

棉花：外围市场持续扰动 郑棉今日小幅回升

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	3/17	元/吨	13830	13900	70	0.51%	-270	-7415	32.01%
		成交量	3/17	手	643502	458983	-184519	-28.67%	95474	316757	84.52%
		持仓量	3/17	手	547954	549570	1616	0.29%	-160440	240121	93.35%
		注册仓单	3/17	张	14621	14774	153	1.05%	3797	-3313	84.83%
		有效预报	3/17	张	1725	1519	-206	0.00%	-828	1004	74.51%
	CF09价格		3/17	元/吨	14040	14115	75	0.53%	-55	-7200	#N/A
	CF01价格		3/17	元/吨	14240	14325	85	0.60%	-175	-4495	36.10%
	ICE2号棉主力价格		3/16	美分/磅	78.98	78.97	-0.01	-0.01%	-3.02	-40.91	74.82%
	CY主力价格		3/17	元/吨	20625	20735	110	0.53%	-410	-7410	20.28%
	CC Index 3128B		3/17	元/吨	15447	15343	-104	-0.67%	-253	-7337	52.18%
现货	CY Index C32S		3/17	元/吨	23475	23425	-50	-0.21%	-75	745	58.44%
	FC Index M 1%关税		3/17	元/吨	15529	15584	55	0.35%	-487	-5670	77.27%
	FC Index M 滑准税		3/17	元/吨	15696	15328	-368	-2.34%	-743	-6023	57.93%
	FCY Index C32S		3/17	元/吨	23912	23879	-33	-0.14%	-221	-5217	63.50%
价差	基差	CF01基差	3/17	元/吨	1207	1018	-189	-15.66%	-78	-2842	83.87%
		CF05基差	3/17	元/吨	1617	1443	-174	-10.76%	17	78	92.38%
		CF09基差	3/17	元/吨	1407	1228	-179	-12.72%	-28	-1307	89.95%
	跨期	1-5价差	3/17	元/吨	410	425	15	3.66%	95	2920	75.02%
		5-9价差	3/17	元/吨	-210	-215	-5	2.38%	-45	-1385	50.38%
		9-1价差	3/17	元/吨	-200	-210	-10	5.00%	-50	-1535	40.01%
利润	纺纱利润		3/17	元/吨	983.3	1047.7	64.4	6.55%	203.3	2540.7	75.85%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/17	元/吨	-82	-241	-159	193.90%	234	-1667	12.32%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/17	元/吨	-249	15	264	-106.02%	638	-1314	47.48%
	棉纱进口利润		3/17	元/吨	-437	-454	-17	3.89%	146	-313	16.65%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/7	张	-	53260	-	-	-2500	-42848	61.91%
	ICE2号棉非商业空头		3/7	张	-	47327	-	-	2717	34540	89.06%
	汇率		3/17	\$/¥	6.9149	6.9052	-0.0097	-0.14%	0.0393	0.5646	45.46%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价小幅回升，最终收跌 0.89% 于 13900 元/吨，下跌 125 元/吨。因美国财政部长言论提振市场人气，美元回落抵消了全球经济放缓带来的压力，隔夜美棉小幅回升。当前市场关注新作种植情况以及 USDA 周度出口销售数据。目前国内棉花价格走势受外围市场影响较大。隔夜 ICE 美棉主力合约下跌 2.94%，报收 78.98 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，关注下游订单后续表现能否转好。

二、宏观、行业要闻

- 1、美国财政部长珍妮特·耶伦在参议院财政委员会听证会上表示，尽管硅谷银行和签

名银行的倒闭引发了市场的动荡，但美国银行体系“仍整体保持稳健”。

2、摩根大通等 11 家银行同意联合向第一共和银行存入 300 亿美元，初步承诺期为 120 天。美联储和财政部称，救助显示美国银行体系韧性，随时准备提供流动性。

3、欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点，符合市场预期，表明欧洲央行抗击通胀的决心仍然坚定。

4、据人民日报，外交部发言人华春莹宣布，应俄罗斯联邦总统普京邀请，国家主席习近平将于 3 月 20 日至 22 日对俄罗斯进行国事访问。

5、据统计局最新数据显示，2023 年 1 至 2 月我国社会消费品零售总额同比增长 3.5%，其中我国限额以上服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额达 2549 亿元，同比增长 5.4%，增速超过上年同期水平。

6、2022/23 年度，受到疫情影响，新疆棉花测产、收购、加工、公检工作均受到不同程度影响，为掌握更加精准的全国棉花产量数据，国家棉花市场监测系统对全国棉花种植面积及产量再次调查，现对本年度全国棉花面积和产量数据进行更新，其中上调新疆棉花种植面积，产量调增至 622.7 万吨，内地棉花面积和产量均小幅调减，全国总产量调增至 671.9 万吨。。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 16 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 602.78 万吨，较上一日增加 1.28 万吨，较去年同期增加 73.07 万吨，同比增幅 13.8%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 16 日，全国累计检验 26425479 包，共 595.90 万吨，较前一日增加 2.32 万吨，同比增加 10.5%，其中新疆检验量 25978388 包，共 585.9 万吨，较前一日增加 2.2 万吨；内地检验量为 447091 包，共 10.00 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 3：5-9 价差

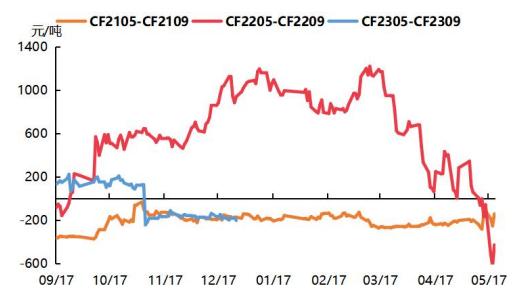
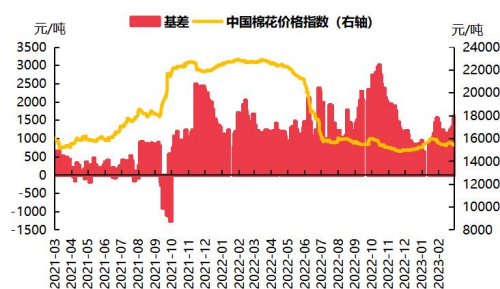
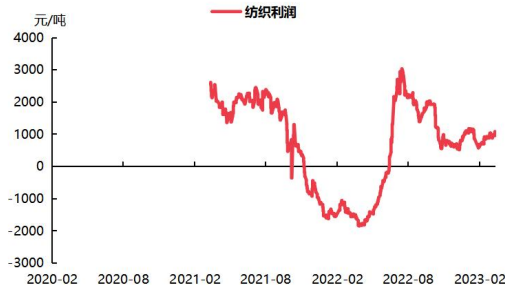


图 2：棉花现货价格及基差



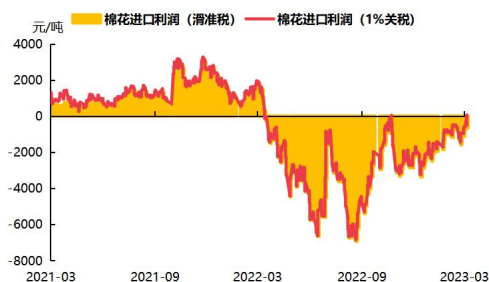
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



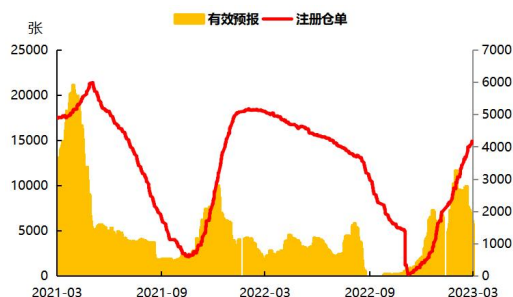
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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，因美国财政部长言论提振市场人气，美元回落抵消了全球经济放缓带来的压力，隔夜美棉小幅回升。当前市场关注新作种植情况以及 USDA 周度出口销售数据。目前国内市场棉价走势受外围市场影响较大。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，下游新增订单未放量，纺企观望心态较浓。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，开机平稳，关注后续清明节前后订单情况。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 13800-14500 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。