

棉花期货周报

3月纺服出口数据亮眼，需求预期或将回暖

01 周度行情

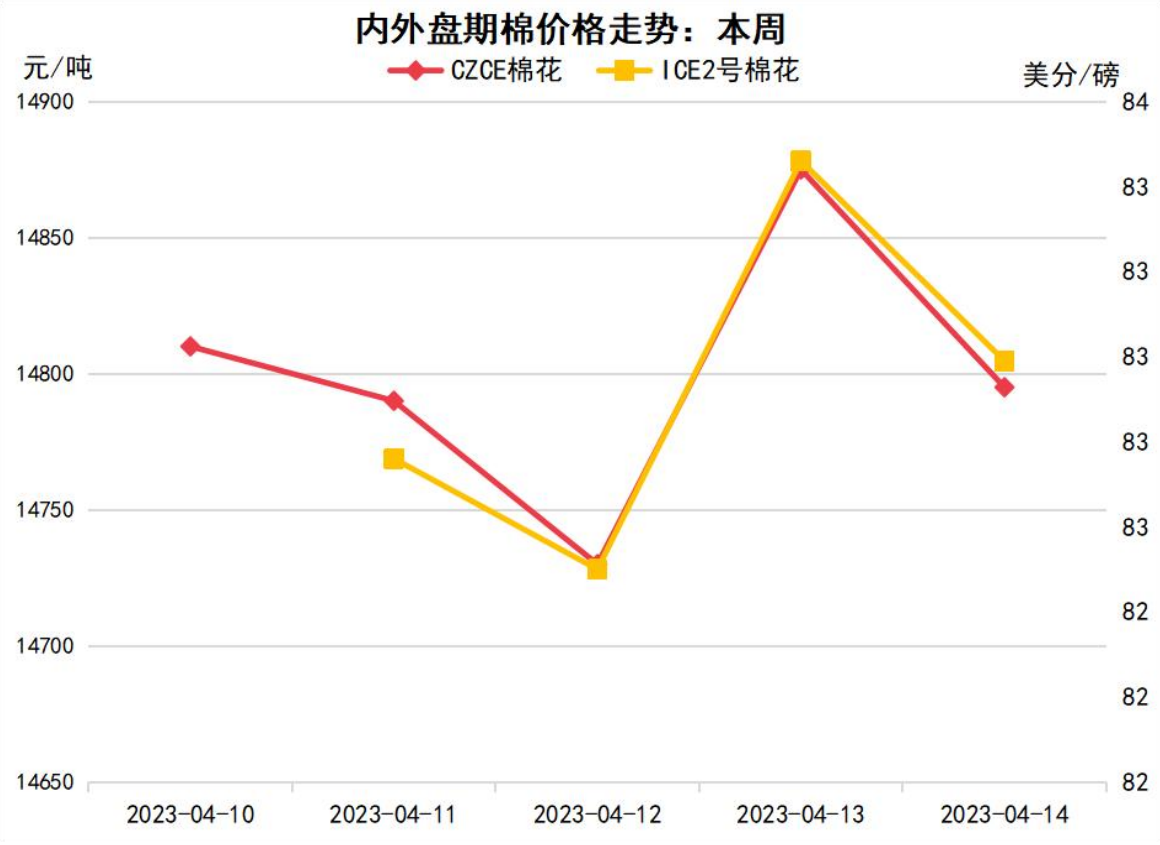
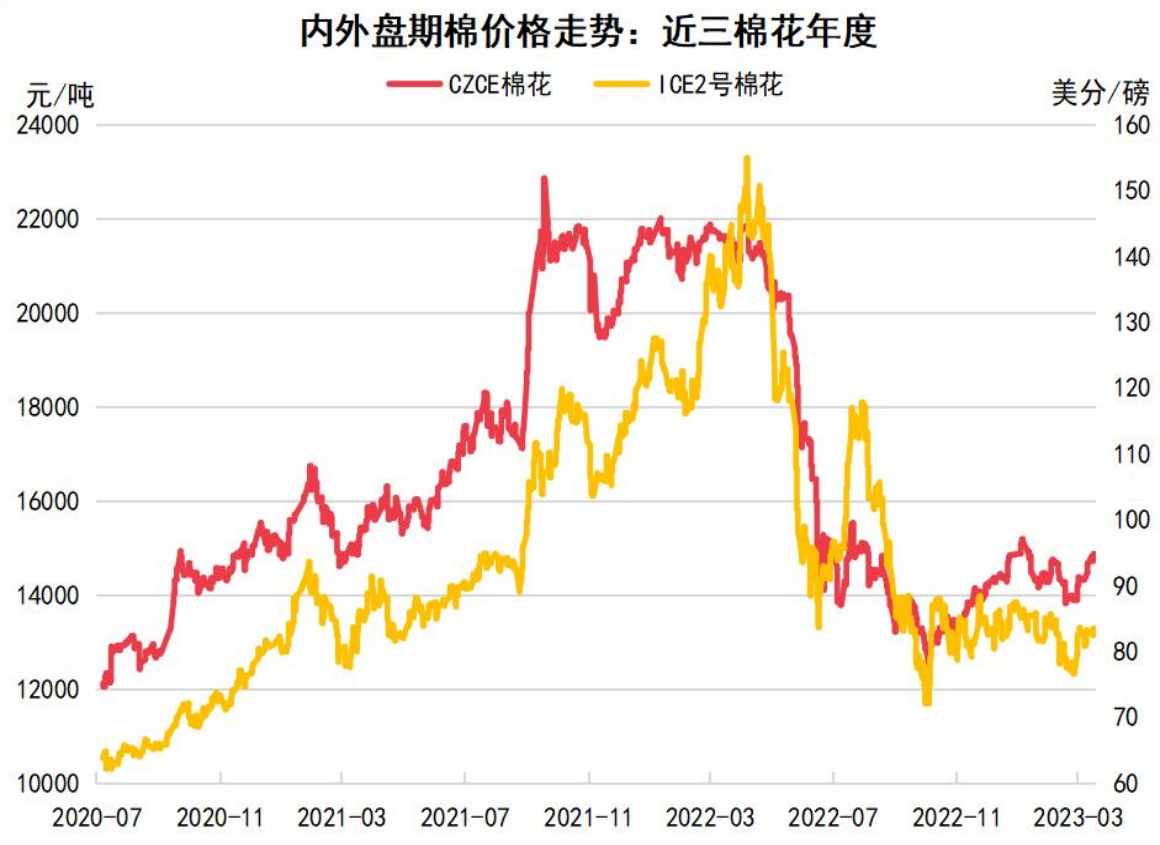
- 宏观方面，本周美国3月CPI同比上涨5%，数据显示美国通胀保持继续降温的趋势，但仍远高于美联储2%的通胀目标，为进一步降低通胀，美联储多位官员支持5月继续加息，市场预计5月美联储加息25bp概率超过80%，全球资金面将维持收紧态势。国内方面，3月份，我国纺织纱线、织物及其制品出口环比大幅增加近86%，同比增长9.1%；服装及衣着附件出口环比增加近78.6%、同比增长31.9%。整体来看3月份纺服出口数据减缓了市场对外需不好的担忧，一定程度上提振市场多头情绪。长期来看，新年度棉花种植意向及未来天气将成为炒作主题，中长期棉花价格相对或将走强。
- 本周美棉主力05合约跌0.29%或0.24美分/磅，开盘价83.00美分/磅，收盘价82.99美分/磅，最低价81.90美分/磅，最高价83.81分/磅，周均价80.65美分/磅，成交量增35386手至10.8万手，持仓量增2404手至75260手。
- 本周郑棉主力09合约跌0.70%或105元/吨，开盘价14900元/吨，收盘价14795元/吨，最低价14615元/吨，最高价15025元/吨，周均价14483元/吨，成交量增101.7万手至200.1万手，持仓量增10.2万手至57.2万手。

周度行情概览

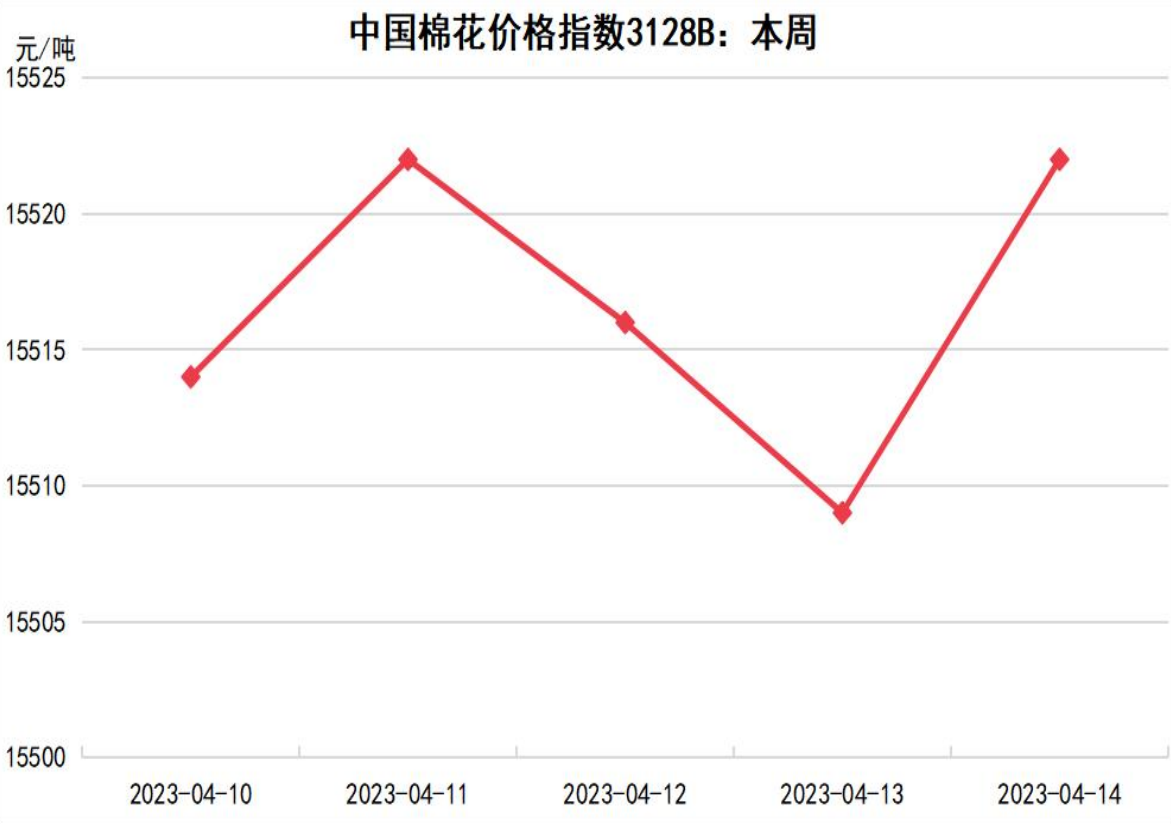
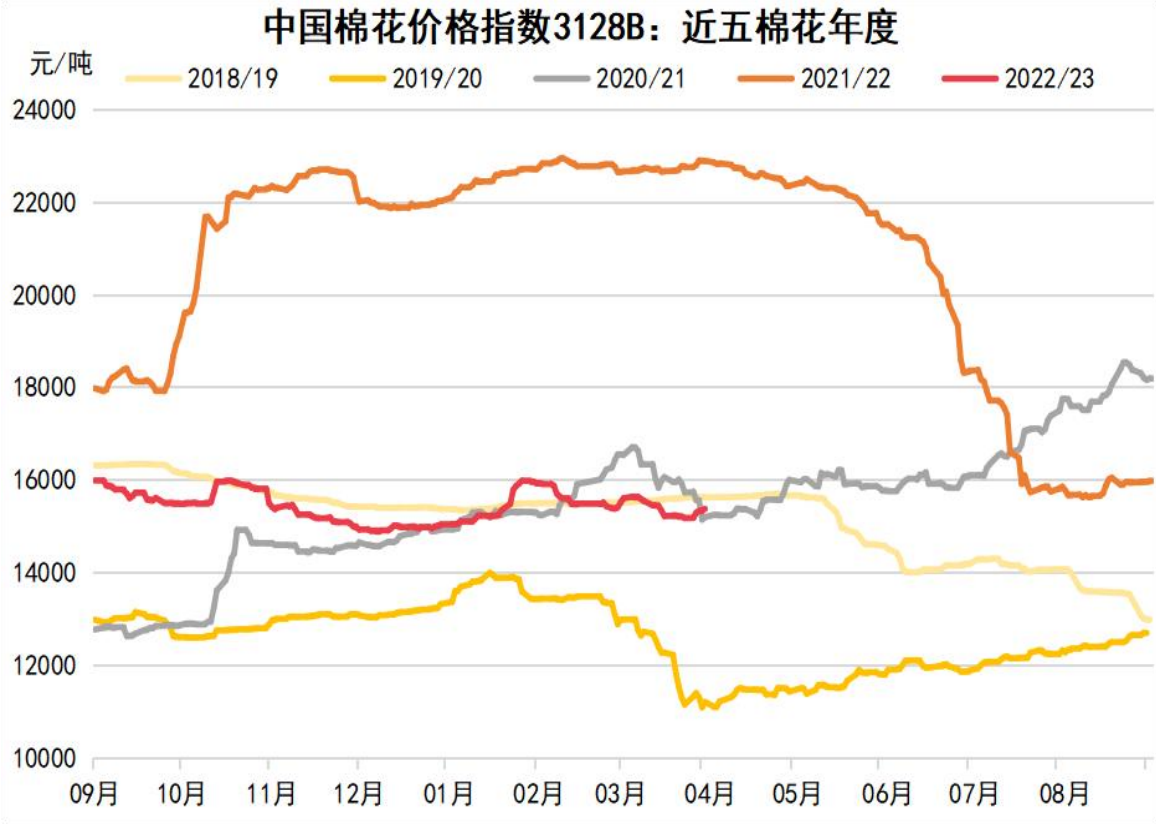
指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	14680	14795	115	0.78%	47.20%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	83.23	82.99	-0.24	-0.29%	80.75%	
	CY主力收盘价	元/吨	21800	21580	-220	-1.01%	35.01%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	15423	15522	99	0.64%	55.70%	
	FC Index ■ 1%关税	元/吨	16271	16242	-29	-0.18%	81.59%	
	FC Index ■ 滑准税	元/吨	16417	16389	-28	-0.17%	79.30%	
	CY Index C32S	元/吨	23260	23110	-150	-0.64%	46.96%	
	FCY Index C32S	元/吨	23670	23585	-85	-0.36%	58.28%	
价差	CF09基差		元/吨	523	727	204	39.01%	81.87%
	9-1价差		元/吨	-190	-230	-40	21.05%	39.01%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2373	2472	99	4.17%	53.14%
		3128B-涤短	元/吨	7923	7972	49	0.62%	58.82%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-848	-720	128	-15.09%	9.79%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-994	-867	127	-12.78%	21.71%
	棉纱进口利润		元/吨	-410	-475	-65	15.85%	15.82%
	纺纱利润		元/吨	503.16	246.24	-256.92	-51.06%	53.77%
其他	ICE2号棉丰商业多头		张	49554	51255	1701	3.43%	60.54%
	ICE2号棉丰商业空头		张	56297	54534	-1763	-3.13%	91.78%
	0n-Call买单		张	55469	55584	115	0.21%	97.32%
	0n-Call卖单		张	58300	60524	2224	3.81%	52.91%
	美元指数		-	101.9172	101.5775	-0.3397	-0.33%	

数据来源：Wind、TTEB、USDA、CFTC、金石期货研究所

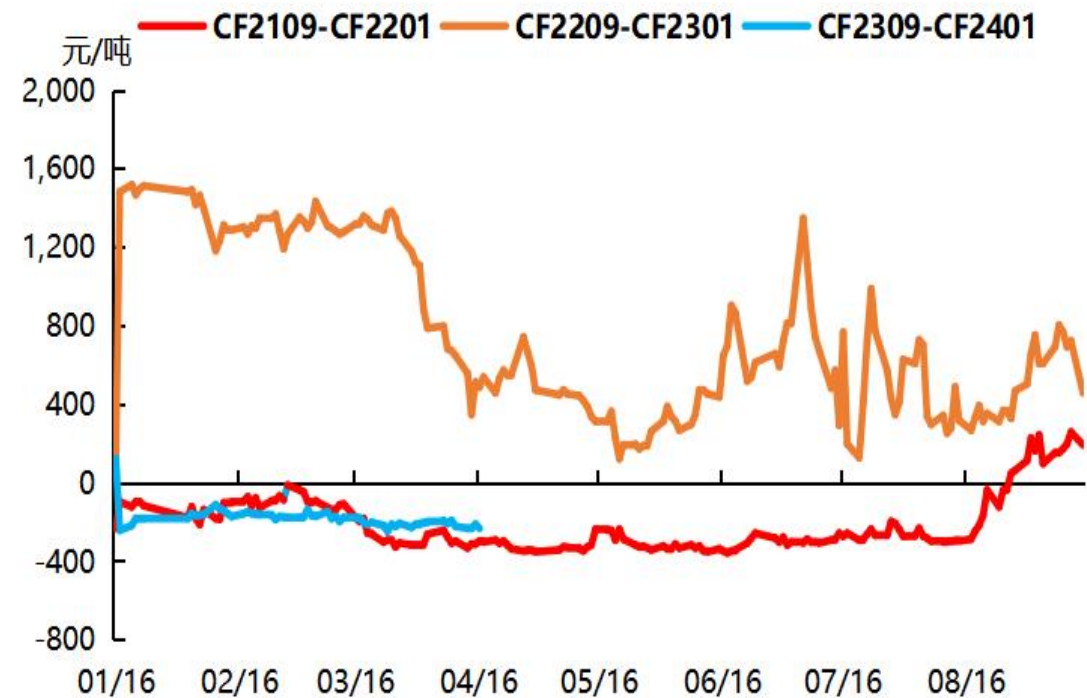
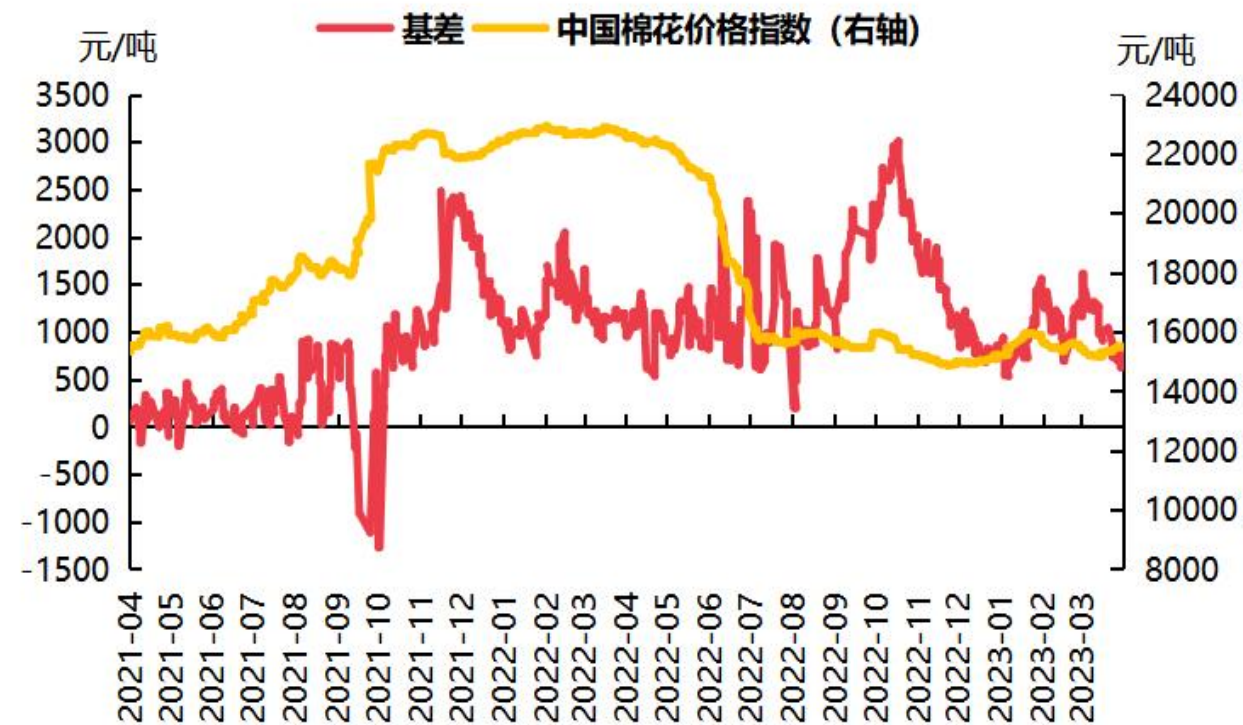
内外棉价格：本周内外棉触底反弹，郑棉冲高回落



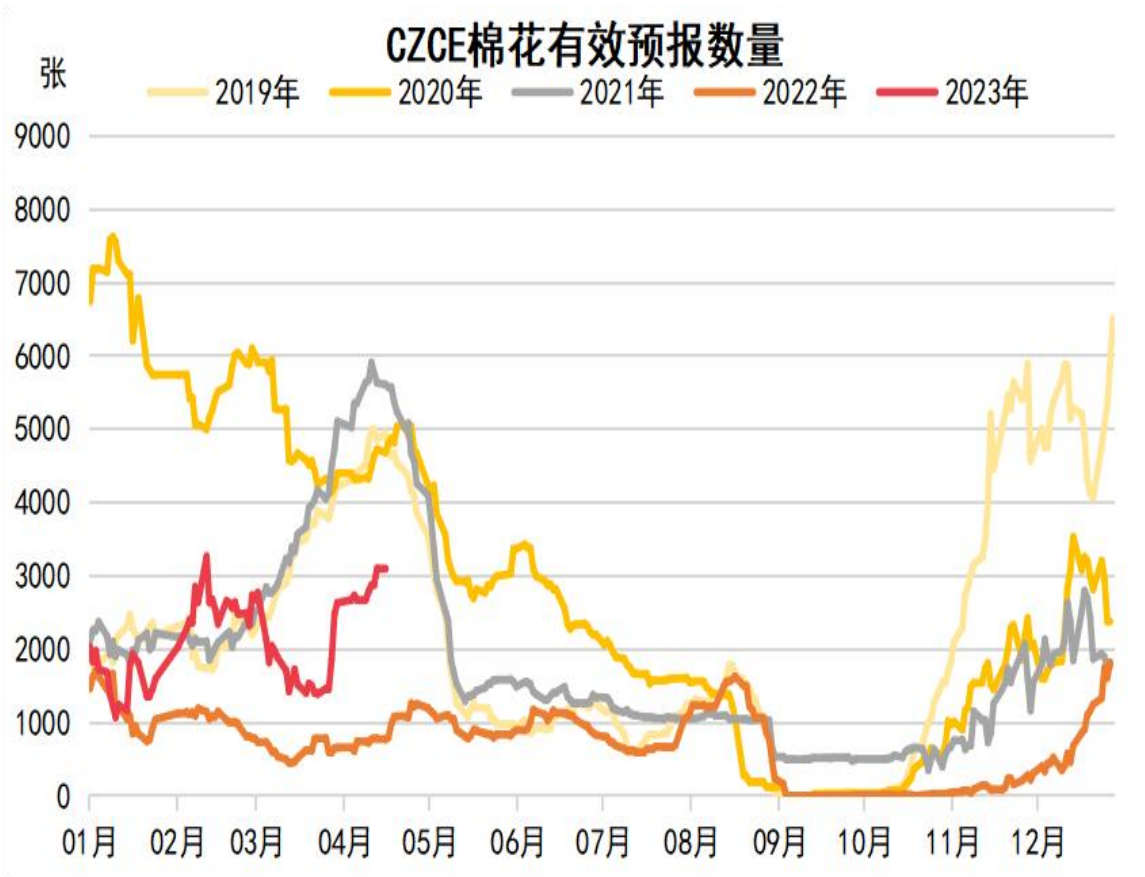
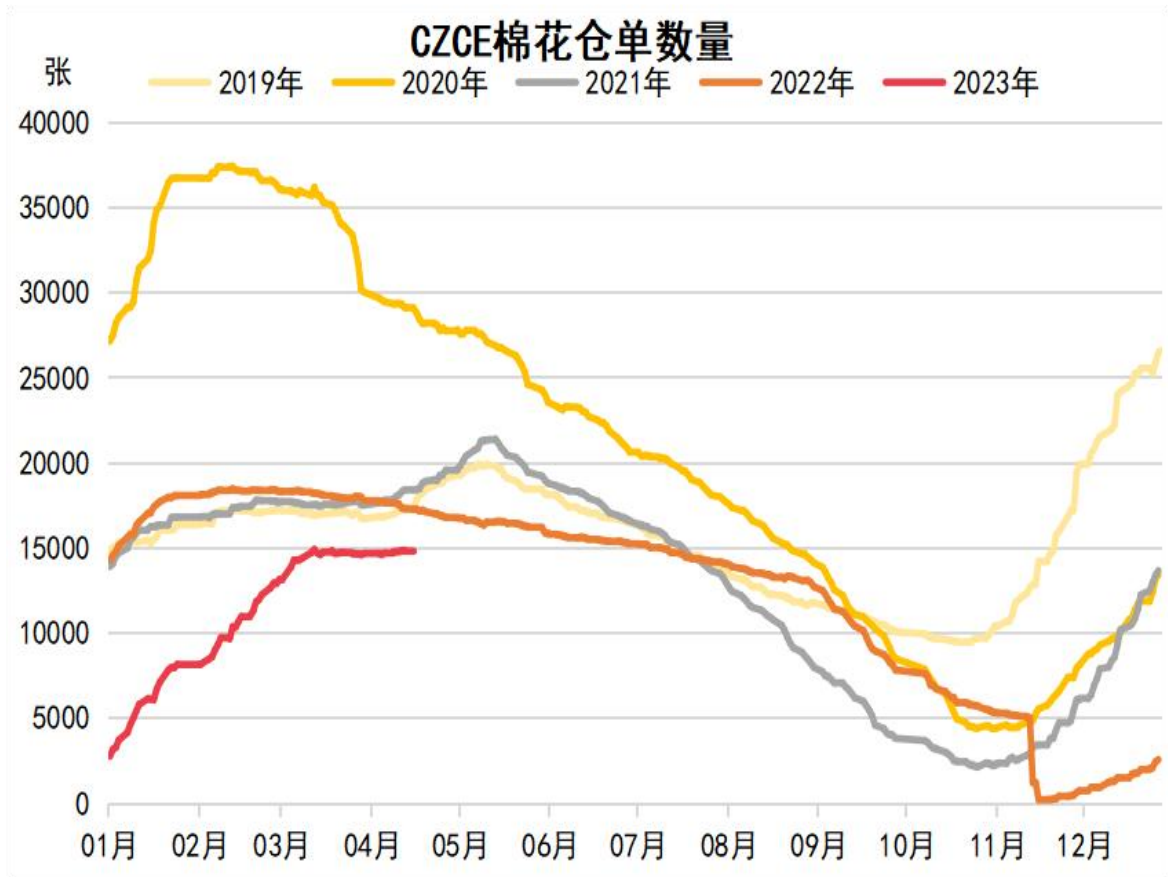
现货价格：本周现货价格呈现Z字型走势



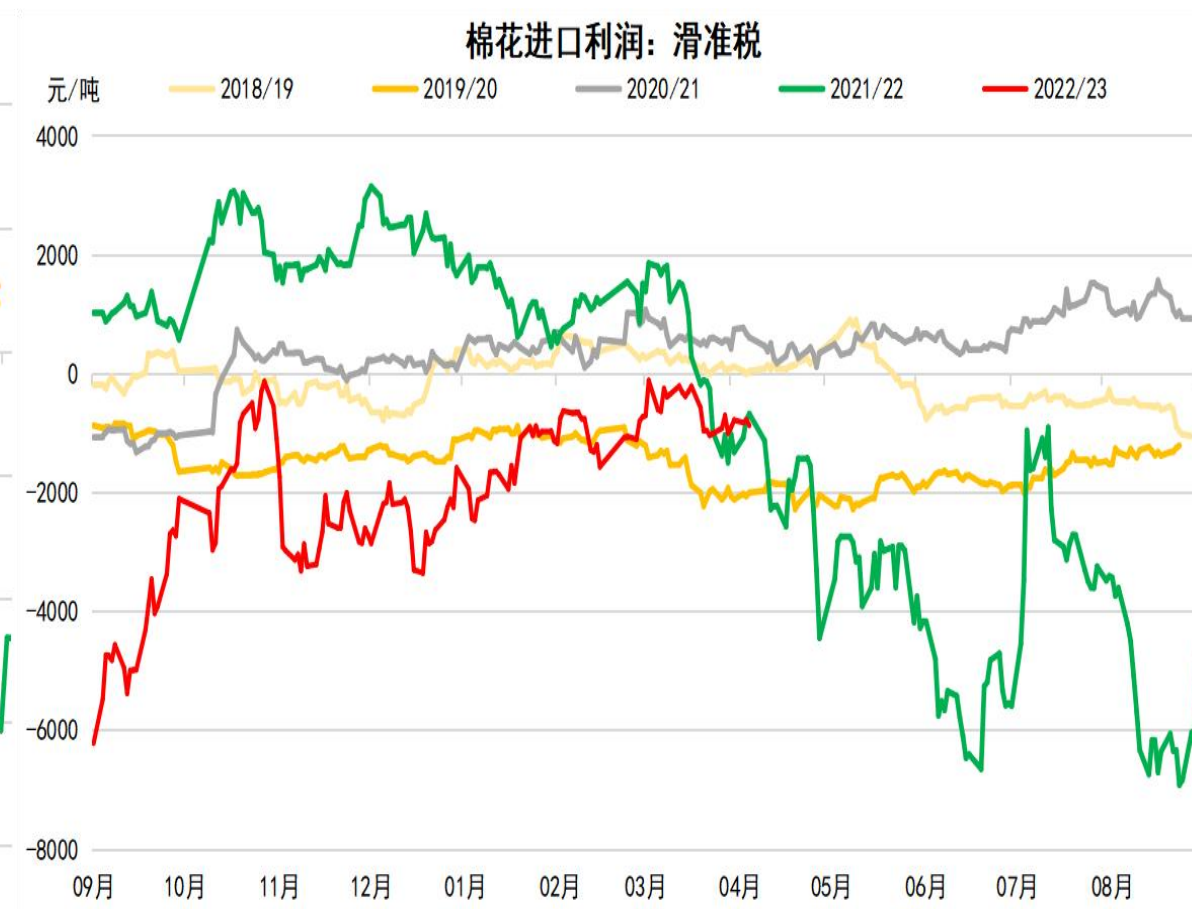
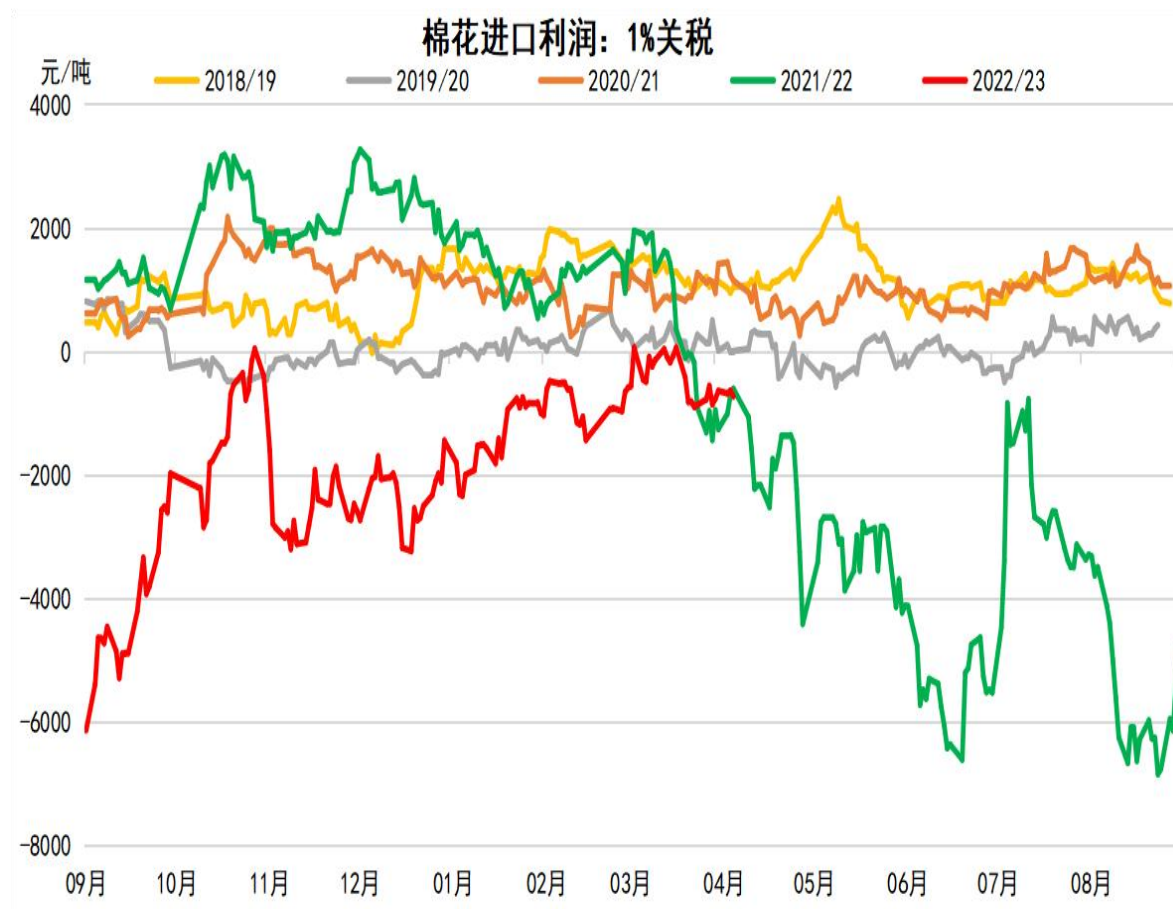
基差价差：基差持续回落 9-1价差相对平稳



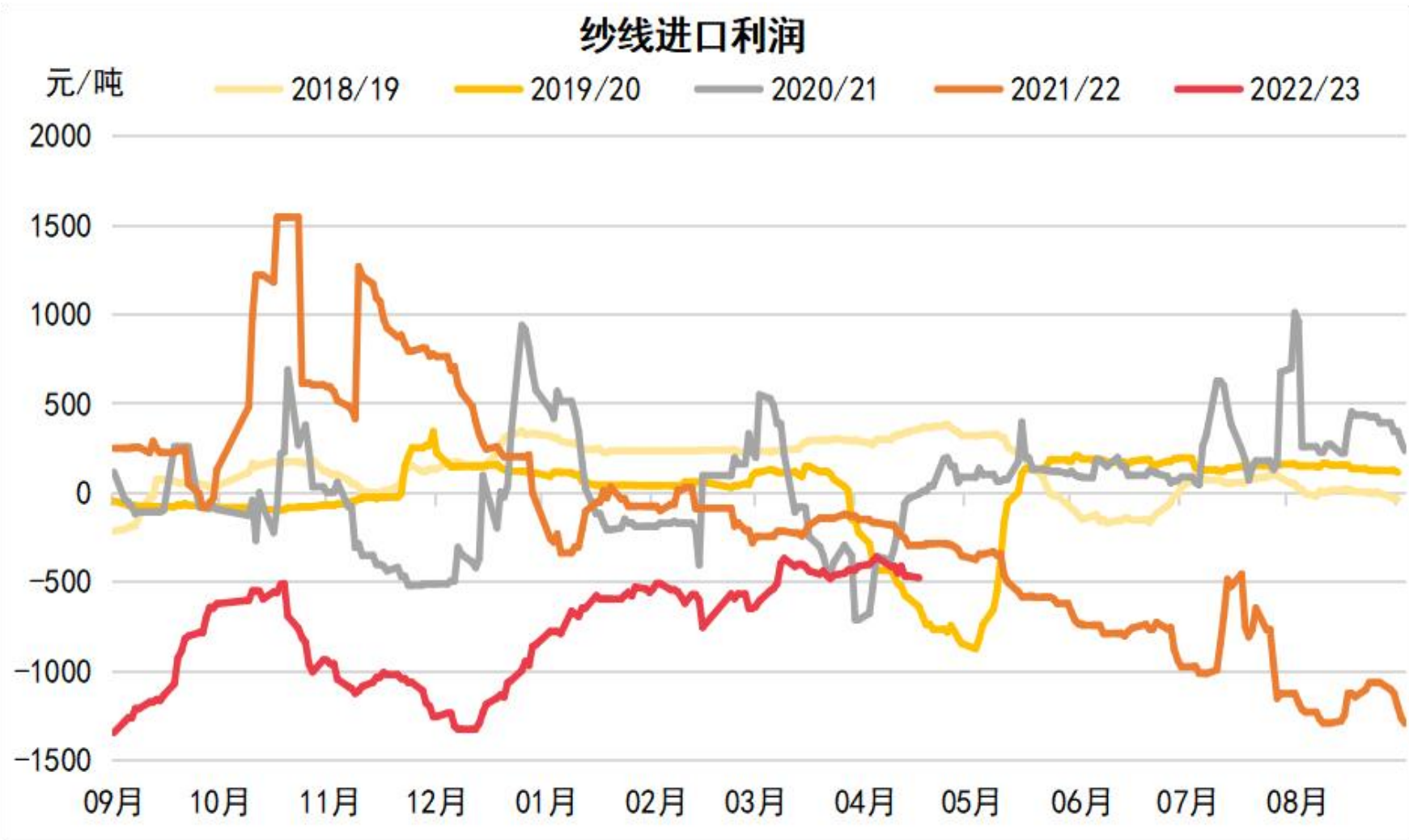
期棉仓单：仓单数量出现平稳，有效预报持续走高



棉花进口利润：1%关税和滑准税小幅回落

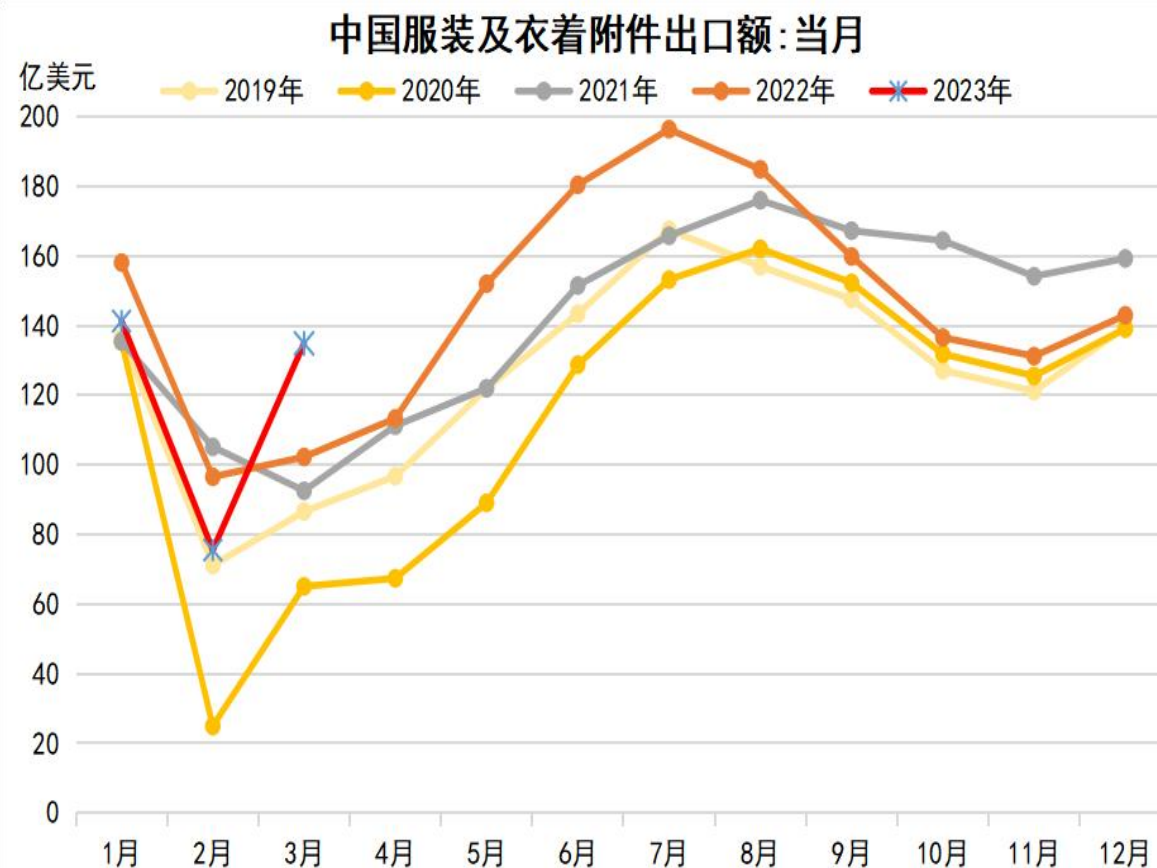
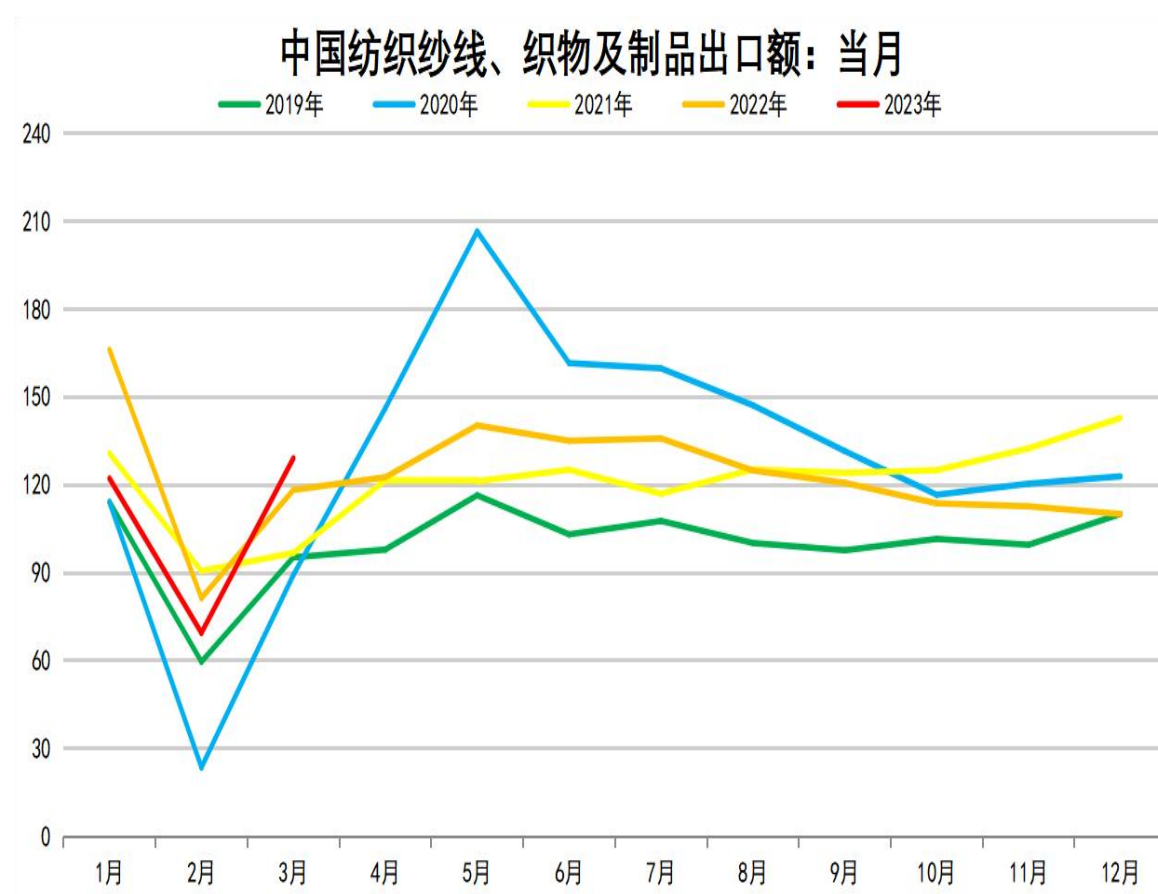


棉纱进口利润：亏损幅度再次加大



数据来源：Wind、金石期货研究所

纺服出口：纱线制品及服装出口表现良好



- 中国3月纺织品出口1290490万美元，环比+86%，同比+9.1%，2023年1-3月我国出口纺织纱线织物及制品320.698亿美元，同比下降12.1%。
- 整体来看三月份我国纺服出口数据表现良好，该数据显著高于市场预期。

02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA4月供需报告产量及消费量环比均有所上调但消费量上调幅度不及产量，令期末库存进一步攀升至2000万吨之上。
- ②美棉产区天气情况：美棉产区干旱区域回落至40%。
- ③未点价卖单跌破6万张，未点价买单平稳走高。

国内市场:

- ①2023年棉花目标补贴政策中对新疆棉花以固定产量510万吨进行补贴。
- ②全国累计交售籽棉折皮棉671.1万吨，同比增加91.3万吨，较过去四年均值增加80.7万吨。
- ③全国加工率为99.7%，同比下降0.3个百分点，较过去四年均值下降0.1个百分点；全国销售率为77.5%，同比提高30.1个百分点，较过去四年均值提高9.9个百分点。
- ④整体来看三月份我国纺服出口数据表现良好，该数据显著高于市场预期。

USDA供需平衡表

 金石期货 JINSHI FUTURES				USDA全球棉花供需平衡表（2023.4）					
				单位：万吨					
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23（4月）			
						3月预测	4月预测	变化值	调整幅度
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	822.8	839.5	839.5	0.0	0.0%
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	257.8	257.8	0.0	0.0%
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	187.2	187.2	0.0	0.0%
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.6	105.8	108.0	2.2	2.1%
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	81.6	81.6	0.0	0.0%
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	60.3	60.3	0.0	0.0%
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	53.3	49.9	49.9	0.0	0.0%
	其他	303.2	281.5	349.7	318.5	292.6	293.1	0.4	0.1%
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1879.0	1874.8	1877.4	2.61	0.1%
产量	中国	609.6	597.7	644.5	583.5	642.3	664.1	21.77	3.4%
	印度	566.1	620.5	600.9	531.2	533.4	533.4	0.00	0.0%
	巴西	283.0	433.6	318.1	255.2	289.6	283.0	-6.53	-2.3%
	美国	399.9	300.0	235.6	381.5	319.6	319.6	0.00	0.0%
	巴基斯坦	165.5	13.6	61.0	130.6	84.9	84.9	0.00	0.0%
	澳大利亚	47.9	135.0	98.0	127.4	119.7	119.7	0.00	0.0%
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	106.7	106.7	0.00	0.0%
	其他	426.2	440.8	406.4	433.7	409.5	412.4	2.83	0.7%
	合计	2579.8	2616.3	2427.5	2525.8	2505.8	2523.9	18.07	0.7%
进口	中国	209.9	155.4	280.0	170.7	163.3	157.9	-5.44	-3.3%
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	178.5	167.6	161.1	-6.53	-3.9%
	越南	151.1	141.1	159.2	144.4	137.2	137.2	0.00	0.0%
	巴基斯坦	78.5	86.5	115.9	98.0	93.6	93.6	0.00	0.0%
	土耳其	62.1	101.7	116.0	120.2	91.4	87.1	-4.35	-4.8%
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	56.2	39.2	38.1	-1.09	-2.8%
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	37.0	38.1	1.09	2.9%
	其他	164.8	133.8	139.4	139.8	132.4	132.4	0.00	0.0%
	合计	923.9	888.5	1067.1	929.5	861.8	845.4	-16.33	-1.9%

数据来源：USDA、金石期货研究所

USDA供需平衡表

 金石期货 JINSHI FUTURES				USDA全球棉花供需平衡表（2023. 4）					
				单位：万吨					
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23（4月）			
						3月预测	4月预测	变化值	调整幅度
消费	中国	860.0	718.5	870.9	734.8	783.8	794.7	10.89	1.4%
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	489.9	489.9	0.00	0.0%
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	233.0	187.2	187.2	0.00	0.0%
	土耳其	156.8	143.7	167.6	189.4	167.6	163.3	-4.35	-2.6%
	孟加拉国	150.2	150.2	185.1	185.1	176.4	172.0	-4.35	-2.5%
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	137.2	137.2	0.00	0.0%
	巴西	74.0	58.8	67.5	71.8	69.7	69.7	0.00	0.0%
	其他	480.3	382.6	404.4	427.6	385.6	384.7	-0.87	-0.2%
合计		2622.7	2244.2	2632.8	2531.9	2397.4	2398.7	1.31	0.1%
出口	美国	323.0	337.7	356.4	318.3	261.3	265.6	4.35	1.7%
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	167.6	155.7	-11.97	-7.1%
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	77.9	132.8	137.2	4.35	3.3%
	印度	76.7	69.7	134.8	81.4	47.9	39.2	-8.71	-18.2%
	贝宁	30.3	21.1	30.5	30.5	28.3	28.3	0.00	0.0%
	马里	29.4	25.6	13.1	31.1	27.8	27.8	0.00	0.0%
	希腊	29.5	31.9	35.5	28.3	20.7	20.7	0.00	0.0%
	其他	205.6	186.2	210.9	197.3	175.8	171.6	-4.14	-2.4%
合计		904.5	896.4	1053.9	933.2	862.2	846.1	-16.11	-1.9%
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	839.5	858.7	864.1	5.44	0.6%
	巴西	266.8	313.6	242.1	257.8	310.3	315.7	5.44	1.8%
	印度	187.3	352.4	292.6	187.2	219.9	229.7	9.80	4.5%
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	108.0	96.7	94.5	-2.18	-2.3%
	土耳其	36.9	60.2	59.0	60.3	75.3	75.3	0.00	0.0%
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	49.9	44.4	42.2	-2.18	-4.9%
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	41.1	31.4	31.4	0.00	0.0%
	其他	288.9	358.4	305.0	333.6	347.9	350.3	2.39	0.7%
合计		1735.2	2118.1	1928.6	1877.4	1984.6	2003.3	18.72	0.9%

➤ 美国农业部发布的4月全球棉花供需报告中，调增了全球棉花预估产量18.1万吨，至2523.9万吨，其中大幅调增中国产量21.8万吨，至664.1万吨，同时对巴西产量调减6.6万吨。全球消费量预期2398.8万吨，环比调增1.5万吨，对中国消费预期调增10.9万吨，对孟加拉和土耳其消费预期分别调减4.4万吨和4.3万吨。全球棉花期末库存2003.3万吨，环比增加18.8万吨。本次报告产量及消费量环比均有所上调但消费量上调幅度不及产量，令期末库存进一步攀升至2000万吨之上。报告基本上预期偏空。

数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉产区天气情况：美棉产区干旱区域回落至40%

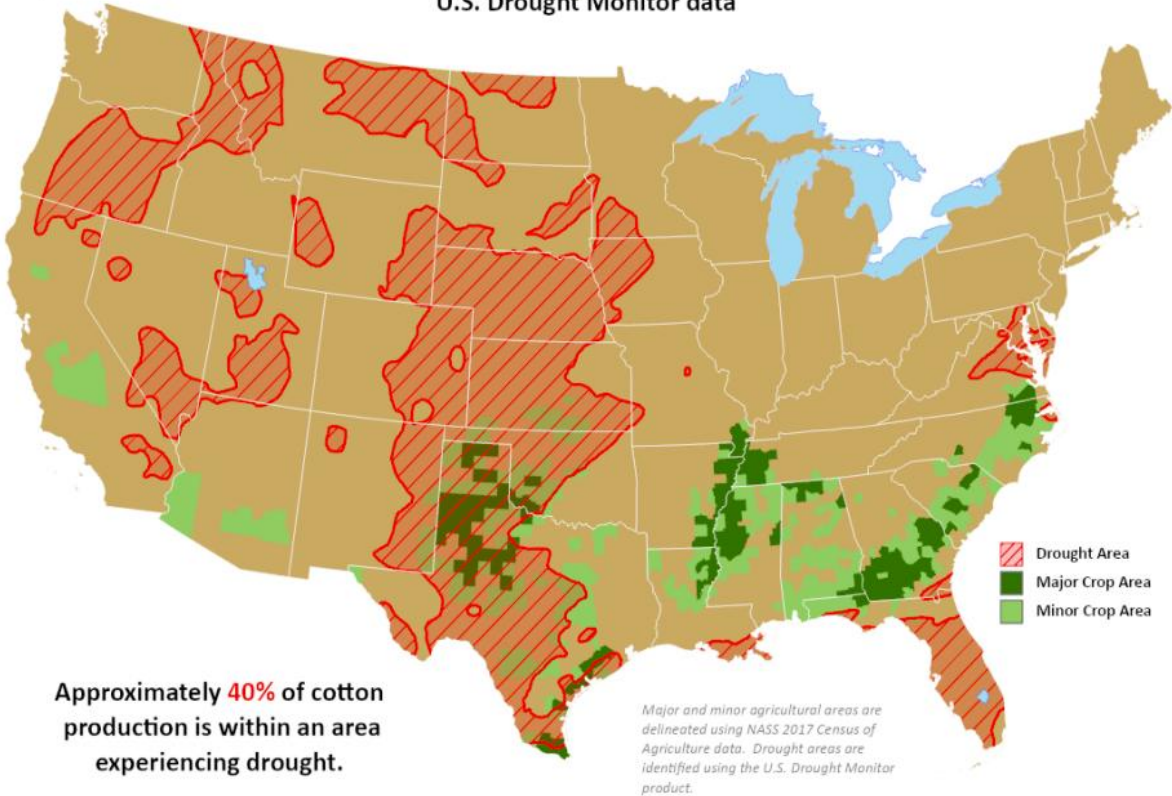


This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

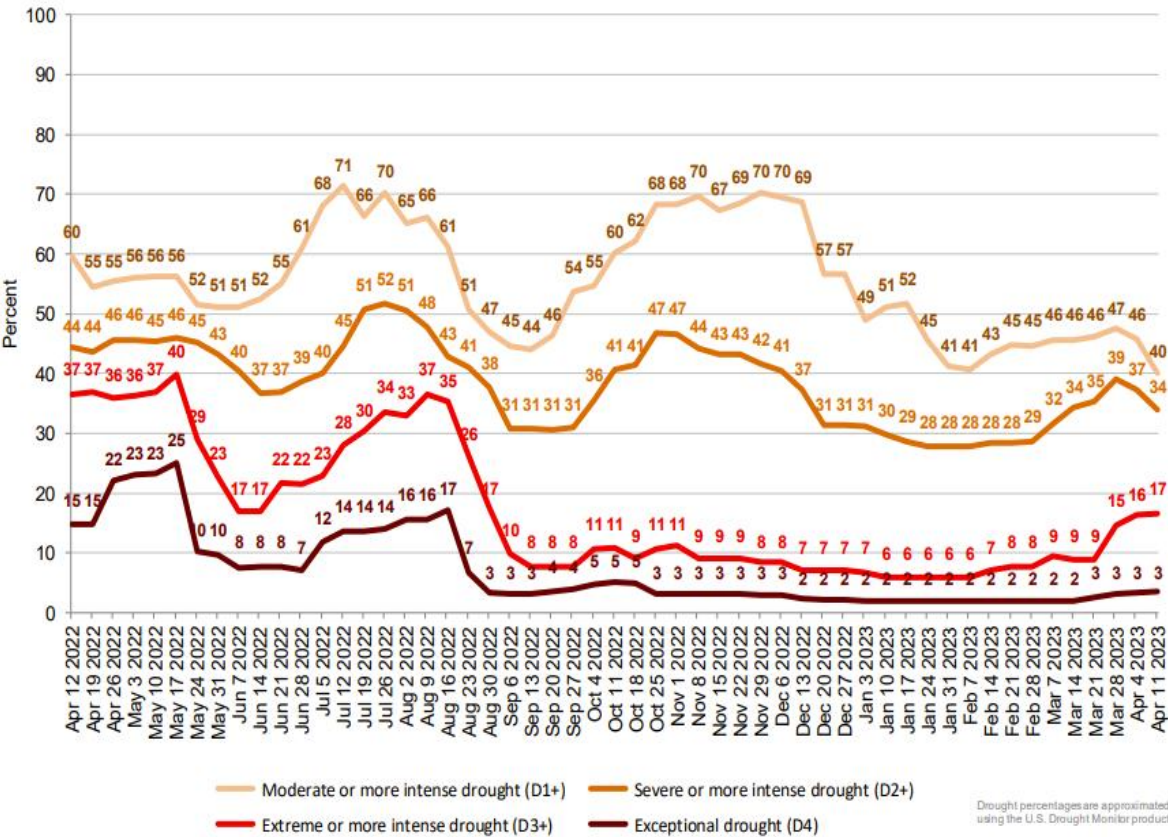
Cotton Areas in Drought

Reflects April 11, 2023

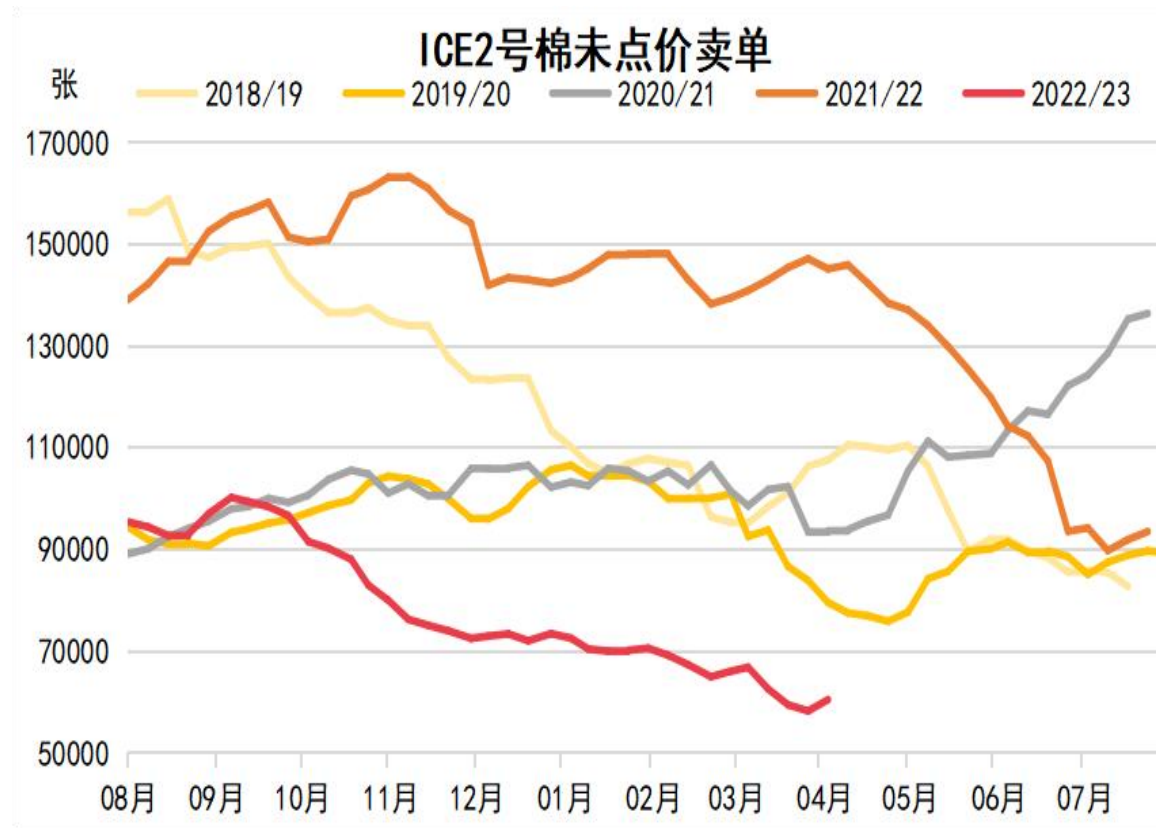
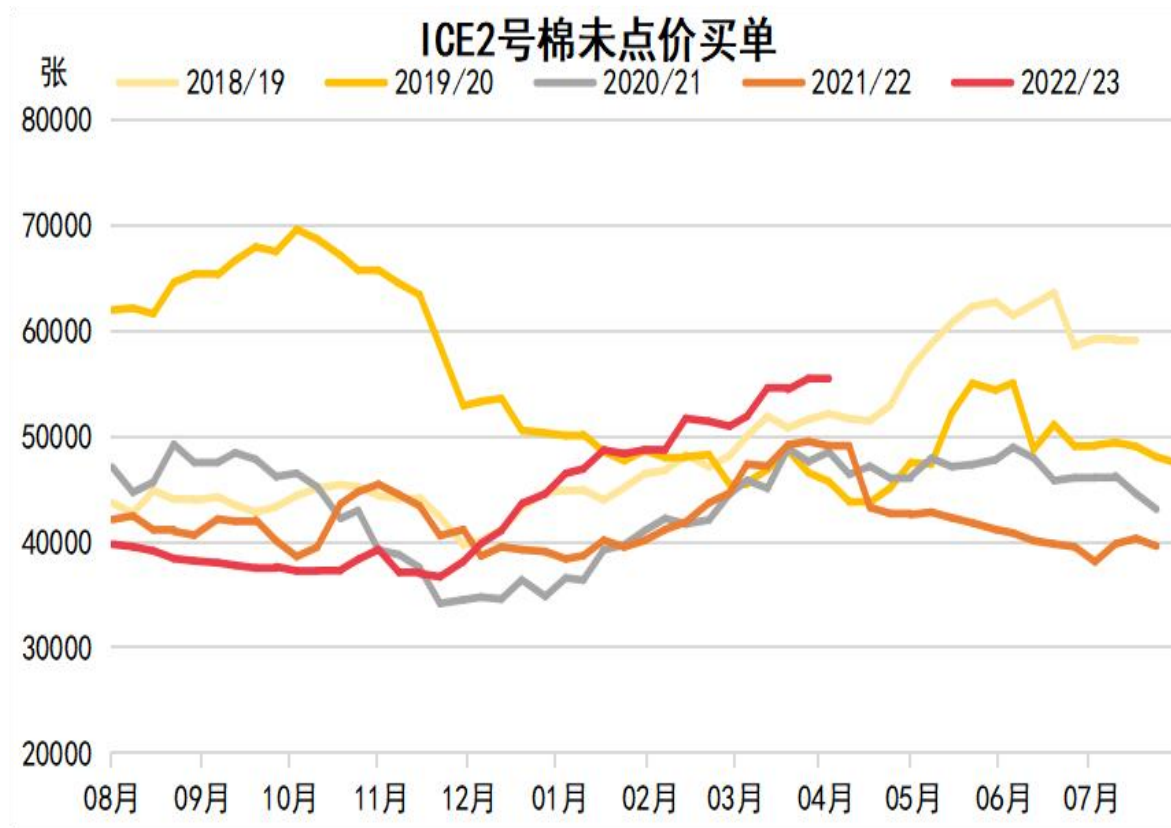
U.S. Drought Monitor data



Percent of United States Cotton Located in Drought



ICE棉花ON-call：未点价卖单跌破6万张，未点价买单平稳走高



全国新棉销售率为77.5%，同比提供30.1个百分点

- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2023年4月13日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.9%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.2个百分点，其中新疆交售基本结束。另据对60余家大中型棉花加工企业的调查，截至4月13日，全国加工率为99.7%，同比下降0.3个百分点，较过去四年均值下降0.1个百分点，其中新疆加工99.7%；全国销售率为77.5%，同比提高30.1个百分点，较过去四年均值提高9.9个百分点，其中新疆销售77.5%。按照国内棉花预计产量671.9万吨（国家棉花市场监测系统2023年3月份预测）测算，截至4月13日，全国累计交售籽棉折皮棉671.1万吨，同比增加91.3万吨，较过去四年均值增加80.7万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉668.9万吨，同比增加89.4万吨，较过去四年均值增加80.6万吨，其中新疆加工620.8万吨；累计销售皮棉519.8万吨，同比增加245.1万吨，较过去四年均值增加120.7万吨，其中新疆销售482.7万吨。

- 本周五市场期盼已久的棉花目标补贴终于落地，国家发改委、财政部发布《关于完善棉花目标价格政策实施措施的通知》。其中提出，（一）稳定目标价格水平。2023—2025年，新疆棉花目标价格水平为每吨18600元，如遇棉花市场形势重大变化，报请国务院同意后可及时调整。（二）固定补贴产量。统筹考虑近几年新疆棉花生产情况以及当地水资源、耕地资源状况，对新疆棉花以固定产量510万吨进行补贴。
- 与以往不同的是，在2023年棉花目标补贴政策中对新疆棉花以固定产量510万吨进行补贴。由于本年度新疆棉区的棉花产量620万吨之上，与目标补贴产量的510万吨相差110万吨，令市场预期该政策或对盘面形成一定的支撑，但此前市场部分预期新年度目标补贴价格或将下降。18600元/吨的棉花目标补贴价格整体起到平稳市场的作用，后续需关注植棉面积和产区天气的变化。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美国3月CPI同比上涨5%，数据显示美国通胀保持继续降温的趋势，但仍远高于美联储2%的通胀目标，为进一步降低通胀，美联储多位官员支持5月继续加息，市场预计5月美联储加息25bp概率超过80%，全球资金面将维持收紧态势。国内方面，3月份，我国纺织纱线、织物及其制品出口环比大幅增加近86%，同比增长9.1%；服装及衣着附件出口环比增加近78.6%、同比增长31.9%。整体来看3月份纺服出口数据减缓了市场对外需不好的担忧，一定程度上提振市场多头情绪。长期来看，新年度棉花种植意向及未来天气将成为炒作主题，中长期棉花价格相对或将走强。
- 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。

精诚所至

金石为开

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

