

棉花：外围宏观风险担忧缓解 郑棉今日小幅走低

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	3/30	元/吨	14380	14325	-55	-0.38%	-385	-7420	39.65%
		成交量	3/30	手	446332	301021	-145311	-32.56%	-172878	152816	72.70%
		持仓量	3/30	手	443659	433186	-10473	-2.36%	-242228	158282	82.68%
		注册仓单	3/30	张	14651	14600	-51	-0.35%	1443	-3389	84.21%
		有效预报	3/30	张	1866	2480	614	0.00%	-200	1828	90.05%
	CF09价格		3/30	元/吨	14540	14490	-50	-0.34%	-220	-7255	38.97%
	CF01价格		3/30	元/吨	14750	14695	-55	-0.37%	-300	-5280	43.57%
	ICE2号棉主力价格		3/29	美分/磅	82.52	82.73	0.21	0.25%	-2.93	-54.43	80.21%
	CY主力价格		3/30	元/吨	21490	21795	305	1.42%	90	-6645	38.28%
	CC Index 3128B		3/30	元/吨	15295	15333	38	0.25%	-79	-7564	52.22%
现货	CY Index C32S		3/30	元/吨	23300	23300	0	0.00%	-195	403	55.40%
	FC Index M 1%关税		3/30	元/吨	16103	16136	33	0.20%	-699	-7723	81.04%
	FC Index M 滑准税		3/30	元/吨	16251	16284	33	0.20%	-551	-7646	78.26%
	FCY Index C32S		3/30	元/吨	23732	23710	-22	-0.09%	-389	-5302	59.97%
	CF01基差		3/30	元/吨	545	638	93	17.06%	221	-2284	74.65%
价差	基差	CF05基差	3/30	元/吨	915	1008	93	10.16%	306	-144	85.54%
		CF09基差	3/30	元/吨	755	843	88	11.66%	291	-899	83.84%
		1-5价差	3/30	元/吨	370	370	0	0.00%	85	2140	73.59%
	跨期	5-9价差	3/30	元/吨	-160	-165	-5	3.13%	-15	-755	53.87%
		9-1价差	3/30	元/吨	-210	-205	5	-2.38%	-70	-1385	40.36%
	纺纱利润		3/30	元/吨	975.5	933.7	-41.8	-4.28%	-108.1	2755.4	72.22%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/30	元/吨	-808	-803	5	-0.62%	620	159	9.56%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/30	元/吨	-956	-951	5	-0.52%	612	82	20.40%
	棉纱进口利润		3/30	元/吨	-432	-410	22	-5.09%	194	-263	18.28%
	ICE2号棉非商业多头		3/21	张	-	51426	-	-	-1338	-46813	60.64%
其他	ICE2号棉非商业空头		3/21	张	-	63008	-	-	11968	48929	94.34%
	汇率		3/30	\$/¥	6.8771	6.8886	0.0115	0.17%	0.0078	0.532	44.27%

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低，最终收跌 0.21% 于 14325 元/吨，下跌 30 元/吨。银行业的动荡受到遏制，市场对宏观风险担忧情绪改善，同时受助于周边谷物市场走强带来的提振，但同时美元上涨抑制棉价上升幅度，市场近期关注是周度出口报告及美棉新季植棉意向。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、美国联邦存款保险银行有 230 亿美元缺口，考虑要求大银行提供更多资金帮忙“补漏”。

3、据法新社等多家外媒 30 日报道，巴西政府表示，巴西已与中国达成协议，不再使用美元作为中间货币，而是以本币进行贸易。

4、欧盟就 2030 年可再生能源目标达成协议，风能等可再生能源使用占比由目前的 32% 提高至 42.5%。

5、据国家统计局，1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 8872.1 亿元，同比下降 22.9% (按可比口径计算)。1-2 月份，在 41 个工业大类行业中，10 个行业利润总额同比增长，1 个行业减亏，28 个行业下降，2 个行业由盈转亏。纺织业利润下降 37.1%。

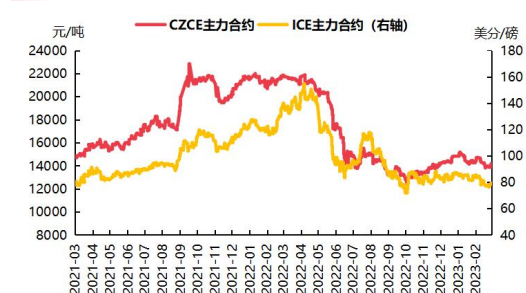
6、据中国棉花网，随着天气逐渐转暖，新疆各地春播工作陆续展开，其中伽师地区部分棉农已经开始播种，预计 4 月中旬结束。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 29 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 614.66 万吨，较上一日增加 0.76 万吨，较去年同期增加 84.05 万吨，同比增幅 15.8%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 29 日，全国累计检验 27225895 包，共 613.97 万吨，较前一日增加 1.81 万吨，同比增加 13.6%，其中新疆检验量 26765179 包，共 603.66 万吨，较前一日增加 1.80 万吨；内地检验量为 460716 包，共 10.31 万吨。

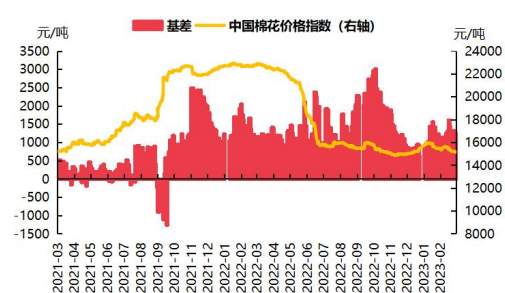
三、数据图表

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

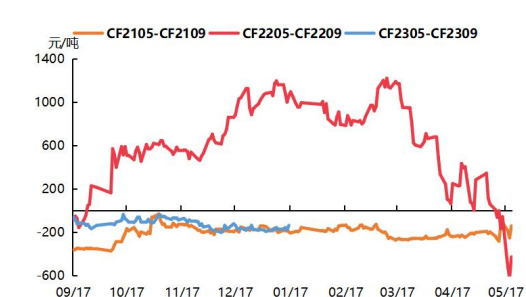
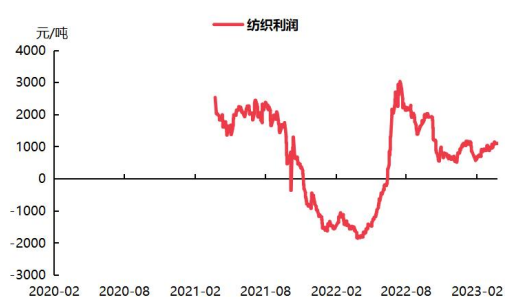
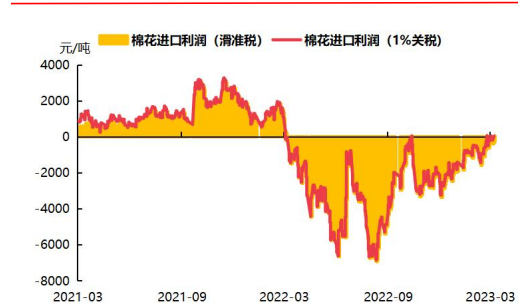


图 4：纺织利润



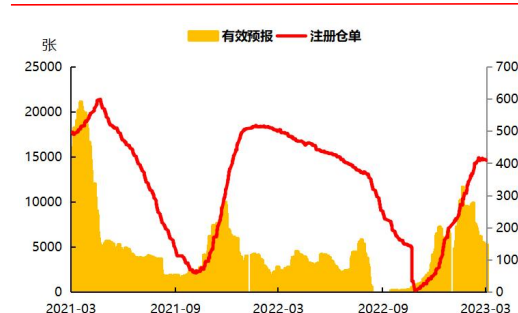
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

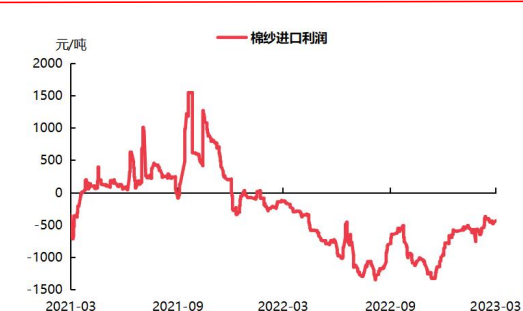
图 7：仓单数量



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，银行业的动荡受到遏制，市场对宏观风险担忧情绪改善，同时受助于周边谷物市场走强带来的提振，但同时美元上涨抑制棉价上升幅度，市场近期关注是周度出口报告及美棉新季植棉意向。国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大。国内方面，供应端：中储棉发布新年度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在 670 万吨左右，较 2 月增长 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，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。