

棉花：市场关注周度销售数据 郑棉今日震荡走高

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	4/6	元/吨	14365	14485	120	0.84%	-205	-7190	42.69%
		成交量	4/6	手	208009	293113	85104	40.91%	-76057	160008	71.94%
		持仓量	4/6	手	381628	375632	-5996	-1.57%	-287575	110957	72.79%
		注册仓单	4/6	张	14612	14717	105	0.72%	829	-3012	84.56%
		有效预报	4/6	张	2732	2670	-62	0.00%	542	2059	91.71%
	CF09价格		4/6	元/吨	14550	14695	145	1.00%	5	-6980	42.47%
	CF01价格		4/6	元/吨	14740	14900	160	1.09%	-135	-5180	47.96%
	ICE2号棉主力价格		4/5	美分/磅	80.85	81.08	0.23	0.28%	-3.1	-56.64	77.47%
	CY主力价格		4/6	元/吨	21775	21775	0	0.00%	-125	-6515	37.93%
现货	CC Index 3128B		4/6	元/吨	15370	15370	0	0.00%	-238	-7476	52.79%
	CY Index C32S		4/6	元/吨	23310	23260	-50	-0.21%	-330	414	54.26%
	FC Index M 1%关税		4/6	元/吨	16137	15921	-216	-1.34%	-596	-8172	79.75%
	FC Index M 滑准税		4/6	元/吨	16285	16070	-215	-1.32%	-447	-8092	73.74%
	FCY Index C32S		4/6	元/吨	23670	23670	0	0.00%	-455	-5315	59.54%
价差	基差	CF01基差	4/6	元/吨	630	470	-160	-25.40%	-103	-2296	71.48%
		CF05基差	4/6	元/吨	1005	885	-120	-11.94%	-33	-286	82.85%
		CF09基差	4/6	元/吨	820	675	-145	-17.68%	-68	-1206	80.51%
	跨期	1-5价差	4/6	元/吨	375	415	40	10.67%	70	2010	74.80%
		5-9价差	4/6	元/吨	-185	-210	-25	13.51%	-35	-920	50.48%
		9-1价差	4/6	元/吨	-190	-205	-15	7.89%	-35	-1090	40.33%
利润	纺纱利润		4/6	元/吨	903	853	-50	-5.54%	-68.2	2678.6	69.32%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/6	元/吨	-767	-551	216	-28.16%	358	696	10.12%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/6	元/吨	-915	-700	215	-23.50%	352	616	24.13%
	棉纱进口利润		4/6	元/吨	-360	-410	-50	13.89%	125	-230	18.25%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/28	张	-	50893	-	-	-1871	-48337	60.38%
	ICE2号棉非商业空头		3/28	张	-	61014	-	-	9974	46094	93.31%
	汇率		4/6	\$/¥	6.8699	6.8747	0.0048	0.07%	-0.0204	0.4948	43.24%

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高，最终收涨 0.94% 于 14485 元/吨，上涨 135 元/吨。美国 3 月非制造业指数下跌至 3 个月新低，显示美国经济依旧下滑，加上美元弱势反弹，市场对美棉压制持续存在。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 56.5%，加息 25 个基点

至 5.00%-5.25%区间的概率为 43.5%；到 6 月累计降息 25 个基点的概率为 8%，维持利率不变的概率为 54.7%，累计加息 25 个基点的概率为 37.4%。

2、美国 3 月 ADP 就业人数增加 14.5 万，远不及预期的 20 万人，前值为 26.1 万人。

3、美联储梅斯特表示，现在判断美联储是否会在 5 月份加息还为时过早。

4、4 月 6 日下午，国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的法国总统马克龙举行会谈。

5、中国 3 月财新服务业 PMI 为 57.8，较前月上升 2.8 个百分点，创 28 个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。3 月财新综合 PMI 升至 54.5，前值为 54.2。

6、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 2023 年 4 月份全球产需预测报告显示，2022/23 年度，全球期初库存为 1942 万吨，环比下调，产量预计为 2455 万吨，环比调增 18 万吨，消费量 2308 万吨，环比调减 5 万吨，出口量 898 万吨，环比调增 37 万吨，期末库存 2018 万吨，环比下调 53 万吨。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 5 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 618.47 万吨，较上一日增加 0.4 万吨，较去年同期增加 87.52 万吨，同比增幅 16.5%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 4 月 5 日，全国累计检验 27439308 包，共 618.78 万吨，较前一日增加 1.27 万吨，同比增加 14.3%，其中新疆检验量 26976352 包，共 608.43 万吨，较前一日增加 1.26 万吨；内地检验量为 462956 包，共 10.36 万吨。

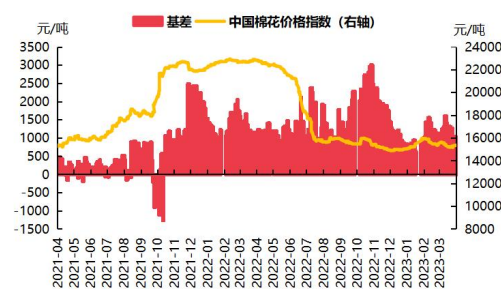
三、数据图表

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

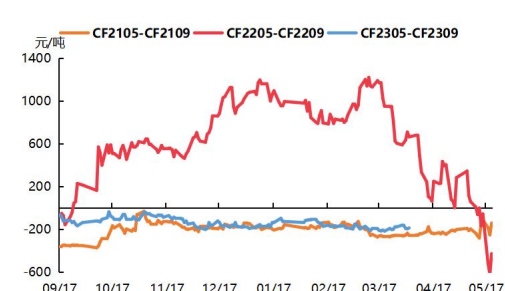
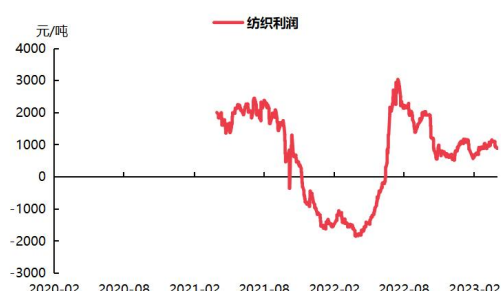
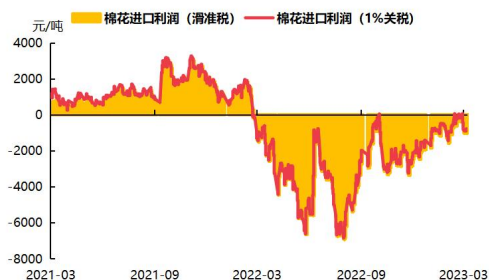


图 4：纺织利润



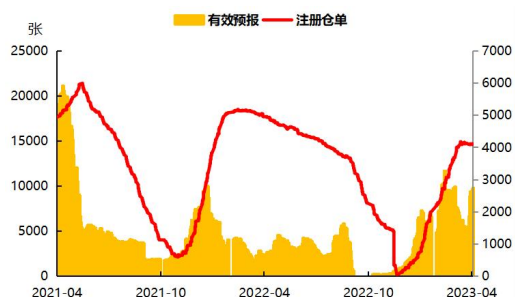
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国 3 月非制造业指数下跌至 3 个月新低，显示美国经济依旧下滑，加上美元弱势反弹，市场对美棉压制持续存在。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，持续关注下游订单拓展情况变化。但原料供应压力及宏观风险仍存在不确定性，已保值企业需要严格遵循套保原则进行操作，未套保企业建议价格背靠前期压力位 14700 左右进行卖出套保以降低企业风险。

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。