

棉花：市场关注 USDA 出口报告 郑棉今日窄幅震荡

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	4/20	元/吨	15160	15175	15	0.10%	1195	-6225	55.69%
		成交量	4/20	手	413602	445291	31689	7.66%	-107138	287103	83.82%
		持仓量	4/20	手	629288	633568	4280	0.68%	103184	334906	96.54%
		注册仓单	4/20	张	15074	15032	-42	-0.28%	169	-2223	85.31%
		有效预报	4/20	张	3031	3149	118	0.00%	1745	2068	94.28%
	CF01价格		4/20	元/吨	15440	15460	20	0.13%	1075	-5400	62.19%
	CF05价格		4/20	元/吨	14975	14990	15	0.10%	1010	-6660	50.10%
	ICE2号棉主力价格		4/19	美分/磅	84.68	83.69	-0.99	-1.17%	6.13	-54.76	82.10%
	CY主力价格		4/20	元/吨	22175	22175	0	0.00%	1620	-5115	43.04%
现货	CC Index 3128B		4/20	元/吨	15733	15742	9	0.06%	516	-6872	59.66%
	CY Index C32S		4/20	元/吨	23110	23110	0	0.00%	-290	496	46.88%
	FC Index M 1%关税		4/20	元/吨	16509	16309	-200	-1.21%	951	-8042	82.02%
	FC Index M 滑准税		4/20	元/吨	16653	16455	-198	-1.19%	1097	-7963	79.91%
	FCY Index C32S		4/20	元/吨	23606	23590	-16	-0.07%	-247	-5393	58.39%
价差	基差	CF01基差	4/20	元/吨	293	282	-11	-3.75%	-559	-1472	67.59%
		CF05基差	4/20	元/吨	758	752	-6	-0.79%	-494	-212	79.35%
		CF09基差	4/20	元/吨	573	567	-6	-1.05%	-474	-647	77.13%
	跨期	1-5价差	4/20	元/吨	465	470	5	1.08%	65	1260	76.21%
		5-9价差	4/20	元/吨	-185	-185	0	0.00%	20	-435	51.95%
		9-1价差	4/20	元/吨	-280	-285	-5	1.79%	-85	-825	36.14%
利润	纺纱利润		4/20	元/吨	303.7	293.8	-9.9	-3.26%	-857.6	1969.2	41.66%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/20	元/吨	-776	-567	209	-26.93%	-435	1170	10.24%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/20	元/吨	-920	-713	207	-22.50%	-370	1091	24.16%
	棉纱进口利润		4/20	元/吨	-496	-480	16	-3.23%	-43	-197	15.63%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/11	张	-	51255	-	-	754	-46358	60.54%
	ICE2号棉非商业空头		4/11	张	-	54534	-	-	1245	42041	91.78%
	汇率		4/20	\$/¥	6.8731	6.8987	0.0256	0.37%	0.0293	0.4991	45.24%

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 0.13% 于 15175 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。美联储官员发表偏鹰派讲话表示美联储应该继续加息，美联储 5 月份加息预期继续升温，叠加美国就业市场出现疲弱迹象引发经济衰退担忧。美元转强，从而导致隔夜美棉回落，市场等待 USDA 周度出口报告。国内纺服出口及进口数据提振，新季棉花目标补贴政策落地，提振国内棉价整体偏强运行。总体来看，受国内种植面积下降预期支撑，加上纺服出口及进口减少利多，短期维持预计棉价或维持震荡偏强的判断，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 14.5%，加息 25 个基点的概率为 85.5%；到 6 月维持利率在当前水平的概率为 9.8%，累计加息 25 个基点的概率为 62.4%，累计加息 50 个基点的概率为 27.9%。

2、美联储褐皮书：经济活跃度几乎不变；尽管价格上涨速度似乎正在放缓，但总体价格水平仍呈温和上升趋势；由于不确定性增加和对流动性的担忧，消费者对贷款需求下降、银行收紧信贷标准。

3、英国 CPI 数据超预期，同比上升 10.1%，交易员将英国央行利率峰值的押注提高了 14 个基点至 5%。

4、中国 4 月 1 年期贷款市场报价利率（LPR）报 3.65%，上月为 3.65%；5 年期以上 LPR 报 4.3%，上月为 4.3%，均为连续 8 个月维持不变。

5、据中国棉花网，美国农业部经济研究服务处于 4 月发布的报告称，2022 年美国棉花零售使用量（消费者对棉花产品使用量）减少至 91 亿磅，同比下降 8%。此前，2021 年美国零售棉花使用量同比增长近 30%。

6、据中国棉花网，2022/23 财年印度纺织服装对商品出口的贡献为 7.95%，而 2021/22 财年为 9.8%。2022-2023 年，纺织品和服装出口较上年下降了 13.9%。2022/23 财年，印度服装出口（161.1 亿美元）较上一年（160.1 亿美元）增长了 1.1%，纺织品出口下降了 23.3%，至 193 亿美元。与此同时，纱线、面料和化妆品的进口增长了 26.7%。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 19 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 621.98 万吨，较上一日增加 0.16 万吨，较去年同期增加 90.66 万吨，同比增幅 17.1%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 4 月 19 日，全国累计检验 27725087 包，共 625.21 万吨，较前一日增加 0.59 万吨，同比增加 15.4%，其中新疆检验量 27245248 包，共 614.48 万吨，较前一日增加 0.53 万吨；内地检验量为 479839 包，共 10.73 万吨。

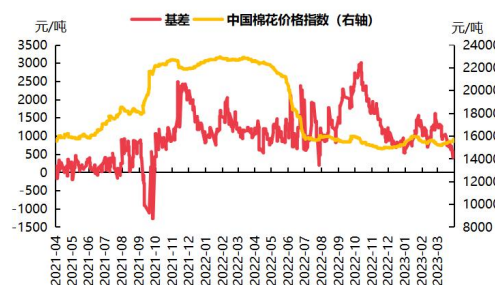
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



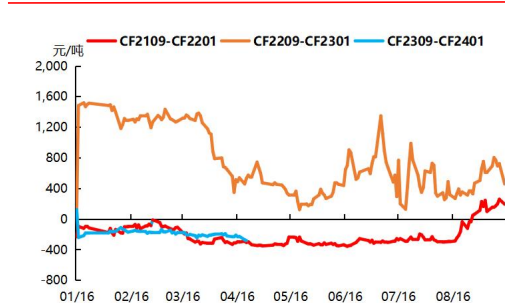
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



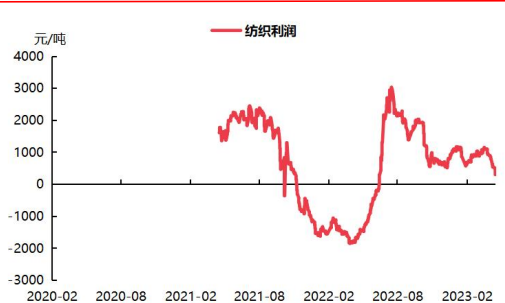
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



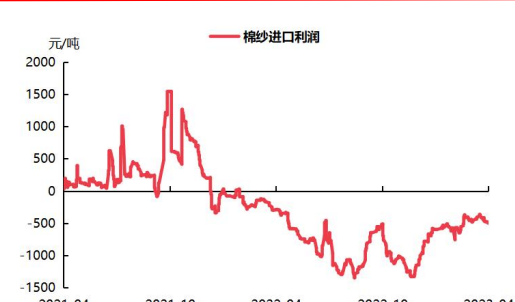
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



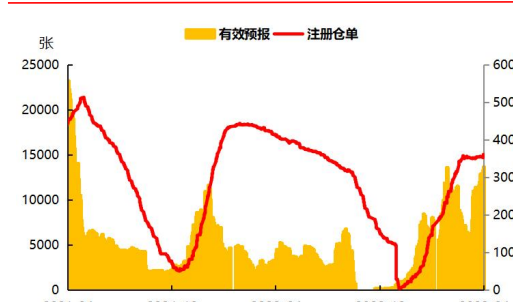
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



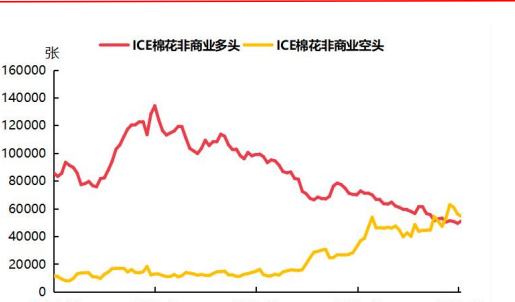
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储官员发表偏鹰派讲话表示美联储应该继续加息，美联储 5 月份加息预期继续升温，叠加美国就业市场出现疲弱迹象引发经济衰退担忧。美元转强，从而导致隔夜美棉回落，市场等待 USDA 周度出口报告。国内纺服出口及进口数据提振，新季棉花目标补贴政策落地，提振国内棉价整体偏强运行。国内方面，政策端：新年度棉花目标补贴政策以及 22 年新疆补贴款开始发放，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，受国内种植面积下降预期支撑，加上纺服出口及进口减少利多，短期维持预计棉价或维持震荡偏强的判断，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。