

棉花期货周报

宏观扰动致棉价先抑后扬，郑棉承压或将震荡整理

金石期货研究所 朱皓天

期货从业资格证号 F3056907

投资咨询资格证号 Z0016204

联系人：魏治钢

期货从业资格号：F03088666

01 周度行情

- 国际方面，宏观上，市场预计美联储在5月加息后暂停升息的可能性，或许还会加重对经济衰退的担忧。如果经济衰退也将阻碍纺织品回暖力度。种植方面，天气情况将成为播种期间最大的影响因素，受到干旱天气影响总体种植进度较为落后，后续关注实际种植面积。美棉主力07合约本周下跌3.36%，开盘82.94美分/磅，最高触及85.23分/磅，最低79.65美分/磅，收于80.20美分/磅。短期发生宏观系统性风险事件的概率不大，预计美棉下行空间有限，短期延续宽幅震荡走势。
- 国内方面，统计局发布三月份的零售数据显示，服饰类消费好于市场预期给予郑棉提振；虽然现阶段纺织企业仍然以短单为主，但总体开工率处于高位并且对未来消费预期变得谨慎；同时本年度棉花上市进度基本结束，市场供给压力已经被消耗；5-8月种植期间天气炒作也是棉花上涨动力。郑棉主力09合约本周上涨0.41%，开盘14840元/吨，最高触及15230元/吨，最低14780元/吨，收于14855元/吨。尽管下游消费回暖力度低于预期，长期来看新年度棉花播种面积及未来天气将成为炒作主题，中长期棉花价格或将震荡走强。

周度行情回顾概览

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	14795	14855	60	0.41%	48.67%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	82.99	80.2	-2.79	-3.36%	76.31%	
	CY主力收盘价	元/吨	21580	21740	160	0.74%	37.54%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	15522	15735	213	1.37%	59.59%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	16242	15709	-533	-3.28%	78.04%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	16389	15861	-528	-3.22%	69.16%	
	CY Index C32S	元/吨	23110	23090	-20	-0.09%	45.44%	
	FCY Index C32S	元/吨	23585	23577	-8	-0.03%	58.10%	
价差	CF09基差	元/吨	727	880	153	21.05%	84.53%	
	9-1价差	元/吨	-230	-295	-65	28.26%	35.35%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2472	2685	213	8.62%	55.57%
		3128B-涤短	元/吨	7972	8335	363	4.55%	66.93%
利润	棉花进口利润（1%关税）	元/吨	-720	26	746	-103.61%	16.05%	
	棉花进口利润（滑准税）	元/吨	-867	-126	741	-85.47%	42.68%	
	棉纱进口利润	元/吨	-475	-487	-12	2.53%	15.33%	
	纺纱利润	元/吨	246.24	-3.8	-250.04	-101.54%	40.54%	
其他	ICE2号棉丰商业多头	张	51255	55156	3901	7.61%	64.16%	
	ICE2号棉丰商业空头	张	54534	50686	-3848	-7.06%	90.24%	
	On-Call买单	张	55584	55143	-441	-0.79%	97.13%	
	On-Call卖单	张	60524	59112	-1412	-2.33%	51.48%	
	美元指数	-	101.5775	101.7201	0.1426	0.14%		

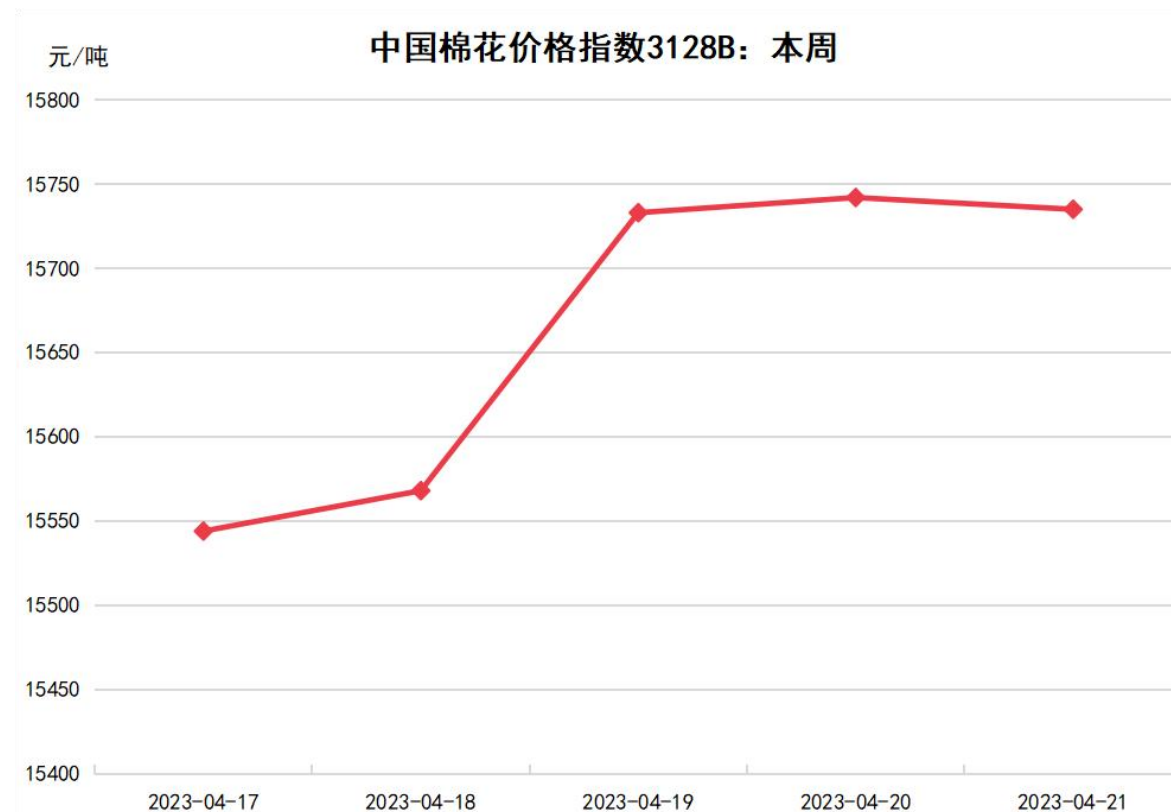
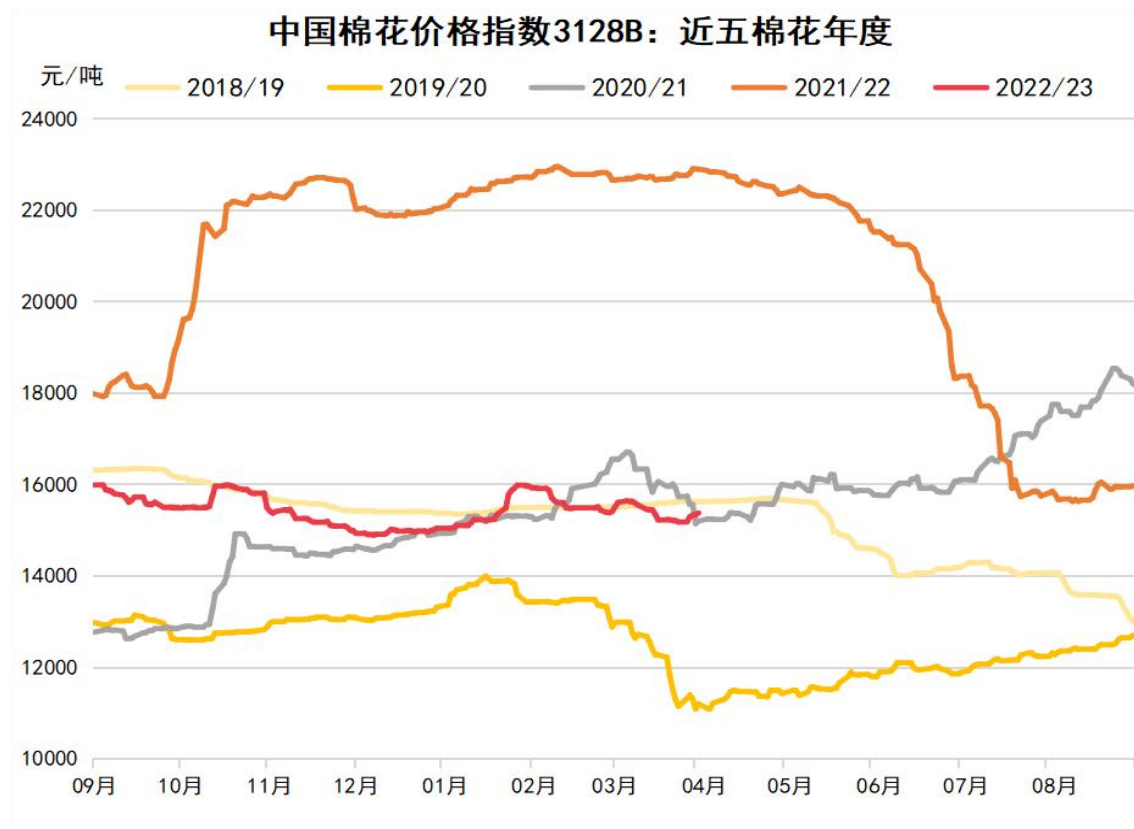
- 本周国内棉花现货312B涨跌幅度较上周增加了213元/吨，增幅明显。
- 主力09合约基差较上周扩大了153元/吨。
- 棉花进口利润大幅提高，其中1%关税的由负转正近750元/吨。
- 本月美棉CFTC非商业净多头持仓达4470张。

内外棉价格走势：本周内外棉呈现先扬后抑走势



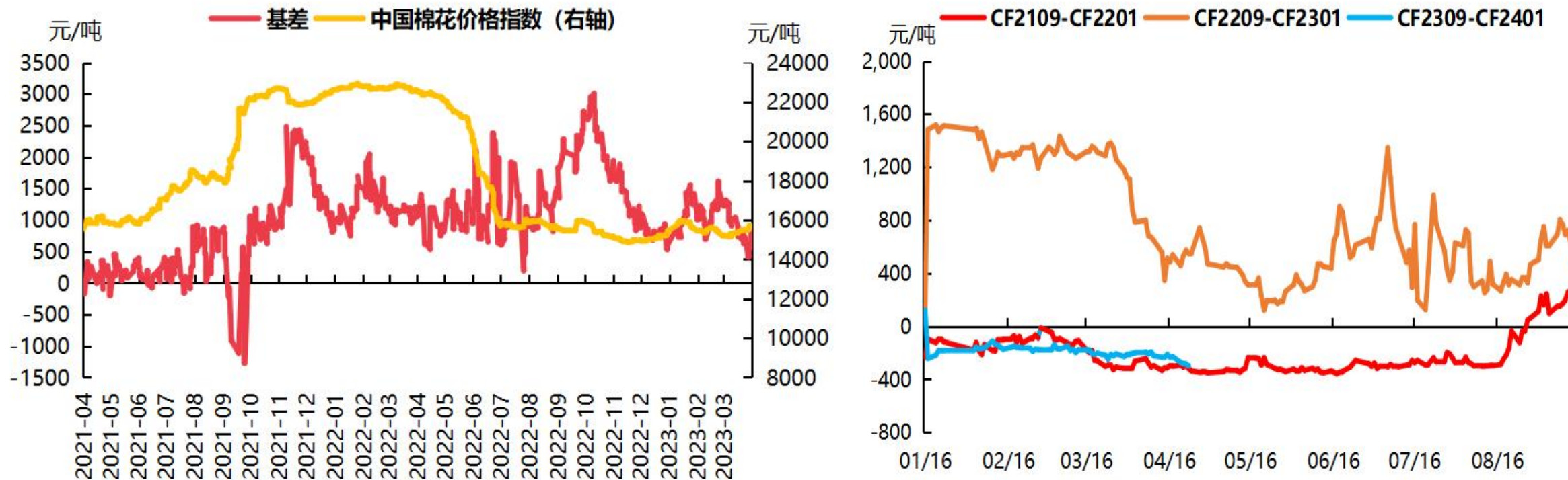
- 美棉周内呈现冲高回落走势，主要是受美联储释放偏鹰信号、大宗商品多走弱以及美棉周度出口数据不佳导致的。
- 郑棉周内走势主要因国内宏观数据亮眼，3月份纺织品服装出口及内销均呈现不错的涨幅，此外新季棉花价格补贴政策落地利多棉价，回落是受到外盘拖累所致。

现货价格：本周现货价格呈现缓慢回升走势



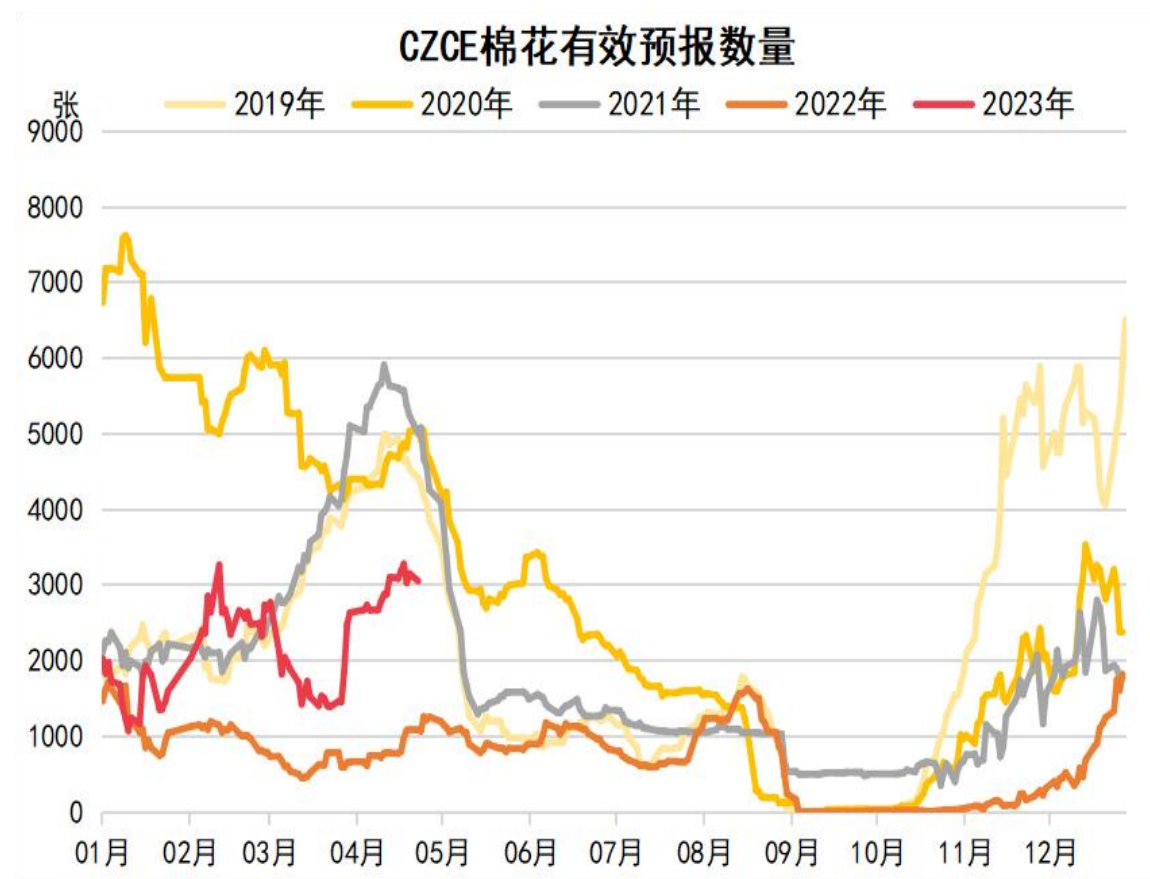
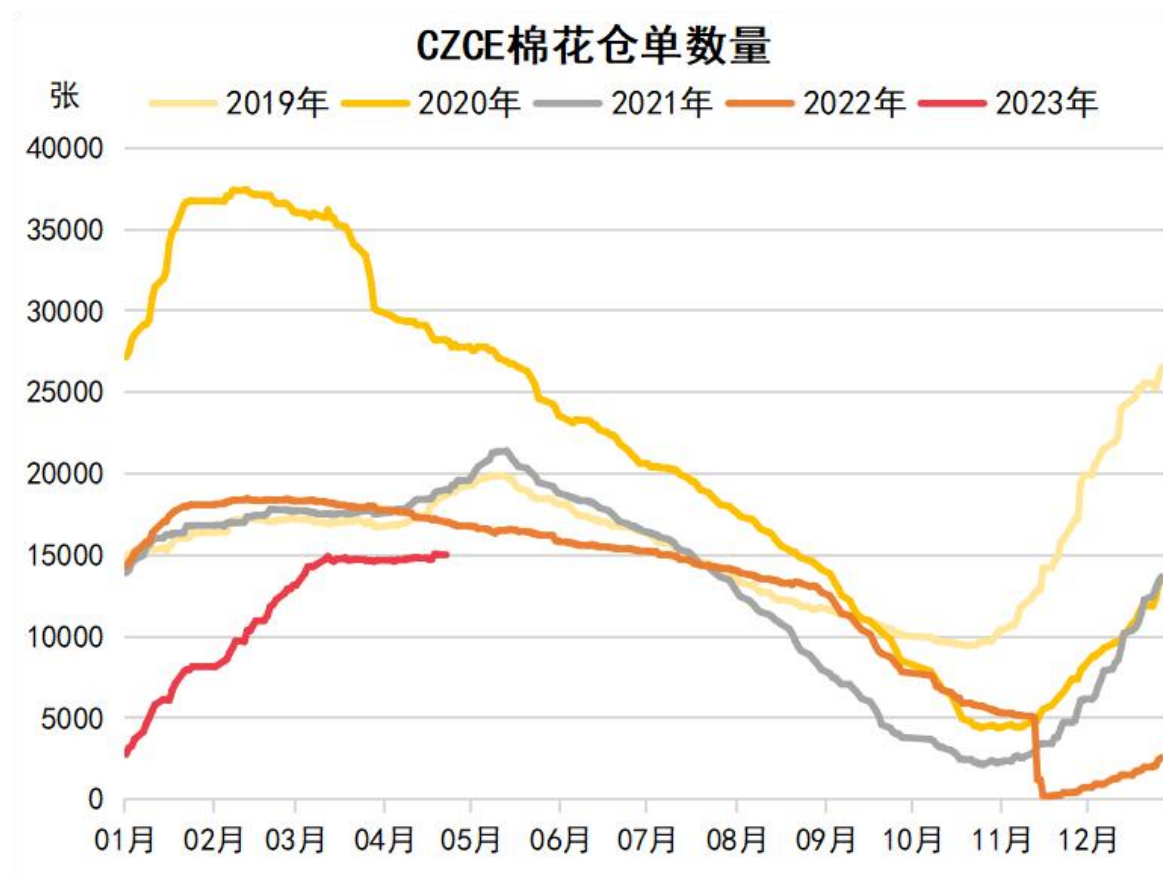
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格正处于5年价格中枢均值水平，短期内价格相对平稳，不会产生较大波动。
- 本周现货在3月份纺服出口及内销均呈现不错的涨幅作用下，现货需求略有回暖，现货价格呈现缓慢回升态势。

基差价差：基差探底回升，9-1价差相对平稳



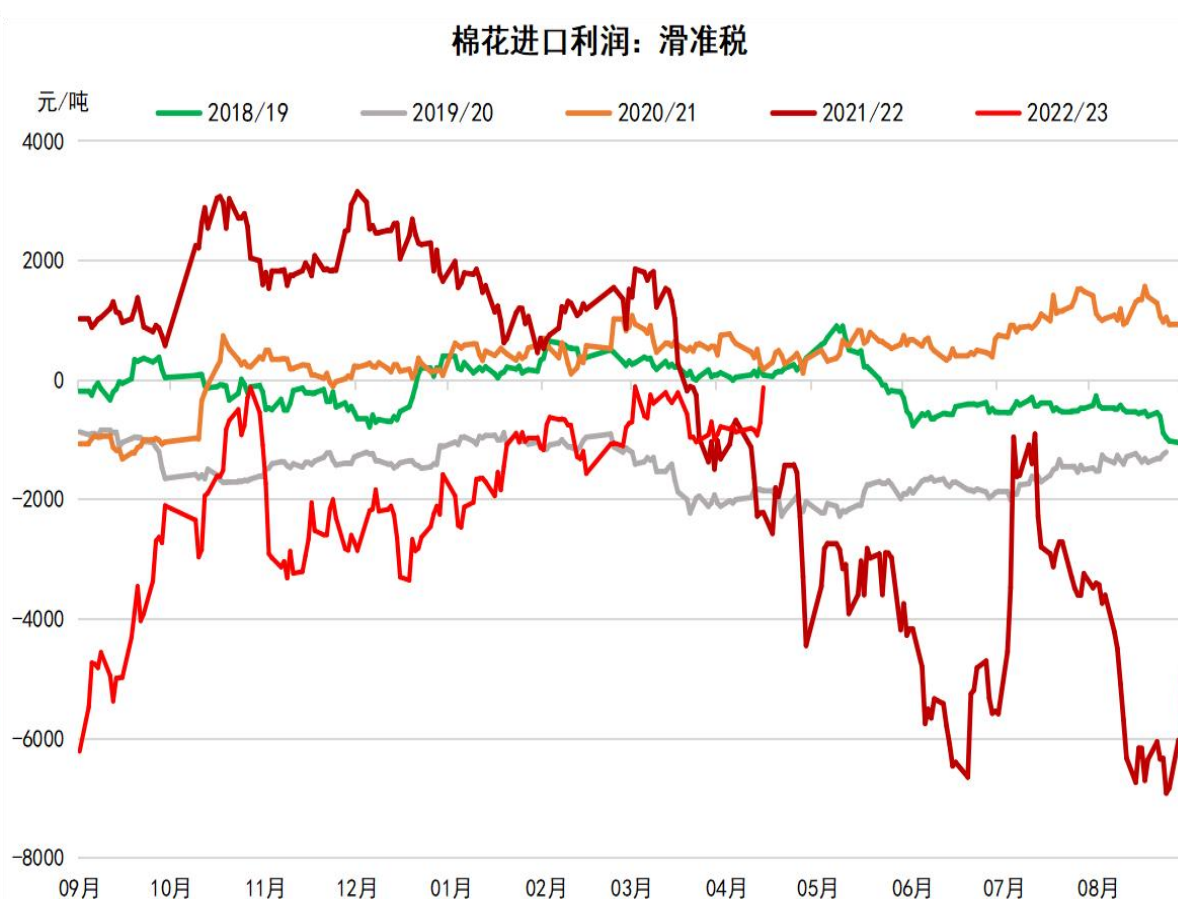
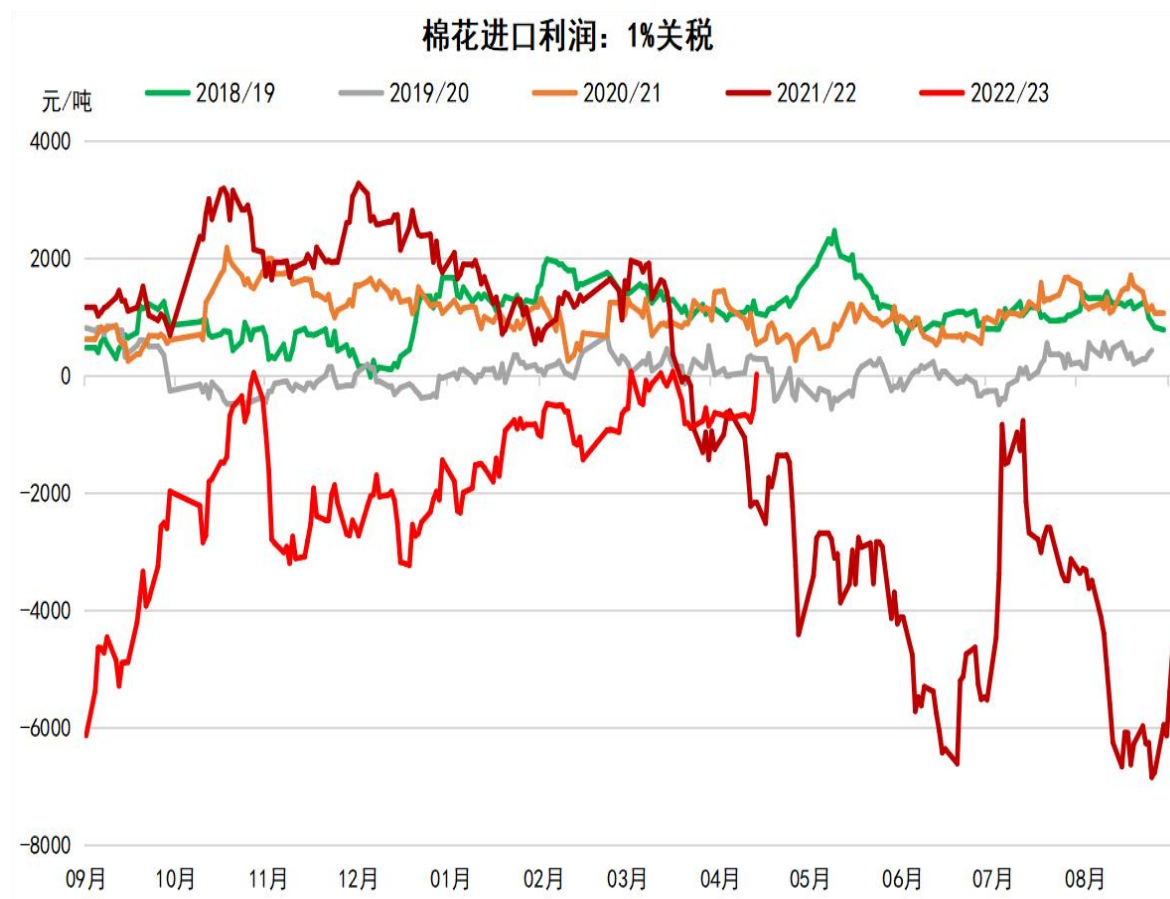
- 本周基差呈现震荡走强的走势，基差开始扩大，主要因内盘期货价格受外盘期价回落的影响，而现货端受到棉花补贴利多影响挺价现象明显。
- 从月间价差走势来看，棉花9-1月间价差维持相对稳定，但处于维持贴水模式，贴水幅度维持在280元/吨左右。

期棉仓单：仓单数量低于往年，有效预报持续增长



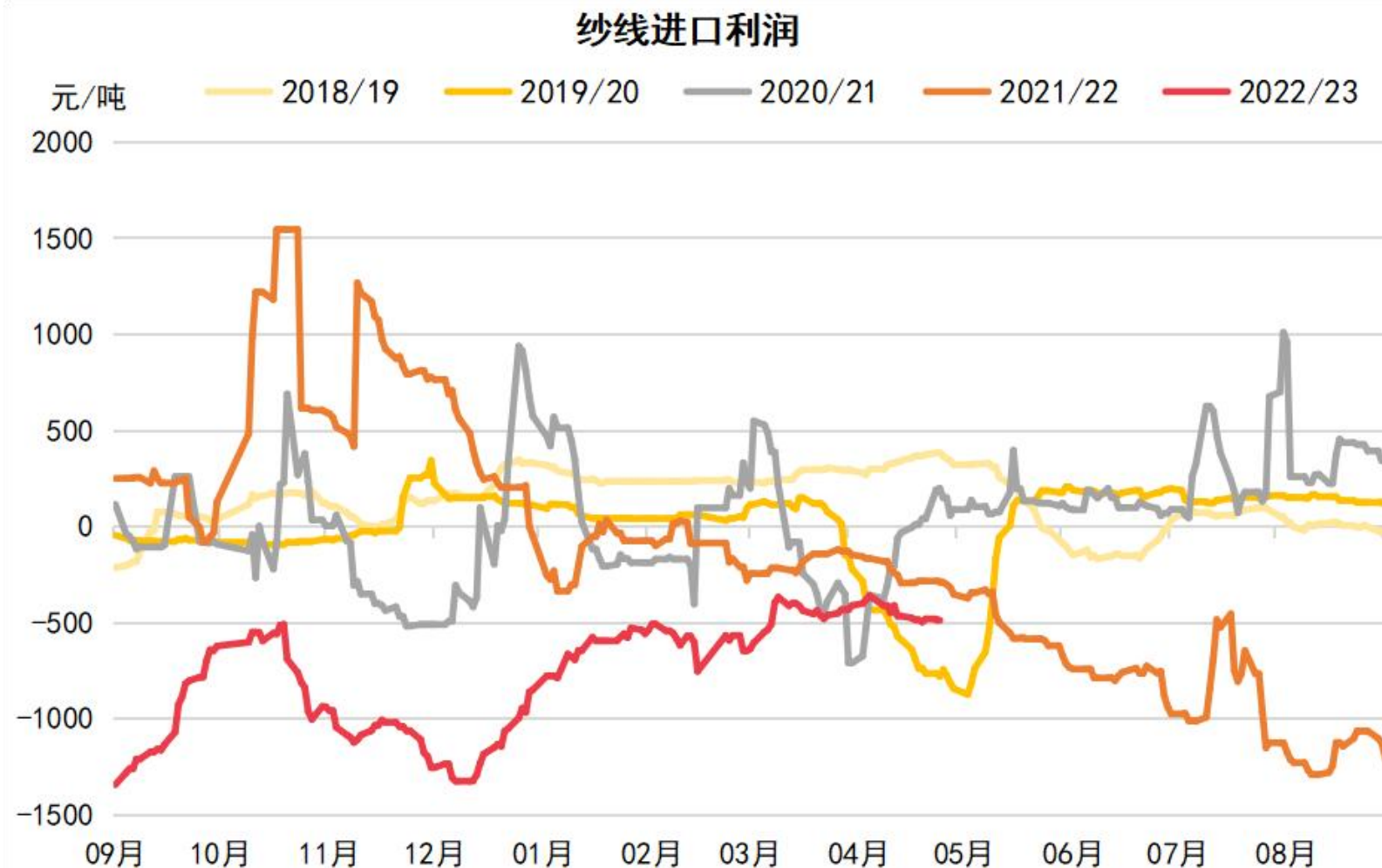
- 截至4月21日，郑棉注册仓单15067张、预报仓单3053张，合计18120张，折72.48万吨，较上周增加218张。
- 疆棉棉花加工提速明显，仓单注册量明显增加，但仍未达到往年水平，仓单库存压力渐显。

棉花进口：1%关税进口利润由负转正



- 本周1%关税棉花进口利润由负转正，较上周增加694元/吨，滑准税棉花进口利润较上周增加740元/吨。
- 国内外棉花价格表现外弱内强，进口棉价格趋弱，以至于内外价差倒挂幅度逐步收缩，从而进口利润增加。

棉纱进口：进口利润小幅收缩



- 截止4与21日，棉纱进口利润为-487元/吨，较上周减少2元/吨。
- 本周国内纱线进口利润稳定运行，亏损幅度基本持平。
- 但从年度数据来看，从今年1月份开始进口棉纱的利润不断收窄，可见国内需求在不断增加。

02 基本面分析

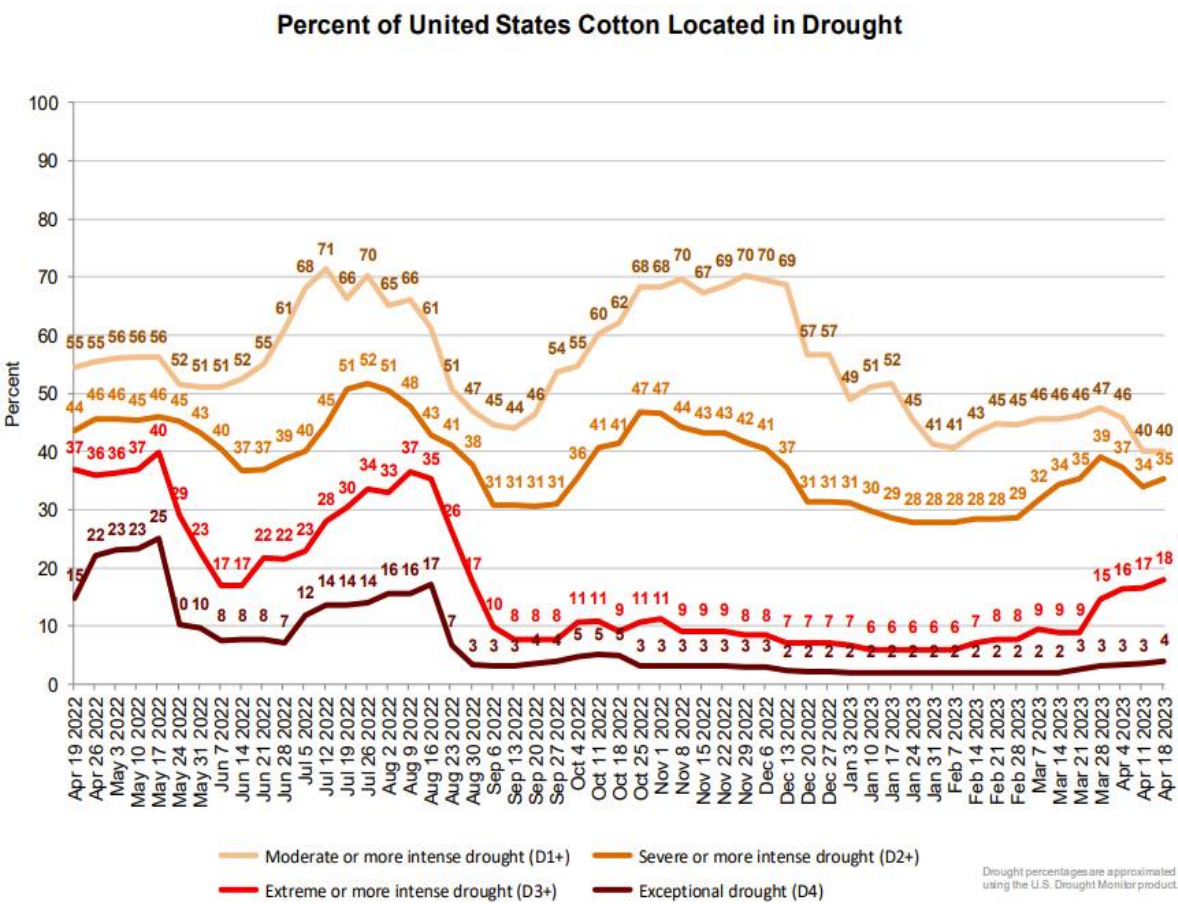
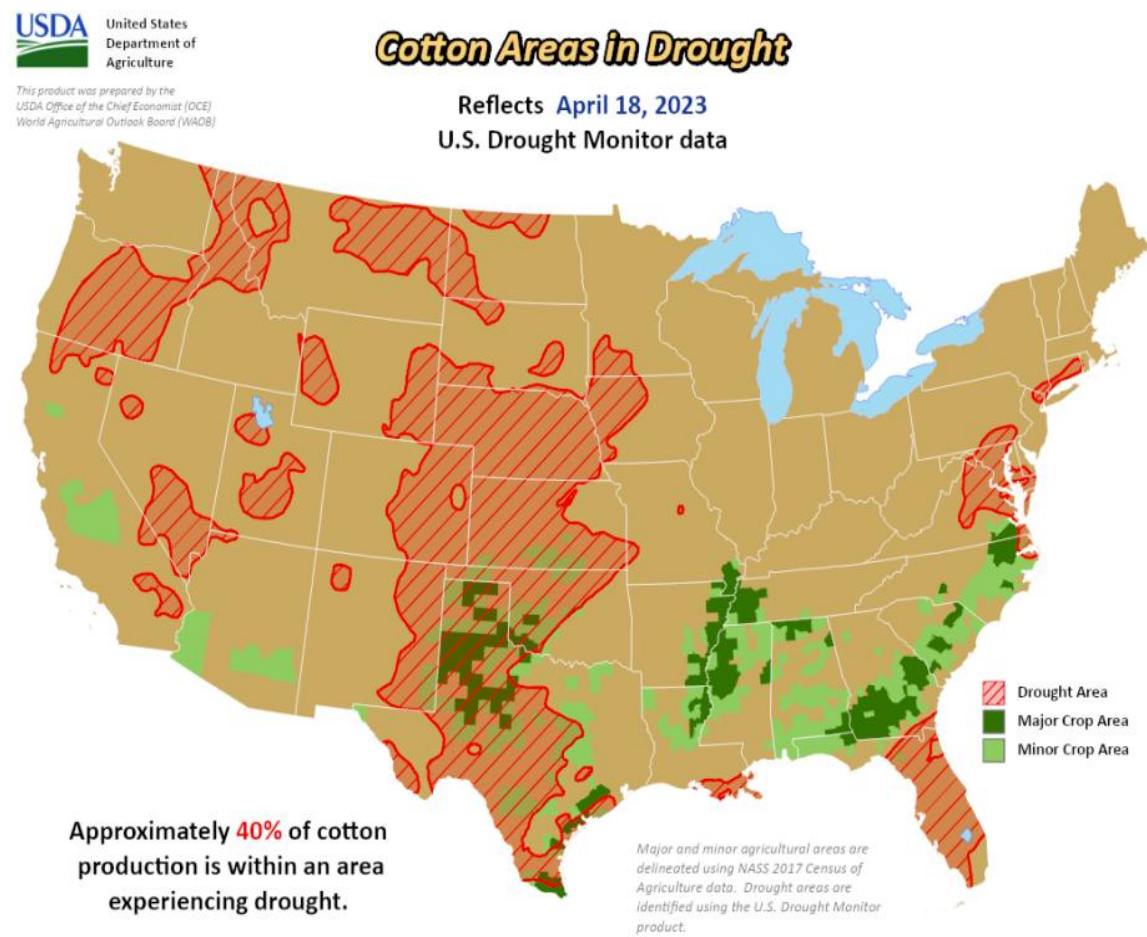
国际市场:

- ①美棉产区天气情况: 全美40%植棉产区受干旱困扰。
- ②ICE棉花ON-call: 未点价卖单减幅大于未点价买单。

国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉671.1万吨, 同比增加91.6万吨, 较过去四年均值增加80.7万吨。
- ②全国加工率为99.9%, 同比下降0.1个百分点, 较过去四年均值下降0.1个百分点;
- ③全国销售率为79.6%, 同比提高31.5个百分点, 较过去四年均值提高10.2个百分点。

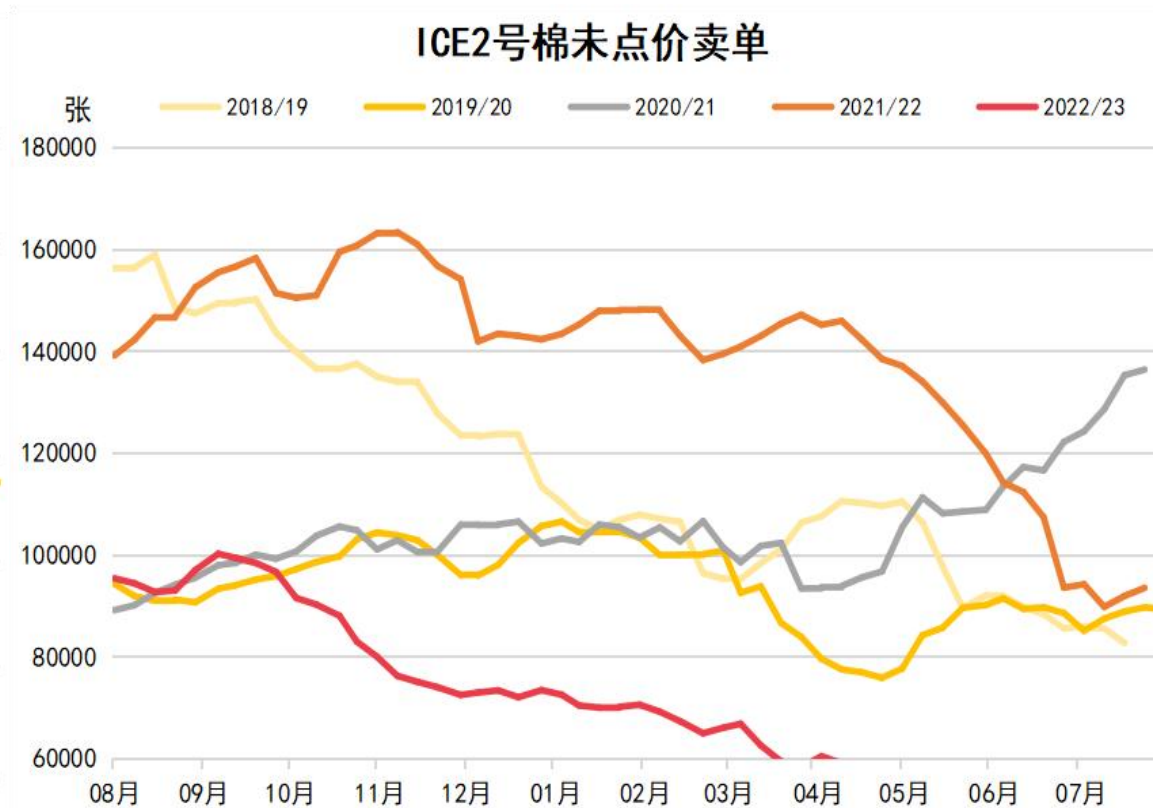
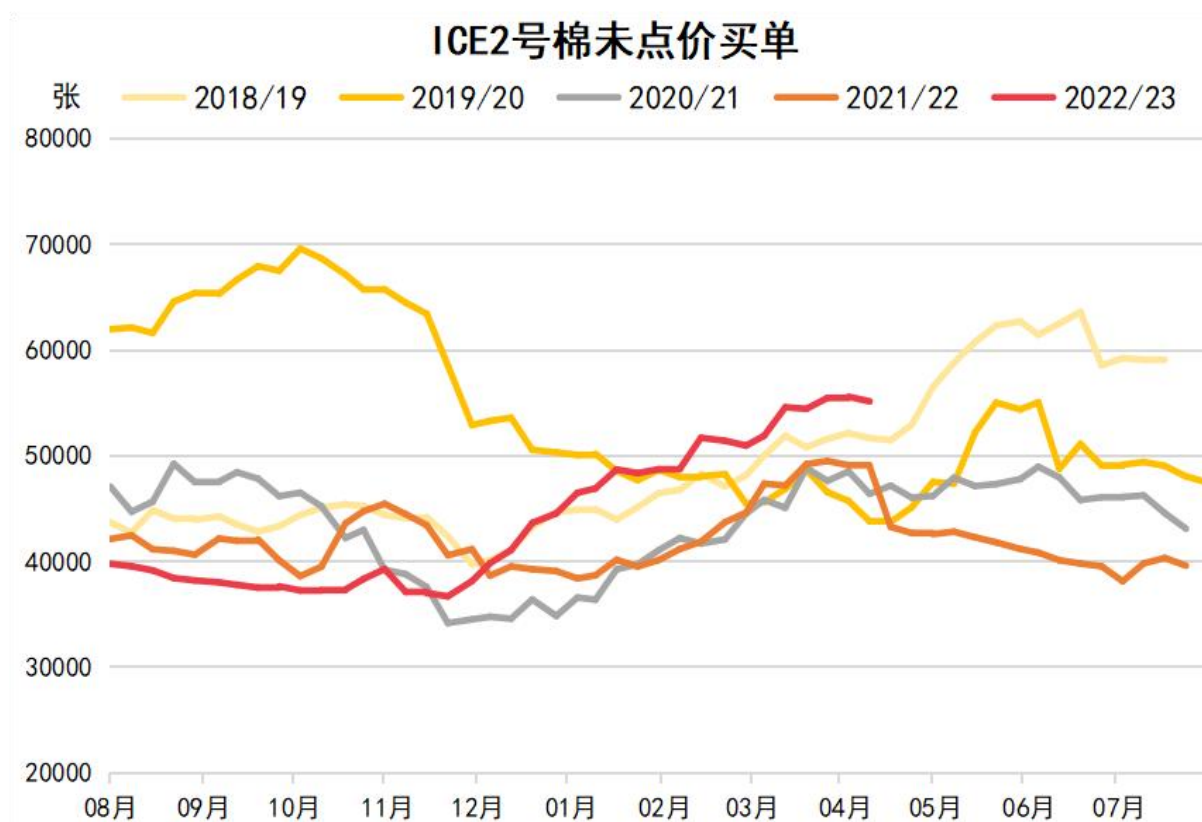
美棉产区天气情况：全美40%植棉产区受干旱困扰



➤ 据最新旱情监测情况来看，至4月18日，全美约40%的植棉区受旱情困扰，较上周基本持平，其中极度干旱及以上区域面积占比在35%，较上周扩大1%。

数据来源：USDA、金石期货研究所

ICE棉花ON-call：未点价卖单减幅大于未点价买单



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止4月20日，美棉ICE2号未点价买单较上周减少441单，未点价卖单较上周减少1412单，可以看出市场看空情绪减弱。

- 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，全国籽棉加工进度较往年有所放缓，但加工皮棉产量以及皮棉销售量较往年均大幅提高，市场供应压力凸显。
- 籽棉加工进度：截至2023年4月20日，全国加工率为99.9%，同比下降0.1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99.9%；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，全国累计加工皮棉670.6万吨，同比增加90.8万吨，较过去四年均值增加81.9万吨，其中新疆加工622.1万吨。
- 皮棉销售进度：截至2023年4月20日，全国销售率为79.6%，同比提高31.5个百分点，较过去四年均值提高10.2个百分点，其中新疆销售79.7%。累计销售皮棉534.6万吨，同比增加255.8万吨，较过去四年均值增加124.2万吨，其中新疆销售496.3万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周市场预计美联储在5月加息后暂停升息的可能性，或许还会加重对经济衰退的担忧。如果经济衰退也将阻碍纺织品回暖力度。短期发生宏观系统性风险事件的概率不大，预计美棉下行空间有限，短期延续宽幅震荡走势。国内方面，统计局发布三月份的零售数据显示，服饰类消费好于市场预期给予郑棉提振；虽然现阶段纺织企业仍然以短单为主，但总体开工率处于高位并且对未来消费预期变得谨慎；同时本年度棉花上市进度基本结束，市场供给压力已经被消耗；5-8月种植期间天气炒作也是棉花上涨动力。尽管下游消费回暖力度低于预期，长期来看新年度棉花播种面积及未来天气将成为炒作主题，中长期棉花价格或将震荡走强。
- 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。

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

