

棉花：市场焦点转向种植意向 郑棉今日震荡走高

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	3/28	元/吨	13910	14205	295	2.12%	-160	-7670	36.45%	
		成交量	3/28	手	331349	419232	87883	26.52%	135142	138177	82.41%	
		持仓量	3/28	手	517270	477851	-39419	-7.62%	-232707	179459	87.86%	
		注册仓单	3/28	张	14662	14683	21	0.14%	1742	-3354	84.49%	
		有效预报	3/28	张	1461	1454	-7	0.00%	-870	857	73.45%	
	CF09价格		3/28	元/吨	14085	14380	295	2.09%	15	-7495	37.28%	
	CF01价格		3/28	元/吨	14290	14605	315	2.20%	-120	-5295	41.80%	
	ICE2号棉主力价格		3/27	美分/磅	76.62	79.54	2.92	3.81%	-5.13	-56.36	75.61%	
现货	CY主力价格		3/28	元/吨	20850	21050	200	0.96%	-365	-7765	25.48%	
	CC Index 3128B		3/28	元/吨	15181	15191	10	0.07%	-199	-7618	50.84%	
	CY Index C32S		3/28	元/吨	23300	23300	0	0.00%	-85	491	55.44%	
	FC Index M 1%关税		3/28	元/吨	15110	15208	98	0.65%	-1354	-8503	71.38%	
	FC Index M 滑准税		3/28	元/吨	15391	15485	94	0.61%	-1077	-8298	60.76%	
价差	基差	FCY Index C32S		3/28	元/吨	23732	23732	0	0.00%	-299	-5311	60.68%
		CF01基差		3/28	元/吨	891	586	-305	-34.23%	-79	-2323	73.68%
		CF05基差		3/28	元/吨	1271	986	-285	-22.42%	-39	52	85.18%
	跨期	CF09基差		3/28	元/吨	1096	811	-285	-26.00%	-29	-748	83.45%
		1-5价差		3/28	元/吨	380	400	20	5.26%	40	2375	74.45%
		5-9价差		3/28	元/吨	-175	-175	0	0.00%	10	-800	53.05%
		9-1价差		3/28	元/吨	-205	-225	-20	9.76%	-50	-1575	39.35%
利润	纺纱利润		3/28	元/吨	1100.9	1089.9	-11	-1.00%	133.9	2764.8	76.65%	
	棉花进口利润 (1%关税)		3/28	元/吨	71	-17	-88	-123.94%	1155	885	15.13%	
	棉花进口利润 (滑准税)		3/28	元/吨	-210	-294	-84	40.00%	1021	680	36.51%	
	棉纱进口利润		3/28	元/吨	-432	-432	0	0.00%	214	-304	17.55%	
其他	ICE2号棉非商业多头		3/21	张	-	51426	-	-	-1338	-49233	60.64%	
	ICE2号棉非商业空头		3/21	张	-	63008	-	-	11968	49703	94.34%	
	汇率		3/28	\$/¥	6.8714	6.8749	0.0035	0.05%	-0.077	0.5017	43.26%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价震荡走强，最终收涨 2.56% 于 14205 元/吨，上涨 355 元/吨。市场对宏观银行业危机风波担忧稍有缓解，叠加美元再次走软提振棉价，市场开始重点关注转移向新季植棉意向，预期国内外新季棉花种植面积均低于预期，盘面受次提振上涨。国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大。短期外围宏观情绪、美棉反弹以及新季种植意向将会是未来市场关注的重点，预计棉价或维持震荡偏强的过程，中长期价格有望重心上抬，持续关注下游订单变化能否转好。

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为 54.9%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 45.1%；到 6 月降息 25 个基点的概率为 7.8%，维持利率不变的概率为 53.5%，累计加息 25 个基点的概率为 38.7%。

2、英国央行行长贝利表示，必须警惕任何持续通胀压力的迹象；如果通胀压力持续迹象变得明显，就需要进一步收紧货币政策。

3、美国联邦存款保险公司（FDIC）主席表示，FDIC 花费了 200 亿美元处理硅谷银行倒闭事件，另花费 25 亿美元处理签名银行倒闭事件。

4、美联储金融监管副主席表示，美国银行系统稳健，硅谷银行倒闭是管理不善的教科书案例。

5、高盛集团将其对未来 12 个月美国经济衰退概率的预测从之前的 25% 上调至 35%。

6、2023 年中国棉花意向种植面积调查报告（3 月）调查结果显示，2023 年中国棉花意向种植面积 4389.1 万亩，同比减少 227.9 万亩，减幅 4.9%，其中，新疆意向植棉面积为 3842.5 万亩，同比小幅减少 89.3 万亩，减幅 2.3%。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 27 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 613.22 万吨，较上一日增加 0.8 万吨，较去年同期增加 82.73 万吨，同比增幅 15.6%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 27 日，全国累计检验 27099449 包，共 611.12 万吨，较前一日增加 0.98 万吨，同比增加 13.1%，其中新疆检验量 26639407 包，共 600.82 万吨，较前一日增加 0.97 万吨；内地检验量为 460042 包，共 10.29 万吨。

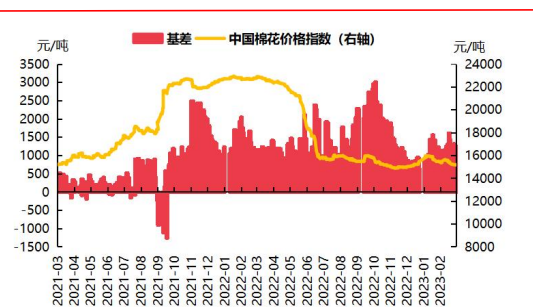
三、数据图表

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

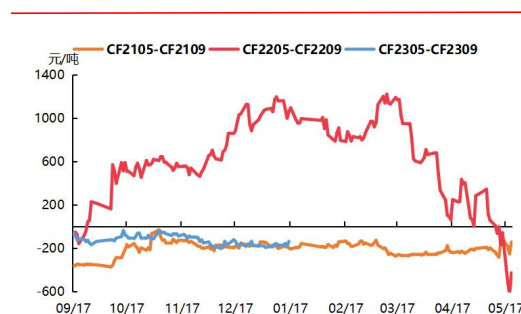
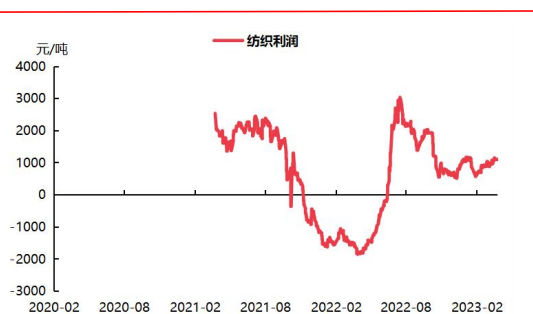
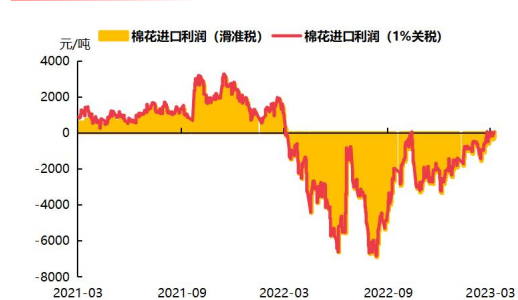


图 4：纺织利润



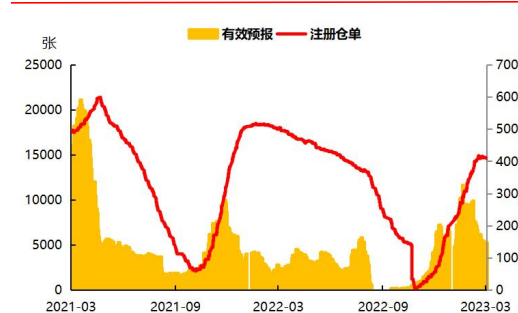
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

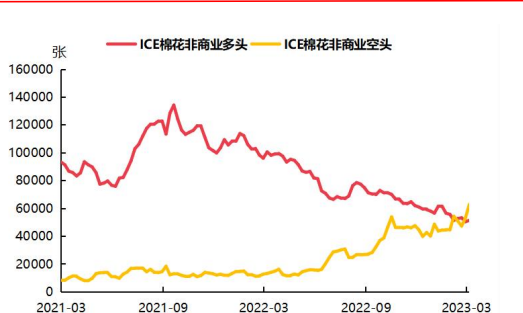
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，市场对宏观银行业危机风波担忧稍有缓解，叠加美元再次走软提振棉价，市场开始重点关注转移向新季植棉意向，预期国内外新季棉花种植面积均低于预期，盘面受次提振上涨。国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大。国内供应端：中储棉发布新年度种植面积，全国种植意向面积同比减少 4.9%。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 25 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仍旧成为市场关注焦点。短期外围宏观情绪、美棉反弹以及新季种植意向将会是未来市场关注的重点，预计棉价或维持震荡偏强的过程，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 14000-14400 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。