

棉花：美股上涨支撑外围上涨 郑棉延续冲高回落

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	3/15	元/吨	14235	14275	40	0.28%	-75	-6785	38.34%
		成交量	3/15	手	425019	266905	-158114	-37.20%	-211901	18642	68.74%
		持仓量	3/15	手	587265	581110	-6155	-1.05%	-121697	270046	94.93%
		注册仓单	3/15	张	14920	14719	-201	-1.35%	4366	-3483	84.66%
		有效预报	3/15	张	1426	1582	156	0.00%	-1097	1119	75.73%
	CF09价格		3/15	元/吨	14425	14470	45	0.31%	120	-6590	38.47%
	CF01价格		3/15	元/吨	14605	14645	40	0.27%	-10	-4005	42.54%
	ICE2号棉主力价格		3/14	美分/磅	81.18	81.15	-0.03	-0.04%	-4.7	-37.76	77.55%
	CY主力价格		3/15	元/吨	21135	21185	50	0.24%	-60	-6590	27.52%
现货	CC Index 3128B		3/15	元/吨	15455	15445	-10	-0.06%	-198	-7278	53.85%
	CY Index C32S		3/15	元/吨	23580	23535	-45	-0.19%	-90	812	60.48%
	FC Index M 1%关税		3/15	元/吨	15904	15857	-47	-0.30%	-810	-5235	79.47%
	FC Index M 滑准税		3/15	元/吨	16054	15985	-69	-0.43%	-682	-5206	72.29%
	FCY Index C32S		3/15	元/吨	23979	23947	-32	-0.13%	-247	-5220	65.84%
价差	基差	CF01基差	3/15	元/吨	850	800	-50	-5.88%	-188	-3273	78.89%
		CF05基差	3/15	元/吨	1220	1170	-50	-4.10%	-123	-493	88.84%
		CF09基差	3/15	元/吨	1030	975	-55	-5.34%	-158	-1818	86.18%
	跨期	1-5价差	3/15	元/吨	370	370	0	0.00%	65	2780	73.77%
		5-9价差	3/15	元/吨	-190	-195	-5	2.63%	-35	-1325	51.20%
		9-1价差	3/15	元/吨	-180	-175	5	-2.78%	-30	-1455	42.51%
利润	纺纱利润		3/15	元/吨	1079.5	1045.5	-34	-3.15%	127.8	2585.8	75.79%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/15	元/吨	-449	-412	37	-8.24%	612	-2043	10.85%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/15	元/吨	-599	-540	59	-9.85%	626	-2072	27.92%
	棉纱进口利润		3/15	元/吨	-399	-412	-13	3.26%	157	-200	17.87%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/28	张	-	52764	-	-	-2996	-43344	61.43%
	ICE2号棉非商业空头		2/28	张	-	51040	-	-	6430	38253	90.66%
	汇率		3/15	\$/¥	6.8949	6.868	-0.0269	-0.39%	0.0497	0.492	42.87%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价延续冲高回落，最终收涨 0.11% 于 14275 元/吨，上涨 15 元/吨。因美股 CPI 符合市场预期，支撑隔夜美国股市出现反弹，带动市场情绪改善，推涨美棉小幅上涨。国内经济数据预期向好，利于棉花需求复苏。隔夜 ICE 美棉主力合约下跌 0.04%，报收 81.15 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 2 月 CPI 同比、环比涨幅均如期回落，同比上涨 6%，为连续第八个月下滑，创

2021 年 9 月以来新低；环比上涨 0.4%，前值为 0.5%；2 月核心 CPI 环比上涨 0.5%，高于预期的 0.4%，创五个月来最高；住房通胀同比上 8.1%，创历史新高。市场普遍押注美联储下周加息 25 个基点。

2、欧洲央行的新预测仍显示，2024 年通胀率仍显著高于 2% 的目标，2025 年略高于该目标；欧洲央行仍倾向于在本周四进行 50 个基点的加息。

3、OPEC 月报：将 2023 年全球经济增长预测保持在 2.6%；2023 年全球石油需求增速预计为 232 万桶/日，与此前预测一致。

4、国家统计局数据显示，社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%；1—2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.4%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.12%；1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）53577 亿元，同比增长 5.5%。

5、国家棉花市场监测系统发布的中国棉花工业库存调查报告（2023 年 3 月），截至 2023 年 3 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.4 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.2 天，同比减少 2.3 天。推算全国棉花工业库存约 65 万吨，环比减少 3.6%，同比减少 14.6%。被抽样调查企业开机率为 84.6%，环比上升 14.9 个百分点，同比上升 3.4 个百分点。被抽样调查企业纱产销率为 104.2%，环比下降 2.7 个百分点，同比提高 16.9 个百分点；库存为 26.4 天销售量，环比减少 3.3 天，同比增加 2.2 天。布的产销率为 101.3%，环比下降 0.8 个百分点，同比提高 16.8 个百分点；库存为 41.1 天销售量，环比减少 7.8 天，同比减少 3.7 天。

6、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，截至日前，上周全国籽棉平均收购价为 6 元/公斤，环比基本持平；新疆籽棉平均收购价为 5.9 元/公斤，环比上涨 3.7%，主要是由于手摘棉所占比重增加；其中手摘棉平均收购价格为 6.7 元/公斤，环比无变化；机采棉平均收购价格为 5.5 元/公斤，环比无变化；内地籽棉平均收购价格为 7.7 元/公斤，环比上涨 0.3%。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 14 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 600.29 万吨，较上一日增加 1.33 万吨，较去年同期增加 70.77 万吨，同比增幅 13.4%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 14 日，全国累计检验 26222925 包，共 591.33 万吨，较前一日增加 1.9 万吨，同比增加 9.8%，其中新疆检验量 25784470 包，共 581.52 万吨，较前一日增加 1.72 万吨；内地检验量为 438455 包，共 9.81 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

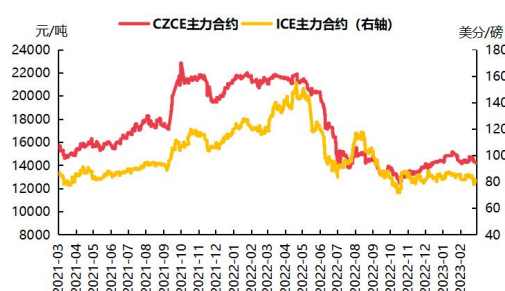
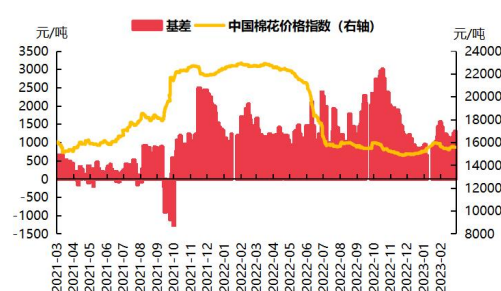
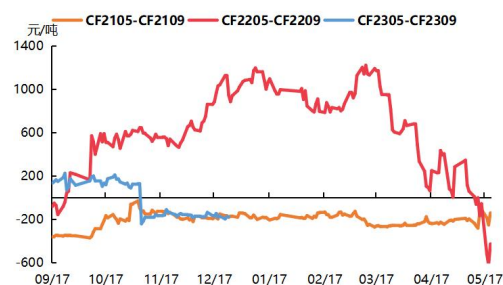


图 2：棉花现货价格及基差



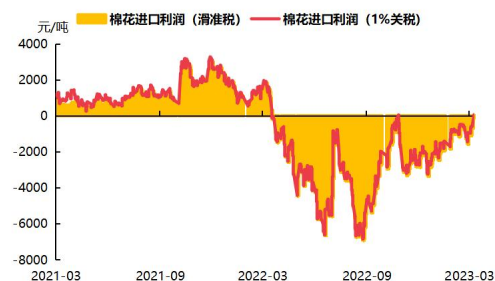
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



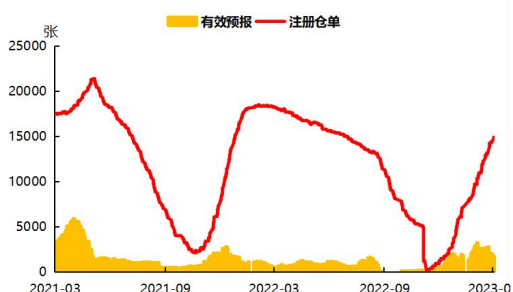
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



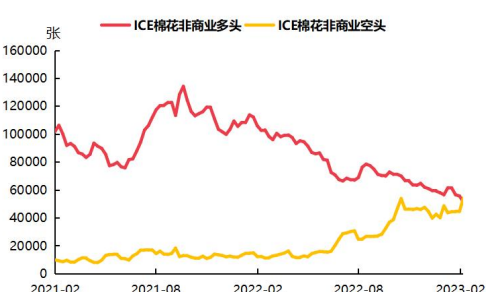
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，因美股 CPI 符合市场预期，支撑隔夜美国股市出现反弹，带动市场情绪改善，推涨美棉小幅上涨。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，原料回落加重市场观望心理。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：目前织厂库存维持在 15-20 天左右，支撑开机在 6 成，开

机平稳，关注后续订单延续情况。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 14000-14500 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。