

棉花：美元走弱提振市场情绪 郑棉今日震荡上涨

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	4/25	元/吨	14895	15220	325	2.18%	1325	-5865	56.93%
		成交量	4/25	手	448096	843605	395509	88.26%	451382	592571	94.17%
		持仓量	4/25	手	603389	629747	26358	4.37%	100408	330875	96.43%
		注册仓单	4/25	张	15181	15343	162	1.07%	600	-1683	86.00%
		有效预报	4/25	张	2973	2757	-216	0.00%	1370	1692	91.94%
	CF01价格		4/25	元/吨	15175	15535	360	2.37%	1225	-4975	63.50%
	CF05价格		4/25	元/吨	14715	15025	310	2.11%	1130	-6495	50.87%
	ICE2号棉主力价格		4/24	美分/磅	80.2	80.77	0.57	0.71%	4.15	-55.52	76.98%
	CY主力价格		4/25	元/吨	21595	21920	325	1.50%	1290	-4730	40.14%
现货	CC Index 3128B		4/25	元/吨	15672	15691	19	0.12%	477	-6806	58.55%
	CY Index C32S		4/25	元/吨	23050	23090	40	0.17%	-250	593	45.44%
	FC Index M 1%关税		4/25	元/吨	15721	15812	91	0.58%	536	-8041	78.87%
	FC Index M 滑准税		4/25	元/吨	15872	15963	91	0.57%	687	-7961	71.55%
	FCY Index C32S		4/25	元/吨	23540	23585	45	0.19%	-205	-5411	58.21%
价差	基差	CF01基差	4/25	元/吨	497	156	-341	-68.61%	-748	-1831	64.28%
		CF05基差	4/25	元/吨	957	666	-291	-30.41%	-653	-311	76.69%
		CF09基差	4/25	元/吨	777	471	-306	-39.38%	-653	-941	74.74%
	跨期	1-5价差	4/25	元/吨	460	510	50	10.87%	95	1520	77.10%
		5-9价差	4/25	元/吨	-180	-195	-15	8.33%	0	-630	51.10%
		9-1价差	4/25	元/吨	-280	-315	-35	12.50%	-95	-890	33.71%
		纺纱利润		4/25	元/吨	310.8	329.9	19.1	6.15%	-774.7	1881.6
利润	棉花进口利润 (1%关税)		4/25	元/吨	-49	-121	-72	146.94%	-59	1235	14.01%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/25	元/吨	-200	-272	-72	36.00%	28	1155	37.47%
	棉纱进口利润		4/25	元/吨	-490	-495	-5	1.02%	-45	-194	14.87%
	其他	ICE2号棉非商业多头		4/18	张	-	55156	-	-	3730	-42457
ICE2号棉非商业空头		4/18	张	-	50686	-	-	-12322	38193	90.24%	
汇率		4/25	\$/¥	6.8835	6.8847	0.0012	0.02%	0.0473	0.3938	44.04%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价震荡上涨, 最终收涨 2.46% 于 15220 元/吨, 较昨日上涨 365 元/吨。市场普遍预期美联储将会在下周政策会议上加息, 伴随着美元下浮下跌给商品市场带来支撑, 从而提振美棉收涨。国内目前市场聚焦新季棉花种植情况, 天气原因导致播种推迟, 市场担忧情绪提振棉价偏强运行。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 1.1%，加息 25 个基点的概率为 98.9%；到 6 月维持利率在当前水平的概率为 1%，累计加息 25 个基点的概率为 90%，累计加息 50 个基点的概率为 8.9%。

2、据路透社对经济学家的调查显示，欧洲央行几乎肯定会在 5 月 4 日将存款利率上调 25 个基点，然后在 6 月将存款利率上调至 3.50% 或更高，因为该地区核心通胀率仍居高不下。

3、欧盟委员会主席冯德莱恩通过社交媒体宣布，根据欧盟宏观金融援助计划，该组织将向乌克兰提供 15 亿欧元的经济援助。

4、中国 20 省份一季度 GDP 出炉，14 省份增速高于全国，吉林增 8.2% 暂领跑。

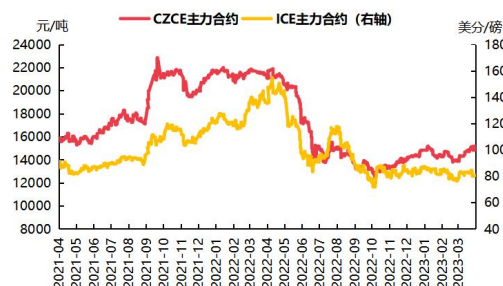
5、据中国棉纺织行业协会对棉纺织产业集群市场运行情况进行的调研了解，调查了解到，近期，集群企业开工正常，新增订单逐渐放缓，内销市场表现好于出口市场，企业普遍对后市持谨慎态度。

6、据中国棉花网，国际纺联的最新调查，自 2021 年 11 月以来，订单接收量也在稳步下降，基本符合业务形势的趋势。然而，2023 年 3 月的下降速度有所放缓。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 24 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 622.4 万吨，较上一日增加 0.1 万吨，较去年同期增加 91.06 万吨，同比增幅 17.1%。

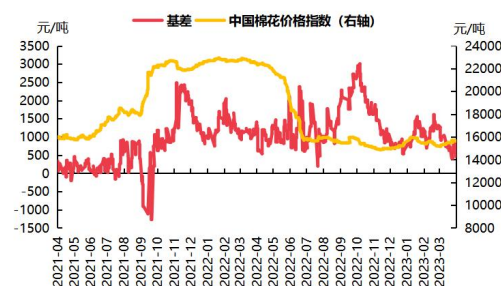
8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 4 月 24 日，全国累计检验 27772247 包，共 626.28 万吨，较前一日增加 0.23 万吨，同比增加 15.5%，其中新疆检验量 27289576 包，共

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



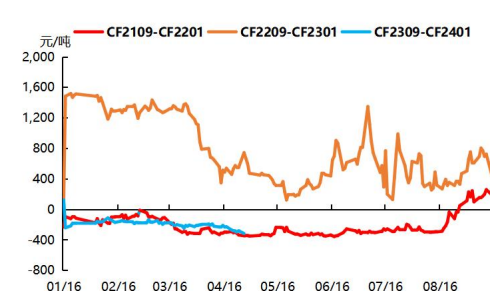
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



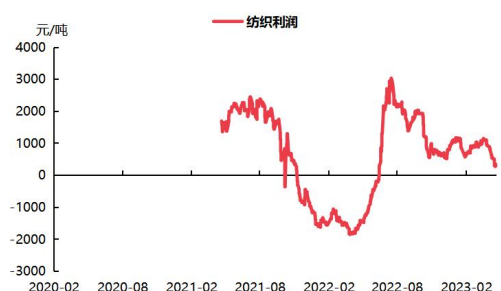
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



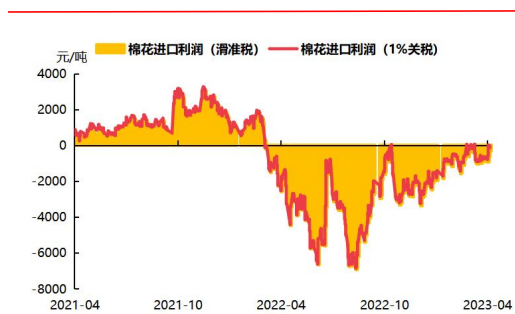
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



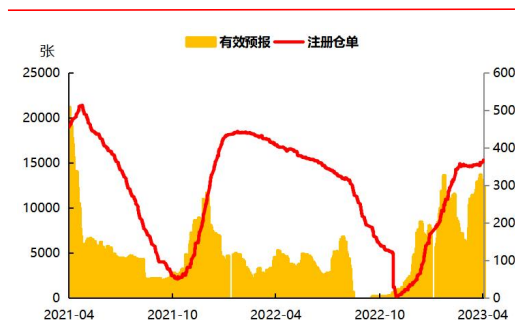
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



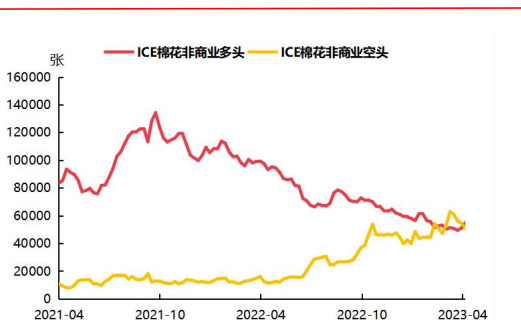
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，市场普遍预期美联储将会在下周政策会议上加息，伴随着美元下浮下跌给商品市场带来支撑，从而提振美棉收涨。国内目前市场聚焦新季棉花种植情况，天气原因导致播种推迟，市场担忧情绪提振棉价偏强运行。国内方面，政策端：新季棉花目标补贴政策及新疆补贴款发放，对棉价形成一定支撑。播种情况：目前新疆产区播种继续，复杂天气导致播种延迟以及补种情况，引起市场担忧；供应端：目前疆棉加工和公检基本结束，最终疆棉产量维持在 625 万吨左右，增产压力凸显，基本面驱动转向新季种植预期上，若面积超预期减少，将驱动棉价再次上涨；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，后续库存压力增加，目前市场对后续新增订单较为忧虑，纺企原料采购谨慎。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

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。