

棉花：美棉区干燥提振期价 郑棉今日偏强震荡

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	4/18	元/吨	15125	15145	20	0.13%	1245	-6360	54.95%
		成交量	4/18	手	517785	359588	-158197	-30.55%	-99395	172016	78.00%
		持仓量	4/18	手	601079	621373	20294	3.38%	71803	322292	96.37%
		注册仓单	4/18	张	14737	14783	46	0.31%	9	-2509	84.73%
		有效预报	4/18	张	3187	3277	90	0.00%	1758	2478	95.07%
	CF01价格		4/18	元/吨	15350	15415	65	0.42%	1090	-5575	61.31%
	CF05价格		4/18	元/吨	14925	14950	25	0.17%	1050	-6650	49.21%
	ICE2号棉主力价格		4/17	美分/磅	82.99	83.32	0.33	0.40%	5.76	-57.53	81.51%
	CY主力价格		4/18	元/吨	21920	22195	275	1.25%	1460	-5540	43.34%
现货	CC Index 3128B		4/18	元/吨	15544	15568	24	0.15%	225	-6994	56.22%
	CY Index C32S		4/18	元/吨	23110	23110	0	0.00%	-315	548	46.92%
	FC Index M 1%关税		4/18	元/吨	16204	16259	55	0.34%	681	-8458	81.69%
	FC Index M 滑准税		4/18	元/吨	16351	16405	54	0.33%	827	-8374	79.51%
	FCY Index C32S		4/18	元/吨	23595	23595	0	0.00%	-284	-5368	58.48%
价差	基差	CF01基差	4/18	元/吨	194	153	-41	-21.13%	-865	-1419	64.29%
		CF05基差	4/18	元/吨	619	618	-1	-0.16%	-825	-344	75.40%
		CF09基差	4/18	元/吨	419	423	4	0.95%	-805	-634	73.38%
	跨期	1-5价差	4/18	元/吨	425	465	40	9.41%	40	1075	76.13%
		5-9价差	4/18	元/吨	-200	-195	5	-2.50%	20	-290	51.16%
		9-1价差	4/18	元/吨	-225	-270	-45	20.00%	-60	-785	36.82%
		纺纱利润		4/18	元/吨	511.6	485.2	-26.4	-5.16%	-562.5	2123.4
利润	棉花进口利润 (1%关税)		4/18	元/吨	-660	-691	-31	4.70%	-456	1464	9.83%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/18	元/吨	-807	-837	-30	3.72%	-449	1380	22.23%
	棉纱进口利润		4/18	元/吨	-485	-485	0	0.00%	-31	-202	15.32%
	其他	ICE2号棉非商业多头		4/11	张	-	51255	-	-	754	-48287
ICE2号棉非商业空头		4/11	张	-	54534	-	-	1245	38212	91.78%	
汇率		4/18	\$/¥	6.8679	6.8814	0.0135	0.20%	-0.0238	0.5051	43.74%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价区间震荡，最终收涨 0.90% 于 15145 元/吨，较昨日上涨 135 元/吨。最新美国干旱监测报告显示，美国 40% 棉花产区处于干燥状态，由于种植区持续干燥引发市场对棉花种植供应产生忧虑，从而推高隔夜美棉价格。国内 3 月纺服出口及进口数据提振，棉价走势整体偏强运行。短期国内棉市偏强运行，主要受国内种植面积下降预期支撑，加上纺服出口增加利好，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。

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 13.4%，加息 25 个基点的概率为 86.6%；到 6 月维持利率在当前水平的概率为 9.7%，累计加息 25 个基点的概率为 66.7%，累计加息 50 个基点的概率为 23.5%。

2、摩根大通上调中国 2023 年 GDP 增幅预估至 6.4%，先前预估为增长 6.0%。

3、国家统计局数据显示，3 月份，社会消费品零售总额 37855 亿元，同比增长 10.6%。1—3 月份，社会消费品零售总额 114922 亿元，同比增长 5.8%。规模以上工业增加值同比实际增长 3.9%。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.12%。1—3 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.0%。

4、国家统计局：3 月社会消费品零售总额同比增长 10.6%；1—3 月城镇固定资产投资同比增长 5.1%；3 月规模以上工业增加值同比增长 3.9%；1—3 月全国房地产开发投资同比下降 5.8%。

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。

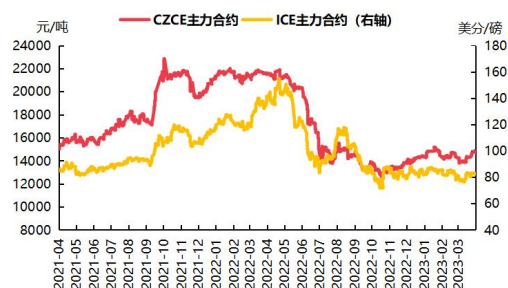
6、据中国棉花协会发布的每周快报，新疆棉花加工已接近尾声，单日加工量降至 2000 吨左右，截止到 2023 年 4 月 15 日，新疆地区皮棉累计加工总量 621.4 万吨，同比增长 17%。其中，自治区皮棉加工量 398.5 万吨，同比增长 20.5%；兵团皮棉加工量 222.9 万吨，同比增长 11.1%。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 17 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 621.68 万吨，较上一日增加 0.12 万吨，较去年同期增加 90.4 万吨，同比增幅 17%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 4 月 17 日，全国累计检验 27684954 包，共 624.31 万吨，较前一日增加 0.2 万吨，同比增加 15.2%，其中新疆检验量 27210275 包，共 613.69 万吨，较前一日增加 0.17 万吨；内地检验量为 474679 包，共 10.62 万吨。

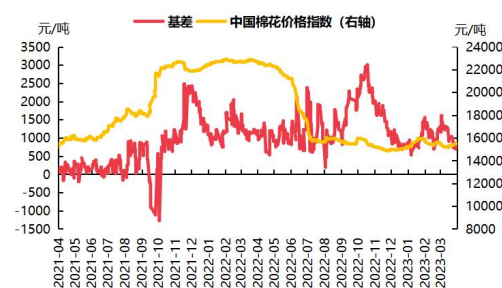
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



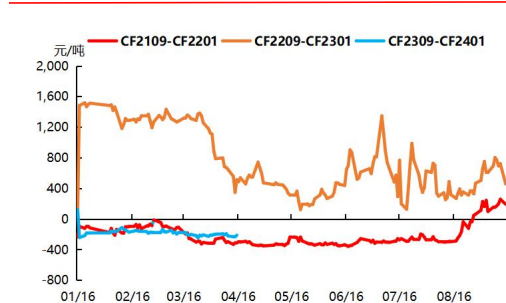
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



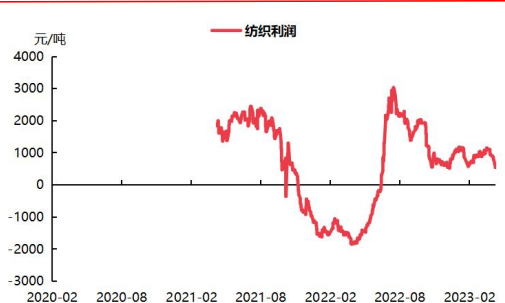
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



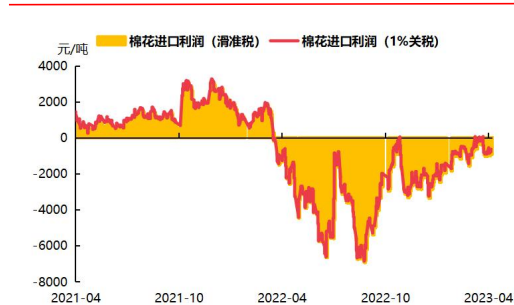
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



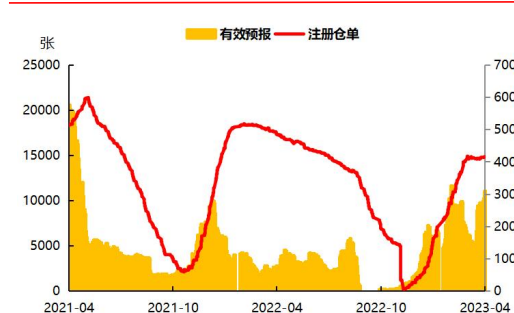
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



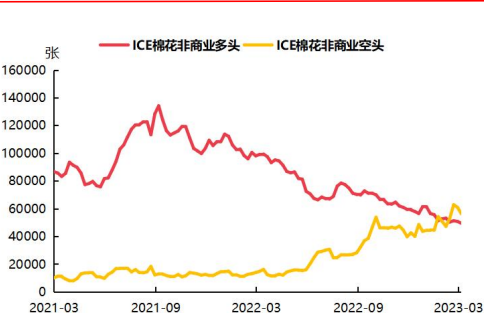
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，最新美国干旱监测报告显示，美国 40%棉花产区处于干燥状态，由于种植区持续干燥引发市场对棉花种植供应产生忧虑，从而推高隔夜美棉价格。国内 3 月纺服出口及进口数据提振，棉价走势整体偏强运行。国内方面，政策端：新年度棉花目标补贴政策落地，与往年补贴，今年对疆棉以固定产量 510 万吨进行补贴，该政策对棉花价格形成一定的支撑。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，后续进入需求淡季，5 月以后新增订

单一般，纺企成品库开始累积，后续如何库存压力增加，开机率预计有所下降。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，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，短期国内棉市偏强运行，主要受国内种植面积下降预期支撑，加上纺服出口增加利好，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，未套保企业建议价格背靠前期压力位15500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。