

棉花：市场仍受宏观情绪影响 郑棉今日冲高回落

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	3/14	元/吨	14235	14235	0	0.00%	-75	-7010	37.10%
		成交量	3/14	手	487470	425019	-62451	-12.81%	-164037	217806	82.85%
		持仓量	3/14	手	604078	587265	-16813	-2.78%	-129506	277484	95.23%
		注册仓单	3/14	张	14743	14920	177	1.20%	4537	-3300	85.05%
		有效预报	3/14	张	1708	1426	-282	0.00%	-1212	976	73.20%
	CF09价格		3/14	元/吨	14445	14425	-20	-0.14%	115	-6820	37.91%
	CF01价格		3/14	元/吨	14620	14605	-15	-0.10%	-30	-4230	41.72%
	ICE2号棉主力价格		3/13	美分/磅	78.18	81.18	3	3.84%	-4.51	-39.96	77.61%
	CY主力价格		3/14	元/吨	21030	21135	105	0.50%	-115	-7070	26.84%
现货	CC Index 3128B		3/14	元/吨	15548	15455	-93	-0.60%	-252	-7279	53.99%
	CY Index C32S		3/14	元/吨	23580	23580	0	0.00%	-45	846	60.75%
	FC Index M 1%关税		3/14	元/吨	15479	15562	83	0.54%	-1132	-5851	77.24%
	FC Index M 滑准税		3/14	元/吨	15661	15723	62	0.40%	-971	-5785	66.01%
	FCY Index C32S		3/14	元/吨	23979	23979	0	0.00%	-263	-5216	67.07%
价差	基差	CF01基差	3/14	元/吨	928	850	-78	-8.41%	-222	-3049	80.44%
		CF05基差	3/14	元/吨	1313	1220	-93	-7.08%	-177	-269	89.59%
		CF09基差	3/14	元/吨	1103	1030	-73	-6.62%	-197	-1599	87.04%
	跨期	1-5价差	3/14	元/吨	385	370	-15	-3.90%	45	2780	73.79%
		5-9价差	3/14	元/吨	-210	-190	20	-9.52%	-20	-1330	51.55%
		9-1价差	3/14	元/吨	-175	-180	-5	2.86%	-25	-1450	42.13%
利润	纺纱利润		3/14	元/吨	977.2	1079.5	102.3	10.47%	232.2	2631.9	76.43%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/14	元/吨	69	-107	-176	-255.07%	880	-1428	13.76%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/14	元/吨	-113	-268	-155	137.17%	861	-1494	37.21%
	棉纱进口利润		3/14	元/吨	-399	-399	0	0.00%	218	-159	18.42%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/21	张	-	51460	-	-	-4300	-46955	60.72%
	ICE2号棉非商业空头		2/21	张	-	54429	-	-	9819	42845	91.92%
	汇率		3/14	\$/¥	6.9375	6.8949	-0.0426	-0.61%	0.0813	0.5443	44.88%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价冲高回落，最终收跌 0.25% 于 14235 元/吨，下跌 35 元/吨。受硅谷银行宣布破产引发市场风险，叠加美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧继续主导市场，但美元走弱导致隔夜美棉剧烈波动最终收涨。国内经济数据预期向好，利于棉花需求复苏。昨夜 ICE 美棉主力合约上涨 3.84%，报收 81.18 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、据 CME “美联储观察”：美联储 3 月保持利率不变的概率为 32.1%，加息 25 个基点

至 4.75%-5.00%区间的概率为 67.9%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率已降至 0%；到 5 月累计加息 50 个基点的概率为 55.2%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 24.2%，累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 0%。

2、美联储将调查硅谷银行的监管，并于 5 月 1 日发布调查结果；美联储主席鲍威尔表示，需要围绕硅谷银行这一事件展开迅速、深入的调查；美联储副主席巴尔将领导此次调查。

3、美国前财长萨默斯表示，考虑到战胜通胀的重要性，目前来看美联储下周加息 25 个基点仍然合情合理。

4、美国总统拜登表示，美国纳税人不会承担任何损失，资金将来自保险基金费用。将要求国会和监管机构加强银行监管规则。

5、据全球纺织网，根据印度工商部的数据，2022 年上半年，印度出口了价值 223.3 亿美元的纺织品和服装商品，但下半年出口额降至 162.1 亿美元，下降了 27.40%。

6、据中国棉花信息网，2023 年 2 月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 64.75%，环比上升 14.30 个百分点，连续第三个月位于枯荣线以上。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 13 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 598.96 万吨，较上一日增加 1.37 万吨，较去年同期增加 69.57 万吨，同比增幅 13.1%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 13 日，全国累计检验 26138661 包，共 589.43 万吨，较前一日增加 1.79 万吨，同比增加 9.5%，其中新疆检验量 25701313 包，共 579.65 万吨，较前一日增加 1.72 万吨；内地检验量为 437348 包，共 9.78 万吨。

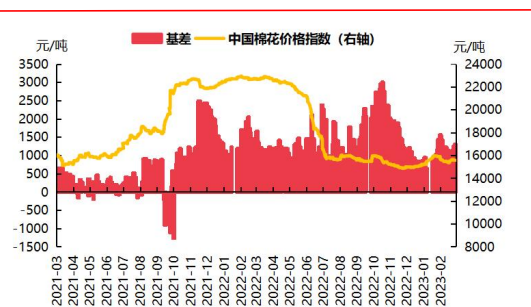
三、数据图表

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

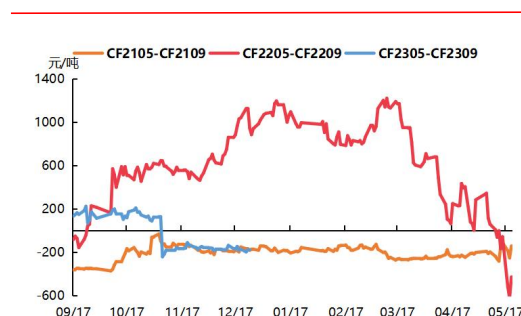
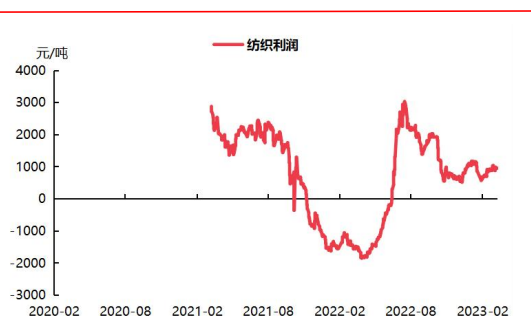
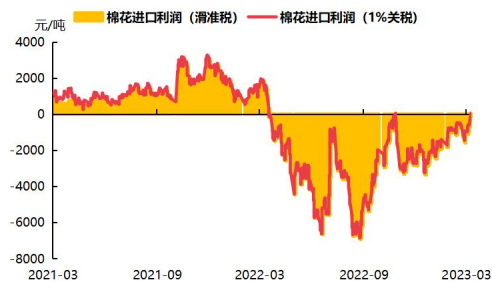


图 4：纺织利润



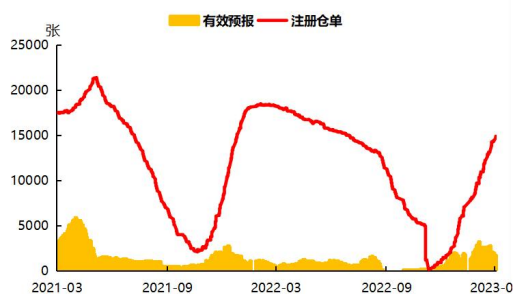
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

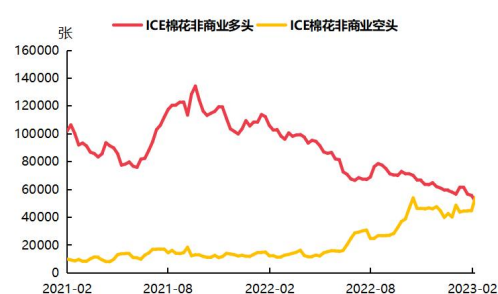
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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，受硅谷银行宣布破产引发市场风险，叠加美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧继续主导市场，但美元走弱导致隔夜美棉剧烈波动最终收涨。国内供应端：目前疆棉加工和公检接近尾声，市场预计最终新棉产量或在 610 万吨左右，短期供应端压力仍存；需求端：目前下游开机率平稳，纺企原料库存较低，成品库存压力较小，下游需求预期较为乐观，暂时对棉价形成支撑。目前纺企订单多以内销夏装为主，外销订单整体欠佳，需求实质性复苏还需等待。企业对于后市预期趋于谨慎，原料采购仍是随用随买。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 14000-14800 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。