

棉花：外围市场提振美棉走高 郑棉今日延续上行

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	3/29	元/吨	14205	14380	175	1.23%	-65	-7360	40.75%
		成交量	3/29	手	419232	446332	27100	6.46%	91903	287752	83.83%
		持仓量	3/29	手	477851	443659	-34192	-7.16%	-251449	161029	83.83%
		注册仓单	3/29	张	14683	14651	-32	-0.22%	1736	-3371	84.36%
		有效预报	3/29	张	1454	1866	412	0.00%	-869	1276	80.12%
	CF09价格		3/29	元/吨	14380	14540	160	1.11%	95	-7200	39.55%
	CF01价格		3/29	元/吨	14605	14750	145	0.99%	-60	-5125	44.74%
	ICE2号棉主力价格		3/28	美分/磅	79.54	82.52	2.98	3.75%	-1.47	-57.56	79.90%
	CY主力价格		3/29	元/吨	21050	21490	440	2.09%	15	-6990	34.31%
现货	CC Index 3128B		3/29	元/吨	15191	15295	104	0.68%	-86	-7610	51.83%
	CY Index C32S		3/29	元/吨	23300	23300	0	0.00%	-150	395	55.42%
	FC Index M 1%关税		3/29	元/吨	15607	16103	496	3.18%	-327	-8101	80.90%
	FC Index M 滑准税		3/29	元/吨	15759	16251	492	3.12%	-179	-8020	77.78%
	FCY Index C32S		3/29	元/吨	23732	23732	0	0.00%	-353	-5262	60.65%
价差	基差	CF01基差	3/29	元/吨	586	545	-41	-7.00%	-26	-2485	72.74%
		CF05基差	3/29	元/吨	986	915	-71	-7.20%	-21	-250	83.56%
		CF09基差	3/29	元/吨	811	755	-56	-6.91%	14	-1015	82.44%
	跨期	1-5价差	3/29	元/吨	400	370	-30	-7.50%	5	2235	73.60%
		5-9价差	3/29	元/吨	-175	-160	15	-8.57%	35	-765	54.26%
		9-1价差	3/29	元/吨	-225	-210	15	-6.67%	-40	-1470	40.03%
		纺纱利润		3/29	元/吨	1089.9	975.5	-114.4	-10.50%	-55.4	2806
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/29	元/吨	-416	0	416	-100.00%	1049	1299	15.33%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/29	元/吨	-210	0	210	-100.00%	1194	1366	#N/A
	棉纱进口利润		3/29	元/吨	-432	-432	0	0.00%	203	-303	17.55%
	其他	ICE2号棉非商业多头		3/21	张	-	51426	-	-	-1338	-46813
ICE2号棉非商业空头		3/21	张	-	63008	-	-	11968	48929	94.34%	
汇率		3/29	\$/¥	6.8749	6.8771	0.0022	0.03%	-0.0629	0.5131	43.38%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价窄幅震荡，最终收涨 1.73% 于 14380 元/吨，上涨 245 元/吨。外部宏观风险担忧稍有缓解，同时受助于美元疲软提振棉价，市场关注重点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，市场情绪受次提振。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 62.4%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 37.6%；到 6 月降息 25 个基点的概率为 5%，维持利率不变的概率为 60.4%，累计加息 25 个基点的概率为 34.5%。

2、美国能源部长格兰霍姆称，美国可能在今年晚些时候开始为战略石油储备（SPR）回购原油。。

3、美国三大金融业监管负责人在国会听证会上透露下一步改革蓝图，包括对资产规模超过 1000 亿美元的银行实施更严格的资本和流动性标准。

4、美国总统拜登表示，他已尽一切可能，利用现有机构来解决银行业危机，但危机“尚未结束”。

5、据中国纺织品进出口商会，2023 年 1 月，欧盟服装进口 86.5 亿美元，同比下降 1.2%。自中国进口 25.1 亿美元，同比下降 11.1%；占比 29.1%，同比减少 3.2 个百分点。自孟加拉国、土耳其、印度和越南进口同比分别增长 8.8%、-4%、8.9% 和 5.8%，占比分别增加 2、-0.3、0.5 和 0.3 个百分点。

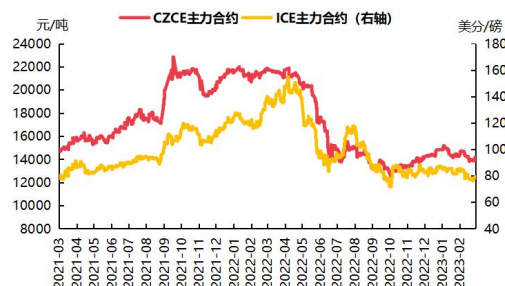
6、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2023 年 3 月 23 日，全国交售率为 99.8%，同比下降 0.1 个百分点，其中新疆交售基本结束。全国加工率为 97.8%，同比下降 2 个百分点，其中新疆加工 97.9%；全国销售率为 69.0%，同比提高 24.7 个百分点，其中新疆销售 69%。全国累计交售籽棉折皮棉 670.8 万吨，同比增加 91.1 万吨，其中新疆交售 622.7 万吨；累计加工皮棉 655.9 万吨，同比增加 77.5 万吨，其中新疆加工 609.4 万吨；累计销售皮棉 462.7 万吨，同比增加 205.8 万吨，其中新疆销售 429.3 万吨。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 28 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 613.9 万吨，较上一日增加 0.68 万吨，较去年同期增加 83.33 万吨，同比增幅 15.7%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 28 日，全国累计检验 27145656 包，共 612.16 万吨，较前一日增加 1.04 万吨，同比增加 13.2%，其中新疆检验量 26685562 包，共 601.86 万吨，较前一日增加 1.04 万吨；内地检验量为 460094 包，共 10.29 万吨。

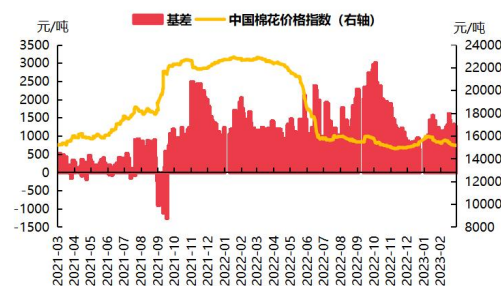
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



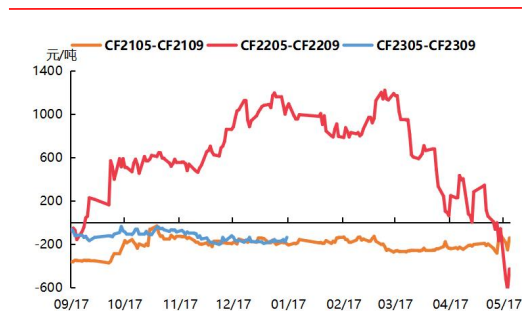
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



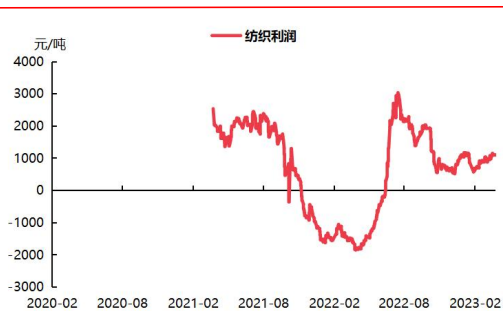
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



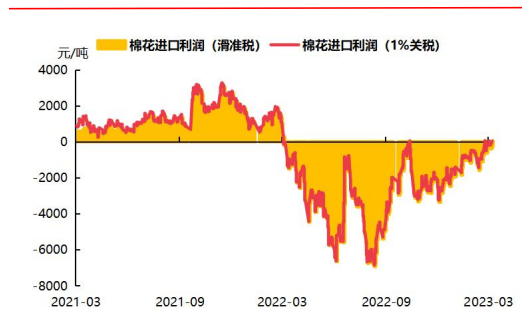
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



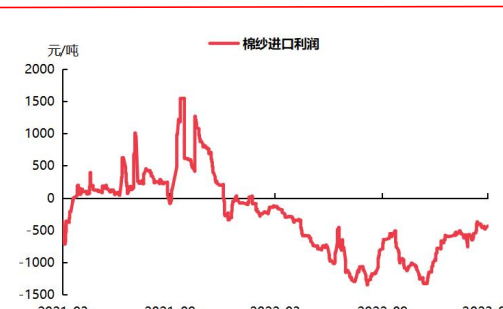
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



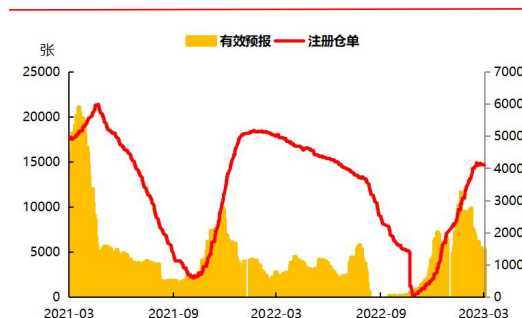
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



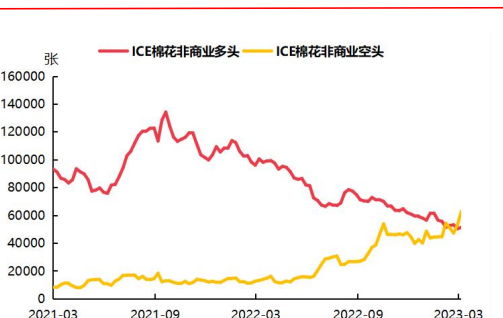
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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，外部宏观风险担忧稍有缓解，同时受助于美元疲软提振棉价，市场关注重点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，市场情绪受次提振。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 14100-14600 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。