

棉花：USDA 出口数据利多偏弱 郑棉今日延续弱势

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	3/24	元/吨	13965	13895	-70	-0.50%	-390	-7705	31.86%
		成交量	3/24	手	267745	392223	124478	46.49%	-132534	272541	80.50%
		持仓量	3/24	手	530248	529339	-909	-0.17%	-180274	226505	91.70%
		注册仓单	3/24	张	14758	14743	-15	-0.10%	2479	-3199	84.71%
		有效预报	3/24	张	1404	1387	-17	0.00%	-1098	604	72.10%
	CF09价格		3/24	元/吨	14165	14090	-75	-0.53%	-195	-7510	31.75%
	CF01价格		3/24	元/吨	14375	14310	-65	-0.45%	-320	-4965	35.75%
	ICE2号棉主力价格		3/23	美分/磅	78.37	77.39	-0.98	-1.25%	-4.87	-52.48	72.15%
	CY主力价格		3/24	元/吨	20675	20630	-45	-0.22%	-745	-7975	18.20%
现货	CC Index 3128B		3/24	元/吨	15208	15214	6	0.04%	-300	-7546	51.04%
	CY Index C32S		3/24	元/吨	23340	23340	0	0.00%	-110	580	55.97%
	FC Index M 1%关税		3/24	元/吨	15375	15276	-99	-0.64%	-859	-7534	73.25%
	FC Index M 滑准税		3/24	元/吨	15585	15514	-71	-0.46%	-621	-7377	61.41%
	FCY Index C32S		3/24	元/吨	23801	23790	-11	-0.05%	-226	-5274	61.93%
价差	基差	CF01基差	3/24	元/吨	833	904	71	8.52%	20	-2581	81.91%
		CF05基差	3/24	元/吨	1243	1319	76	6.11%	90	159	91.01%
		CF09基差	3/24	元/吨	1043	1124	81	7.77%	65	-986	88.76%
	跨期	1-5价差	3/24	元/吨	410	415	5	1.22%	70	2740	74.78%
		5-9价差	3/24	元/吨	-200	-195	5	-2.50%	-25	-1145	51.23%
		9-1价差	3/24	元/吨	-210	-220	-10	4.76%	-45	-1595	39.55%
利润	纺纱利润		3/24	元/吨	1111.2	1104.6	-6.6	-0.59%	220	2695.6	77.16%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/24	元/吨	-167	-62	105	-62.87%	559	-12	14.44%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/24	元/吨	-377	-300	77	-20.42%	468	-169	36.25%
	棉纱进口利润		3/24	元/吨	-461	-450	11	-2.39%	116	-331	16.91%
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		3/24	\$/¥	6.8709	6.8374	-0.0335	-0.49%	-0.0568	0.4734	40.72%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价宽幅震荡，最终收跌 0.68% 于 13895 元/吨，下跌 105 元/吨。美欧银行系统危机引发系统性风险担忧，美联储政策收紧预期迅速转向，叠加避险需求增加。受美元进一步下跌的支撑，叠加 USDA 周度出口销售数据偏多影响，美棉冲高至近一周高点后回撤。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 美棉主力合约下跌 1.39%，报收 77.39 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、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率大幅上升至 64.7%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 35.3%；到 6 月降息 25 个基点的概率为 27.8%，维持利率不变的概率为 52.1%，累计加息 25 个基点的概率为 20.2%。

2、美联储资产负债表规模较上周扩大大约 1000 亿美元，至 8.78 万亿美元。

3、市场消息：瑞信与瑞银等银行面临美国司法部对俄制裁的调查。

4、美国联邦基金利率期货数据显示，美联储 5 月加息 25 个基点的几率降至 33%，预计年底的利率为 3.96%。

5、美国农业部：截至 3 月 16 日当周美国陆地棉出口净销售数据，美国 2022/2023 年度陆地棉出口净销售为 31 万包，前一周为 22.6 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 2.1 万包，前一周为 1.3 万包，陆地棉出口装船 27.3 万包，前一周为 27.4 万包；美国 2022/2023 年度对中国陆地棉净销售 9.6 万包，前一周为 3.6 万包；对中国陆地棉累计销售 242.1 万包，前一周为 232.5 万包。

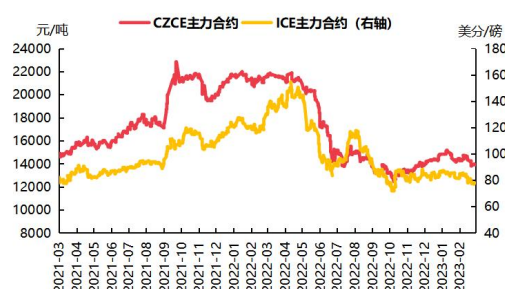
6、新疆兴农网预计 2023 年南疆大部棉区棉花适宜播种期较常年略偏早、吐鲁番市接近常年。其中，喀什地区南部和东部在 3 月底至 4 月中旬中期，吐鲁番市、巴州库尉轮棉区、阿克苏地区、喀什地区北部、克州、和田地区在 4 月上旬前期至中旬中期，巴州其余棉区在 4 月中旬至下旬前期。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 23 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 609.98 万吨，较上一日增加 0.94 万吨，较去年同期增加 79.7 万吨，同比增幅 15%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 23 日，全国累计检验 26899019 包，共 606.59 万吨，较前一日增加 1.06 万吨，同比增加 12.3%，其中新疆检验量 26440638 包，共 596.34 万吨，较前一日增加 1.04 万吨；内地检验量为 458381 包，共 10.25 万吨。

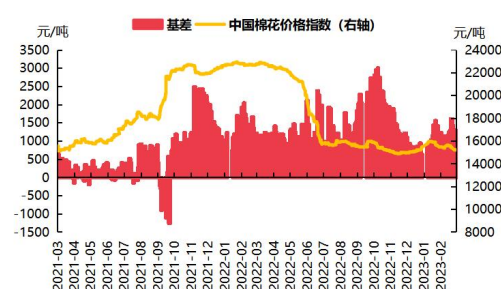
三、数据图表

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

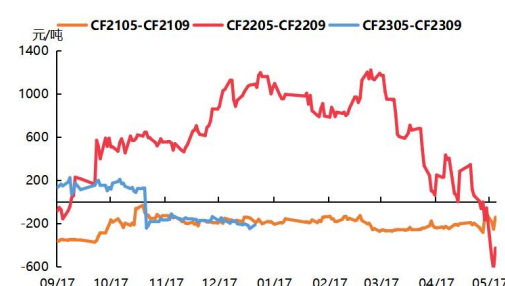
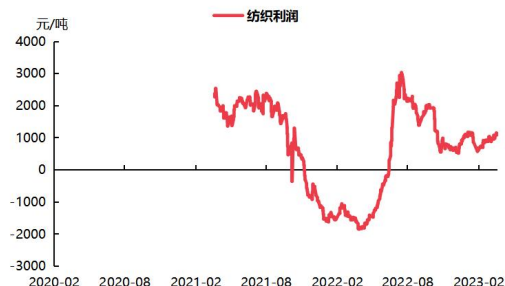
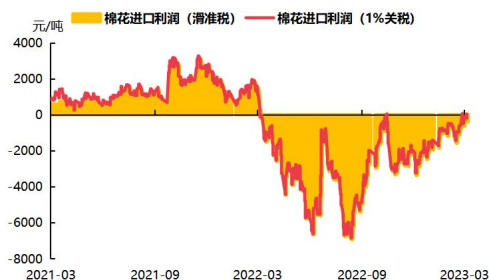


图 4：纺织利润



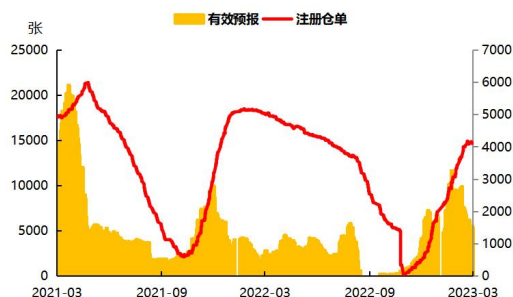
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美欧银行系统危机引发系统性风险担忧，美联储政策收紧预期迅速转向，叠加避险需求增加。受美元进一步下跌的支撑，叠加 USDA 周度出口销售数据偏多影响，美棉冲高至近一周高点后回撤。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调整在 670 万吨左右，较 2 月预计增长 9.5%，短期供应端压力加大；需求端：目前下游开机率回升，纺企原料库存回升，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，服装订单可维持在 4 月上旬，外销订单欠佳，市场对后续新增订单较少较为忧虑。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。