21976	-3.47%	-104732	294868	96.06%
		注册仓单	3/10	张	14322	14430	108	0.75%	4693	-3869	84.25%
		有效预报	3/10	张	1974	1885	-89	0.00%	-756	1347	80.26%
	CF09价格		3/10	元/吨	14670	14540	-130	-0.89%	60	-6830	39.37%
	CF01价格		3/10	元/吨	14840	14735	-105	-0.71%	-40	-4195	44.43%
	ICE2号棉主力价格		3/9	美分/磅	82.64	82.21	-0.43	-0.52%	-3.29	-35.34	79.32%
	CY主力价格		3/10	元/吨	21630	21235	-395	-1.83%	-280	-7220	28.13%
	CC Index 3128B		3/10	元/吨	15640	15590	-50	-0.32%	-330	-7162	56.40%
现货	CY Index C32S		3/10	元/吨	23675	23605	-70	-0.30%	-115	853	61.08%
	FC Index M 1%关税		3/10	元/吨	16217	16165	-52	-0.32%	-574	-4710	81.07%
	FC Index M 滑准税		3/10	元/吨	16364	16276	-88	-0.54%	-463	-4700	78.10%
	FCY Index C32S		3/10	元/吨	24042	24016	-26	-0.11%	-258	-5179	68.24%
	CF01基差		3/10	元/吨	800	855	55	6.88%	-290	-2967	80.63%
价差	基差	CF05基差	3/10	元/吨	1155	1250	95	8.23%	-190	-132	90.19%
		CF09基差	3/10	元/吨	970	1050	80	8.25%	-250	-1472	87.33%
		1-5价差	3/10	元/吨	355	395	40	11.27%	100	2835	74.38%
	跨期	5-9价差	3/10	元/吨	-185	-200	-15	8.11%	-60	-1340	51.00%
		9-1价差	3/10	元/吨	-170	-195	-25	14.71%	-40	-1495	41.02%
	纺纱利润		3/10	元/吨	971	956	-15	-1.54%	248	2513.2	73.12%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/10	元/吨	-577	-575	2	-0.35%	244	-2452	9.98%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/10	元/吨	-724	-686	38	-5.25%	274	-2462	24.37%
	棉纱进口利润		3/10	元/吨	-367	-411	-44	11.99%	143	-186	17.89%
	ICE2号棉非商业多头		2/14	张	-	55760	-	-	-831	-42655	64.95%
其他	ICE2号棉非商业空头		2/14	张	-	44610	-	-	-181	33026	87.49%
	汇率		3/10	\$/¥	6.9666	6.9655	-0.0011	-0.02%	0.1771	0.655	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下跌，最终收跌 1.92% 于 14340 元/吨，下跌 280 元/吨。受 USDA 出口销售数据疲软的拖累，叠加农产品市场下跌加剧市场悲观情绪，从而导致隔夜美棉继续下挫。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 0.53%，报收 82.18 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、美国总统拜登公布 6.9 万亿美元财政预算案：赤字升至 1.8 万亿美元，预计今年美

国 GDP+0.6%、通胀+4.3%，拟将百万富翁资本利得税增至 39.6%、削减油气税收优惠、填补加密交易税收漏洞。这项提案几乎肯定会被寻求减少支出的共和党否决。

2、美国上周首次申请失业救济人数超预期升至 21.1 万人，为去年底以来新高，前值为 19 万人。

3、中国 2 月社会融资规模增量 3.16 万亿元，预估为 23000 亿元，前值为 59840 亿元。中国 2 月货币供应量 M2 同比增长 12.9%，预估为 12.5%，前值为 12.6%。

4、据 USDA 最新数据，截止 3 月 2 日当周 2022/2023 年度，销售：美棉净签约 2.68（环比-1.21，同比-5.39），本年度累计签约 244.5 万吨，同比减 58.09 万吨，累计签约数量占出口预估（3 月 USDA）比 89.8%，同比减 4.4 个百分点，较五年均值减 2.4 个百分点，销售差：28，剩余周均需销量 1.26。装运：美棉装运 6.58（环比+1.81，同比-1.7），本年度累计装运 130.93 万吨，同比增 7.64 万吨，装运进度 48.1%，同比增 9.7 个百分点，较五年均值增 3 个百分点，装船差 141，剩余周均需装量 6.42。

5、据中棉行协海外棉纺织市场，巴西数据显示 2023 年 2 月巴西棉花装运出口量为 4.3 万吨，环比 1 月降 65.32%，同比降 73%，较前五年同期均值降 69.2%，创历史同期最低值。

6、中国棉花协会对全国 10 个产棉省、区和新疆生产建设兵团共 1975 个定点农户进行了第二期 2023 年植棉意向调查。调查结果显示：全国 2023 年植棉意向面积为 4211.96 万亩，同比减少 3.7%。其中新疆棉区 2023 年植棉意向面积为 3768.42 万亩，同比下降 0.5%；内地棉区黄河流域和长江流域植棉意向面积同比分别下降 17.8%和 30.3%，较上期分别扩大 6.6 和 23.1 个百分点。被调查的棉农中，15.7%农户植棉意向不明；与去年持平的占比最多，为 66.1%；准备减少植棉面积的占 15.0%；准备增加的占 3.2%。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 9 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 593.16 万吨，较上一日增加 1.55 万吨，较去年同期增加 64.24 万吨，同比增幅 12.1%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 9 日，全国累计检验 25779319 包，共 581.32 万吨，较前一日增加 2.43 万吨，同比增加 8.4%，其中新疆检验量 25346826 包，共 571.65 万吨，较前一日增加 2.28 万吨；内地检验量为 432493 包，共 9.67 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

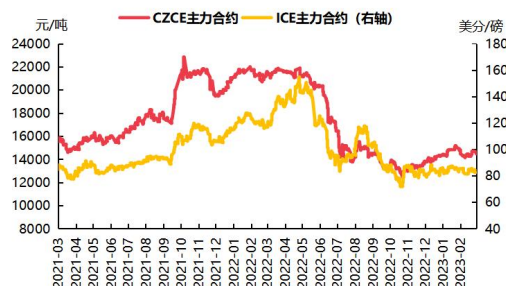
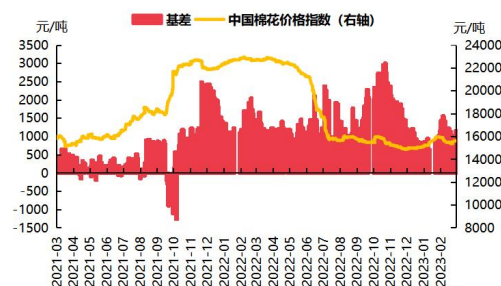
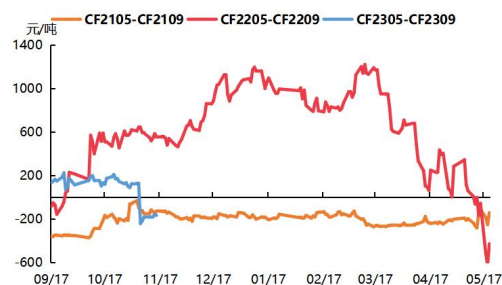


图 2：棉花现货价格及基差



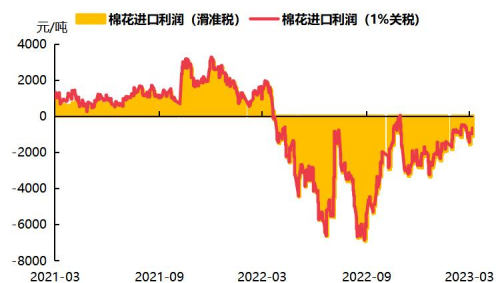
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



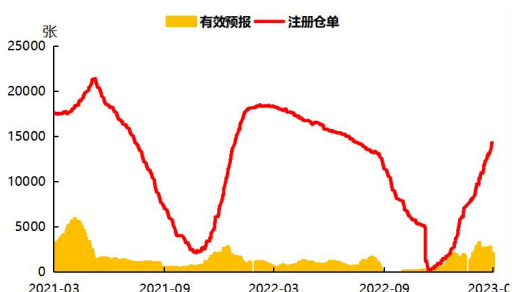
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

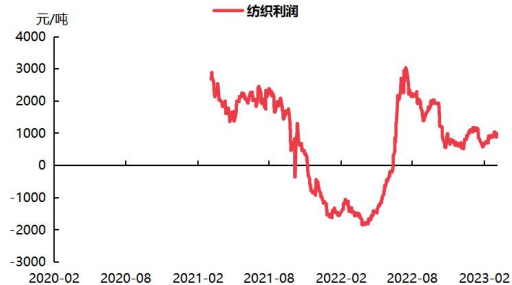
图 7: 仓单数量



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



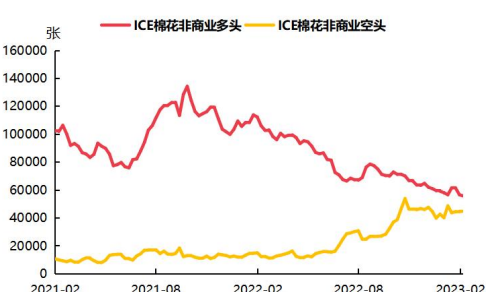
数据来源: Wind、金石期货研究所

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 USDA 周度出口销售数据疲软的拖累，叠加农产品市场下跌加剧市场悲观情绪，从而导致隔夜美棉继续下挫。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。