

棉花：市场关注 USDA 供需报告 郑棉今日震荡偏弱

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	4/11	元/吨	14810	14790	-20	-0.14%	450	-6765	47.12%
		成交量	4/11	手	367097	357626	-9471	-2.58%	-208514	242555	77.86%
		持仓量	4/11	手	504870	521130	16260	3.22%	-89671	297260	91.00%
		注册仓单	4/11	张	14789	14821	32	0.22%	391	-2795	84.89%
		有效预报	4/11	张	2786	2874	88	0.00%	989	2155	93.12%
	CF09价格		4/11	元/吨	14810	14790	-20	-0.14%	450	-6765	44.10%
	CF01价格		4/11	元/吨	15030	15020	-10	-0.07%	285	-5175	50.83%
	ICE2号棉主力价格		4/10	美分/磅	83.2	83.23	0.03	0.04%	5.05	-49.22	81.29%
	CY主力价格		4/11	元/吨	21585	21925	340	1.58%	690	-5455	40.06%
现货	CC Index 3128B		4/11	元/吨	15514	15522	8	0.05%	-68	-7216	55.69%
	CY Index C32S		4/11	元/吨	23200	23200	0	0.00%	-405	462	51.45%
	FC Index M 1%关税		4/11	元/吨	16271	16154	-117	-0.72%	13	-7182	81.00%
	FC Index M 滑准税		4/11	元/吨	16417	16301	-116	-0.71%	160	-7111	78.50%
	FCY Index C32S		4/11	元/吨	23648	23610	-38	-0.16%	-406	-5355	58.97%
价差	基差	CF01基差	4/11	元/吨	484	502	18	3.72%	-353	-2041	71.97%
		CF05基差	4/11	元/吨	904	927	23	2.54%	-323	-256	83.70%
		CF09基差	4/11	元/吨	704	732	28	3.98%	-318	-1126	82.02%
	跨期	1-5价差	4/11	元/吨	420	425	5	1.19%	30	1785	75.04%
		5-9价差	4/11	元/吨	-200	-195	5	-2.50%	5	-870	51.17%
		9-1价差	4/11	元/吨	-220	-230	-10	4.55%	-35	-915	39.04%
利润	纺纱利润		4/11	元/吨	634.6	625.8	-8.8	-1.39%	-330.2	2412.6	58.95%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/11	元/吨	-757	-632	125	-16.51%	-81	-34	9.91%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/11	元/吨	-903	-779	124	-13.73%	-80	-105	23.08%
	棉纱进口利润		4/11	元/吨	-448	-410	38	-8.48%	1	-170	18.27%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/4	张	-	49554	-	-	-3706	-49676	59.54%
	ICE2号棉非商业空头		4/4	张	-	56297	-	-	8970	41377	92.11%
	汇率		4/11	\$/¥	6.8764	6.8882	0.0118	0.17%	-0.0773	0.5237	44.30%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价弱势震荡，最终收涨 0.30% 于 14790 元/吨，较昨日下跌 45 元/吨。受到美元大幅上涨影响，导致隔夜美棉承压冲高回落。另外目前美棉种植情况同比较低，市场关注周三的 USDA 供需报告发布。国内市场棉价走势仍将受外围市场影响较大。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、世界银行行长马尔帕斯表示，鉴于中方经济复苏前景乐观，世行将 2023 年中国增长预期由 4.3%上调至 5.1%，全球增长预期由 1.7%上调至 2%。

2、纽约联储调查显示短期通胀预期自去年 10 月份来首次上升，获得贷款困难程度史上最大。利率市场预测 5 月加息概率高达八成。纽约联储主席称银行倒闭和快速加息无关。

3、国家统计局数据显示，3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.7%。1-3 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.3%。

4、国家统计局数据显示，3 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 1.8%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.6%，工业生产者购进价格下降 0.8%。

5、中国 3 月货币供应量 M2 同比增长 12.7%，预估为 12.7%，前值为 12.9%。

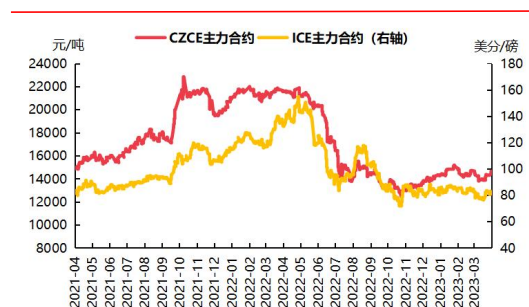
6、据中国棉花协会发布的每周快报，全国棉花陆续进入播种期。新疆棉花播种工作由南向北陆续展开，南疆主要植棉区抢抓气温回升、土壤墒情较好的有利时机，已全面展开棉花播种工作，预计 4 月气象条件对全疆大部棉花播种较为有利。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 10 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 620.2 万吨，较上一日增加 0.25 万吨，较去年同期增加 89.09 万吨，同比增幅 16.8%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 4 月 10 日，全国累计检验 27570559 包，共 621.74 万吨，较前一日增加 1.12 万吨，同比增加 14.8%，其中新疆检验量 27104427 包，共 611.31 万吨，较前一日增加 1.11 万吨；内地检验量为 466132 包，共 10.43 万吨。

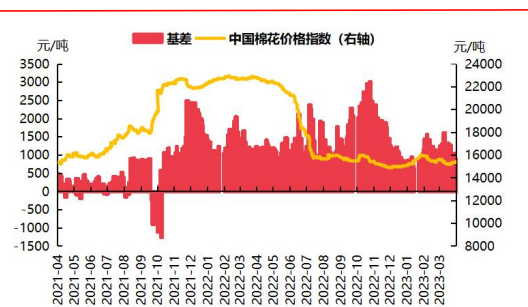
三、数据图表

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

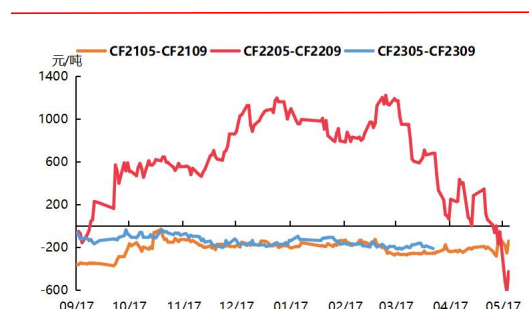
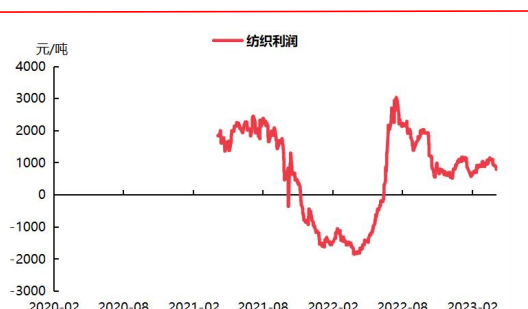
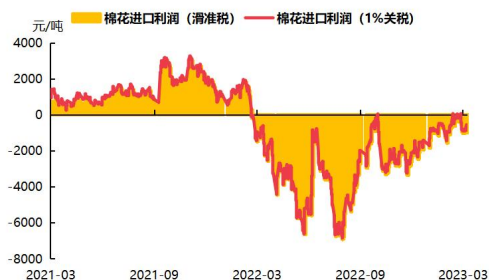


图 4：纺织利润



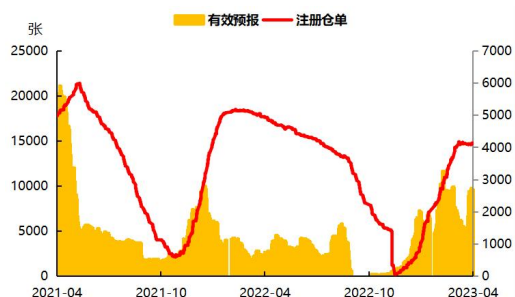
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受到美元大幅上涨影响，导致隔夜美棉承压冲高回落。另外目前美棉种植情况同比较低，市场关注周三的 USDA 供需报告发布。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：目前疆棉加工和公检接近尾声，增产的压力随着加工结束基本显现，供应驱动从增产逐步向新年度种植面积减少的预期上转变，若面积减少的幅度超预期，将驱动棉价上涨；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：终端纺服出口低迷但内需持续复苏的逻辑未变。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 15200 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。