

棉花期货周报

USDA植棉意向不及预期，国内种植消费成焦点

01 周度行情

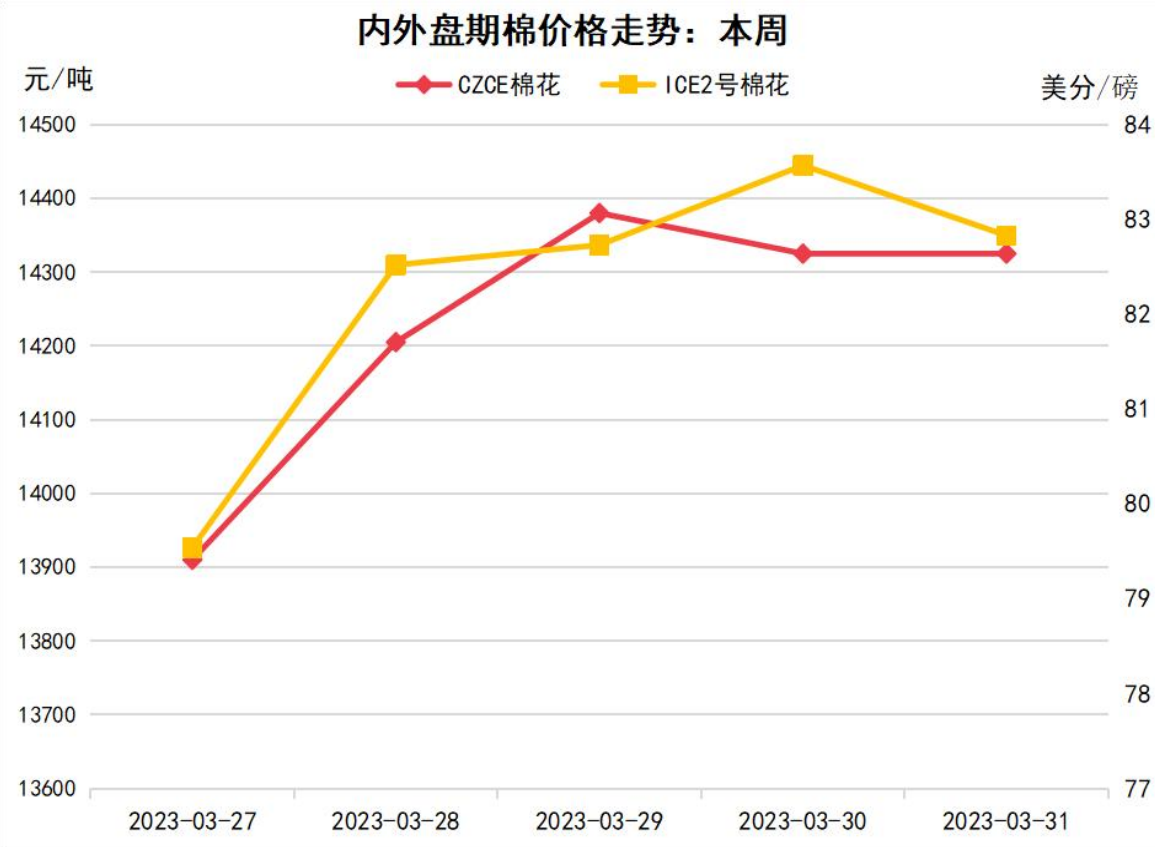
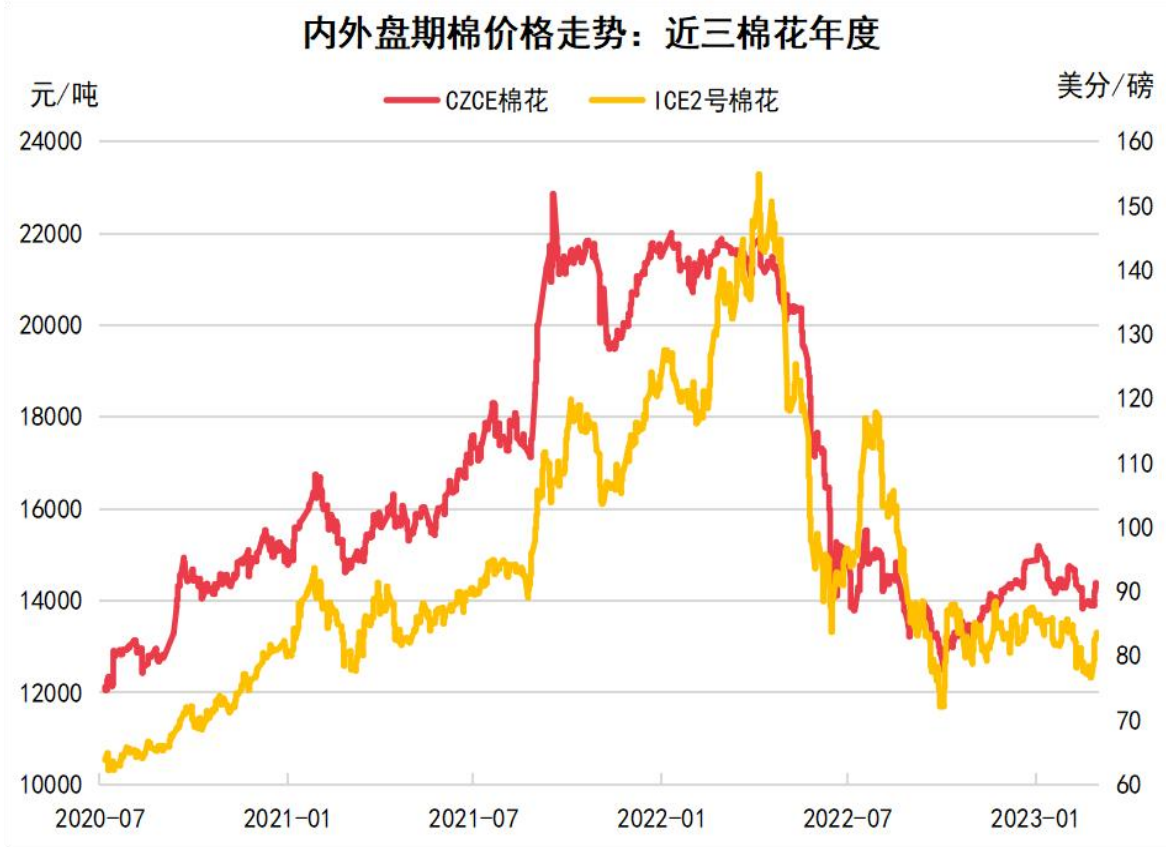
- 宏观方面，本周美国监管机构继续强调欧美银行系统不会全面崩溃，风险偏好改善，市场对欧美银行业危机全面蔓延的担忧继续减退。美国首次申请失业救济人数超预期回升，美联储“鹰派”官员发声强调降通胀，不会改变2%的目标，继续强调抗击通胀的决心。国内方面，国家统计局公布3月份制造业PMI为51.9%，非制造业PMI为58.2，综合PMI产出指数为57.0%，三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。近期宏观消息继续扰动市场情绪，短期郑棉可能还得进一步下跌。长期来看，新年度棉花种植意向及未来天气将成为炒作主题，中长期棉花价格相对或将走强。
- 本周美棉主力05合约涨8.10%或6.21美分/磅，开盘价76.84美分/磅，收盘价82.83美分/磅，最低价76.55美分/磅，最高价83.95分/磅，周均价79.87美分/磅，成交量增95313手至18251手，持仓量减6835手至83934手。
- 本周郑棉主力05合约涨3.09%或430元/吨，开盘价13810元/吨，收盘价14325元/吨，最低价13740元/吨，最高价14485元/吨，周均价14242元/吨，成交量减14.6万手至173.3万手，持仓量减10.8万手至42.1万手。

周度行情概览

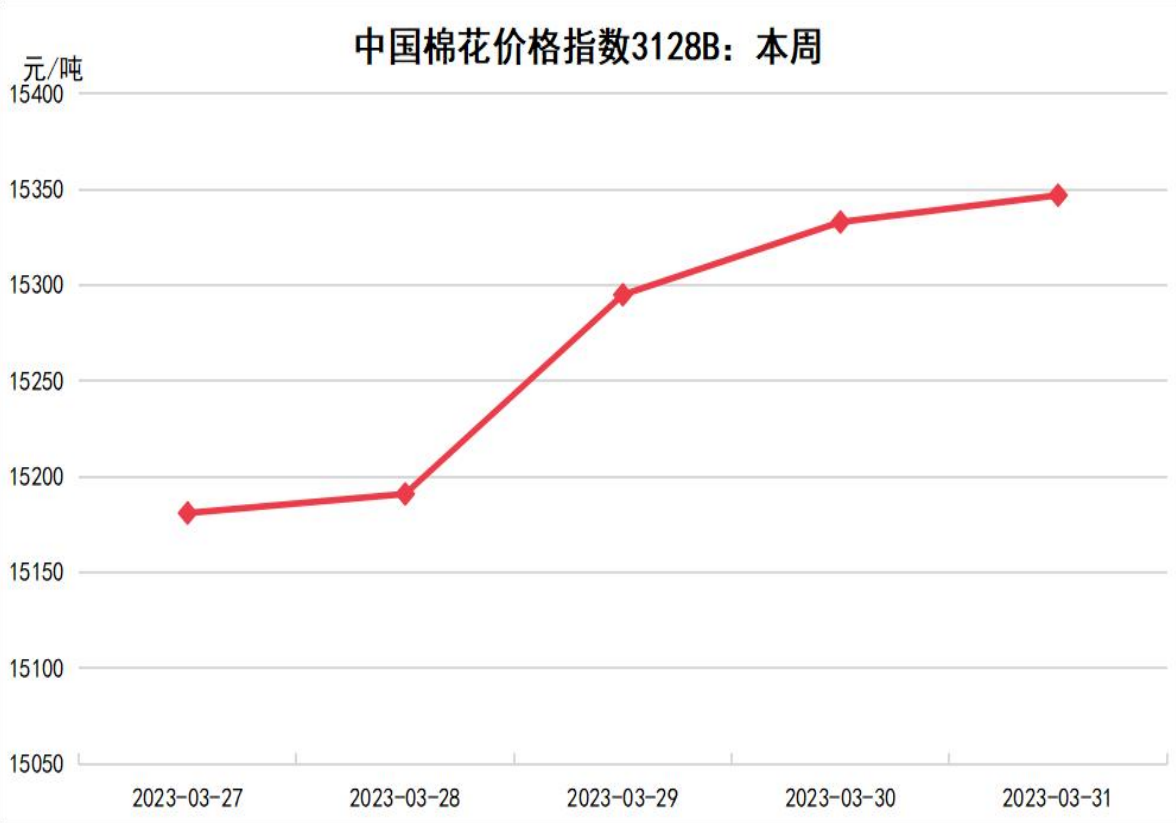
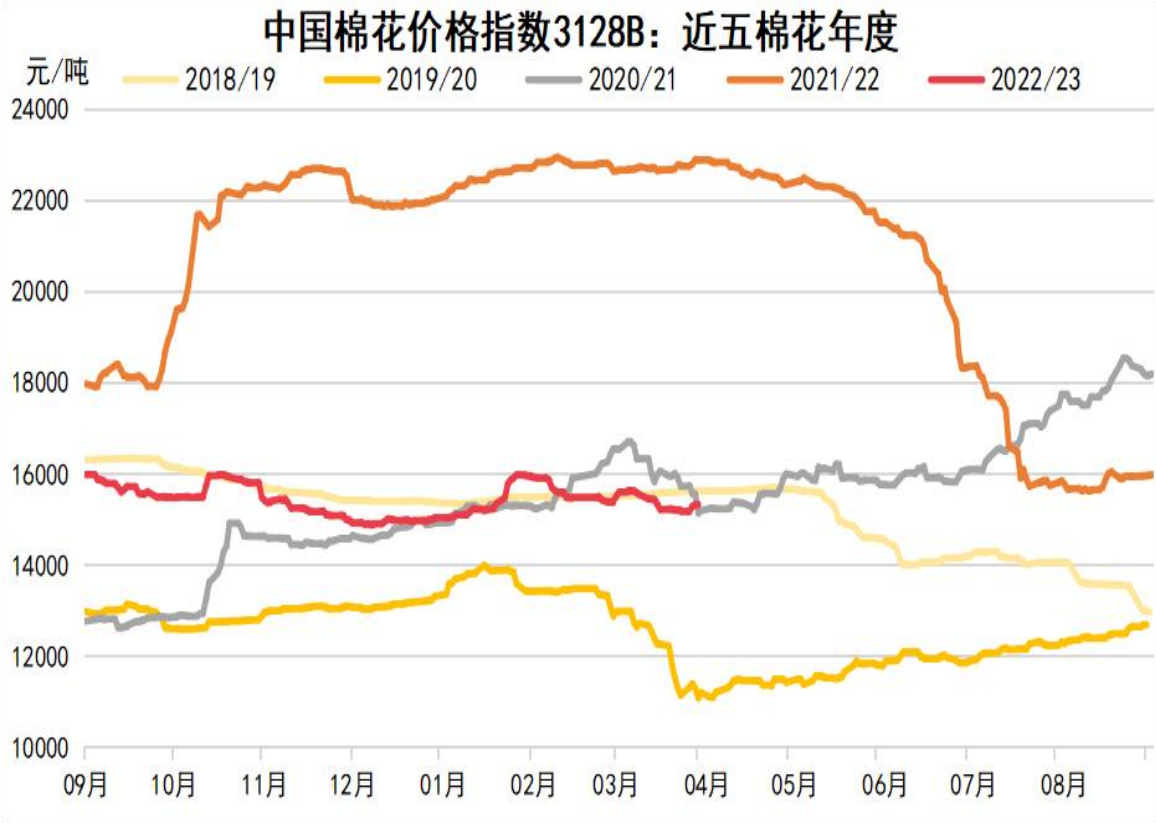
	指标	单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	13895	14325	430	3.09%	39.64%
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	76.62	83.57	6.95	9.07%	81.97%
	CY主力收盘价	元/吨	20630	21795	1165	5.65%	38.33%
现货	CC Index 3128B	元/吨	15214	15333	119	0.78%	52.21%
	FC Index M 1%关税	元/吨	15276	16136	860	5.63%	81.04%
	FC Index M 滑准税	元/吨	15514	16284	770	4.96%	78.26%
	CY Index C32S	元/吨	23340	23300	-40	-0.17%	55.38%
	FCY Index C32S	元/吨	23790	23710	-80	-0.34%	59.94%
价差	CF09基差	元/吨	1124	843	-281	-25.00%	83.85%
	9-1价差	元/吨	-220	-205	15	-6.82%	40.35%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2233	119	5.63%	44.75%
		3128B-涤短	元/吨	7883	-61	-1.02%	57.37%
利润	棉花进口利润(1%关税)	元/吨	-62	-803	-741	1195.16%	9.56%
	棉花进口利润(滑准税)	元/吨	-300	-951	-651	217.00%	20.40%
	棉纱进口利润	元/吨	-450	-410	40	-8.89%	18.28%
	纺纱利润	元/吨	808.88	640.36	-168.52	-20.83%	72.80%
其他	ICE2号棉非商业多头	张	51426	50893	-533	-1.04%	60.38%
	ICE2号棉非商业空头	张	63008	61014	-1994	-3.16%	93.31%
	On-Call买单	张	54437	55469	1032	1.90%	97.31%
	On-Call卖单	张	59505	58300	-1205	-2.03%	50.00%
	美元指数	-	103.106	102.1786	-0.9274	-0.90%	

数据来源: Wind、TTEB、USDA、CFTC、金石期货研究所

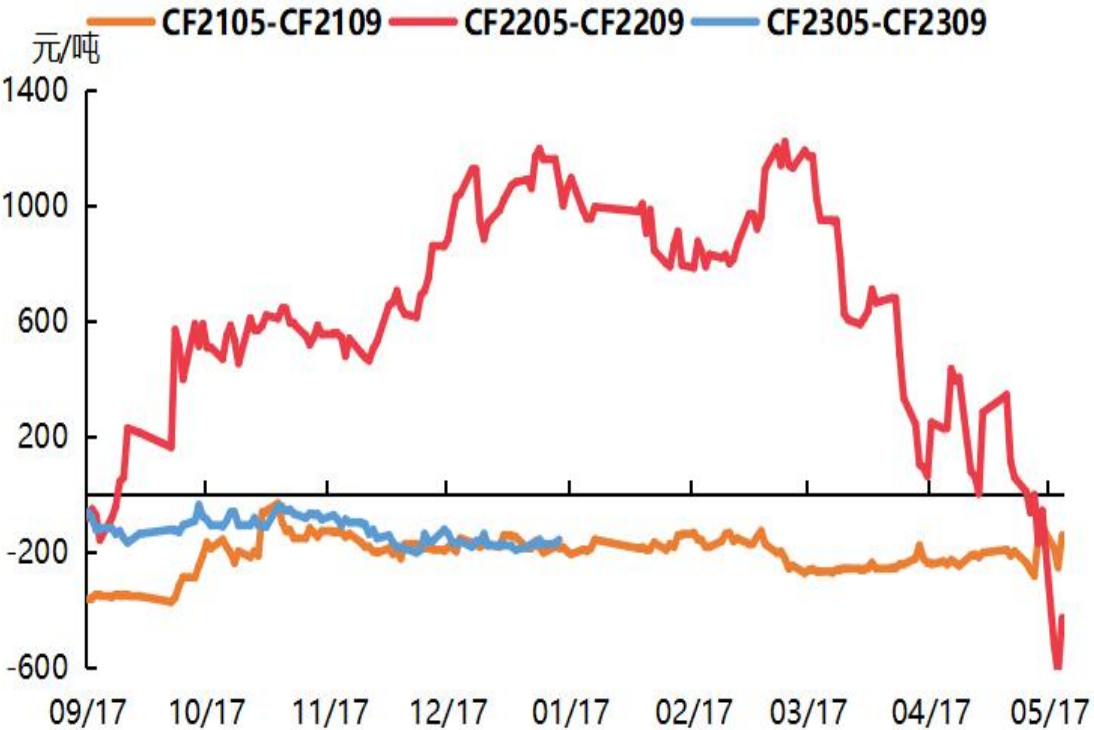
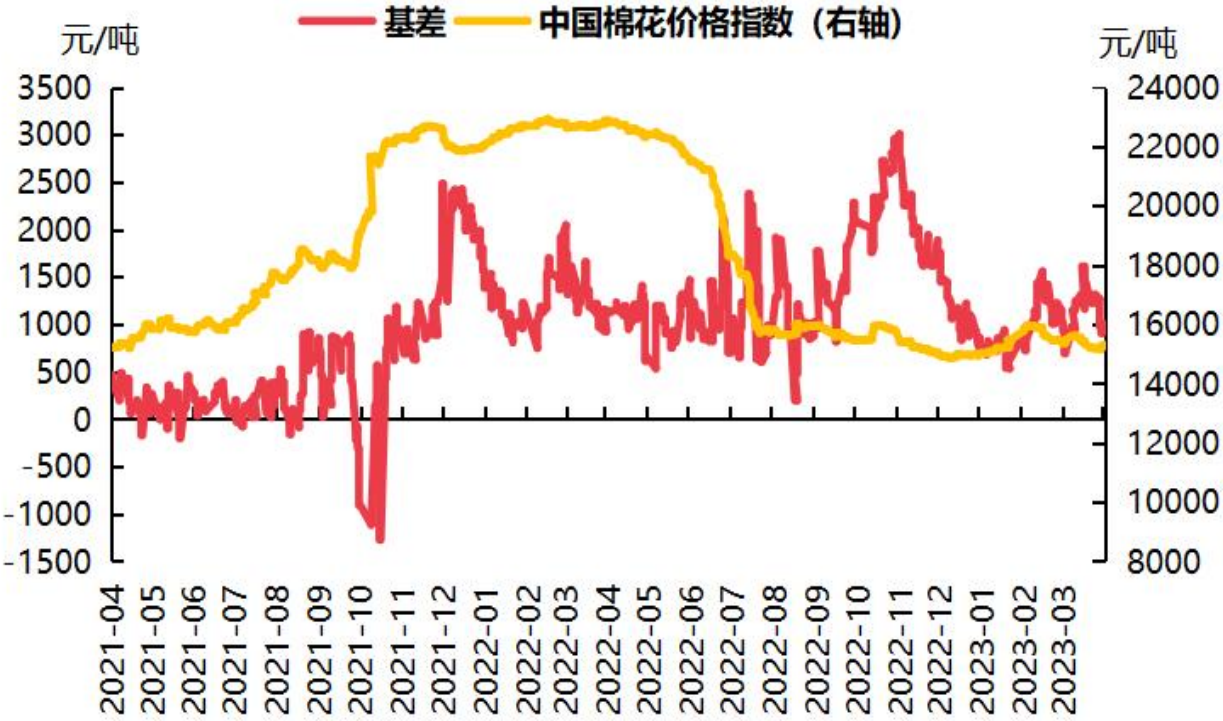
内外棉价格：本周内外棉大幅反弹走高，郑棉重回万四上方



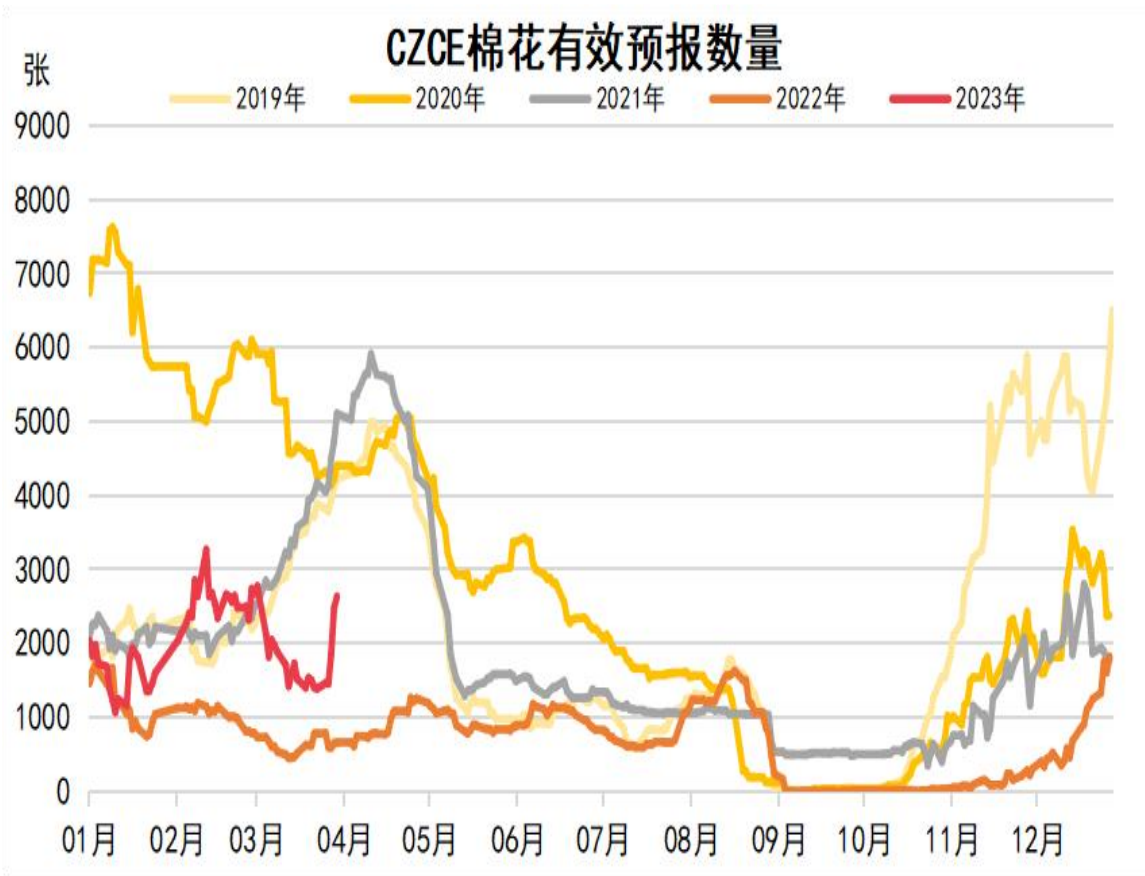
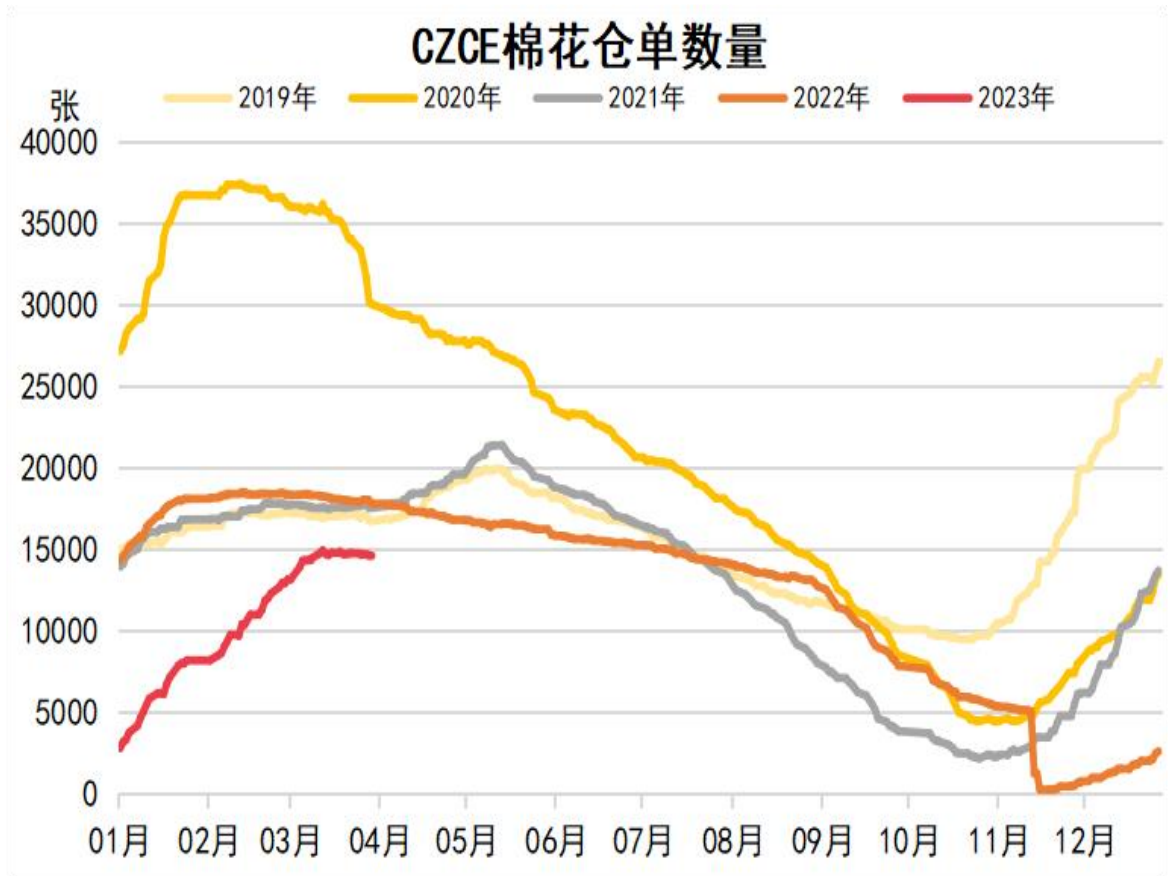
现货价格：本周现货价格上涨近1%



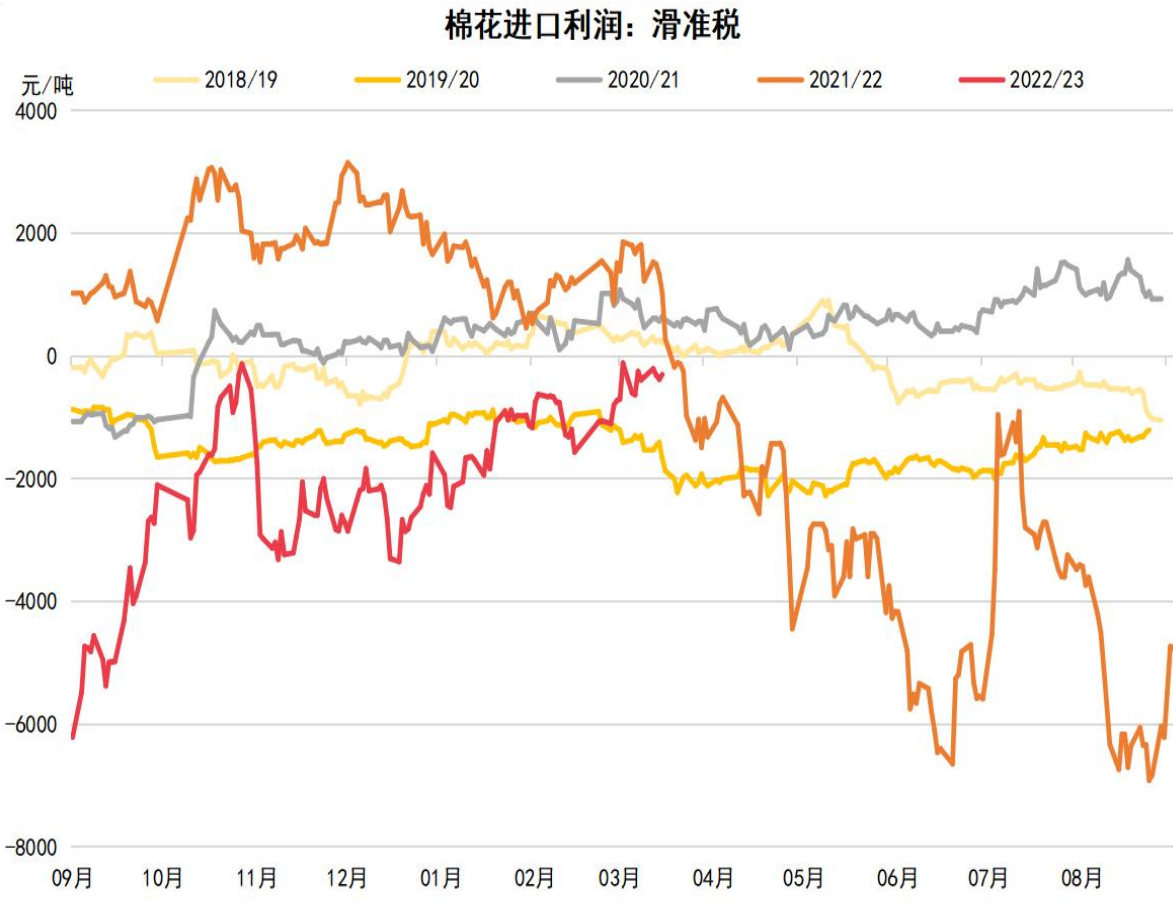
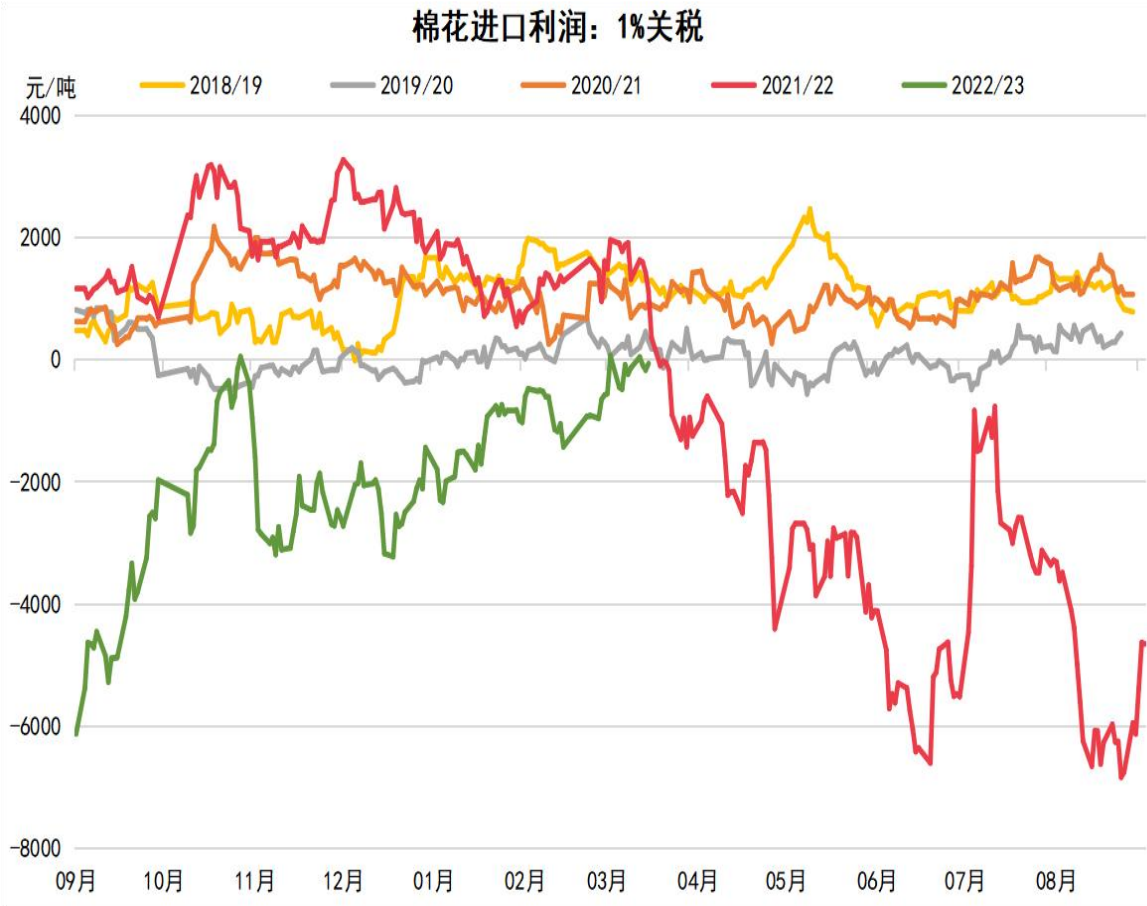
基差价差：基差小幅回落 5-9价差相对平稳



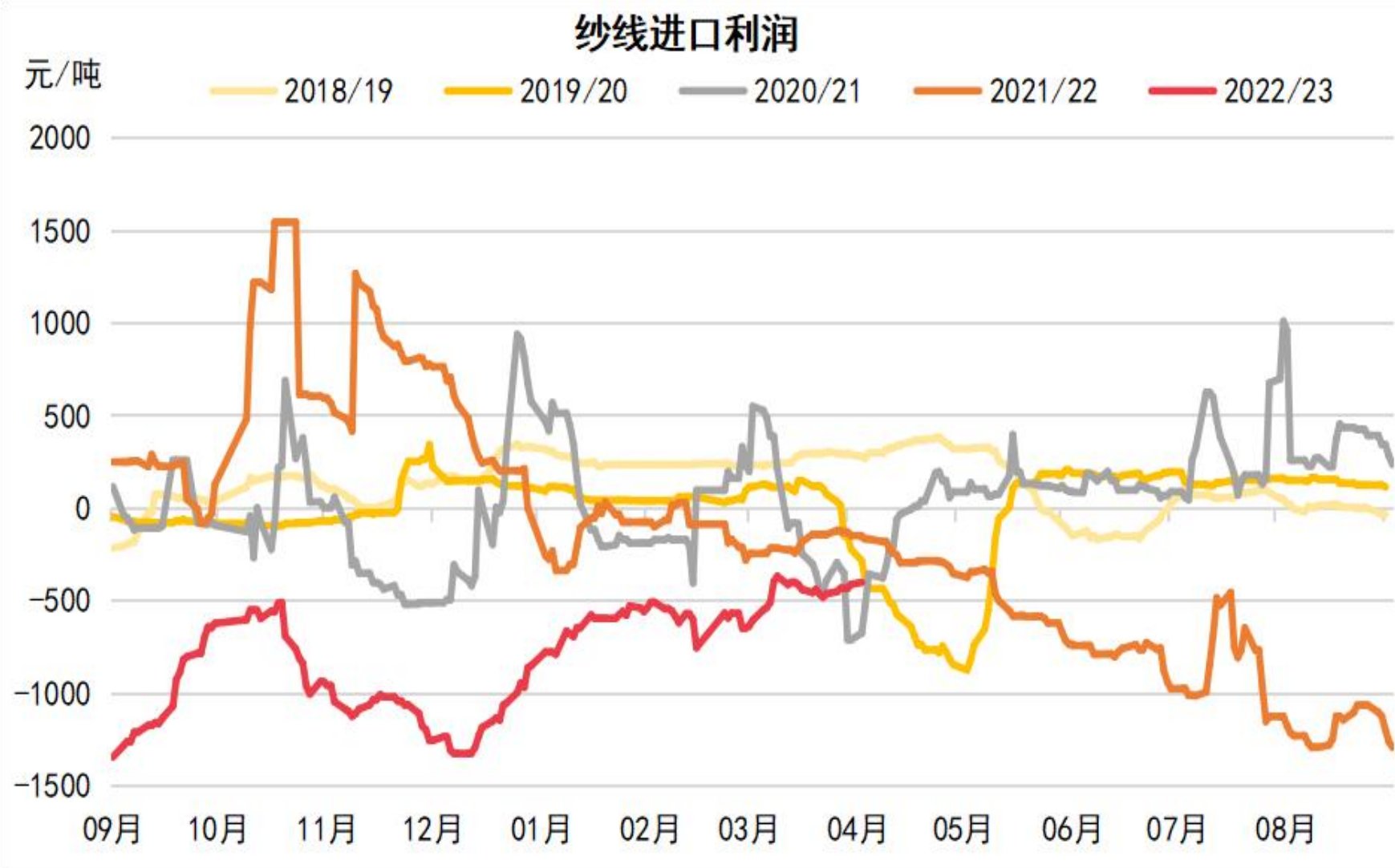
期棉仓单：仓单数量稳步向前，有效预报大幅提高



棉花进口利润：1%关税由负转正，滑准税小幅走高



棉纱进口利润：亏损幅度继续收窄



数据来源：Wind、金石期货研究所

02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA发布2023年美国植棉意向面积1130万英亩，同比减少18%。
- ②USDA3月供需平衡表基本符合偏空预期。
- ③美棉产区天气情况：美棉产区严重和极端干旱区域分别增加6%和3%。
- ④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671.0万吨，同比增加91.2万吨；累计销售皮棉484.6万吨，同比增加220.5万吨。
- ②全国加工率为98.7%，同比下降1.1个百分点，较过去四年均值下降0.6个百分点。
- ③全国销售率为72.2%，同比提高26.7个百分点，较过去四年均值提高9.3个百分点。

USDA植棉意向面积公布

2023年美国意向植棉面积一览表				
单位：千英亩				
项目	2021	2022	2023	占上年比重
陆地棉				
阿拉巴马州	405	435	400	92
亚利桑那州	120	88	100	114
阿肯色州	480	640	480	75
加利福尼亚州	26	20	15	75
佛罗里达州	92	106	90	85
佐治亚州	1, 170. 00	1, 290. 00	1, 200. 00	93
堪萨斯州	110	165	115	70
路易斯安那州	110	195	130	67
密西西比州	445	530	400	75
密苏里州	315	360	360	100
新墨西哥州	36	65	65	100
北卡罗来纳州	375	470	360	77
俄克拉荷马州	495	670	530	79
南卡罗来纳州	210	270	240	89
田纳西州	275	335	335	100
得克萨斯州	6, 350. 00	7, 850. 00	6, 200. 00	79
弗吉尼亚州	75	91	82	90
陆地棉总计	11, 089. 00	13, 580. 00	11, 102. 00	82

2023年美国意向植棉面积一览表				
单位：千英亩				
项目	2021	2022	2023	占上年比重
皮马棉	:			
亚利桑那州	9	15	16	107
加利福尼亚州	88	116	90	78
新墨西哥州	12. 5	19	13	68
得克萨斯州	17	33	35	106
皮马棉总计	126. 5	183	154	84

USDA植棉意向面积公布

陆地棉+皮马棉				
阿拉巴马州	405	435	400	92
亚利桑那州	129	103	116	113
阿肯色州	480	640	480	75
加利福尼亚州	114	136	105	77
佛罗里达州	92	106	90	85
佐治亚州	1,170.00	1,290.00	1,200.00	93
堪萨斯州	110	165	115	70
路易斯安那州	110	195	130	67
密西西比州	445	530	400	75
密苏里州	315	360	360	100
新墨西哥州	48.5	84	78	93
北卡罗来纳州	375	470	360	77
俄克拉荷马州	495	670	530	79
南卡罗来纳州	210	270	240	89
田纳西州	275	335	335	100
得克萨斯州	6,367.00	7,883.00	6,235.00	79
弗吉尼亚州	75	91	82	90
全美合计	11,215.50	13,763.00	11,256.00	82

- USDA 在年度展望论坛上公布美国 2023/24年度棉花播种面积为1090万英亩，同比减少20.8%，收获面积890万英亩，同比增加19.6%，棉花产量344万吨，同比增加7.6%，期末库存为87万吨，同比减少7%。
- 3月31日，USDA给出了最新植棉意向面积预测数据：2023年美国所有棉花的播种面积估计为1125.6万英亩，比2022年的1376万英亩减少18%，但是高于2月份展望论坛预测的1090万英亩。棉花播种意向位于预期范围的高端，整体报告预测偏空状态。

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。

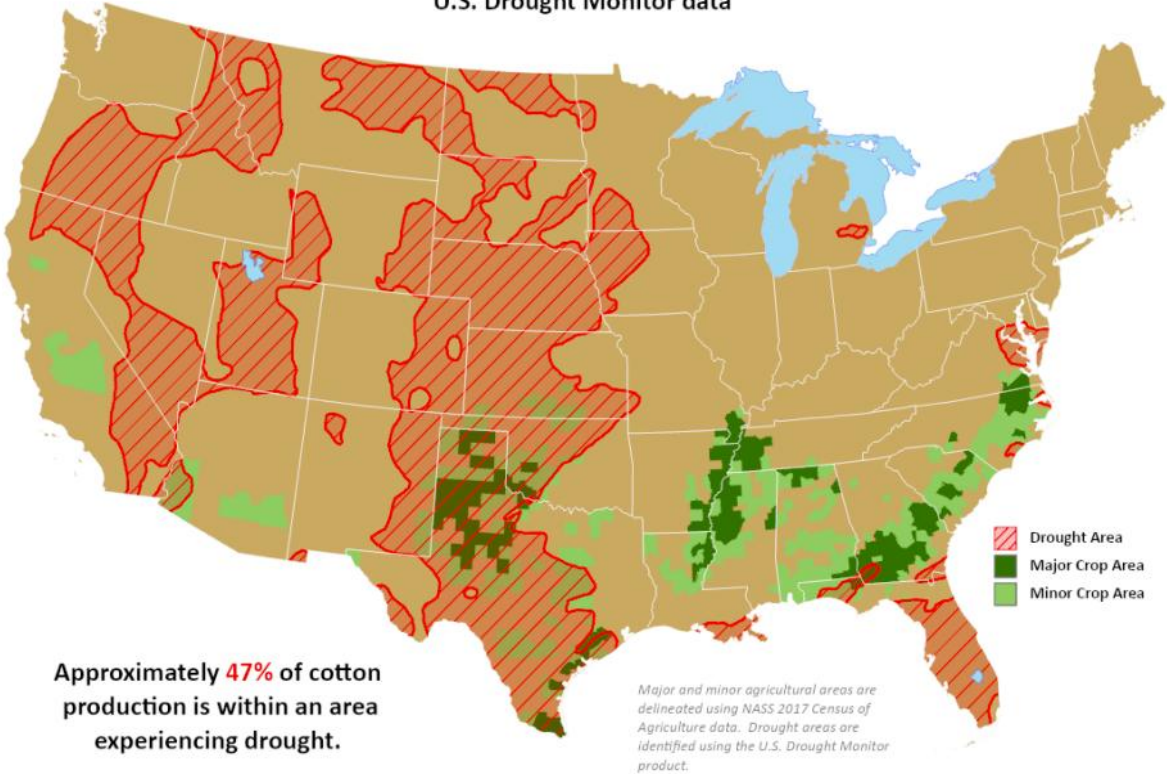
美棉产区天气情况：美棉产区异常干旱区域增加6%至15%



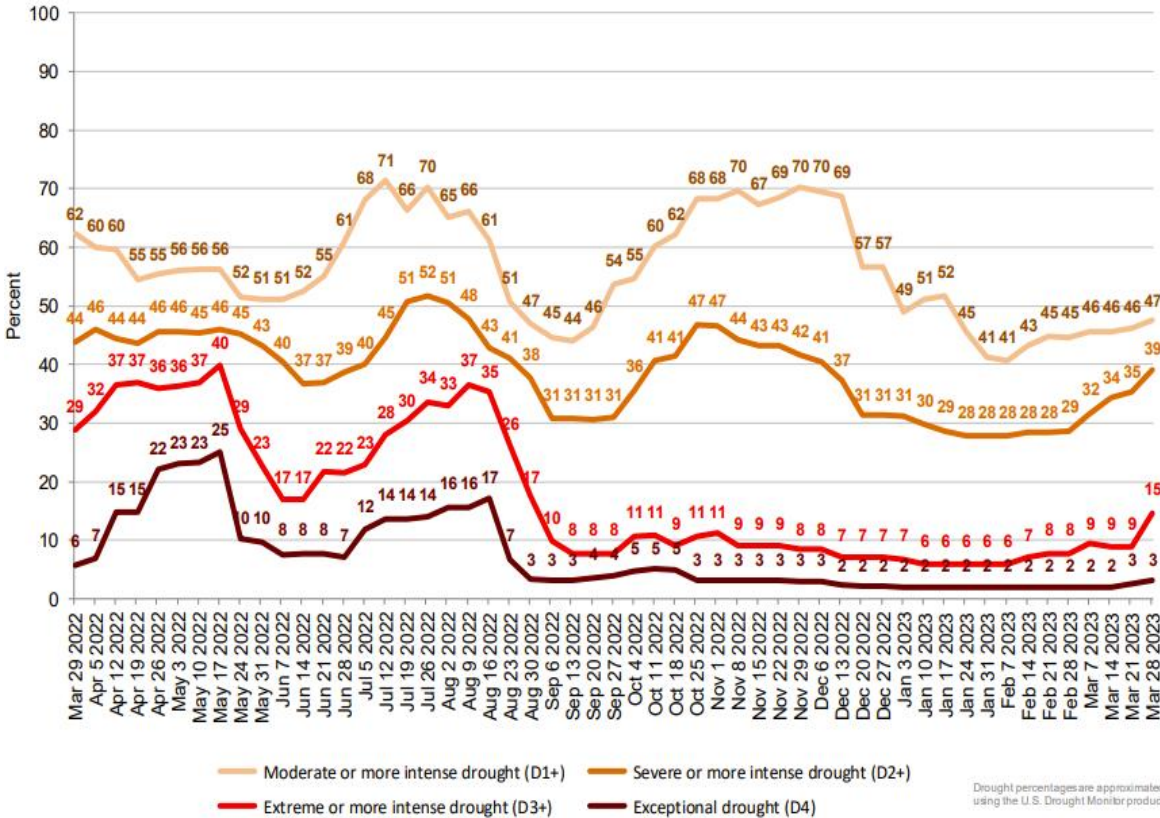
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

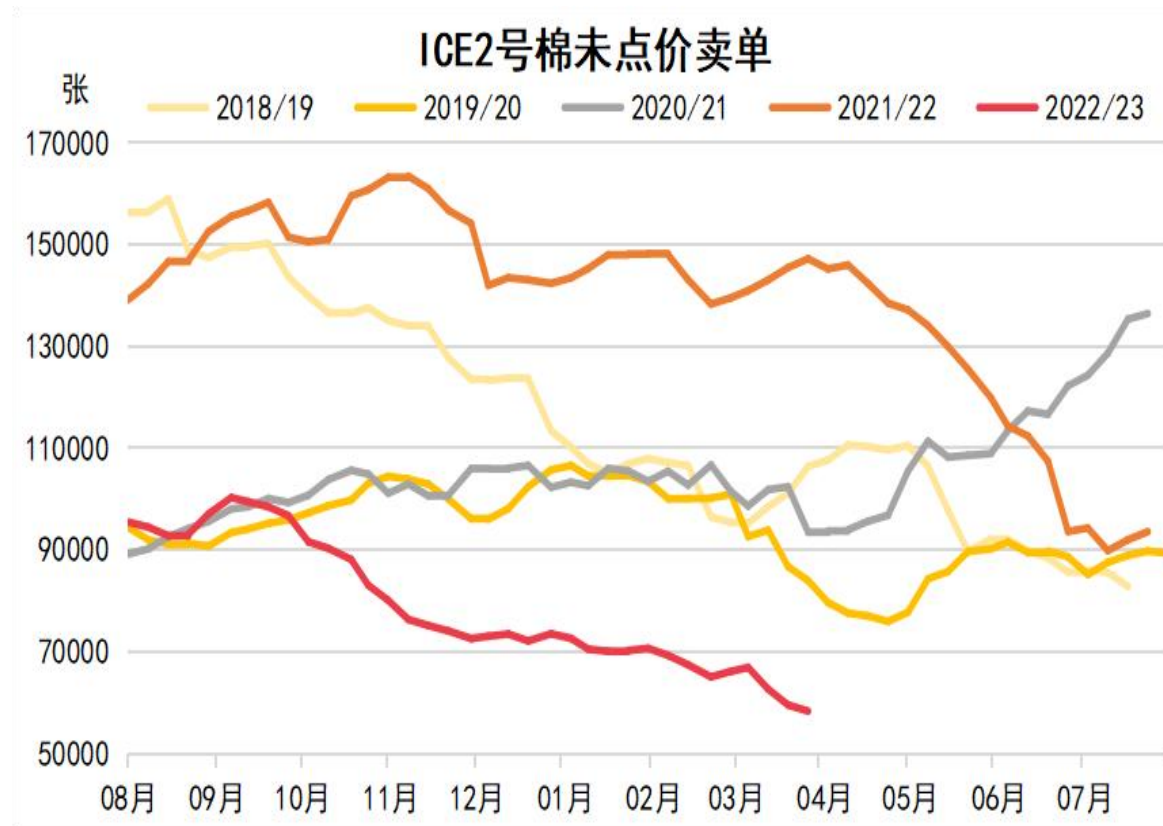
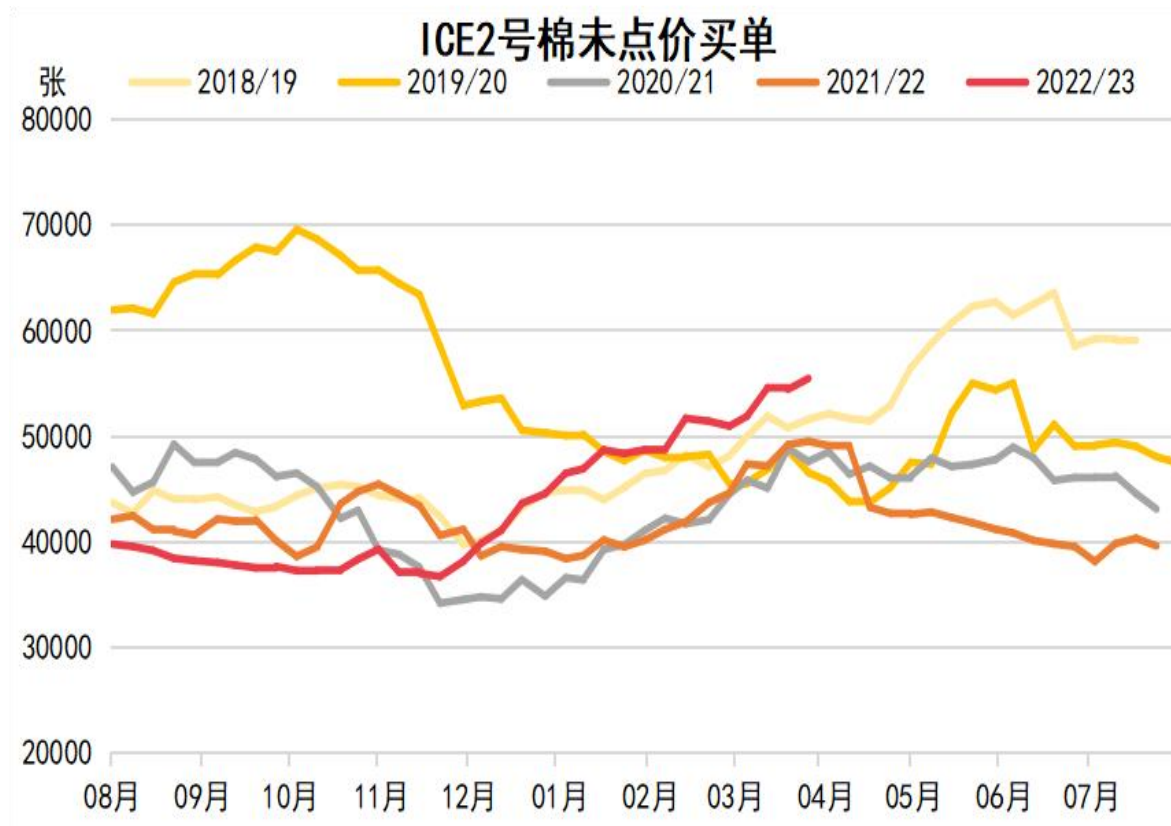
Reflects **March 28, 2023**
U.S. Drought Monitor data



Percent of United States Cotton Located in Drought



ICE棉花ON-call：未点价卖单跌破6万张，未点价买单持续走高



全国新棉销售率为72.2%，同比提供26.7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30日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.9%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.4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30日，全国加工率为98.7%，同比下降1.1个百分点，较过去四年均值下降0.6个百分点，其中新疆加工98.8%；全国销售率为72.2%，同比提高26.7个百分点，较过去四年均值提高9.3个百分点，其中新疆销售72.3%。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30日，全国累计交售籽棉折皮棉671.0万吨，同比增加91.2万吨，较过去四年均值增加82.0万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉662.9万吨，同比增加83.6万吨，较过去四年均值增加77.4万吨，其中新疆加工615.2万吨；累计销售皮棉484.6万吨，同比增加220.5万吨，较过去四年均值增加113.2万吨，其中新疆销售450.0万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美国监管机构继续强调欧美银行系统不会全面崩溃，风险偏好改善，市场对欧美银行业危机全面蔓延的担忧继续减退。美国首次申请失业救济人数超预期回升，美联储“鹰派”官员发声强调降通胀，不会改变2%的目标，继续强调抗击通胀的决心。国内方面，国家统计局公布3月份制造业PMI为51.9%，非制造业PMI为58.2，综合PMI产出指数为57.0%，三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。近期宏观消息继续扰动市场情绪，短期郑棉可能还得进一步下跌。长期来看，新年度棉花种植意向及未来天气将成为炒作主题，中长期棉花价格相对或将走强。
- 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。

精诚所至

金石为开

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

