

棉花：USDA 出口数据拖累美棉 郑棉今日大幅回落

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	4/21	元/吨	15175	14855	-320	-2.11%	925	-6590	48.67%
		成交量	4/21	手	445291	697293	252002	56.59%	358859	609826	92.24%
		持仓量	4/21	手	633568	602579	-30989	-4.89%	66764	306560	95.78%
		注册仓单	4/21	张	15032	15067	35	0.23%	365	-2082	85.42%
		有效预报	4/21	张	3149	3053	-96	0.00%	1522	1966	93.87%
	CF01价格		4/21	元/吨	15460	15150	-310	-2.01%	790	-5835	53.96%
	CF05价格		4/21	元/吨	14990	14680	-310	-2.07%	750	-6995	43.17%
	ICE2号棉主力价格		4/20	美分/磅	83.69	80.26	-3.43	-4.10%	3.1	-58.4	76.34%
	CY主力价格		4/21	元/吨	22175	21740	-435	-1.96%	1005	-5655	37.54%
现货	CC Index 3128B		4/21	元/吨	15742	15735	-7	-0.04%	497	-6843	59.59%
	CY Index C32S		4/21	元/吨	23110	23090	-20	-0.09%	-285	512	45.42%
	FC Index M 1%关税		4/21	元/吨	16309	15709	-600	-3.68%	516	-8751	78.04%
	FC Index M 滑准税		4/21	元/吨	16455	15861	-594	-3.61%	668	-8664	69.16%
	FCY Index C32S		4/21	元/吨	23590	23577	-13	-0.06%	-260	-5406	58.08%
价差	基差	CF01基差	4/21	元/吨	282	585	303	107.45%	-293	-1008	73.60%
		CF05基差	4/21	元/吨	752	1055	303	40.29%	-253	152	86.56%
		CF09基差	4/21	元/吨	567	880	313	55.20%	-213	-253	84.53%
	跨期	1-5价差	4/21	元/吨	470	470	0	0.00%	40	1160	76.19%
		5-9价差	4/21	元/吨	-185	-175	10	-5.41%	40	-405	53.16%
		9-1价差	4/21	元/吨	-285	-295	-10	3.51%	-80	-755	35.35%
				4/21	元/吨						
利润	纺纱利润		4/21	元/吨	293.8	281.5	-12.3	-4.19%	-831.7	1917.3	40.92%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/21	元/吨	-567	26	593	-104.59%	-19	1908	16.05%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/21	元/吨	-713	-126	587	-82.33%	81	1821	42.68%
	棉纱进口利润		4/21	元/吨	-480	-487	-7	1.46%	-25	-204	15.34%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/11	张	-	51255	-	-	-171	-46358	60.54%
	ICE2号棉非商业空头		4/11	张	-	54534	-	-	-8474	42041	91.78%
	汇率		4/21	\$/¥	6.8987	6.8752	-0.0235	-0.34%	-0.0011	0.4654	43.30%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价震荡走弱，最终收跌 1.95% 于 14855 元/吨，较昨日下跌 295 元/吨。昨日发布的美棉周度出口销售数据显示销售欠佳，加上美棉主产区降雨预期增加，从而缓解干旱情况及利用棉花种植，从而导致隔夜美棉回落。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、美联储博斯蒂克表示，预计美国通胀到 2023 年年底将回落至 3.5%-4.0% 的区间；政策已进入限制性区间，有效但存在滞后效应；倾向于再来一次加息，然后暂停。

2、美国上周初请失业金人数为 24.5 万人，预期 24 万人，前值自 23.9 万人修正至 24 万人。至 4 月 8 日当周续请失业金人数 186.5 万人，为 2021 年 11 月以来新高，预期 182 万人，前值自 181 万人修正至 180.4 万人。

3、欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 45.5，预期为 48，前值为 47.3；4 月服务业 PMI 初值为 56.6，预期为 54.5，前值为 55。

4、据 USDA 最新数据，截止 4 月 13 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 62100 包，比前一周下降 57%，比前 4 周的平均水平下降 72%。2023/2024 年度陆地棉净销售为 38000 包。周度出口装船量为 289800 包，比前一周下降 13%，比前 4 周平均水平下降 3%。

5、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202314 期，据巴西国家商品供应公司最新产量预测，2022/23 年度巴西总产预期调减至 273.4 万吨，环比调减 4.9 万吨，减幅 1.8%（3 月预测 2022 年度巴西棉面积为 166.5 万公顷，同比增长 4%）。

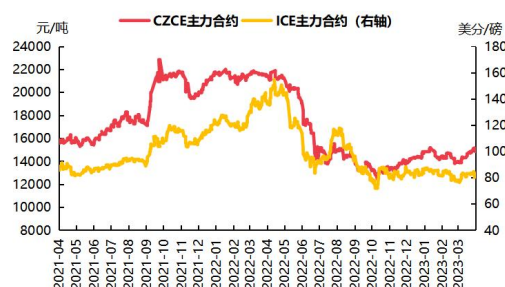
6、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2023 年 3 月），月内纺织企业用新疆棉比例增加，地产棉比例减少，进口棉比例减少：纺织企业使用新疆棉占总用棉量的 87.86%，较上月增加 1.08 个百分点，同比增加 2.71 个百分点。纺织企业使用地产棉比重为 4.16%，较上个月减少 0.61 个百分点。纺织企业使用进口棉比重为 7.98%，较上月减少 0.47 个百分点，同比减少 2.92 个百分点。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 20 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 622.06 万吨，较上一日增加 0.08 万吨，较去年同期增加 90.73 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 20 日，全国累计检验 27738344 包，共 625.51 万吨，较前一日增加 0.30 万吨，同比增加 15.4%，其中新疆检验量 27258280 包，共 614.77 万吨，较前一日增加 0.29 万吨；内地检验量为 480064 包，共 10.74 万吨。

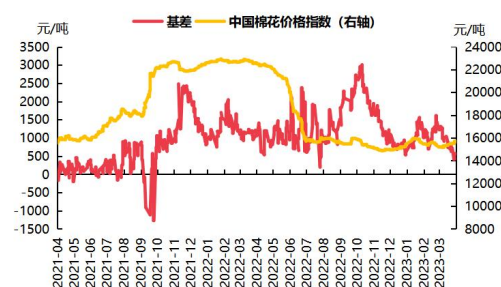
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



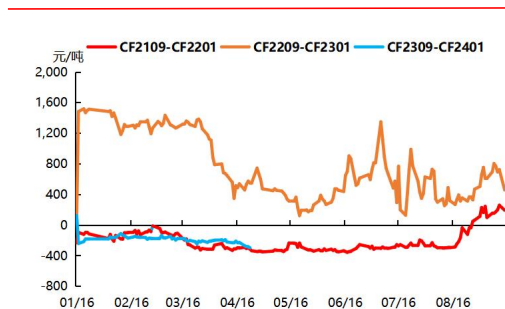
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



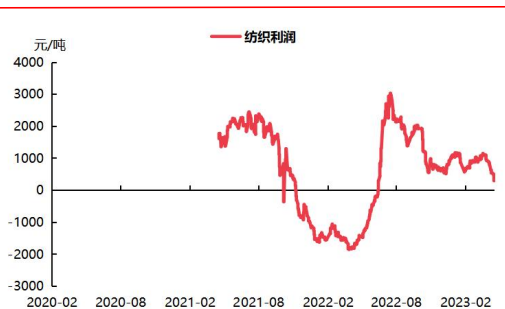
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



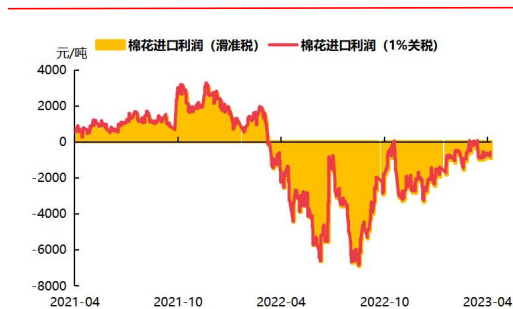
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



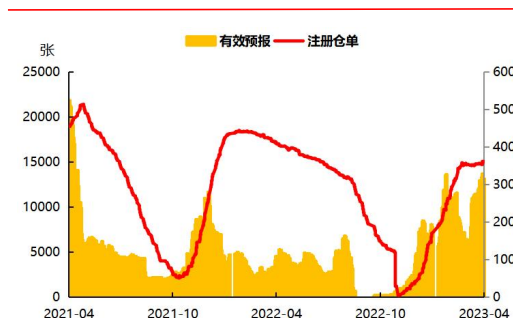
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



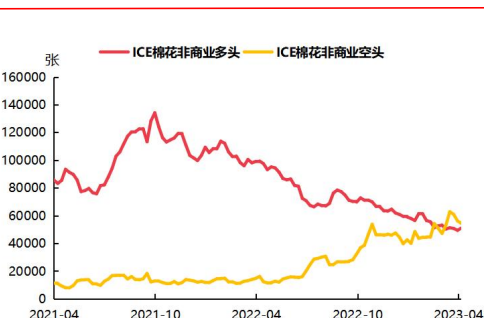
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，昨日发布的美棉周度出口销售数据显示销售欠佳，加上美棉主产区降雨预期增加，从而缓解干旱情况及利用棉花种植，从而导致隔夜美棉回落。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 年新疆补贴款发放政策，对郑棉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，最终疆棉产量大概率在 625 万吨左右，增产的压力基本显现，基本面驱动逐步转向新年度种植面积减少的预期上，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：国内棉花商业库存开始进入去库状态，下游棉纱库存低位支撑棉价。终端消费端：纺服出口仍待恢复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15300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。