

棉花：市场静待 USDA 出口数据 郑棉今日宽幅震荡

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	4/27	元/吨	15325	15225	-100	-0.65%	1315	-5890	57.11%
		成交量	4/27	手	871160	556423	-314737	-36.13%	225074	444427	88.68%
		持仓量	4/27	手	664742	653322	-11420	-1.72%	136052	358181	96.98%
		注册仓单	4/27	张	15507	15405	-102	-0.66%	743	-1425	86.14%
		有效预报	4/27	张	2670	2688	18	0.00%	1227	1471	91.58%
	CF01价格		4/27	元/吨	15625	15510	-115	-0.74%	1220	-5050	63.12%
	CF05价格		4/27	元/吨	15145	15055	-90	-0.59%	1145	-6465	51.67%
	ICE2号棉主力价格		4/26	美分/磅	78.52	78.58	0.06	0.08%	1.96	-57.51	74.04%
	CY主力价格		4/27	元/吨	22145	21885	-260	-1.17%	1035	-4845	39.70%
现货	CC Index 3128B		4/27	元/吨	15708	15770	62	0.39%	589	-6584	59.91%
	CY Index C32S		4/27	元/吨	23050	23050	0	0.00%	-250	696	44.16%
	FC Index M 1%关税		4/27	元/吨	15464	15426	-38	-0.25%	316	-8404	75.54%
	FC Index M 滑准税		4/27	元/吨	15645	15622	-23	-0.15%	512	-8279	63.65%
	FCY Index C32S		4/27	元/吨	23553	23538	-15	-0.06%	-194	-5494	57.27%
价差	基差	CF01基差	4/27	元/吨	83	260	177	213.25%	-631	-1534	67.12%
		CF05基差	4/27	元/吨	563	715	152	27.00%	-556	-119	78.22%
		CF09基差	4/27	元/吨	383	545	162	42.30%	-551	-694	76.53%
	跨期	1-5价差	4/27	元/吨	480	455	-25	-5.21%	75	1415	75.83%
		5-9价差	4/27	元/吨	-180	-170	10	-5.56%	5	-575	53.48%
		9-1价差	4/27	元/吨	-300	-285	15	-5.00%	-80	-840	36.17%
利润	纺纱利润		4/27	元/吨	271.2	203	-68.2	-25.15%	-897.9	1612.4	33.45%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/27	元/吨	244	344	100	40.98%	273	1820	23.59%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/27	元/吨	63	148	85	134.92%	358	1695	52.55%
	棉纱进口利润		4/27	元/吨	-503	-488	15	-2.98%	-56	-136	15.43%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/18	张	-	55156	-	-	3730	-38183	64.16%
	ICE2号棉非商业空头		4/18	张	-	50686	-	-	-12322	39092	90.24%
	汇率		4/27	\$/¥	6.9237	6.9207	-0.003	-0.04%	0.0493	0.3609	46.17%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价宽幅震荡，最终收跌 0.07% 于 15225 元/吨，较昨日下午 10 元/吨。受到宏观市场情绪不确定因素扰动，虽然美元走弱提振甚微，隔夜美棉收跌，美棉出口需求仍将低迷，晚间关注 USDA 出口销售数据。国内方面，近期新疆主产区天气不佳或将导致种植面积缩减预期，叠加新年度抢收预期，导致市场整体强势，与外面形成内强外弱局面。总体来看，新季植棉面积下降叠加天气影响产量忧虑升温，纺服出口及进口原料减少利多，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 23.8%，加息 25 个基点的概率为 76.2%；到 6 月维持利率在当前水平的概率为 18%，累计加息 25 个基点的概率为 63.5%，累计加息 50 个基点的概率为 18.5%。

2、美国银行业危机未完，据悉美国监管部门考虑降低第一共和银行信用评级，导致其或被限制使用贴现窗口和美联储紧急贷款工具，该行股价跌近 30%再创新低。

3、美国众议院表决通过议长麦卡锡修订后的债务上限提案，但白宫随即表示它不可能成为法律；预计该案在民主党把持的参议院不会过关。

4、美国 3 月 M2 货币供应量（未经季节性调整）为 20.7 万亿美元，同比下降 4.05%，创历史最大同比降幅，连续第四个月收缩。

5、国家统计局数据显示，1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。1—3 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 5892.4 亿元，同比下降 16.9%。

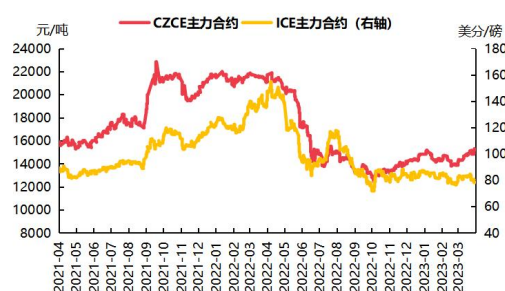
6、据中国天气网，分析阿拉尔垦区棉蓟马发生期与前期气象条件的关系，结合未来天气气候趋势预测，预计 2023 年垦区棉蓟马危害盛期较去年明显偏晚，棉田将出现在 4 月下旬~5 月上旬，幼虫发生盛期主要集中在 5 月中旬。

7、据全国棉花交易市场，截止 4 月 26 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 622.61 万吨，较上一日增加 0.11 万吨，较去年同期增加 91.26 万吨，同比增幅 17.2%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 4 月 26 日，全国累计检验 27797960 包，共 626.86 万吨，较前一日增加 0.23 万吨，同比增加 15.6%，其中新疆检验量 27315243 包，共 616.06 万吨，较前一日增加 0.23 万吨；内地检验量为 482717 包，共 10.80 万吨。

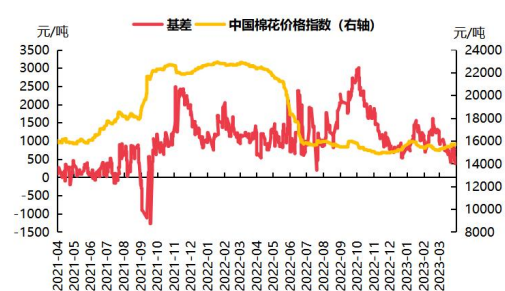
三、数据图表

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

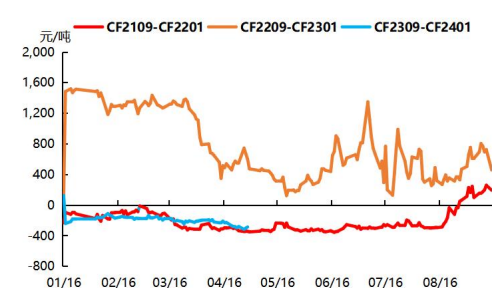
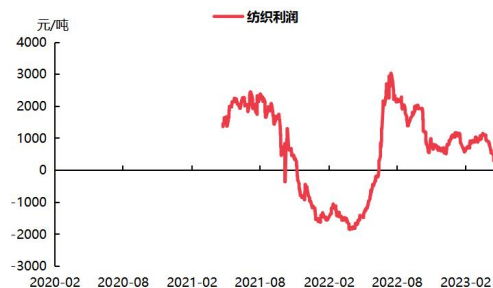
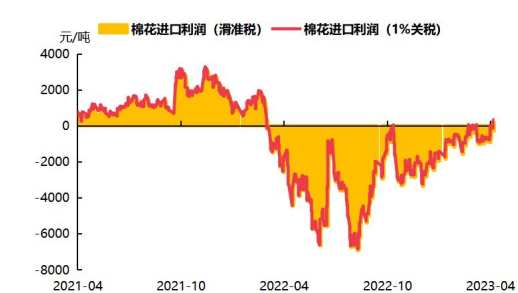


图 4：纺织利润



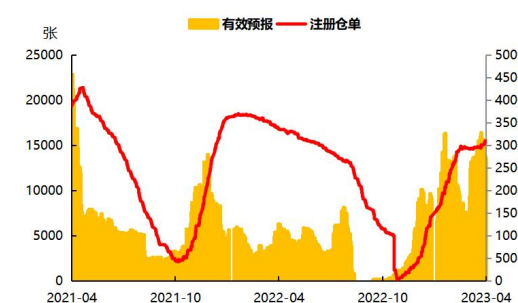
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

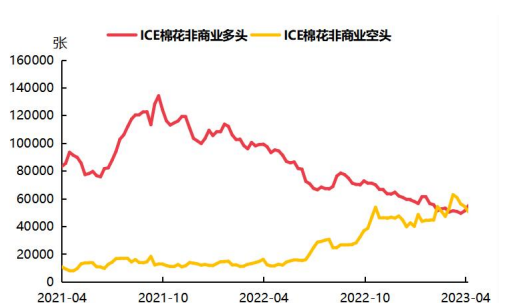
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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，目前市场静待美联储 5 月加息会议，大概率或将延续偏紧的货币政策，受到宏观市场情绪不确定因素扰动，虽然美元走弱提振甚微，隔夜美棉收跌，美棉出口需求仍将低迷，晚间关注 USDA 出口销售数据。国内方面，近期新疆主产区天气不佳或将导致种植面积缩减预期，叠加新年度抢收预期，导致市场整体强势，与外面形成内强外弱局面。目前世界节点棉农仍可补种，持续关注天气及种植情况；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；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，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，新季植棉面积下降叠加天气影响产量忧虑升温，纺服出口及进口原料减少利多，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。