

棉花：美联储加息符合预期 郑棉今日弱势震荡

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	3/23	元/吨	13990	13965	-25	-0.18%	-480	-7595	32.98%
		成交量	3/23	手	328378	267745	-60633	-18.46%	-59373	79666	68.83%
		持仓量	3/23	手	532783	530248	-2535	-0.48%	-173399	228660	91.79%
		注册仓单	3/23	张	14721	14758	37	0.25%	2783	-3206	84.79%
		有效预报	3/23	张	1501	1404	-97	0.00%	-1236	626	72.59%
	CF09价格		3/23	元/吨	14180	14165	-15	-0.11%	-280	-7395	33.09%
	CF01价格		3/23	元/吨	14425	14375	-50	-0.35%	-405	-4950	36.96%
	ICE2号棉主力价格		3/22	美分/磅	77.83	78.37	0.54	0.69%	-3.57	-51.74	73.87%
	CY主力价格		3/23	元/吨	20775	20675	-100	-0.48%	-1035	-8035	19.14%
	CC Index 3128B		3/23	元/吨	15223	15208	-15	-0.10%	-273	-7576	51.01%
现货	CY Index C32S		3/23	元/吨	23340	23340	0	0.00%	-110	556	56.00%
	FC Index M 1%关税		3/23	元/吨	15309	15375	66	0.43%	-711	-7435	75.27%
	FC Index M 滑准税		3/23	元/吨	15533	15585	52	0.33%	-501	-7306	62.96%
	FCY Index C32S		3/23	元/吨	23819	23801	-18	-0.08%	-215	-5295	62.12%
价差	基差	CF01基差	3/23	元/吨	798	833	35	4.39%	132	-2626	79.83%
		CF05基差	3/23	元/吨	1233	1243	10	0.81%	207	19	89.98%
		CF09基差	3/23	元/吨	1043	1043	0	0.00%	172	-1126	87.15%
	跨期	1-5价差	3/23	元/吨	435	410	-25	-5.75%	75	2645	74.71%
		5-9价差	3/23	元/吨	-190	-200	-10	5.26%	-35	-1145	51.01%
		9-1价差	3/23	元/吨	-245	-210	35	-14.29%	-40	-1500	40.02%
利润	纺纱利润		3/23	元/吨	1094.7	1111.2	16.5	1.51%	190.3	2718.6	77.31%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/23	元/吨	-86	-167	-81	94.19%	438	-141	13.00%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/23	元/吨	-310	-377	-67	21.61%	376	-270	33.56%
	棉纱进口利润		3/23	元/吨	-479	-461	18	-3.76%	105	-320	16.34%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/14	张	-	50501	-	-	-959	-50158	60.22%
	ICE2号棉非商业空头		3/14	张	-	53289	-	-	-1140	39984	91.47%
	汇率		3/23	\$/¥	6.8715	6.8709	-0.0006	-0.01%	-0.0319	0.5151	43.07%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价偏弱震荡，最终收跌 0.21% 于 13965 元/吨，下跌 30 元/吨。全球银行业危机余温尚存，叠加美联储加息符合市场预期，美元进一步走弱，进而支撑隔夜美棉微涨。国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大，基本面存在忧虑。隔夜 ICE 美棉主力合约上涨 0.67%，报收 78.37 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、美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间，为 2007 年 10 月以来的最高水平。货

币政策声明暗示加息临近终点。

2、美联储下调美国 2023 年 GDP 增长预期至 0.4%，12 月料增 0.5%；下调美国 2024 年 GDP 增长预期至 1.2%，12 月料增 1.6%；上调美国 2025 年 GDP 增长预期 1.9%，12 月料增 1.8%；维持更长周期的美国 GDP 增幅预期在 1.8%。

3、巴克莱经济学家预计，美联储 FOMC 将在 5 月再次加息 25 个基点，使联邦基金利率目标区间达到 5.00–5.25%。在 5 月的议息会议后，美联储将暂停加息，并在今年剩余时间内维持这一区间。

4、欧洲央行行长拉加德承诺采取“稳健”政策，在必要时支持金融体系并持续关注通胀风险。

5、美联储下调 2023 年失业率预期至 4.5%，12 月份料为 4.6%；2024 年失业率预期为 4.6%，与 12 月份持平；上调 2025 年失业率预期至 4.6%，12 月份料为 4.5%；长期失业率预期为 4.0%，与 12 月份持平。

6、据中国棉花网，3 月中下旬，新疆各地逐渐进入棉花备播高峰期，各地春播物资已准备就绪。受天气影响，新疆沙雅地区春播工作暂未展开，预计 4 月上旬将全面展开。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 22 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 609.04 万吨，较上一日增加 0.93 万吨，较去年同期增加 78.78 万吨，同比增幅 14.9%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 22 日，全国累计检验 26852125 包，共 605.54 万吨，较前一日增加 1.66 万吨，同比增加 12.1%，其中新疆检验量 26394482 包，共 595.30 万吨，较前一日增加 1.58 万吨；内地检验量为 457643 包，共 10.24 万吨。

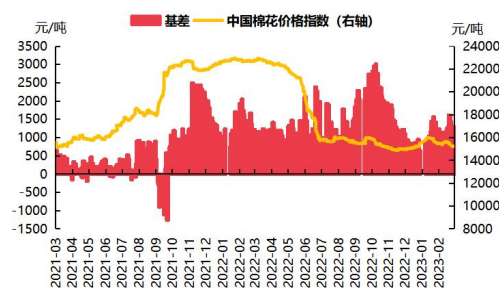
三、数据图表

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

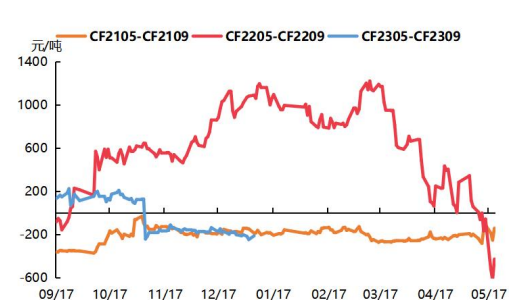
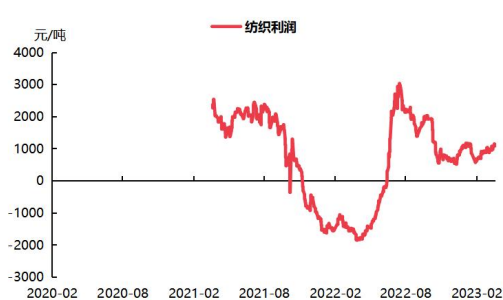
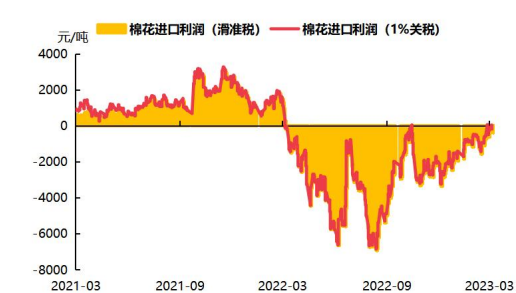


图 4：纺织利润



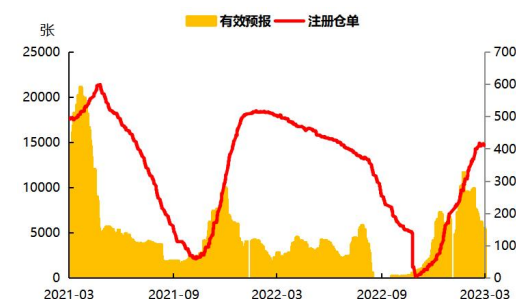
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

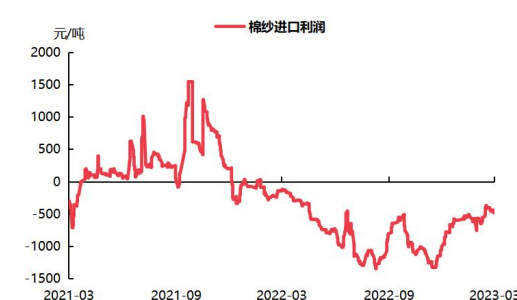
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

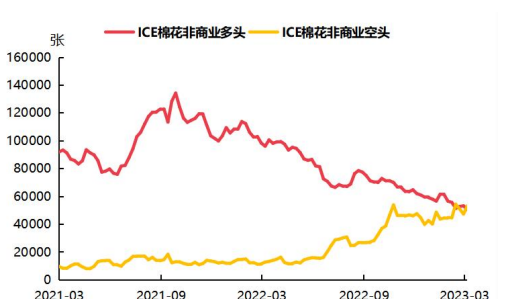
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，全球银行业危机余温尚存，叠加美联储加息符合市场预期，美元进一步走弱，进而支撑隔夜美棉微涨。国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大，基本面存在忧虑。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 万吨以上，短期供应端压力仍存；需求端：目前下游开机率平稳，纺企原料库存有所回升，下游新增订单未放量，纺企观望心态较浓。目前纺企订单呈现不足，现有订单多以内销为主，外销订单欠佳，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，开机维持在 6 成左右，关注纺企开机变化情况。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。短期棉价或维持窄幅震荡偏弱过程，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 13800-14200 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。