

棉花：关注今晚种植意向报告 郑棉今日窄幅震荡

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	3/31	元/吨	14325	14325	0	0.00%	-425	-7430	39.64%
		成交量	3/31	手	301021	234778	-66243	-22.01%	-158110	124475	64.68%
		持仓量	3/31	手	433186	420941	-12245	-2.83%	-245073	149086	80.56%
		注册仓单	3/31	张	14600	14696	96	0.66%	1528	-3093	84.52%
		有效预报	3/31	张	2480	2632	152	0.00%	-137	1970	91.41%
	CF09价格		3/31	元/吨	14490	14515	25	0.17%	-235	-7240	#N/A
	CF01价格		3/31	元/吨	14695	14715	20	0.14%	-350	-5305	44.18%
	ICE2号棉主力价格		3/30	美分/磅	82.73	83.57	0.84	1.02%	-0.09	-56.24	81.97%
	CY主力价格		3/31	元/吨	21795	21695	-100	-0.46%	-235	-6525	36.94%
现货	CC Index 3128B		3/31	元/吨	15333	15347	14	0.09%	-172	-7552	52.29%
	CY Index C32S		3/31	元/吨	23300	23310	10	0.04%	-255	411	55.66%
	FC Index M 1%关税		3/31	元/吨	16136	16105	-31	-0.19%	-339	-8216	80.89%
	FC Index M 滑准税		3/31	元/吨	16284	16252	-32	-0.20%	-192	-8135	77.76%
	FCY Index C32S		3/31	元/吨	23710	23710	0	0.00%	-404	-5290	59.94%
价差	基差	CF01基差	3/31	元/吨	638	632	-6	-0.94%	178	-2247	74.52%
		CF05基差	3/31	元/吨	1008	1022	14	1.39%	253	-122	85.83%
		CF09基差	3/31	元/吨	843	832	-11	-1.30%	213	-922	83.66%
	跨期	1-5价差	3/31	元/吨	370	390	20	5.41%	75	2125	74.18%
		5-9价差	3/31	元/吨	-165	-190	-25	15.15%	-40	-800	51.56%
		9-1价差	3/31	元/吨	-205	-200	5	-2.44%	-35	-1325	40.70%
利润	纺纱利润		3/31	元/吨	933.7	928.3	-5.4	-0.58%	-65.8	2772.2	72.11%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/31	元/吨	-803	-758	45	-5.60%	167	664	9.63%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/31	元/吨	-951	-905	46	-4.84%	164	583	21.11%
	棉纱进口利润		3/31	元/吨	-410	-400	10	-2.44%	149	-245	18.56%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/21	张	-	51426	-	-	-1338	-46813	60.64%
	ICE2号棉非商业空头		3/21	张	-	63008	-	-	11968	48929	94.34%
	汇率		3/31	\$/¥	6.8886	6.8717	-0.0169	-0.25%	-0.04	0.5235	43.14%

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，最终收跌 0.07% 于 14325 元/吨，下跌 10 元/吨。银行业的动荡受到遏制，外围宏观风险担忧稍有缓解，USDA 周度出口数据表现不错，中国成为主要买家，同时受助于美元下滑提振棉价上涨。市场关注今晚美棉新季植棉意向。国内市场棉价走势仍将受外围市场影响较大。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、美国经济数据：美国 2022 年四季度 GDP 终值增长 2.6%，较此前数值下修，2022 全年 GDP 为 2.1%；核心 PCE 物价指数上修至 4.4%。上周首申人数超预期回升至 19.8 万人，此前连降两周。

2、EIA 公布数据显示，截至 3 月 24 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 748.9 万桶至 4.74 亿桶，降幅 1.56%，降幅录得 2022 年 11 月 25 日当周以来最大；美国战略石油储备（SPR）库存维持在 3.716 亿桶不变。

3、欧元区 3 月 CPI 环比增长 0.9%，为 2022 年 9 月以来新高，预期增长 1.1%，前值增长 0.8%；3 月 CPI 同比增长 6.9%，预期增长 7.1%，前值增长 8.5%。

4、国家统计局数据显示，3 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，比上月下降 0.7 个百分点，高于临界点；3 月非制造业 PMI 为 58.2，预期为 55.0，前值为 56.3。

5、美国农业部：截至 3 月 23 日当周美国陆地棉出口净销售数据，2022/2023 年度陆地棉出口净销售为 28.1 万包，前一周为 31 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 1.2 万包，前一周为 2.1 万包；2022/2023 年度对中国陆地棉净销售 8.5 万包，前一周为 9.6 万包；2022/2023 年度对中国陆地棉累计销售 250.6 万包，前一周为 242.1 万包。

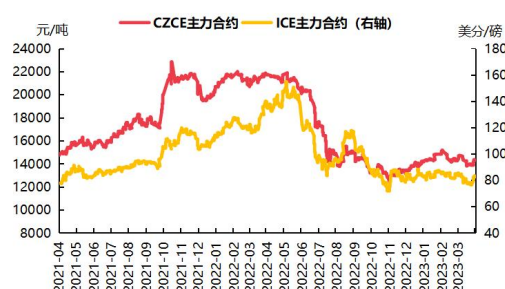
6、据中国棉花网，今年 1-2 月，中国服装出口按美元计算下滑 14.7%，为 216.8 亿美元。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 30 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 615.33 万吨，较上一日增加 0.67 万吨，较去年同期增加 84.68 万吨，同比增幅 16%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 30 日，全国累计检验 27249550 包，共 614.50 万吨，较前一日增加 0.53 万吨，同比增加 13.6%，其中新疆检验量 26788580 包，共 604.19 万吨，较前一日增加 0.53 万吨；内地检验量为 460970 包，共 10.31 万吨。

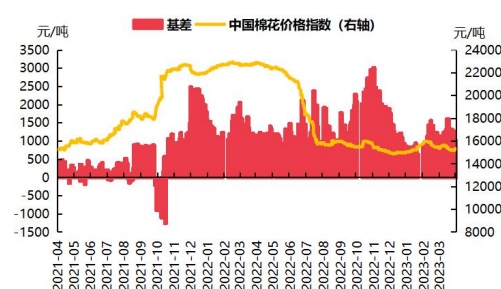
三、数据图表

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

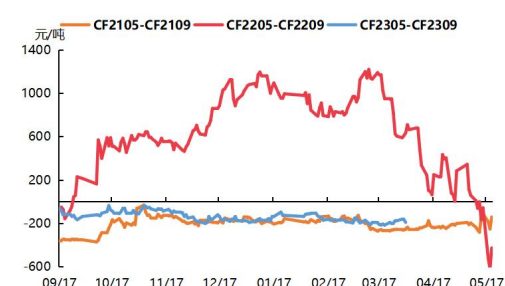
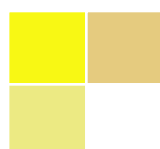
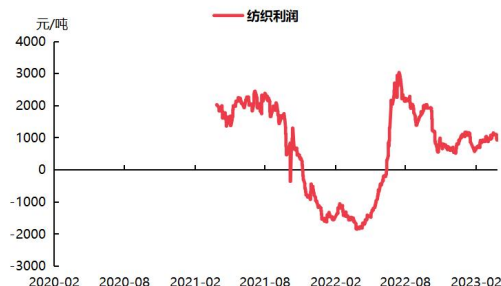
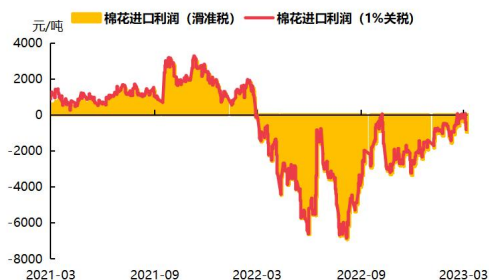


图 4：纺织利润



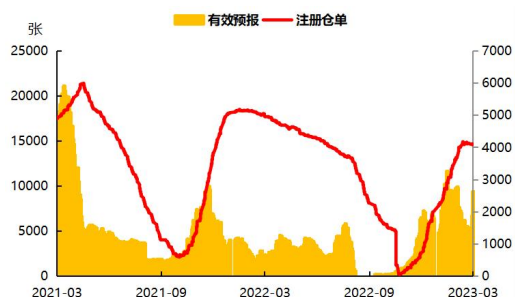
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，外围宏观风险担忧稍有缓解，USDA 周度出口数据表现不错，中国成为主要买家，同时受助于美元下滑提振棉价上涨。市场关注今晚美棉新季植棉意向。国内市场棉价走势仍将受外围市场影响较大。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%，新疆减幅在 2.3%。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：目前下游开机率平稳，纺企纱线库存逐渐积累，下游新增订单未放量，纺企观望心态较浓。目前订单多以内销为主，纺企和织厂常规订单可维持在 4 月底，外销订单欠佳，市场对后续新增订单较少较为忧虑。库存端：目前织厂开机维持在 6 成左右，库存维持在 20 天左右，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。