

棉花：美元走弱现在外面跌幅 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	4/4	元/吨	14335	14365	30	0.21%	-385	-7375	40.41%
		成交量	4/4	手	329827	208009	-121818	-36.93%	-184879	62449	61.36%
		持仓量	4/4	手	401618	381628	-19990	-4.98%	-284386	117255	73.72%
		注册仓单	4/4	张	14696	14612	-84	-0.57%	1444	-3101	84.19%
		有效预报	4/4	张	2673	2732	59	0.00%	-37	2080	92.10%
	CF09价格		4/4	元/吨	14530	14550	20	0.14%	-200	-7190	39.71%
	CF01价格		4/4	元/吨	14725	14740	15	0.10%	-325	-5255	44.68%
	ICE2号棉主力价格		4/3	美分/磅	82.83	82.31	-0.52	-0.63%	-1.87	-52.53	79.49%
	CY主力价格		4/4	元/吨	21560	21775	215	1.00%	-155	-6510	37.96%
	CC Index 3128B		4/4	元/吨	15379	15370	-9	-0.06%	-149	-7464	52.80%
现货	CY Index C32S		4/4	元/吨	23310	23310	0	0.00%	-255	476	55.61%
	FC Index M 1%关税		4/4	元/吨	16237	16137	-100	-0.62%	-307	-7677	81.01%
	FC Index M 滑准税		4/4	元/吨	16384	16285	-99	-0.60%	-159	-7601	78.23%
	FCY Index C32S		4/4	元/吨	23690	23670	-20	-0.08%	-444	-5330	59.56%
价差	基差	CF01基差	4/4	元/吨	654	630	-24	-3.67%	176	-2243	74.37%
		CF05基差	4/4	元/吨	1044	1005	-39	-3.74%	236	-123	85.48%
		CF09基差	4/4	元/吨	849	820	-29	-3.42%	201	-943	83.47%
	跨期	1-5价差	4/4	元/吨	390	375	-15	-3.85%	60	2120	73.72%
		5-9价差	4/4	元/吨	-195	-185	10	-5.13%	-35	-820	51.92%
		9-1价差	4/4	元/吨	-195	-190	5	-2.56%	-25	-1300	41.62%
利润	纺纱利润		4/4	元/吨	893.1	903	9.9	1.11%	-91.1	2685.4	70.96%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/4	元/吨	-858	-767	91	-10.61%	158	179	9.64%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/4	元/吨	-1005	-915	90	-8.96%	154	103	20.99%
	棉纱进口利润		4/4	元/吨	-380	-360	20	-5.26%	189	-195	20.07%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/28	张	-	50893	-	-	-1871	-47346	60.38%
	ICE2号棉非商业空头		3/28	张	-	61014	-	-	9974	46935	93.31%
	汇率		4/4	\$/¥	6.8805	6.8699	-0.0106	-0.15%	-0.0418	0.519	42.99%

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 0.14% 于 14365 元/吨，上涨 20 元/吨。外围金融风险稍有减弱，美元走弱加上国际原油走强提振，美棉隔夜走跌但幅度较弱。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、美棉行情以及国内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 43.3%，加息 25 个基点

至 5.00%-5.25%区间的概率为 56.7%；到 6 月维持利率不变的概率为 42.7%，累计加息 25 个基点的概率为 56.5%，累计加息 50 个基点的概率为 0.8%。

2、美国 3 月 ISM 制造业 PMI 超预期下降至 46.3，创 2020 年以来新低，分项指数连续两月全部萎缩。

3、澳洲联储暂停加息，政策利率维持在 3.6%水平，为银行业危机爆发以来首个暂停加息的主要发达国家央行。此前，澳洲联储自去年五月份以来已累计加息 10 次，共加息 350 个基点。

4、OPEC+委员会称，周日宣布的成员自愿减产总规模达到 166 万桶/天。美国财政部长耶伦批评 OPEC+周末宣布的减产决定“不具建设性”，称此举将加剧全球经济增长不确定性。

5、美国 3 月制造业 PMI 终值为 49.2，预估为 49.3，初值为 49.3。

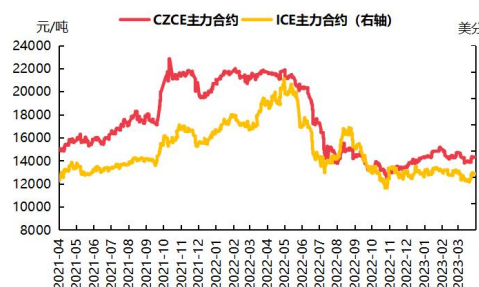
6、亚洲开发银行预计今年中国经济增长 5%，高于其他亚洲发展中经济体。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 3 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 617.52 万吨，较上一日增加 0.5 万吨，较去年同期增加 86.66 万吨，同比增幅 16.3%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 4 月 3 日，全国累计检验 27382932 包，共 617.51 万吨，较前一日增加 0.75 万吨，同比增加 14.1%，其中新疆检验量 26920324 包，共 607.16 万吨，较前一日增加 0.74 万吨；内地检验量为 462608 包，共 10.35 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 3：5-9 价差

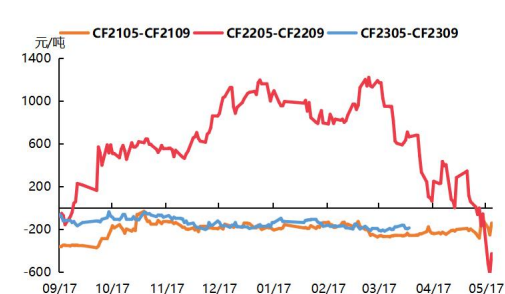
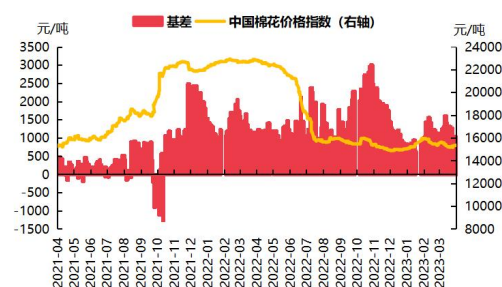
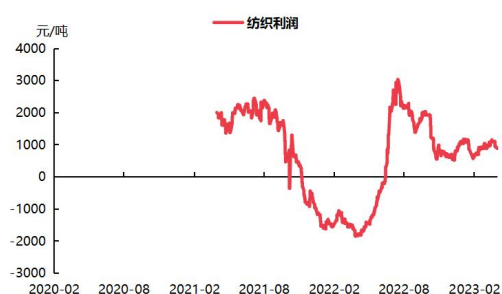


图 2：棉花现货价格及基差



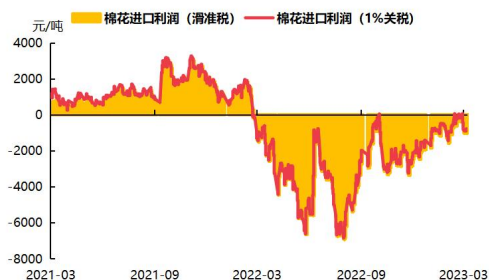
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



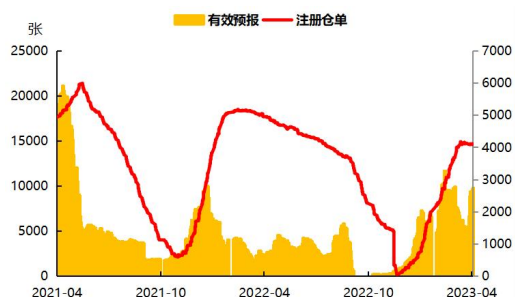
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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，银行业危机暂时得到缓解，市场担忧情绪有所平息，美元走弱加上国际原油走强提振，美棉隔夜走跌但幅度较弱。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，市场预计新棉产量在 670 万吨左右，供应端压力凸显；需求端：目前下游开机率平稳，纺企棉花库存逐渐积累，后续新增订单不足，棉花采购意愿不强，仍以逢低补库随用随买为主，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，产成品销售速度有所下降，市场对后续新增订单较为忧虑。库存端：目前织厂开机维持在 6 成左右，库存维持在两周左右。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、美棉行情以及国内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 14200-14600 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

免责条款：

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。