

棉花：美元疲软原油上涨提振 郑棉追随外盘走高

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	4/7	元/吨	14485	14680	195	1.35%	15	-6895	45.60%
		成交量	4/7	手	293113	328941	35828	12.22%	-13462	124438	75.54%
		持仓量	4/7	手	375632	339572	-36060	-9.60%	-319485	87226	66.56%
		注册仓单	4/7	张	14717	14800	83	0.56%	504	-2853	84.85%
		有效预报	4/7	张	2670	2679	9	0.00%	856	1935	91.79%
	CF09价格		4/7	元/吨	14695	14900	205	1.40%	235	-6675	47.41%
	CF01价格		4/7	元/吨	14900	15090	190	1.28%	85	-5030	52.24%
	ICE2号棉主力价格		4/6	美分/磅	81.08	83.23	2.15	2.65%	-1.52	-52.54	81.30%
	CY主力价格		4/7	元/吨	21775	21800	25	0.11%	-20	-6250	38.59%
	CC Index 3128B		4/7	元/吨	15370	15423	53	0.34%	-219	-7391	53.72%
现货	CY Index C32S		4/7	元/吨	23260	23260	0	0.00%	-330	446	54.24%
	FC Index M 1%关税		4/7	元/吨	15921	16271	350	2.20%	-329	-7543	81.75%
	FC Index M 滑准税		4/7	元/吨	16070	16417	347	2.16%	-183	-7469	79.62%
	FCY Index C32S		4/7	元/吨	23670	23670	0	0.00%	-427	-5315	59.51%
价差	基差	CF01基差	4/7	元/吨	470	333	-137	-29.15%	-304	-2361	68.66%
		CF05基差	4/7	元/吨	885	743	-142	-16.05%	-234	-496	79.33%
		CF09基差	4/7	元/吨	675	523	-152	-22.52%	-259	-1381	76.05%
	跨期	1-5价差	4/7	元/吨	415	410	-5	-1.20%	70	1865	74.70%
		5-9价差	4/7	元/吨	-210	-220	-10	4.76%	-25	-885	49.85%
		9-1价差	4/7	元/吨	-205	-190	15	-7.32%	-45	-980	41.62%
利润	纺纱利润		4/7	元/吨	853	794.7	-58.3	-6.83%	-89.1	2585.1	65.98%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/7	元/吨	-551	-848	-297	53.90%	110	152	9.48%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/7	元/吨	-700	-994	-294	42.00%	106	78	19.67%
	棉纱进口利润		4/7	元/吨	-410	-410	0	0.00%	97	-230	18.25%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/28	张	-	50893	-	-	-2367	-48337	60.38%
	ICE2号棉非商业空头		3/28	张	-	61014	-	-	13687	46094	93.31%
	汇率		4/7	\$/¥	6.8747	6.8838	0.0091	0.13%	-0.0318	0.5179	43.92%

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 1.94% 于 14680 元/吨，上涨 280 元/吨。虽然昨日美棉出口数据略显疲软，但美元走低加上原油上涨给美棉带来支撑，美棉攀升近 2.6%，美棉对郑棉提振效应明显。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 48.6%，加息 25 个基点

至 5.00%-5.25%区间的概率为 51.4%；到 6 月累计降息 25 个基点的概率为 6.8%，维持利率不变的概率为 49.0%，累计加息 25 个基点的概率为 44.2%。

2、IMF 总裁格奥尔基耶称，受利率上升、通胀持续高企以及地缘政治紧张局势等影响，全球经济正进入缓慢增长期，今年增速预计将低于 3%，未来 5 年则将保持在 3%左右。这将是自 1990 年以来最低的五年期预测，显著低于过去二十年 3.8%的平均水平。

3、美国上周首次申请失业救济人数为 22.8 万人，高于预期的 20 万人，前值大幅上修至 24.6 万人，关注周五发布 3 月非农就业数据和失业率。

4、据中国棉花协会发布的 2023 年 3 月全国棉花收购加工月报，2022/23 年度，随着疫情防控政策优化，加工速度提升，进度持续追赶，预计 4 月底加工全部结束。截至 3 月 31 日，全国棉花加工总量约为 626.09 万吨，同比增长 15.6%，全国及新疆加工总量已超去年。

5、自治区农业农村厅获悉：近期，随着气温逐渐转暖，新疆棉花陆续进入播种期。截至目前，新疆已累计播种棉花 140 余万亩，进度较去年同期快 20 万亩左右。据中国日报网，随着气温逐渐回升，新疆生产建设兵团 1250 万亩棉花播种工作由南向北陆续展开，截至 4 月 3 日，已累计完成播种面积 24 万亩。

6、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202312 期，欧委会官网近日消息：1 月欧盟服装进口 86.5 亿美元，同比下降 1.2%。自中国进口 25.1 亿美元，同比下降 11.1%；占比 29.1%，同比减少 3.2 个百分点。自孟加拉国、土耳其、印度和越南进口同比分别增长 8.8%、-4%、8.9%和 5.8%，占比分别增加 2、-0.3、0.5 和 0.3 个百分点。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 6 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 618.88 万吨，较上一日增加 0.41 万吨，较去年同期增加 87.87 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 6 日，全国累计检验 27478375 包，共 619.66 万吨，较前一日增加 0.62 万吨，同比增加 14.5%，其中新疆检验量 27015063 包，共 609.30 万吨，较前一日增加 0.61 万吨；内地检验量为 463312 包，共 10.36 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

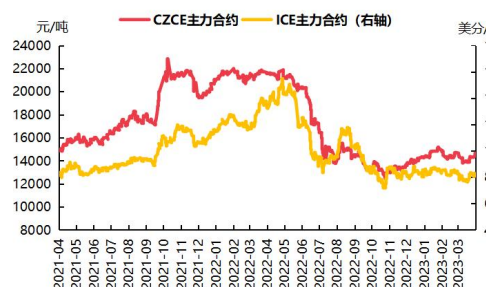
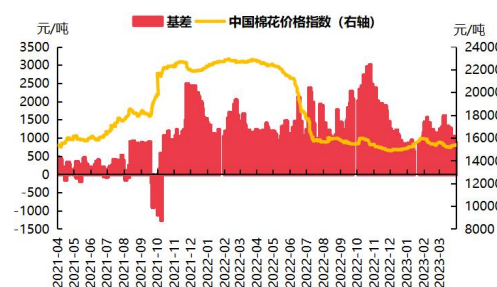


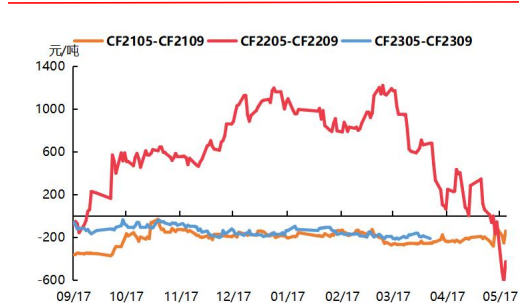
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

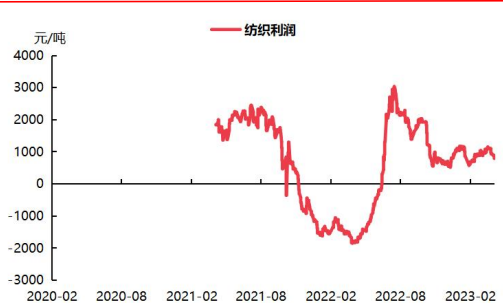
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



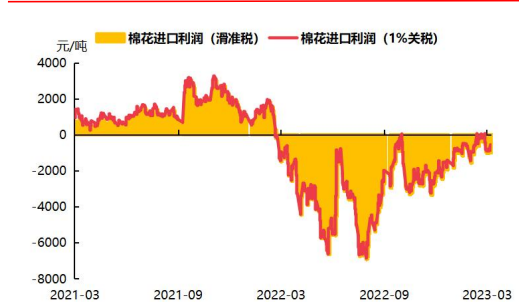
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



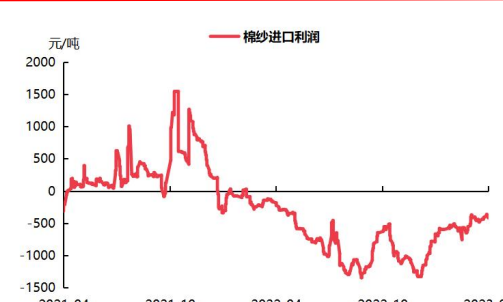
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



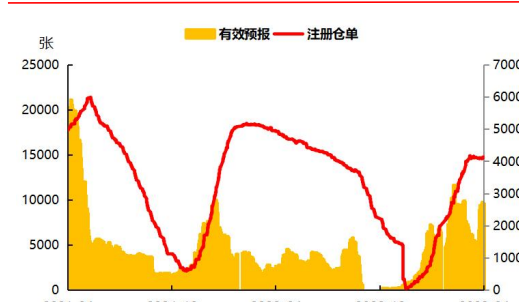
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



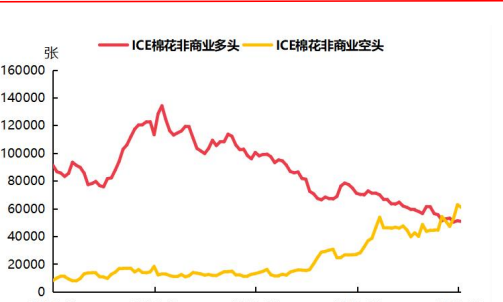
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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,虽然昨日美棉出口数据略显疲软,但美元走低加上原油上涨给美棉带来支撑,美棉攀升近 2.6%,美棉对郑棉提振效应明显。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 14800 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。