

棉花期货周报

外围宏观风险扰动仍在，棉花短期震荡压制

01 周度行情

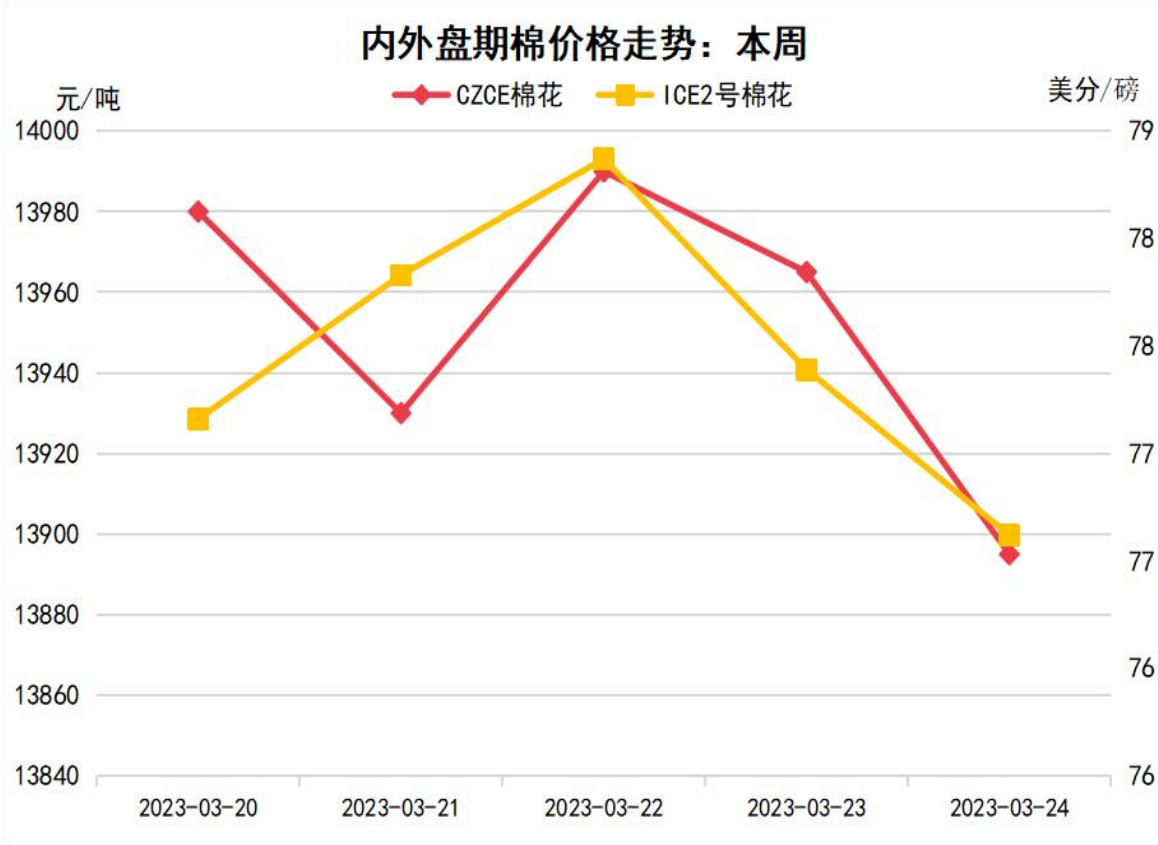
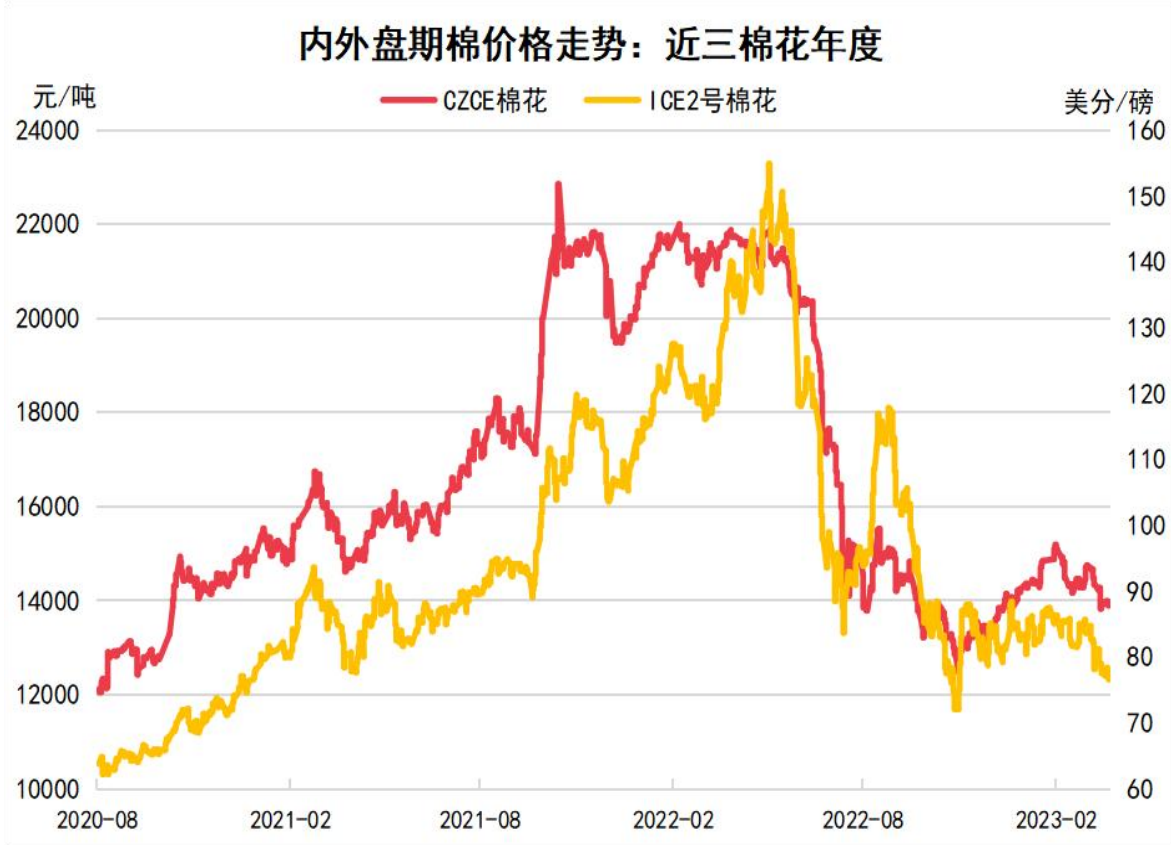
- 宏观方面，本周美联储将联邦基金利率目标区间由4.5%-4.75%上调25个基点至4.75%-5%，符合市场预期。这是美联储自去年3月以来连续第9次加息，也是连续第二次加息幅度放慢至25个基点。对2023年的联邦基金利率的预测，这或意味着美联储今年仅有空间再加息一次美联储宣布上调联邦基金利率目标区间25个基点到4.75%至5%之间。可以看到宏观环境错综复杂，产业在宏观风险担忧下观望情绪浓厚。国内方面，国务院总理李强强调，牢牢把握高质量发展这个首要任务，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，加快建设现代化产业体系。短期内新疆棉大幅增产利空市场，棉花将维持震荡略偏弱行情。
- 本周美棉主力05合约跌1.21%或0.94美分/磅，开盘价77.60美分/磅，收盘价76.62美分/磅，最低价75.70美分/磅，最高价79.80分/磅，周均价80.32美分/磅，成交量增38063手至77062手，持仓量减837手至90769手。
- 本周郑棉主力05合约跌0.04%或5元/吨，开盘价13810元/吨，收盘价13865元/吨，最低价13740元/吨，最高价13930元/吨，周均价14150元/吨，成交量减162.1万手至25.8万手，持仓量减986手至52.8万手。

周度行情概览

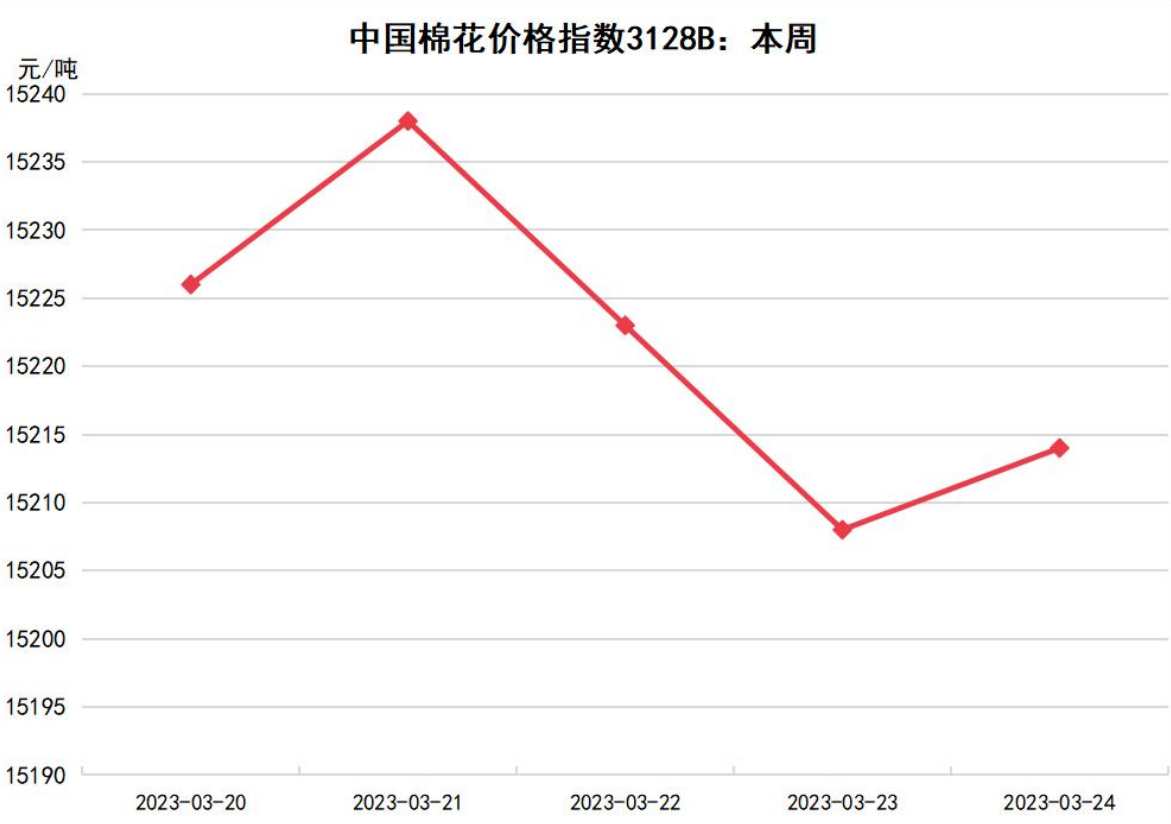
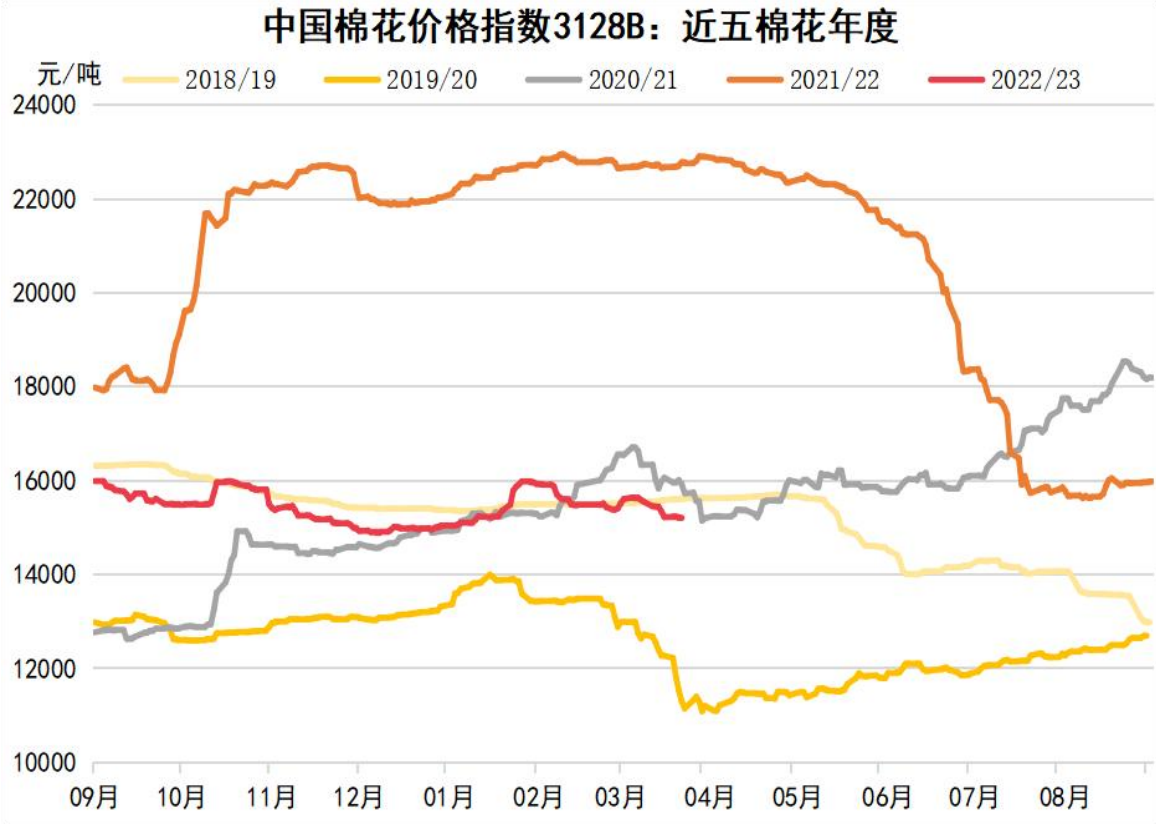
指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	13900	13895	-5	-0.04%	31.86%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	77.56	76.62	-0.94	-1.21%	70.52%	
	CY主力收盘价	元/吨	20735	20630	-105	-0.51%	18.20%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	15343	15214	-129	-0.84%	51.04%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	15578	15276	-302	-1.94%	73.25%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	15731	15514	-217	-1.38%	61.41%	
	CY Index C32S	元/吨	23425	23340	-85	-0.36%	55.97%	
	FCY Index C32S	元/吨	23879	23790	-89	-0.37%	61.93%	
价差	CF09基差	元/吨	1228	1124	-104	-8.47%	88.76%	
	9-1价差	元/吨	-210	-220	-10	4.76%	39.55%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2243	2114	-129	-5.75%	40.25%
		3128B-涤短	元/吨	8313	7964	-349	-4.20%	58.48%
利润	棉花进口利润（1%关税）	元/吨	-235	-62	173	-73.62%	14.44%	
	棉花进口利润（滑准税）	元/吨	-388	-300	88	-22.68%	36.25%	
	棉纱进口利润	元/吨	-454	-450	4	-0.88%	16.91%	
	纺纱利润	元/吨	754.56	808.88	54.32	7.20%	77.56%	
其他	ICE2号棉丰商业多头	张	50501	51426	925	1.83%	60.64%	
	ICE2号棉丰商业空头	张	53289	63008	9719	18.24%	94.34%	
	On-Call买单	张	54584	54437	-147	-0.27%	97.03%	
	On-Call卖单	张	62633	59505	-3128	-4.99%	52.09%	
	美元指数	-	103.8637	103.106	-0.7577	-0.73%		

数据来源：Wind、TTEB、USDA、CFTC、金石期货研究所

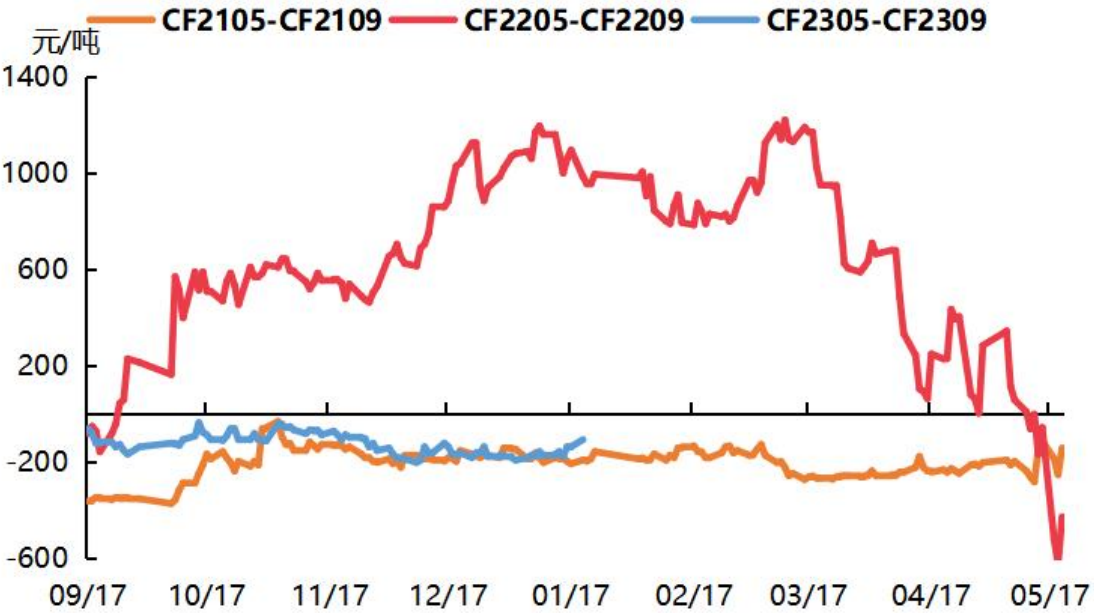
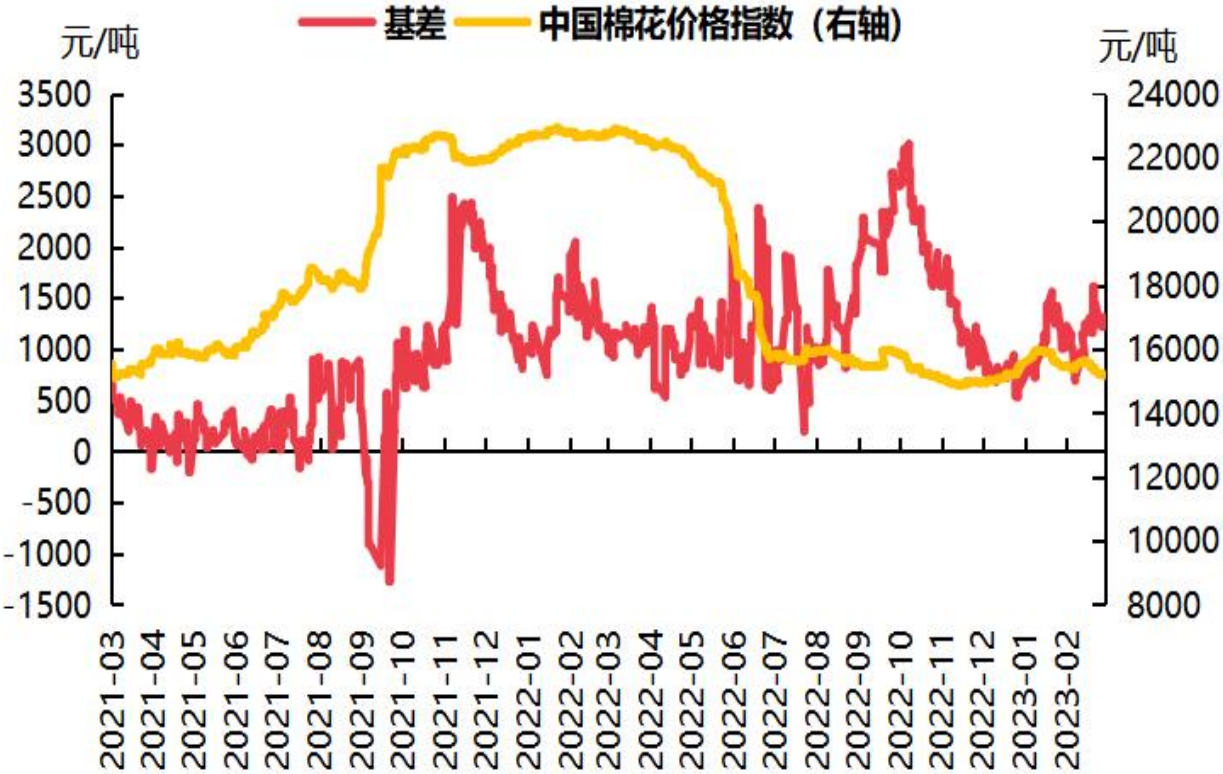
内外棉价格：美棉本周持续走跌，郑棉本周冲万四失败



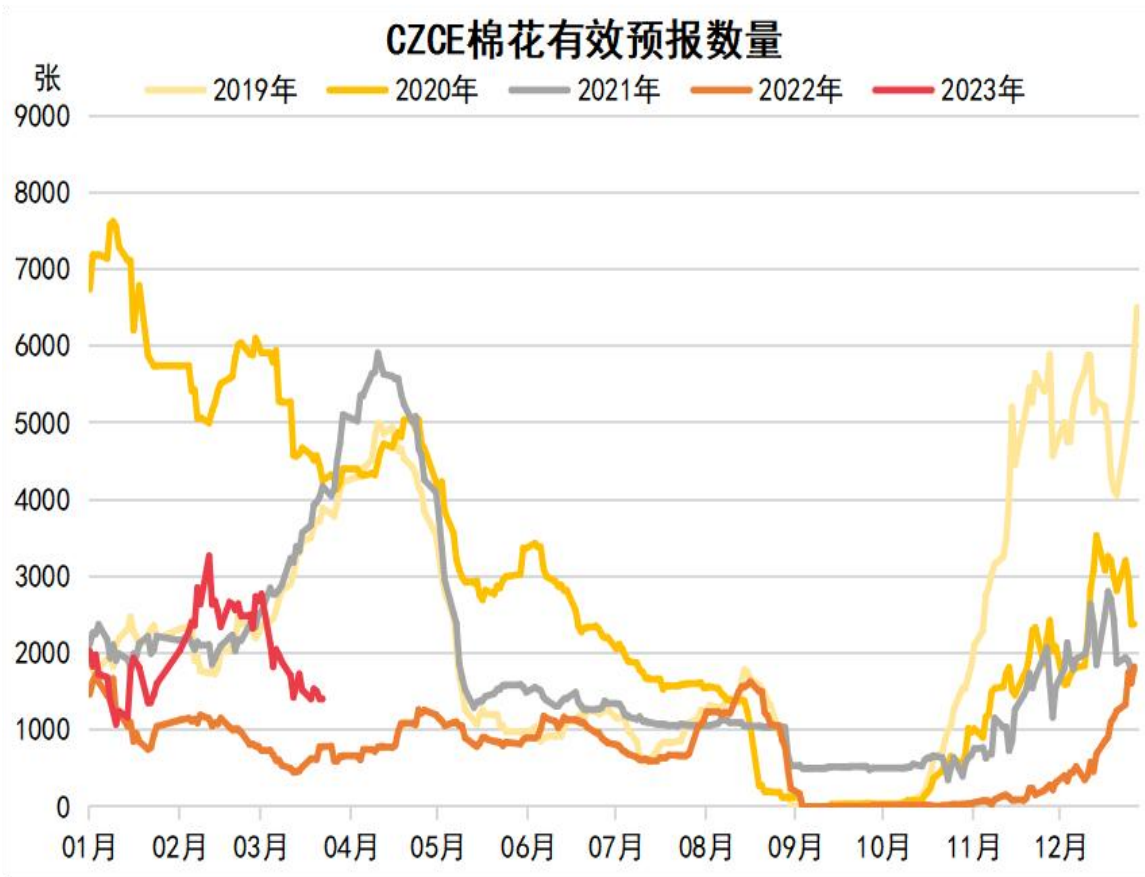
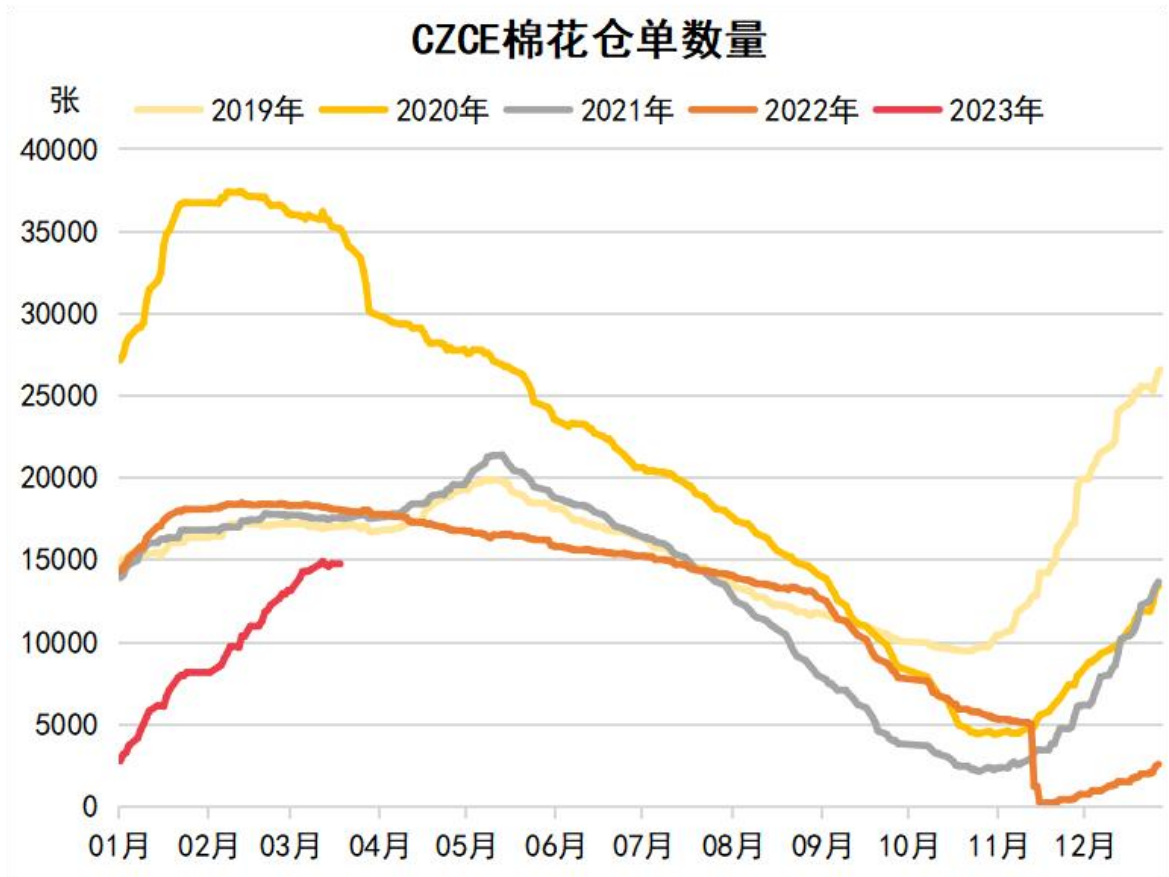
现货价格：现货价格冲高回落



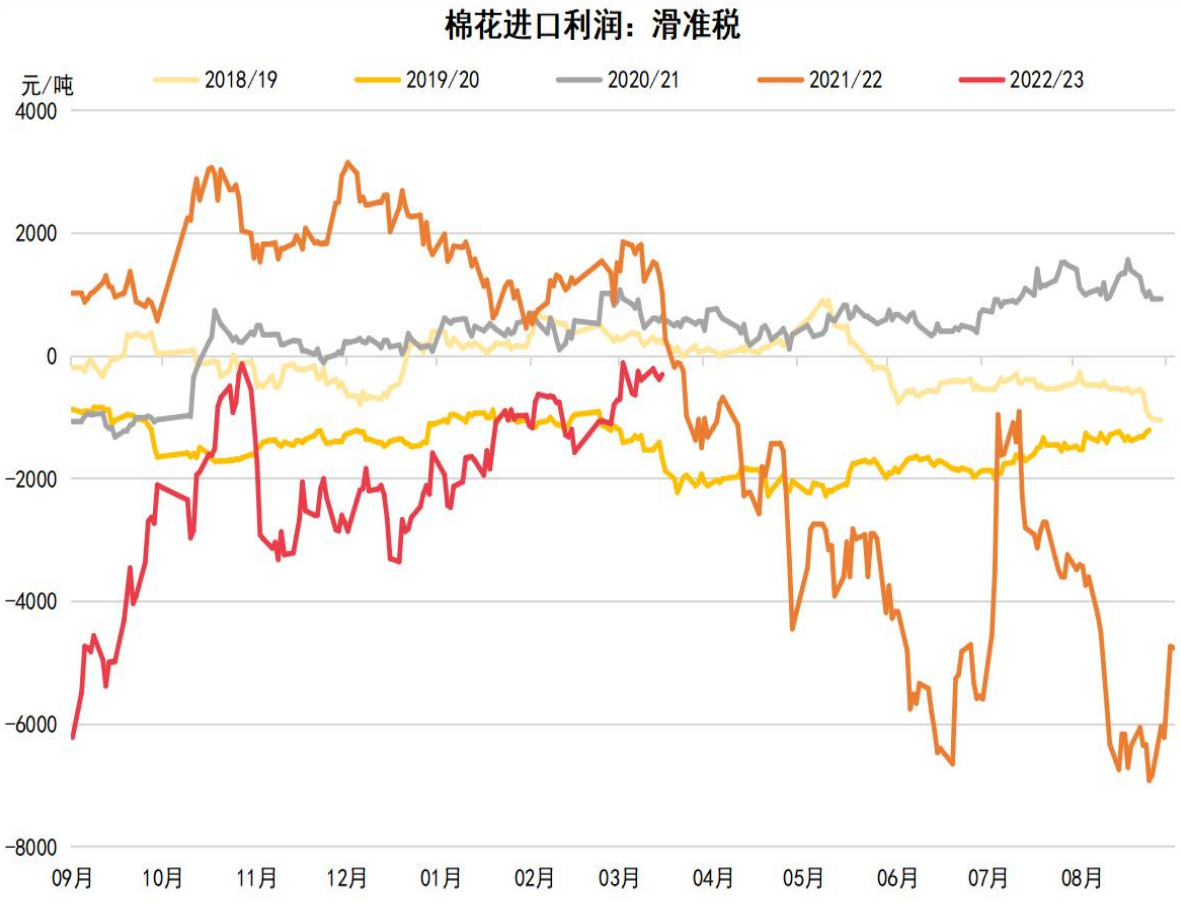
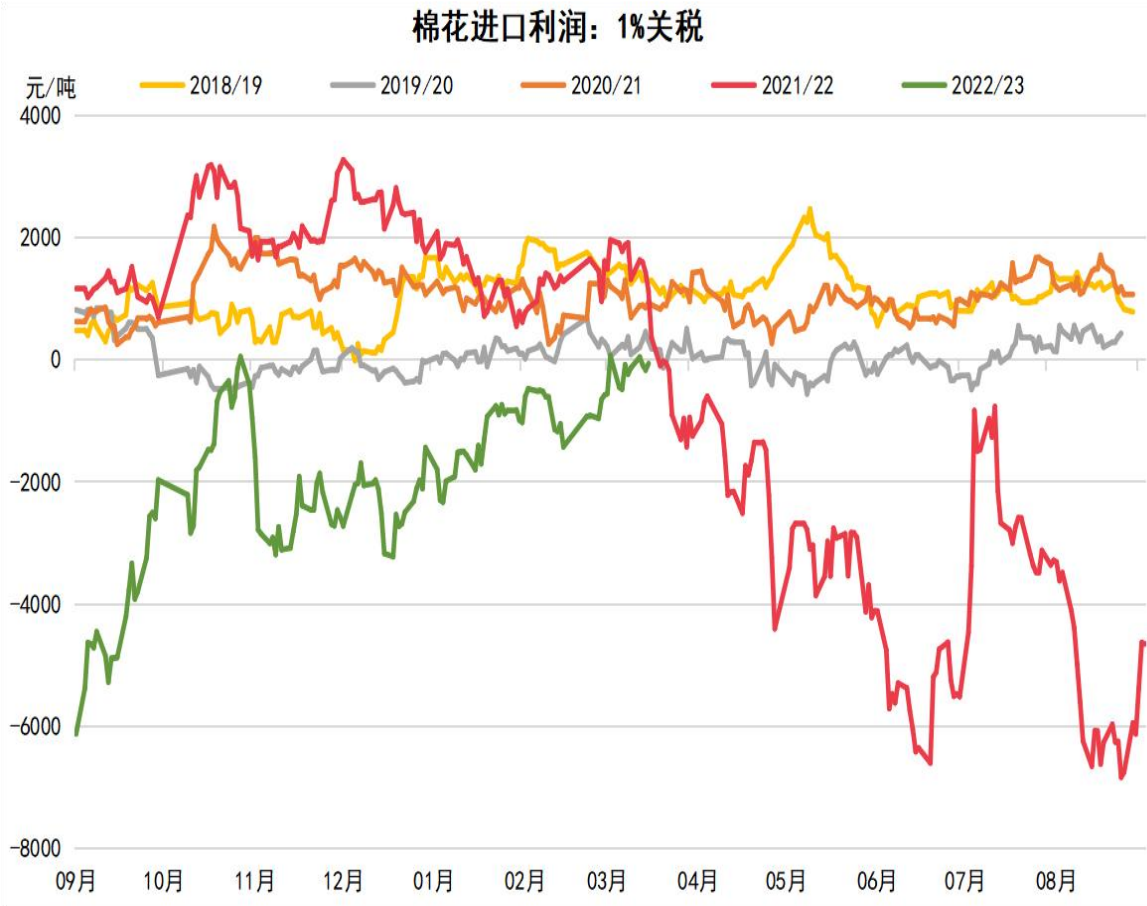
基差价差：基差稳步前行 5-9价差稳步抬升



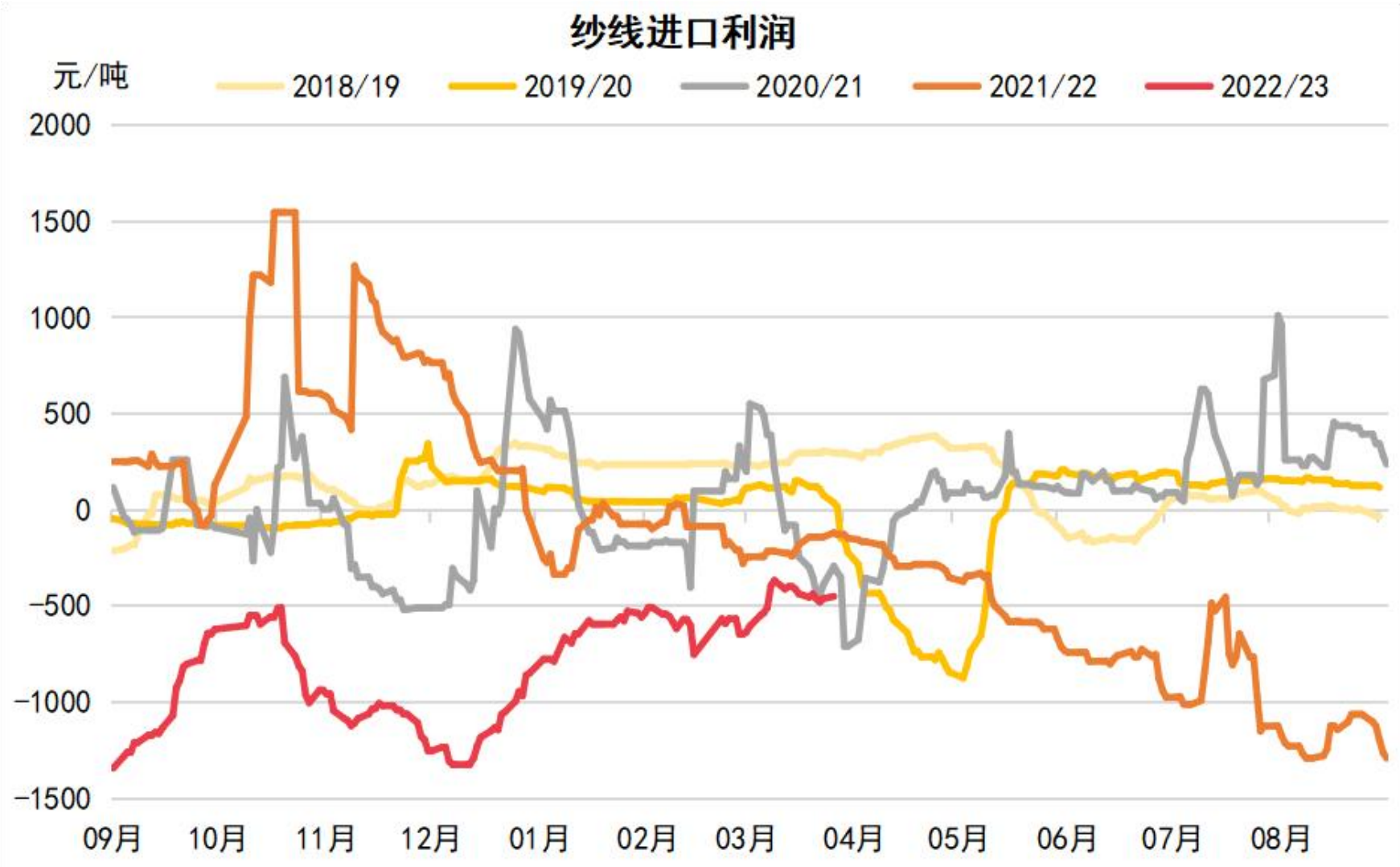
期棉仓单：仓单数量开始企稳，有效预报震荡回落



棉花进口利润：1%关税开始接近扭亏，滑准税稳步走高



棉纱进口利润：亏损开始企稳，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未点价卖单持续减少，未点价买单本周持稳，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670.8万吨，同比增加91.1万吨；累计销售皮棉462.7万吨，同比增加205.8万吨。
- ②全国加工率为97.8%，同比下降2.0个百分点，较过去四年均值下降1.5个百分点。
- ③全国销售率为69.0%，同比提高24.7个百分点，较过去四年均值提高8.7个百分点。

USDA供需平衡表

 金石期货 JINGSHI 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

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	
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	

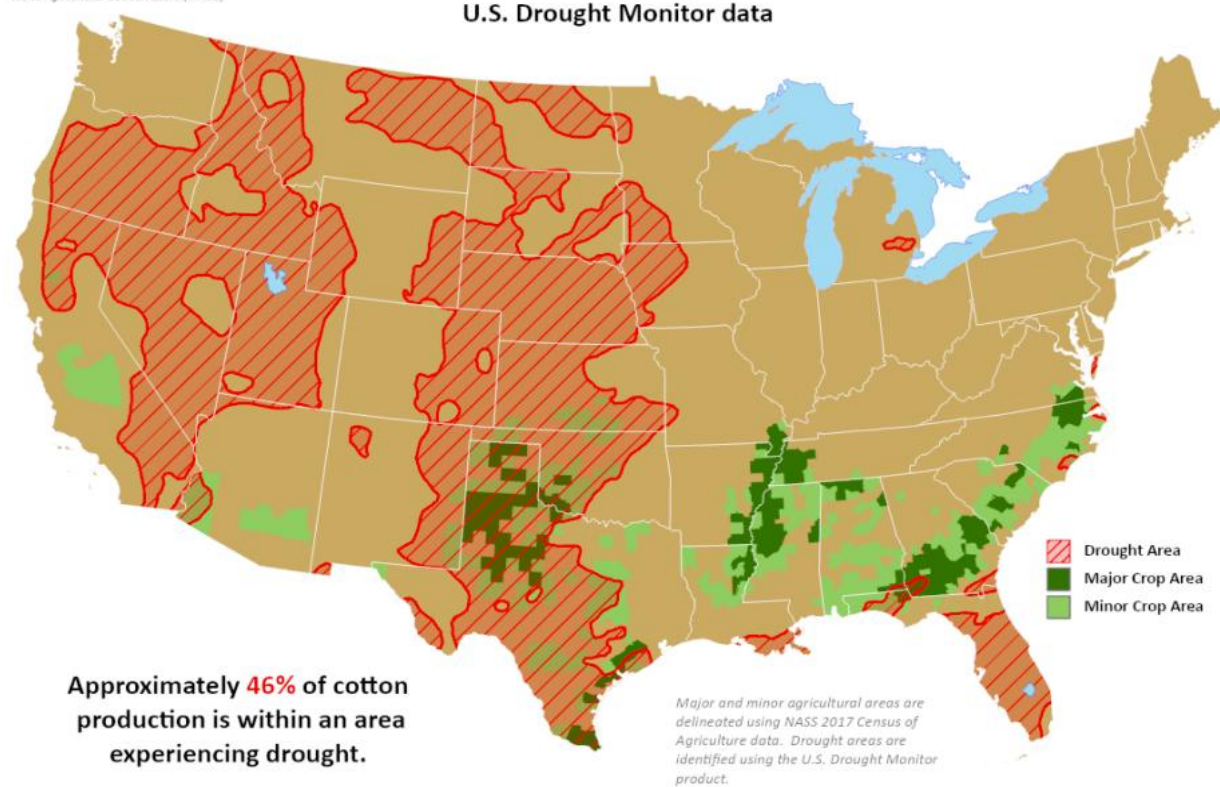
➤ 美国农业部发布的3月全球棉花供需报告中，上调2022/23年度全球棉花产量15.6万吨至2505.8万吨，下调棉花消费12.1万吨至2397.3万吨，期末库存上调44.9万吨至1984.5万吨，库销比上升至82.79%。另外报告上调中国与澳大利亚产量，下调印度产量；下调土耳其和巴基斯坦等过的消费。本年度美国棉花减产明显，新年度预期种植面积下降，但收获面积增加从而产量预计可能恢复。目前北半球棉花种植即将展开，种植面积及产区天气影响力上升。报告基本上符合预期偏空。

美棉产区天气情况：西部棉区干旱区域稳定在46%

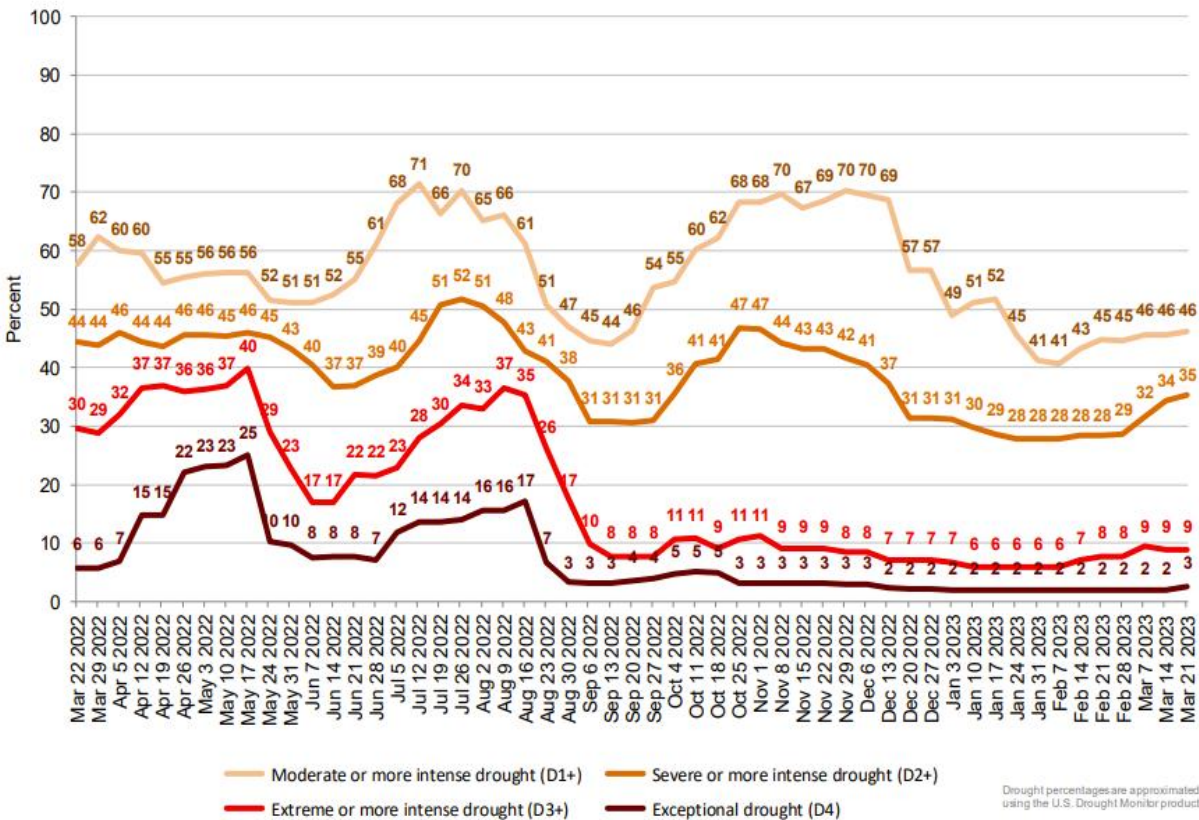
 **United States
Department of
Agriculture**
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

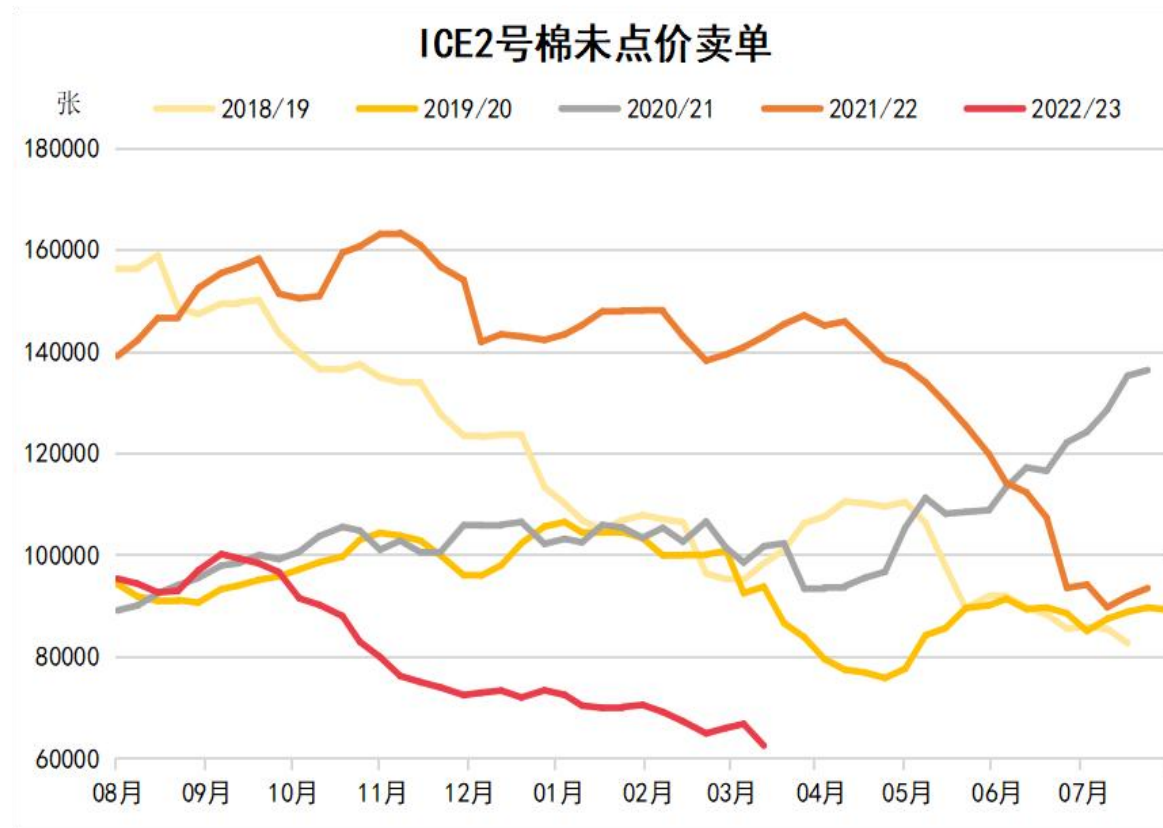
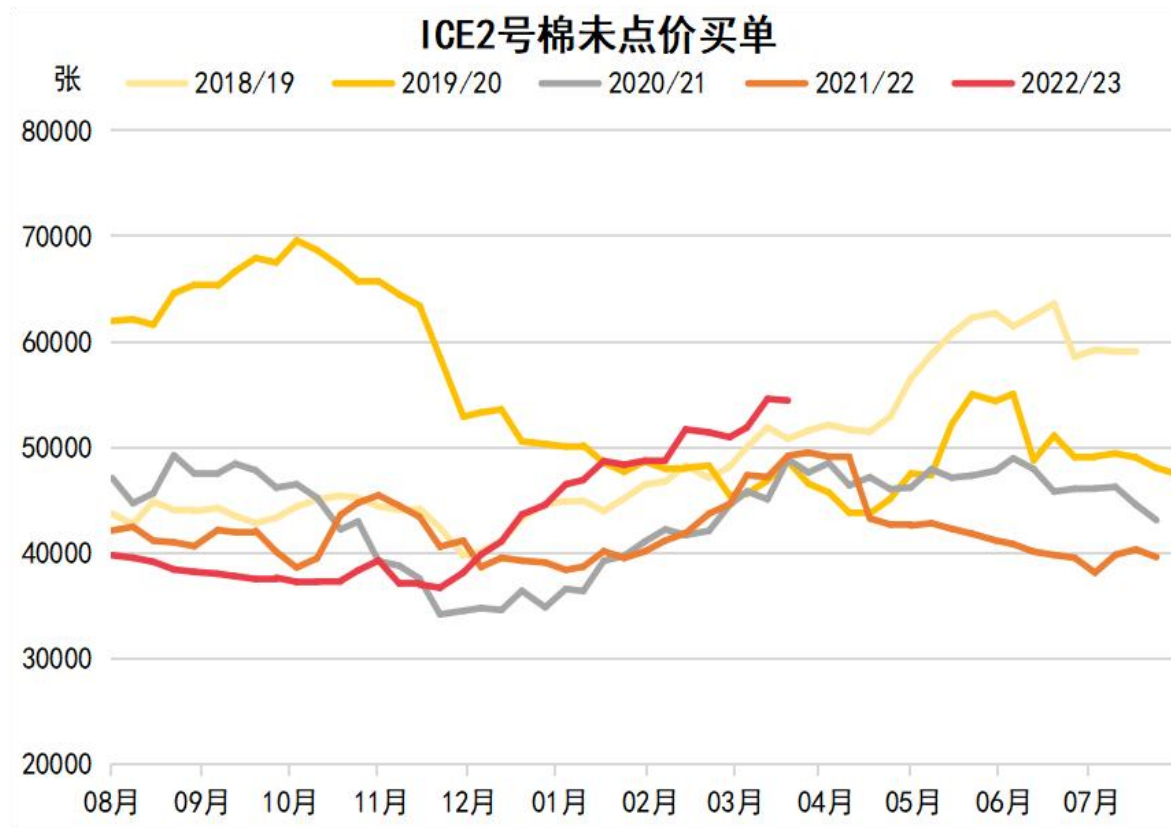
Reflects **March 21, 2023**
U.S. Drought Monitor data



Percent of United States Cotton Located in Drought



ICE棉花ON-call：未点价卖单持续减少，未点价买单本周持稳



全国新棉销售率为69.0%，同比提供24.7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23日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.8%，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23日，全国加工率为97.8%，同比下降2.0个百分点，较过去四年均值下降1.5个百分点，其中新疆加工97.9%；全国销售率为69.0%，同比提高24.7个百分点，较过去四年均值提高8.7个百分点，其中新疆销售69.0%。按照国内棉花预计产量671.9万吨（国家棉花市场监测系统2023年3月份预测）测算，截至3月23日，全国累计交售籽棉折皮棉670.8万吨，同比增加91.1万吨，较过去四年均值增加82.2万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉655.9万吨，同比增加77.5万吨，较过去四年均值增加71.6万吨，其中新疆加工609.4万吨；累计销售皮棉462.7万吨，同比增加205.8万吨，较过去四年均值增加107.0万吨，其中新疆销售429.3万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美联储将联邦基金利率目标区间由4.5%-4.75%上调25个基点至4.75%-5%，符合市场预期。这是美联储自去年3月以来连续第9次加息，也是连续第二次加息幅度放慢至25个基点。对2023年的联邦基金利率的预测，这或意味着美联储今年仅有空间再加息一次。美联储宣布上调联邦基金利率目标区间25个基点到4.75%至5%之间。可以看到宏观环境错综复杂，产业在宏观风险担忧下观望情绪浓厚。国内方面，国务院总理李强强调，牢牢把握高质量发展这个首要任务，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，加快建设现代化产业体系。短期内新疆棉大幅增产利空市场，棉花将维持震荡略偏弱行情。
- 国内方面，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24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，另外外需转变需要关注产业短政策的出台。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。下周关注美棉意向种植报告。

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