

棉花：纺服出口数据亮眼 郑棉价格重心上移

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	CF09 (主力)	收盘价	4/14	元/吨	14875	14795	-80	-0.54%	560	-6755	47.20%
		成交量	4/14	手	356386	564301	207915	58.34%	139282	415197	88.96%
		持仓量	4/14	手	556640	571858	15218	2.73%	-15407	432140	94.45%
		注册仓单	4/14	张	14824	14820	-4	-0.03%	-100	-2476	84.82%
		有效预报	4/14	张	3098	3082	-16	0.00%	1656	2307	94.04%
	CF01价格		4/14	元/吨	15085	15025	-60	-0.40%	420	-5720	50.45%
	CF05价格		4/14	元/吨	14665	14615	-50	-0.34%	380	-6935	41.82%
	ICE2号棉主力价格		4/13	美分/磅	82.5	83.46	0.96	1.16%	2.28	-58.05	81.78%
	CY主力价格		4/14	元/吨	21800	21580	-220	-1.01%	445	-5935	35.01%
	CC Index 3128B		4/14	元/吨	15509	15522	13	0.08%	67	-7105	55.70%
现货	CY Index C32S		4/14	元/吨	23110	23110	0	0.00%	-470	483	46.96%
	FC Index M 1%关税		4/14	元/吨	16137	16242	105	0.65%	338	-8599	81.59%
	FC Index M 滑准税		4/14	元/吨	16285	16389	104	0.64%	485	-8513	79.30%
	FCY Index C32S		4/14	元/吨	23575	23585	10	0.04%	-394	-5357	58.28%
价差	基差	CF01基差	4/14	元/吨	424	497	73	17.22%	-353	-1385	71.90%
		CF05基差	4/14	元/吨	844	907	63	7.46%	-313	-170	83.27%
		CF09基差	4/14	元/吨	634	727	93	14.67%	-303	-595	81.87%
	跨期	1-5价差	4/14	元/吨	420	410	-10	-2.38%	40	1215	74.61%
		5-9价差	4/14	元/吨	-210	-180	30	-14.29%	10	-425	52.47%
		9-1价差	4/14	元/吨	-210	-230	-20	9.52%	-50	-790	39.01%
利润	纺纱利润		4/14	元/吨	550.1	535.8	-14.3	-2.60%	-543.7	2275.5	53.28%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/14	元/吨	-628	-720	-92	14.65%	-271	1494	9.79%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/14	元/吨	-776	-867	-91	11.73%	-268	1408	21.71%
	棉纱进口利润		4/14	元/吨	-465	-475	-10	2.15%	-76	-183	15.82%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/4	张	-	49554	-	-	-947	-49988	59.54%
	ICE2号棉非商业空头		4/4	张	-	56297	-	-	3008	39975	92.11%
	汇率		4/14	\$/¥	6.8658	6.8606	-0.0052	-0.08%	-0.0343	0.5066	42.18%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价冲高回落，最终收涨 0.20% 于 14795 元/吨，较昨日上涨 30 元/吨。最新美国 3 月 PPI 指数上升，进一步证实美国通胀降温，加上美元持续疲弱提振美棉价格，昨夜发布的美棉出口销售数据显示虽然签约环比略减，但整体装运数据良好，因此隔夜美棉小涨。3 月纺服出口情况良好，同比增长近 10%，国内市场棉价走势整体持稳运行。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 31.7%，加息 25 个基点的概率为 68.3%；到 6 月维持利率在当前水平的概率为 29.6%，累计加息 25 个基点的概率为 66.0%，累计加息 50 个基点的概率为 4.4%。

2、欧洲央行管委温施表示，欧洲央行今年可以完全停止资产购买计划的再投资。5 月的加息选择在 25 和 50 个基点之间，加息规模在很大程度上取决于 4 月核心通胀率。

3、中国 3 月出口同比远超预期。以美元计价，中国 3 月出口同比增长 14.8%，前值下降 1.3%；3 月进口同比下降 1.4%，前值增长 4.2%；3 月贸易顺差 881.9 亿美元。

4、据 USDA 最新数据，截止 4 月 6 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 143200 包，比前一周下降 11%，比前 4 周的平均水平下降 41%。2023/2024 年度陆地棉净销售为 11100 包。周度出口装船量为 334600 包，比前一周增长 34%，比前 4 周的平均水平增长 18%。

5、据中国棉花网，根据美国农业参赞的最新报告，2023/24 年度澳大利亚棉花产量预计达到 580 万包，如果实现，将是历史第二高，仅次于 2021/22 年度创下的 585 万包。

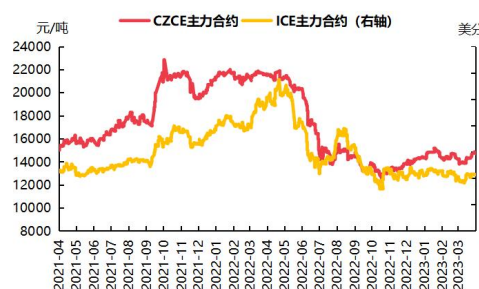
6、据中棉行协，新疆日报消息，随着气温逐渐转暖，新疆棉花已陆续进入播种期。今年新疆棉花播种工作由南向北陆续展开。阿克苏、喀什等主要植棉区抢抓气温回升、土壤墒情较好的有利时机，全面展开棉花播种工作。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 13 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 621 万吨，较上一日增加 0.28 万吨，较去年同期增加 89.8 万吨，同比增幅 16.9%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 4 月 13 日，全国累计检验 27642887 包，共 623.36 万吨，较前一日增加 0.42 万吨，同比增加 15.1%，其中新疆检验量 27170290 包，共 612.79 万吨，较前一日增加 0.39 万吨；内地检验量为 472597 包，共 10.57 万吨。

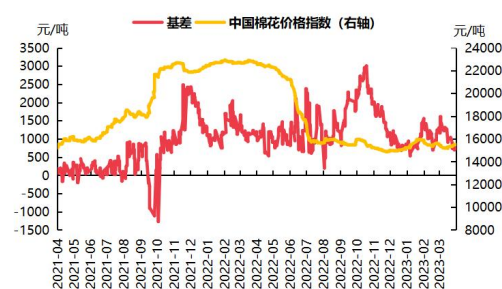
三、数据图表

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

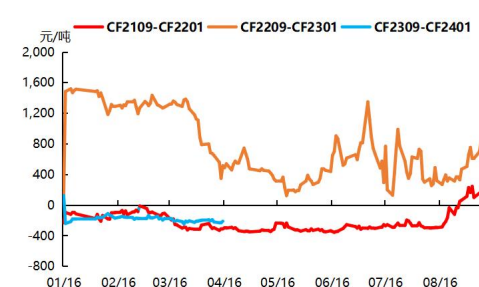
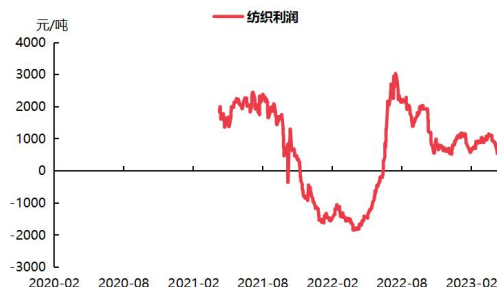
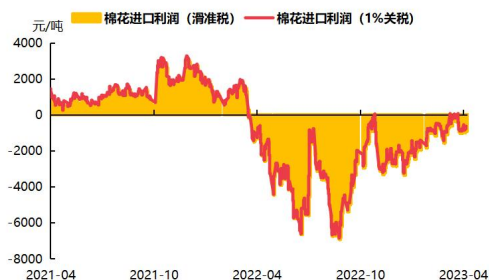


图 4：纺织利润



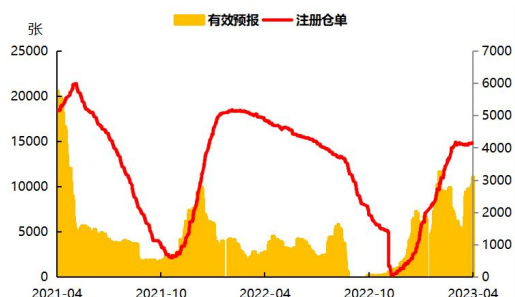
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，最新美国 3 月 PPI 指数上升，进一步证实美国通胀降温，加上美元持续疲弱提振美棉价格，昨夜发布的美棉出口销售数据显示虽然签约环比略减，但整体装运数据良好，因此隔夜美棉小涨。3 月纺服出口情况良好，同比增长近 10%，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，基本面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，纺企和织厂前期订单可维持在 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：国内棉花商业库存进入去库状态，下游棉纱库存低位支撑棉价。终端消费端：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。

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

作，未套保企业建议价格背靠前期压力位 15200 左右进行卖保以降低企业风险。市场关注新年度棉花种植面积及天气情况。

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。