

棉花：美棉受 USDA 报告提振小涨 郑棉今日震荡运行

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

		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	CF09 (主力)	收盘价	4/12	元/吨	14790	14730	-60	-0.41%	390	-6900	46.20%
		成交量	4/12	手	357626	355306	-2320	-0.65%	-210834	193224	77.72%
		持仓量	4/12	手	521130	532940	11810	2.27%	-77861	332855	92.07%
		注册仓单	4/12	张	14821	14873	52	0.35%	443	-2672	85.08%
		有效预报	4/12	张	2874	2894	20	0.00%	1009	2120	93.34%
	CF05价格		4/12	元/吨	14790	14730	-60	-0.41%	390	-6900	43.04%
	CF01价格		4/12	元/吨	15020	14960	-60	-0.40%	225	-5510	49.42%
	ICE2号棉主力价格		4/11	美分/磅	82.33	82.76	0.43	0.52%	4.58	-52.59	80.27%
	CY主力价格		4/12	元/吨	21925	21840	-85	-0.39%	605	-5545	39.19%
	CC Index 3128B		4/12	元/吨	15522	15516	-6	-0.04%	-74	-7216	55.62%
现货	CY Index C32S		4/12	元/吨	23200	23110	-90	-0.39%	-495	378	47.00%
	FC Index M 1%关税		4/12	元/吨	16154	16187	33	0.20%	46	-7598	81.24%
	FC Index M 滑准税		4/12	元/吨	16301	16334	33	0.20%	193	-7522	78.81%
	FCY Index C32S		4/12	元/吨	23610	23575	-35	-0.15%	-441	-5382	58.08%
价差	基差	CF01基差	4/12	元/吨	502	556	54	10.76%	-299	-1706	72.88%
		CF05基差	4/12	元/吨	927	966	39	4.21%	-284	-136	84.59%
		CF09基差	4/12	元/吨	732	786	54	7.38%	-264	-801	83.04%
	跨期	1-5价差	4/12	元/吨	425	410	-15	-3.53%	15	1570	74.65%
		5-9价差	4/12	元/吨	-195	-180	15	-7.69%	20	-665	52.47%
		9-1价差	4/12	元/吨	-230	-230	0	0.00%	-35	-905	39.03%
利润	纺纱利润		4/12	元/吨	625.8	542.4	-83.4	-13.33%	-413.6	2342.6	53.77%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/12	元/吨	-632	-671	-39	6.17%	-120	382	9.84%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/12	元/吨	-779	-818	-39	5.01%	-119	306	22.59%
	棉纱进口利润		4/12	元/吨	-410	-465	-55	13.41%	-54	-213	16.00%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/4	张	-	49554	-	-	-3706	-49988	59.54%
	ICE2号棉非商业空头		4/4	张	-	56297	-	-	8970	39975	92.11%
	汇率		4/12	\$/¥	6.8882	6.8854	-0.0028	-0.04%	-0.0801	0.5059	44.07%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价震荡运行，最终收涨 0.10% 于 14730 元/吨，较昨日上涨 15 元/吨。因美元连续走弱给棉价提供支撑，但是 USDA 更新报告传递的信号空大于多，因此虽然隔夜美棉收涨，但是涨幅有限。全国 CPI 同比上涨，国内市场棉价走势整体持稳运行。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 32.6%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 67.4%；到 6 月维持利率不变的概率为 28.8%，累计加息 25 个基点的概率为 63.3%，累计加息 50 个基点的概率为 7.9%。

2、IMF：将今年全球经济增长预期从 2.9% 下调至 2.8%，预计中国经济增速将达到 5.2%；预计全球通胀将从去年的 8.7% 下降到今年的 7%。

3、美联储威廉姆斯称，政策已达限制性水平，再加息一次是合理的起点。如果通胀下降，将需要降息。美联储古尔斯比：针对近期银行业问题，美联储对过度加息应保持谨慎。潜在的信贷紧缩造成的影响可能相当于加息 25-75BP。美联储哈克：以数据为导向作出决定，必须小心避免过度行动。银行业压力未结束但已平息。

4、美联储卡什卡利称，还没有准备好在硅谷银行倒闭事件后宣告险情全面解除，但迹象颇具希望。预计今年年底通胀率会达到 3% 左右，明年会更接近 2%。

5、据自治区气象台预报：4 月中旬，旬平均气温全疆大部略偏低；旬降水量北疆偏多、南疆偏少。预计 4 月中旬气象条件对棉花等春播作物的播种进度、林果开花授粉及畜牧业生产有不利影响。各地应避免不利天气时段，加快播种进度。

6、据美国农业部 USDA 发布的 4 月供需报告：2022/2023 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1376 万英亩，3 月预期为 1376 万英亩，环比持平；棉花收获面积预期 744 万英亩，3 月预期为 744 万英亩，环比持平；棉花单产预期 947 磅/英亩，3 月预期为 947 磅/英亩，环比持平；棉花产量预期 320 万吨，3 月预期为 320 万吨，环比持平；棉花期末库存预期 89 万吨，3 月预期为 94 万吨，环比减少 4 万吨。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 11 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 620.48 万吨，较上一日增加 0.28 万吨，较去年同期增加 89.35 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 11 日，全国累计检验 27597276 包，共 622.3 万吨，较前一日增加 0.6 万吨，同比增加 14.9%，其中新疆检验量 27127089 包，共 611.8203 万吨，较前一日增加 0.5 万吨；内地检验量为 470187 包，共 10.5 万吨。

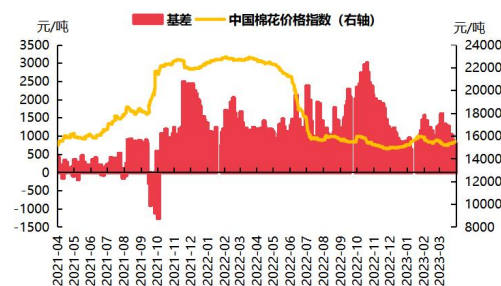
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



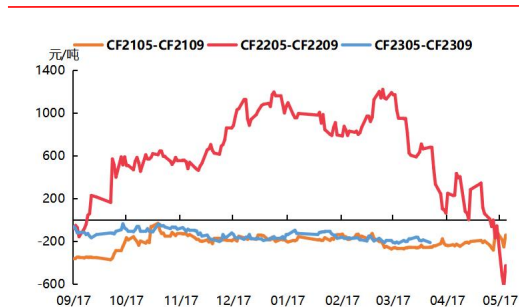
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



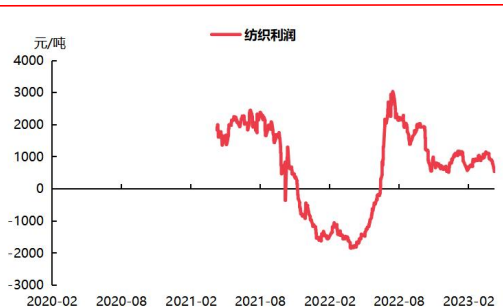
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



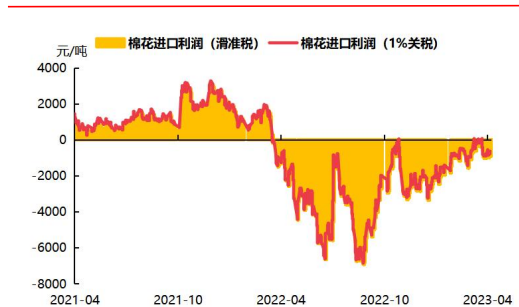
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



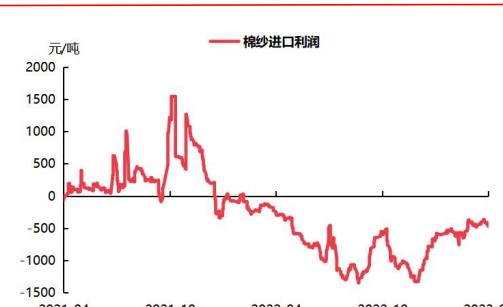
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



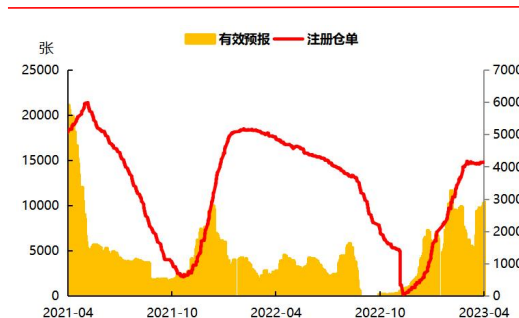
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



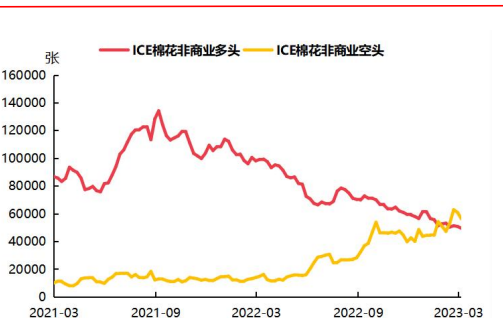
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，因美元连续走弱给棉价提供支撑，但是 USDA 更新报告传递的信号空大于多，因此虽然隔夜美棉收涨，但是涨幅有限。全国 CPI 同比上涨，国内市场棉价走势整体持稳运行。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，但我们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。