

棉花期货周报

宏观风险扰动市场加剧，棉花观望情绪严重

01 周度行情

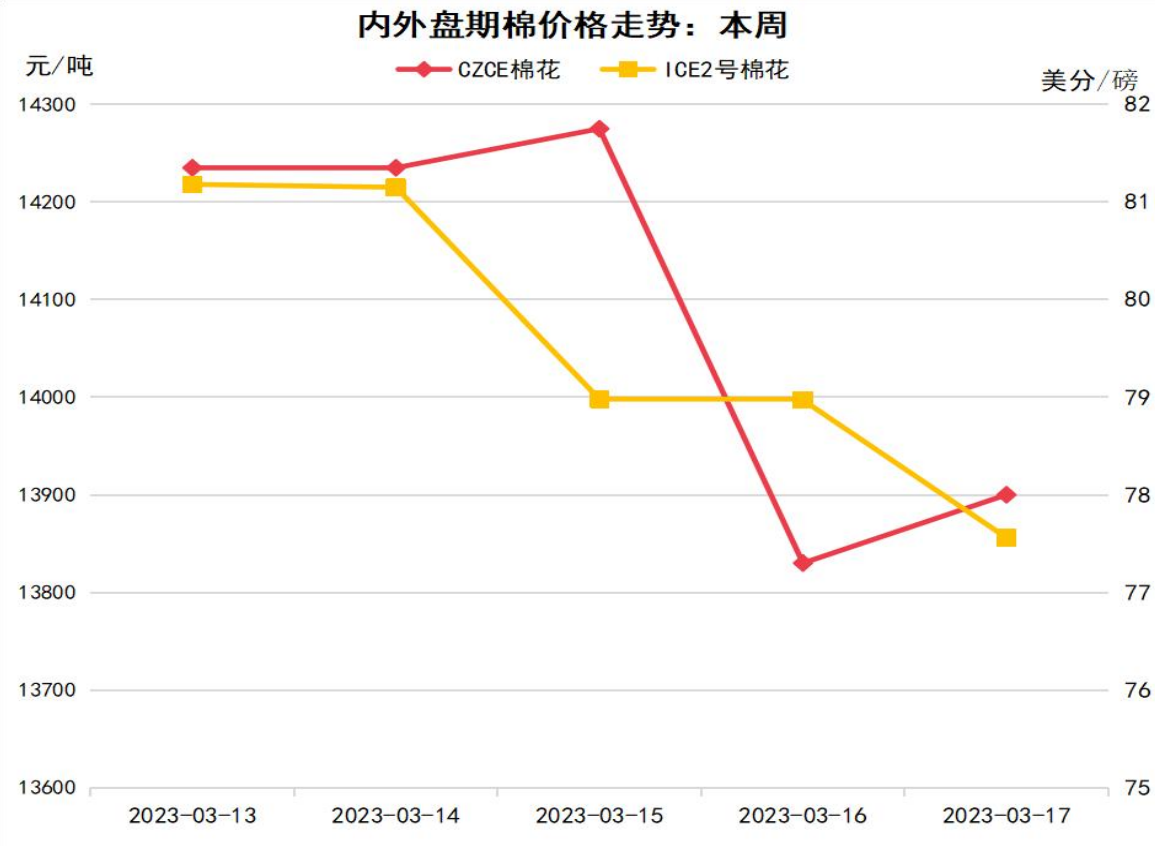
- 宏观方面，本周宏观经济“内强外弱”格局明显，“硅谷银行事件”继续发酵，受银行业风波带来的市场不确定性影响，市场预期加息概率再降低。美联储3月议息会议继续加息的概率已经低于50%，市场恐慌情绪蔓延，而市场预期降息时间大幅提前可能出现在6月。国内方面，中国人民银行决定于3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，此次降准是为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，释放中长期流动性巩固经济回稳向上。周内棉花价格大幅下跌叠加下游订单走弱，市场观望情绪升温。
- 本周美棉主力05合约跌0.79%或0.62美分/磅，开盘价78.69美分/磅，收盘价77.56美分/磅，最低价76.86美分/磅，最高价82.49分/磅，周均价81.33美分/磅，成交量增15704手至112564手，持仓量减1265手至91606手。
- 本周郑棉主力05合约跌3.07%或440元/吨，开盘价14330元/吨，收盘价13900元/吨，最低价13715元/吨，最高价14395元/吨，周均价14289元/吨，成交量增23.7万手至228.2万手，持仓量减61231手至55.0万手。

周度行情概览

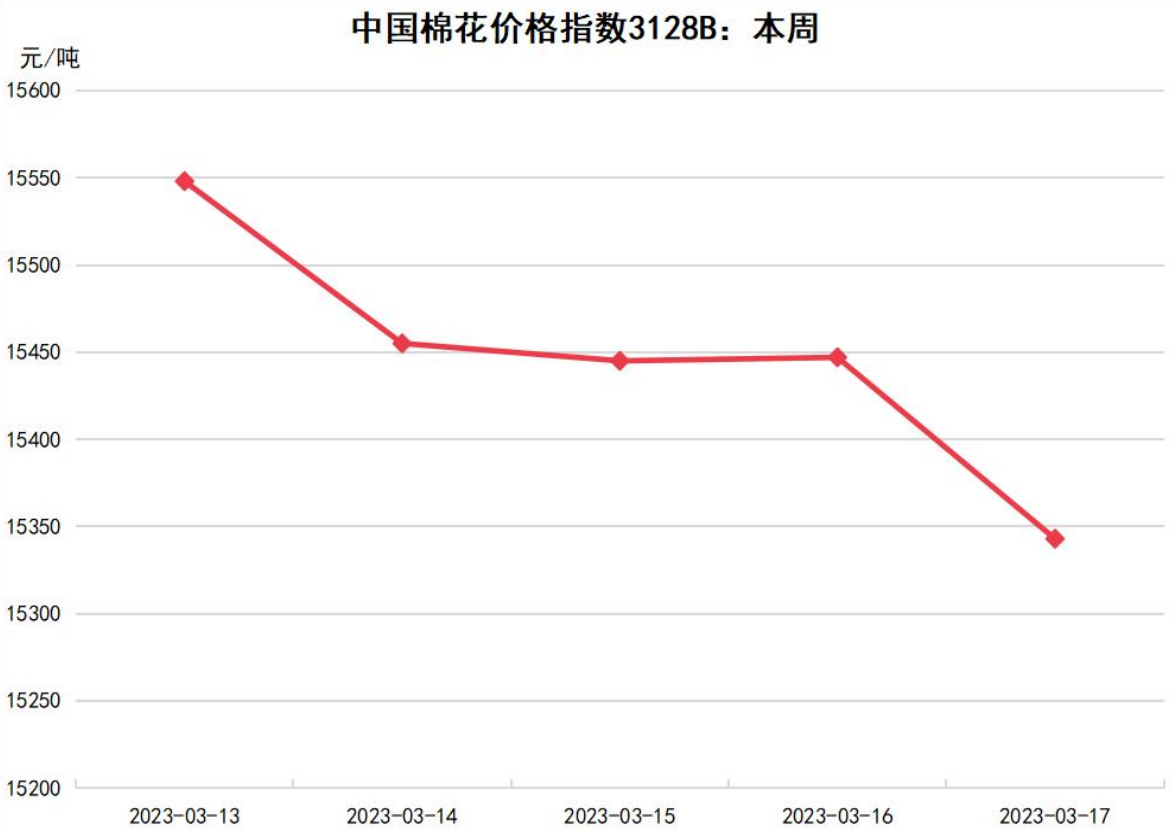
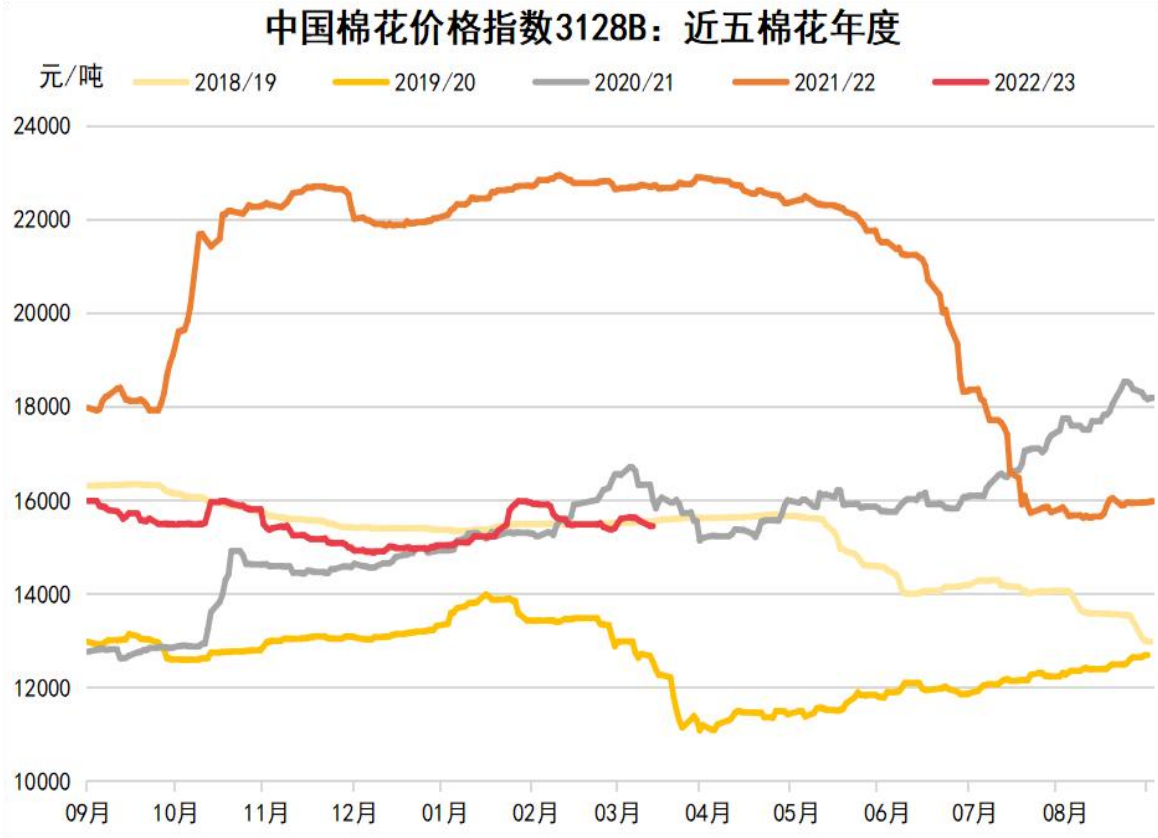
指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	14340	13900	-440	-3.07%	32.01%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	78.18	77.56	-0.62	-0.79%	72.38%	
	CY主力收盘价	元/吨	21235	20735	-500	-2.35%	20.28%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	15590	15343	-247	-1.58%	52.18%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	16141	15578	-563	-3.49%	77.25%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	16289	15731	-558	-3.43%	66.22%	
	CY Index C32S	元/吨	23605	23425	-180	-0.76%	58.44%	
	FCY Index C32S	元/吨	24016	23879	-137	-0.57%	63.50%	
价差	CF09基差		元/吨	1050	1228	178	16.95%	89.95%
	9-1价差		元/吨	-195	-210	-15	7.69%	40.01%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2490	2243	-247	-9.92%	45.21%
		3128B-涤短	元/吨	8310	8313	3	0.04%	66.05%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-551	-235	316	-57.35%	12.34%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-699	-388	311	-44.49%	33.20%
	棉纱进口利润		元/吨	-411	-454	-43	10.46%	16.65%
	纺纱利润		元/吨	667.8	754.56	86.76	12.99%	76.34%
其他	ICE2号棉丰商业多头		张	52764	53260	496	0.94%	61.91%
	ICE2号棉丰商业空头		张	51040	47327	-3713	-7.27%	89.06%
	On-Call买单		张	51893	54584	2691	5.19%	97.12%
	On-Call卖单		张	66886	62633	-4253	-6.36%	55.47%
	美元指数		-	104.6502	103.8637	-0.7865	-0.75%	

数据来源：Wind、TTEB、USDA、CFTC、金石期货研究所

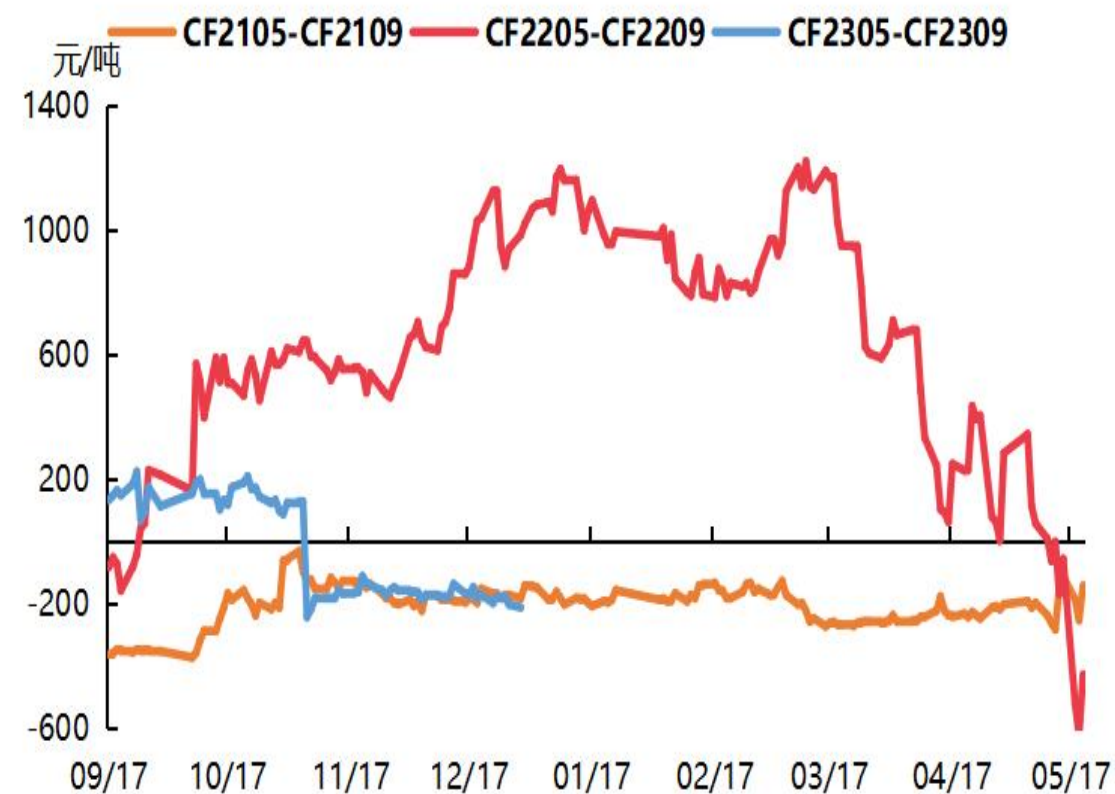
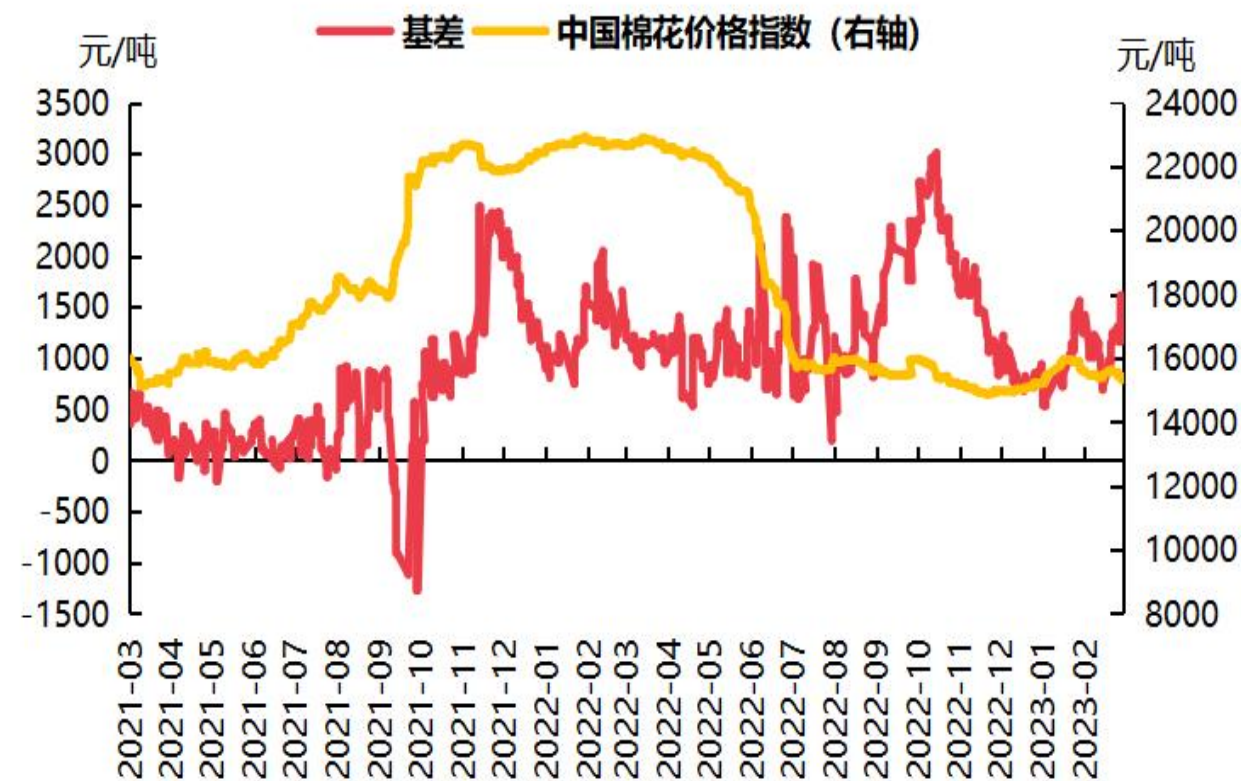
内外棉价格：美棉本周大幅走跌，郑棉本周跌破万四



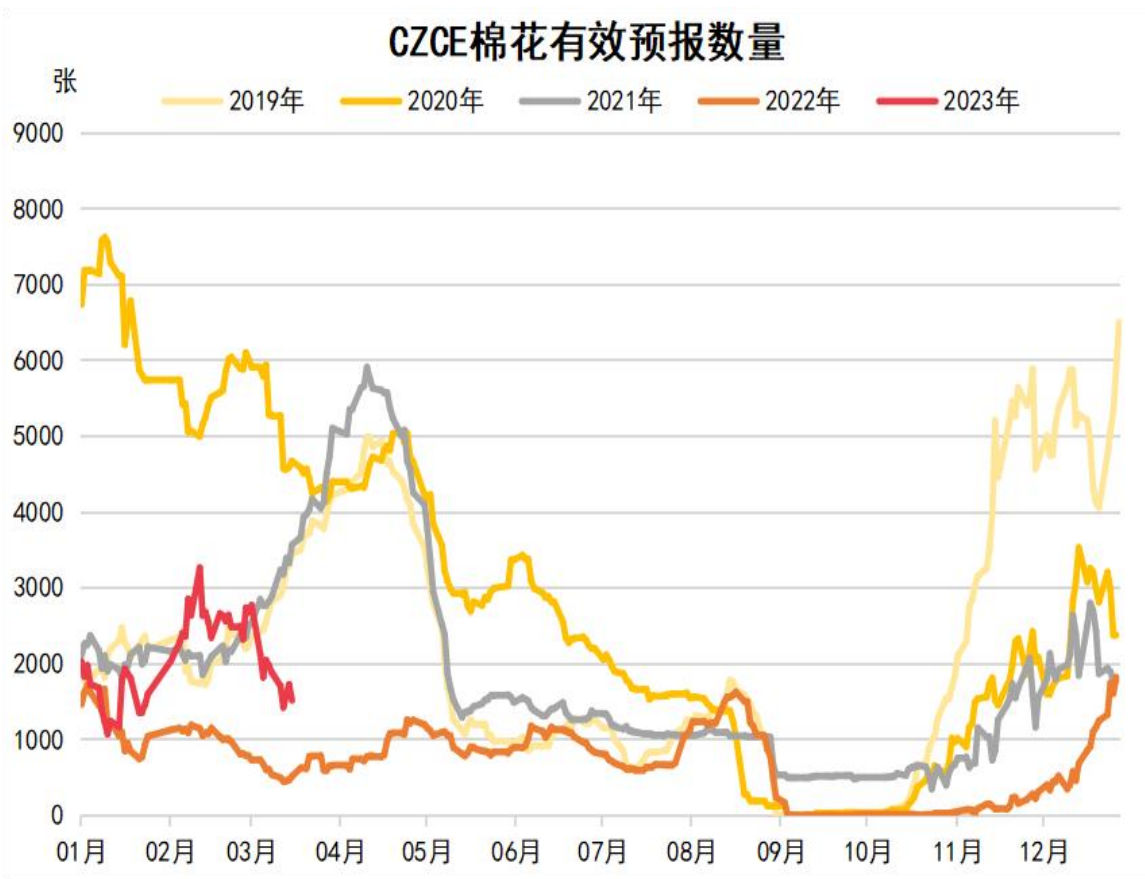
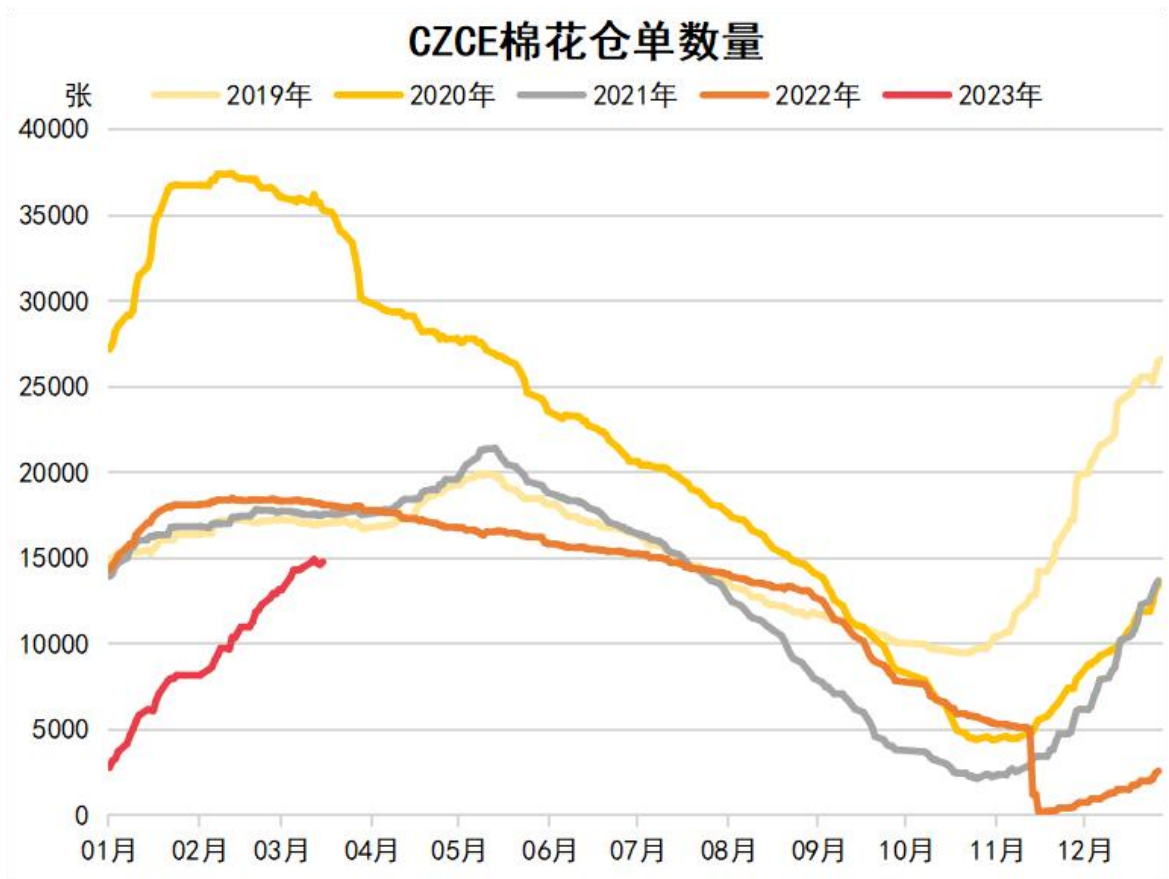
现货价格：现货价格稳步下跌



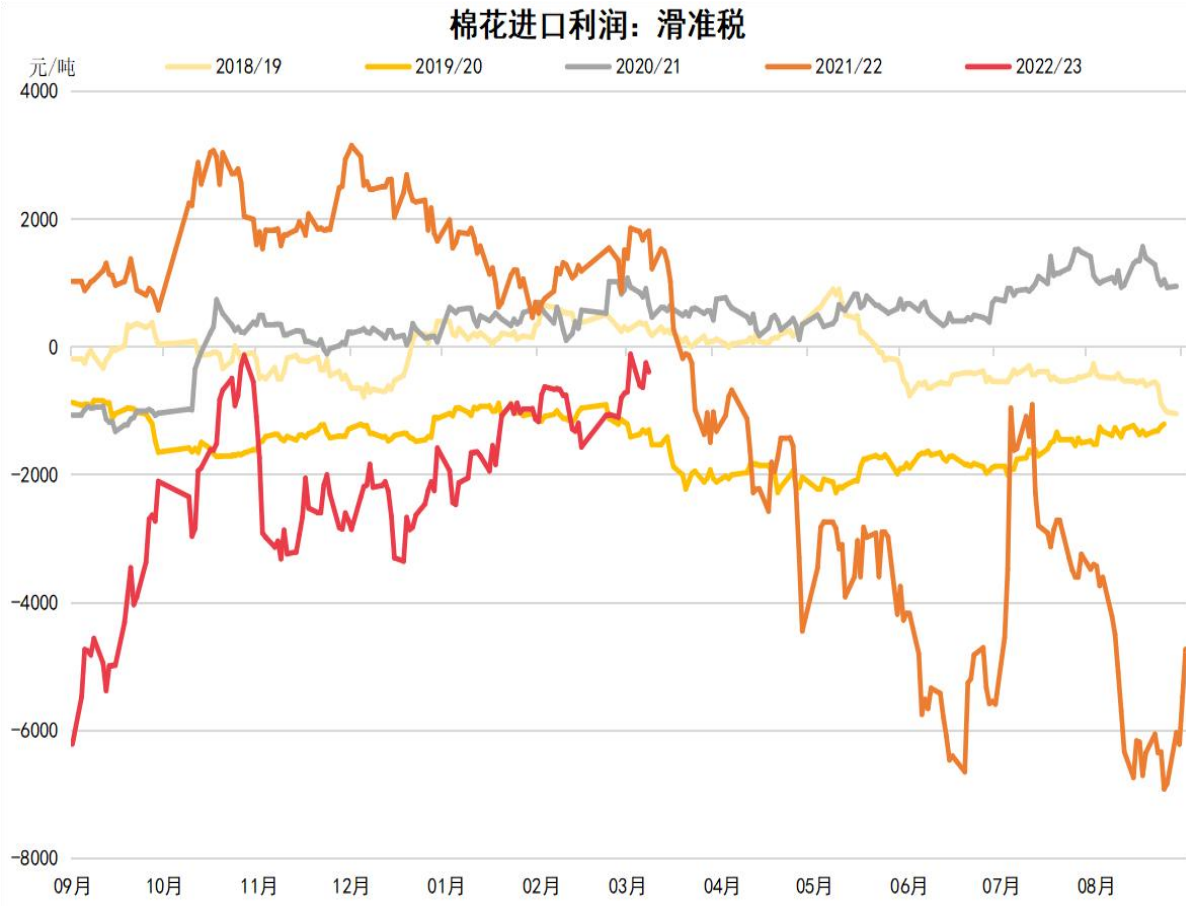
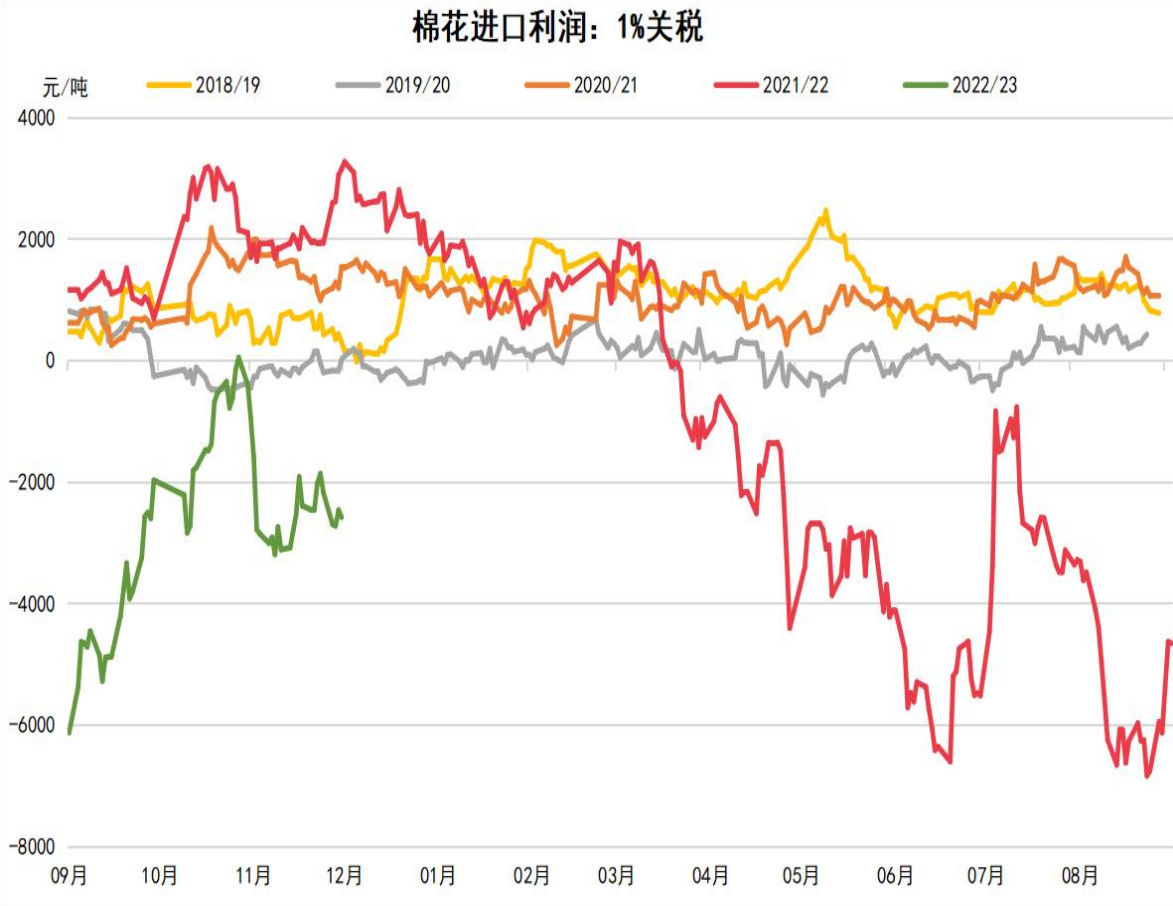
基差价差：基差小幅走强 5-9价差走势平稳



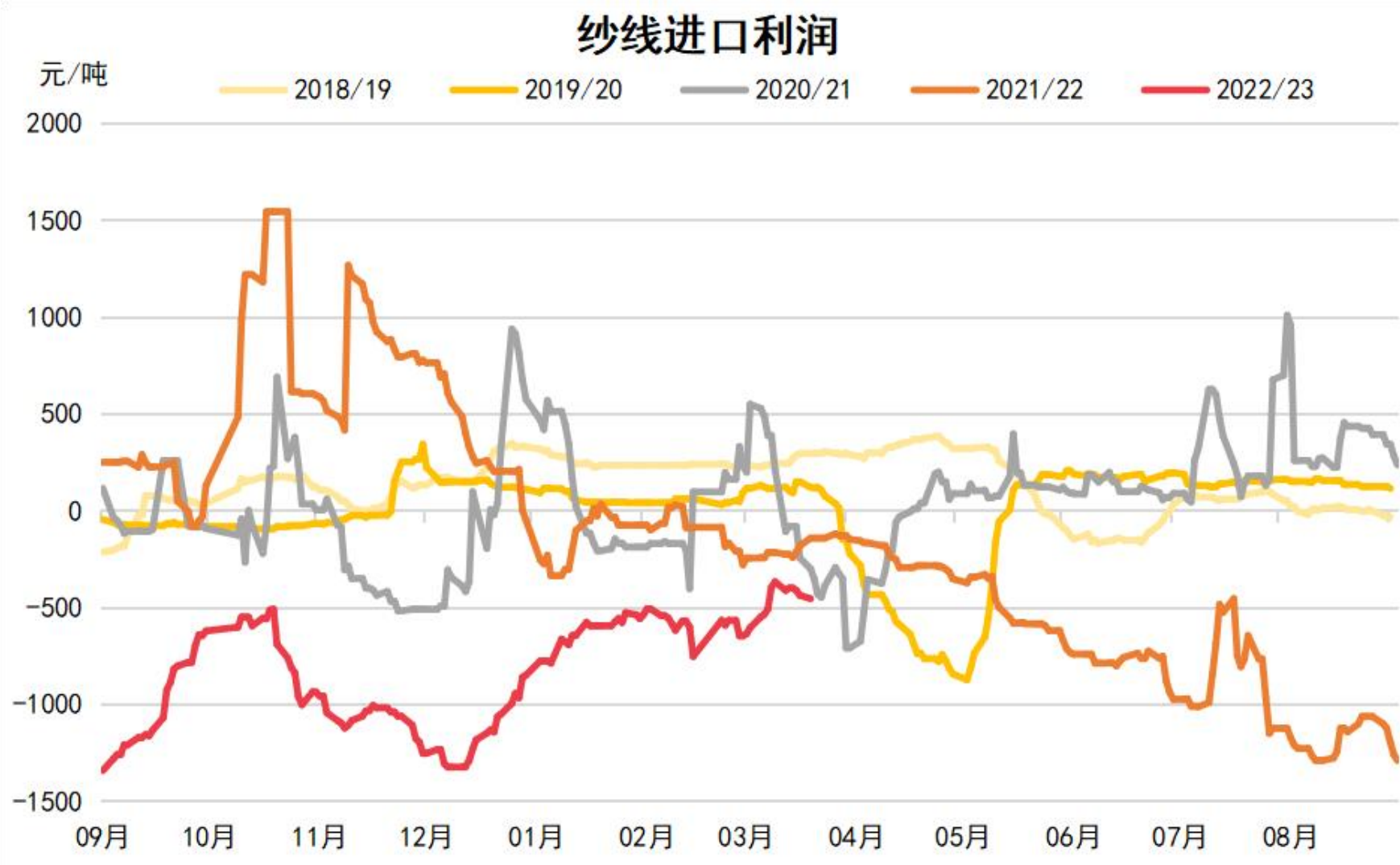
期棉仓单：仓单数量持续增加，有效预报依旧回落



棉花进口利润：1%关税依旧亏损较大，滑准税继续走高



棉纱进口利润：亏损开始缩小，幅度继续收窄



数据来源：Wind、金石期货研究所

02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA3月供需平衡表基本符合偏空预期。
- ②美棉产区天气情况：西部棉区干旱区域稳定在46%。
- ③未点价卖单再次下挫，未点价买的持续走高，未点价卖单数量为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉615.3万吨，同比增加35.3万吨；累计销售皮棉358.8万吨，同比增加121.0万吨。
- ②全国加工率为98.8%，同比下降0.8个百分点，较过去四年均值下降0.5个百分点。
- ③全国销售率为58.4%，同比提高17.2个百分点，较过去四年均值提高2.6个百分点。

USDA供需平衡表

 金石期货 JINSHI FUTURES		USDA全球棉花供需平衡表（2023. 3）										单位：万吨
	国家/地区	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23（2月）			2022/23（3月）				
					1月预测	2月预测	调整幅度	2月预测	3月预测	调整幅度	五年相对位置	
期初库存	中国	776. 6	803. 4	803. 4	822. 8	822. 8	0. 0%	812. 3	839. 5	3. 4%	1/5	
	巴西	266. 9	313. 5	313. 5	242. 1	242. 1	0. 0%	260. 0	257. 8	-0. 8%	4/5	
	印度	187. 2	352. 3	352. 3	260. 0	260. 0	0. 0%	187. 2	187. 2	0. 0%	4/5	
	澳大利亚	41. 8	26. 1	26. 1	54. 6	54. 6	0. 0%	105. 8	105. 8	0. 0%	1/5	
	美国	105. 6	157. 9	157. 9	68. 6	68. 6	0. 0%	81. 6	81. 6	0. 0%	4/5	
	土耳其	36. 8	60. 3	60. 3	59. 0	59. 0	0. 0%	60. 3	60. 3	0. 0%	1/5	
	孟加拉国	38. 8	54. 9	54. 9	53. 3	53. 3	0. 0%	49. 9	49. 9	0. 0%	4/5	
	其他	281. 5	349. 7	349. 7	328. 3	318. 1	-3. 1%	303. 1	292. 6	-3. 4%	4/5	
	合计	1735. 3	2118. 0	2118. 0	1888. 8	1878. 5	-0. 5%	1860. 2	1874. 8	0. 8%	4/5	
产量	中国	593. 3	642. 3	642. 3	583. 5	583. 5	0. 0%	609. 6	642. 3	5. 4%	3/5	
	印度	620. 5	600. 9	600. 9	533. 4	531. 2	-0. 4%	598. 7	533. 4	-10. 9%	4/5	
	美国	433. 6	318. 1	318. 1	381. 5	381. 5	0. 0%	310. 0	319. 6	3. 1%	3/5	
	巴西	300. 0	235. 6	235. 6	255. 2	255. 2	0. 0%	283. 0	289. 6	2. 3%	2/5	
	澳大利亚	13. 6	61. 0	61. 0	125. 2	125. 2	0. 0%	108. 9	119. 7	10. 0%	2/5	
	巴基斯坦	135. 0	98. 0	98. 0	130. 6	130. 6	0. 0%	80. 6	84. 9	5. 4%	5/5	
	土耳其	75. 1	63. 1	63. 1	82. 7	82. 7	0. 0%	106. 7	106. 7	0. 0%	1/5	
	其他	463. 1	413. 2	413. 2	428. 3	433. 5	1. 2%	422. 2	409. 5	-3. 0%	5/5	
	合计	2634. 2	2432. 1	2432. 1	2520. 4	2523. 4	0. 1%	2519. 7	2505. 8	-0. 6%	3/5	
进口	中国	155. 4	280. 0	280. 0	170. 7	170. 7	0. 0%	174. 2	163. 3	-6. 3%	4/5	
	孟加拉国	163. 3	190. 5	190. 5	178. 5	178. 5	0. 0%	174. 2	167. 6	-3. 8%	4/5	
	越南	141. 1	159. 2	159. 2	144. 4	144. 4	0. 0%	143. 7	137. 2	-4. 5%	5/5	
	巴基斯坦	86. 5	115. 9	115. 9	98. 0	98. 0	0. 0%	108. 9	93. 6	-14. 0%	4/5	
	土耳其	101. 7	116. 0	116. 0	120. 2	120. 2	0. 0%	93. 6	91. 4	-2. 3%	5/5	
	印度尼西亚	54. 7	50. 2	50. 2	56. 2	56. 2	0. 0%	53. 3	39. 2	-26. 5%	5/5	
	印度	49. 6	18. 4	18. 4	21. 8	21. 8	0. 0%	35. 9	37. 0	3. 0%	2/5	
	其他	133. 8	139. 4	139. 4	144. 1	139. 8	-3. 0%	136. 5	132. 4	-3. 0%	5/5	
	合计	888. 5	1067. 1	1067. 1	933. 8	929. 5	-0. 5%	920. 3	861. 8	-6. 4%	5/5	

数据来源：USDA、金石期货研究所

USDA供需平衡表

USDA全球棉花供需平衡表（2023. 3） 单位：万吨											
	国家/地区	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23（2月）			2022/23（3月）			五年相对位置
					1月预测	2月预测	调整幅度	2月预测	3月预测	调整幅度	
消费	中国	718.5	870.9	762.0	762.0	734.8	-3.6%	772.9	783.8	1.4%	2/5
	印度	435.5	544.3	544.3	544.3	544.3	0.0%	500.8	489.9	-2.2%	4/5
	巴基斯坦	204.7	233.0	233.0	233.0	233.0	0.0%	196.0	187.2	-4.4%	5/5
	土耳其	143.7	167.6	189.4	189.4	189.4	0.0%	174.2	167.6	-3.8%	3/5
	孟加拉国	150.2	185.1	185.1	185.1	185.1	0.0%	178.5	176.4	-1.2%	4/5
	越南	143.7	158.9	145.9	145.9	145.9	0.0%	141.5	137.2	-3.1%	5/5
	巴西	58.8	67.5	69.7	69.7	71.8	3.1%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	382.6	404.4	426.7	426.1	427.2	0.3%	398.4	385.6	-3.2%	4/5
	合计	2244.2	2632.8	2556.1	2555.4	2531.5	-0.9%	2432.0	2397.4	-1.4%	4/5
出口	美国	337.7	356.4	318.3	318.3	318.3	0.0%	266.7	261.3	-2.0%	5/5
	巴西	194.6	239.8	168.3	168.3	168.3	0.0%	180.7	167.6	-7.2%	5/5
	澳大利亚	29.6	34.1	77.9	77.9	77.9	0.0%	128.5	132.8	3.4%	1/5
	印度	69.7	134.8	81.4	81.4	81.4	0.0%	72.9	47.9	-34.3%	5/5
	贝宁	21.1	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	25.6	13.1	23.9	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	31.9	35.5	31.6	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	186.2	210.9	201.2	199.0	201.2	1.1%	179.1	160.6	-10.3%	5/5
	合计	896.4	1053.9	933.2	931.0	933.2	0.2%	919.9	862.2	-6.3%	5/5
期末库存	中国	803.4	854.6	812.3	812.3	839.5	3.4%	820.6	858.7	4.6%	1/5
	巴西	313.6	242.1	260.0	260.0	257.8	-0.8%	292.8	310.3	5.9%	2/5
	印度	352.4	292.6	187.2	189.4	187.2	-1.1%	248.2	219.9	-11.4%	3/5
	澳大利亚	17.5	43.6	105.8	105.8	105.8	0.0%	90.1	96.7	7.2%	3/5
	土耳其	60.2	59.0	60.3	60.3	60.3	0.0%	71.2	75.3	5.8%	1/5
	孟加拉国	54.8	63.1	49.9	49.9	49.9	0.0%	48.8	44.4	-8.9%	5/5
	巴基斯坦	69.5	49.3	41.1	41.1	41.1	0.0%	33.5	31.4	-6.5%	5/5
	其他	358.4	305.0	343.6	345.7	333.1	-3.7%	344.7	347.9	0.9%	2/5
	合计	2118.1	1928.6	1860.2	1864.6	1874.8	0.5%	1949.9	1984.6	1.8%	2/5

➤ 美国农业部发布的3月全球棉花供需报告中，上调2022/23年度全球棉花产量15.6万吨至2505.8万吨，下调棉花消费12.1万吨至2397.3万吨，期末库存上调44.9万吨至1984.5万吨，库销比上升至82.79%。另外报告上调中国与澳大利亚产量，下调印度产量；下调土耳其和巴基斯坦等过的消费。本年度美国棉花减产明显，新年度预期种植面积下降，但收获面积增加从而产量预计可能恢复。目前北半球棉花种植即将展开，种植面积及产区天气影响力上升。报告基本上符合预期偏空。

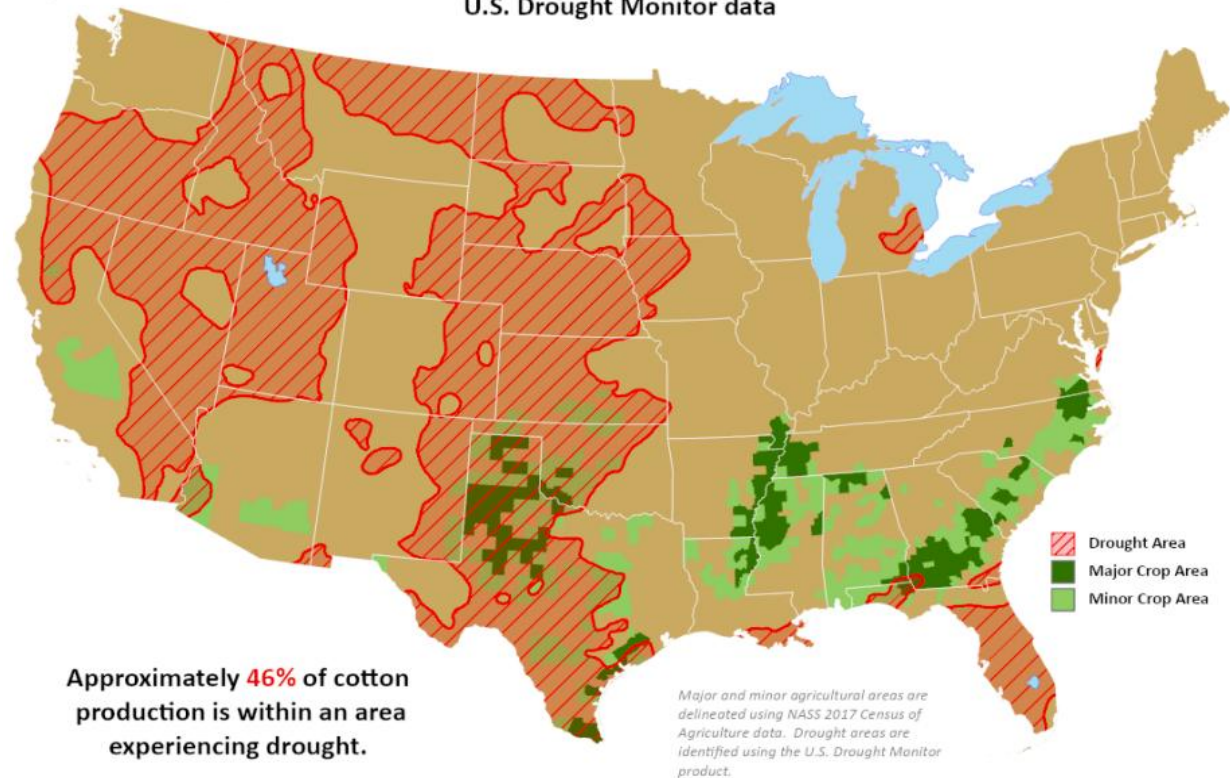
数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉产区天气情况：西部棉区干旱区域稳定在46%

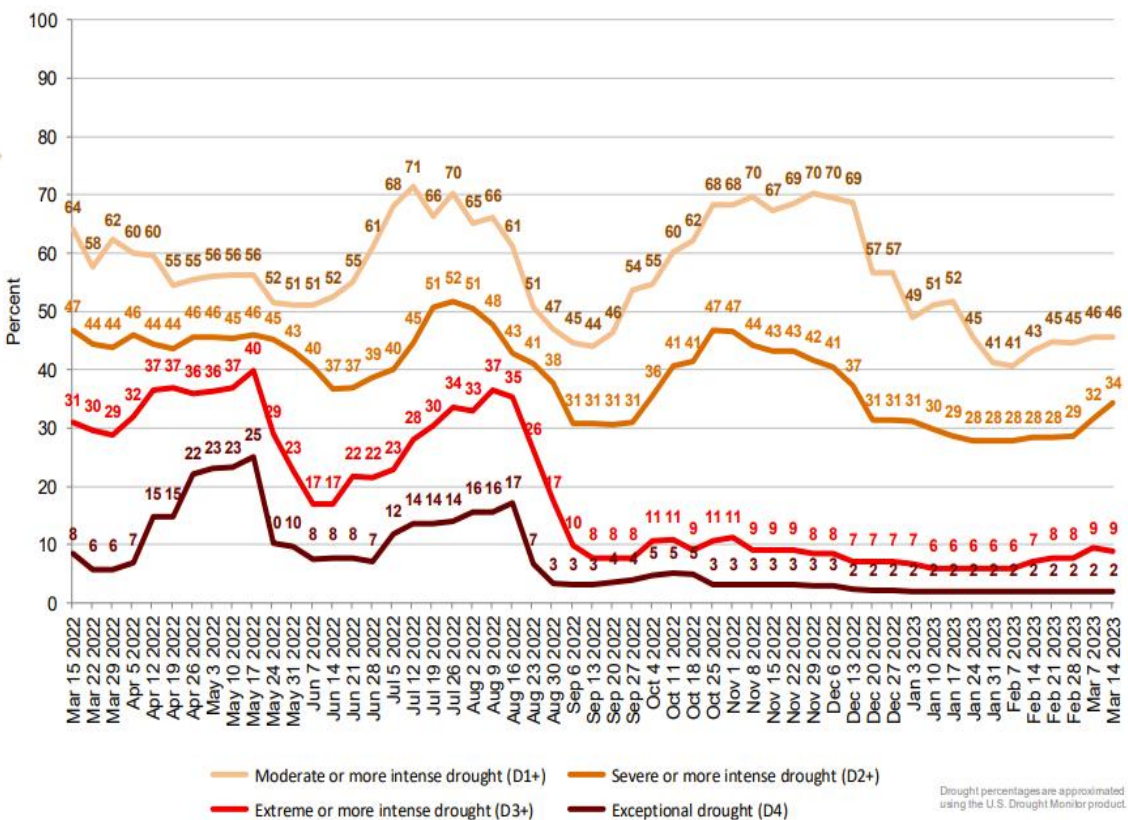
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

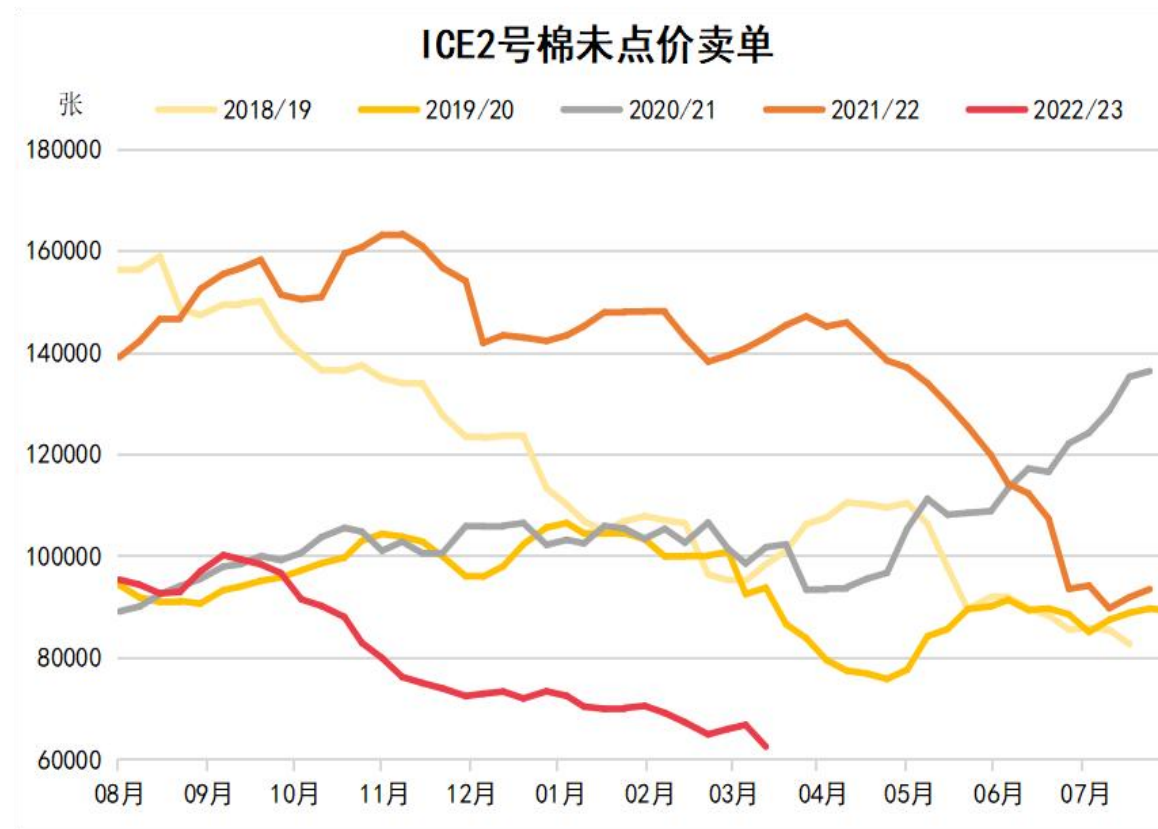
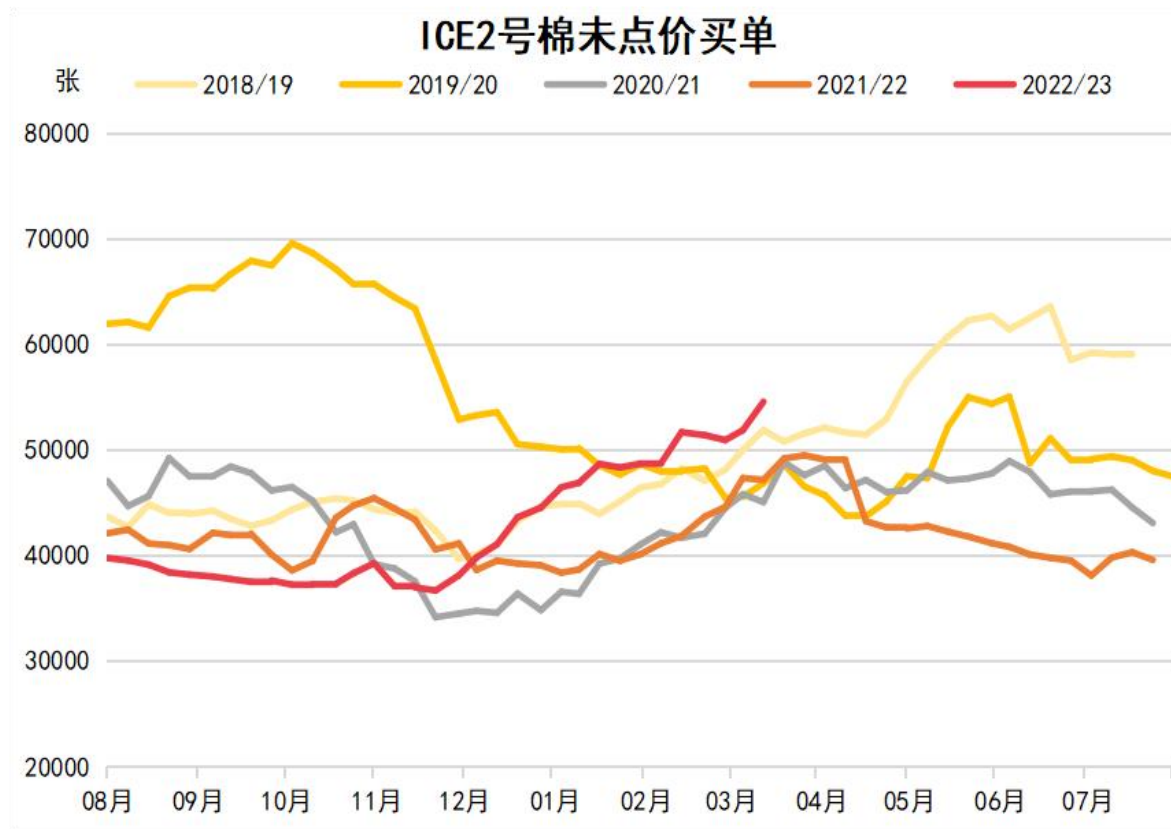
Reflects March 14, 2023
U.S. Drought Monitor data



Percent of United States Cotton Located in Drought



ICE棉花ON-call：未点价卖单再次下挫，未点价买的持续走高



全国新棉销售率为58.2%，同比提供17个百分点

- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2023年3月17日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.7%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.3个百分点，其中新疆交售基本结束。另据对60余家大中型棉花加工企业的调查，截至3月17日，全国加工率为98.8%，同比下降0.8个百分点，较过去四年均值下降0.5个百分点，其中新疆加工99.2%；全国销售率为58.4%，同比提高17.2个百分点，较过去四年均值提高2.6个百分点，其中新疆销售58.4%。按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至3月17日，全国累计交售籽棉折皮棉615.3万吨，同比增加35.3万吨，较过去四年均值增加27.2万吨，其中新疆交售567.4万吨；累计加工皮棉606.2万吨，同比增加28.9万吨，较过去四年均值增加24.4万吨，其中新疆加工561.9万吨；累计销售皮棉358.8万吨，同比增加121.0万吨，较过去四年均值增加28.6万吨，其中新疆销售330.3万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周宏观经济“内强外弱”格局明显，“硅谷银行事件”继续发酵，受银行业风波带来的市场不确定性影响，市场预期加息概率再降低。美联储3月议息会议继续加息的概率已经低于50%，市场恐慌情绪蔓延，而市场预期降息时间大幅提前可能出现在6月。国内方面，中国人民银行决定于3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，此次降准是为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，释放中长期流动性巩固经济回稳向上。周内棉花价格大幅下跌叠加下游订单走弱，市场观望情绪升温。
- 国内方面，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。

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号



精诚所至

金石为开