

棉花：美棉出口签约大增 郑棉刷新一年新高

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	4/28	元/吨	15225	15485	260	1.71%	1280	-6250	63.18%
		成交量	4/28	手	556423	646722	90299	16.23%	227490	315910	91.16%
		持仓量	4/28	手	653322	651647	-1675	-0.26%	173796	308553	96.92%
		注册仓单	4/28	张	15405	15404	-1	-0.01%	721	-1396	86.11%
		有效预报	4/28	张	2688	2795	107	0.00%	1341	1540	92.18%
	CF01价格		4/28	元/吨	15510	15780	270	1.74%	1175	-5210	66.54%
	CF05价格		4/28	元/吨	15055	15340	285	1.89%	1135	-6475	56.33%
	ICE2号棉主力价格		4/27	美分/磅	78.58	80.48	1.9	2.42%	0.94	-60.2	76.60%
	CY主力价格		4/28	元/吨	21885	22625	740	3.38%	1575	-4280	47.16%
现货	CC Index 3128B		4/28	元/吨	15770	15819	49	0.31%	628	-6538	60.81%
	CY Index C32S		4/28	元/吨	23050	23050	0	0.00%	-250	693	44.15%
	FC Index M 1%关税		4/28	元/吨	15426	15749	323	2.09%	142	-8830	78.36%
	FC Index M 滑准税		4/28	元/吨	15622	15900	278	1.78%	293	-8743	69.99%
	FCY Index C32S		4/28	元/吨	23553	23566	13	0.06%	-166	-5466	57.61%
价差	基差	CF01基差	4/28	元/吨	260	39	-221	-85.00%	-547	-1328	60.43%
		CF05基差	4/28	元/吨	715	479	-236	-33.01%	-507	-63	70.67%
		CF09基差	4/28	元/吨	545	334	-211	-38.72%	-477	-288	70.51%
	跨期	1-5价差	4/28	元/吨	455	440	-15	-3.30%	40	1265	75.34%
		5-9价差	4/28	元/吨	-170	-145	25	-14.71%	30	-225	55.41%
		9-1价差	4/28	元/吨	-285	-295	-10	3.51%	-70	-1040	35.36%
利润	纺纱利润		4/28	元/吨	203	149.1	-53.9	-26.55%	-940.8	1581.8	30.51%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/28	元/吨	344	70	-274	-79.65%	486	2292	17.06%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/28	元/吨	148	-81	-229	-154.73%	487	2205	44.49%
	棉纱进口利润		4/28	元/吨	-503	-516	-13	2.58%	-84	-144	13.83%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/18	张	-	55156	-	-	4263	-38183	64.16%
	ICE2号棉非商业空头		4/18	张	-	50686	-	-	-10328	39092	90.24%
	汇率		4/28	\$/¥	6.9207	6.924	0.0033	0.05%	0.0491	0.3612	46.28%

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高, 最终收涨 1.37% 于 15485 元/吨, 较昨日上涨 210 元/吨。受受到国际原油价格反弹的提振, 以及 USDA 出口销售数据显示棉花出口大幅增加的利多影响, 隔夜隔夜美棉大幅反弹, 短期反弹运行。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、美联储5月维持利率不变的概率为16.1%，加息25个基点的概率为83.9%；到6月维持利率在当前水平的概率为11%，累计加息25个基点的概率为62.2%，累计加息50个基点的概率为26.8%。

2、美国一季度实际GDP年化季环比初值1.1%，大幅不及预期的1.9%，连续两个季度增速放缓；

3、美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值为4.9%，高于预期的4.7%，前值为4.4%；

4、上周首次申请失业救济人数为23万人，前值为24.6万人。数据表明，在美联储加息且通胀高企的背景下，经济增速正逐步下降。

5、摩根大通预计2023年第二季度美国GDP将萎缩0.4%；此前公布的美国第一季度GDP增速大幅放缓，一季度实际GDP年化季环比初值1.1%，大幅不及预期。

6、据中国棉花协会，截至2023年4月15日，全国棉花直播播种进度为9.5%，同比慢55.5个百分点；育苗播种进度为48.6%，同比慢3.1个百分点。新疆棉花播种进度8.5%，较去年慢63.5个百分点。北疆棉区4月10日陆续开始播种，4月16日后进入播种高峰期，月中进度6%。南疆4月7日陆续进入播种期，但由于大风和沙尘暴、低温的影响，月中播种进度11%，4月15日以后开始大面积播种。

7、据全国棉花交易市场，截止4月27日2022/2023年度新疆棉累计加工622.8万吨，较上一日增加0.19万吨，较去年同期增加91.45万吨，同比增幅17.2%。

8、据中国棉花公证检验网，截止2023年4月27日，全国累计检验27806039包，共627.04万吨，较前一日增加0.18万吨，同比增加15.6%，其中新疆检验量27320606包，共616.18万吨，较前一日增加0.12万吨；内地检验量为485433包，共10.86万吨。

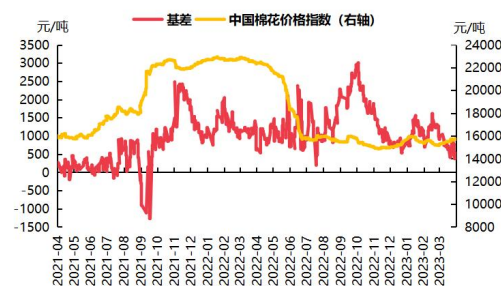
三、数据图表

图1：CZCE、ICE棉花期货价格



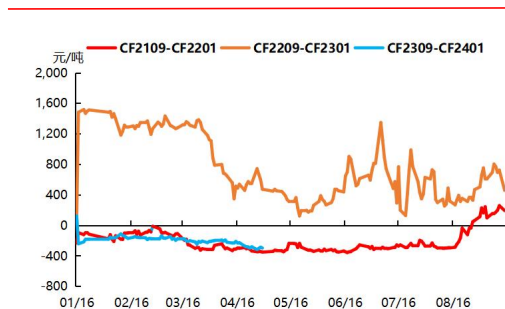
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



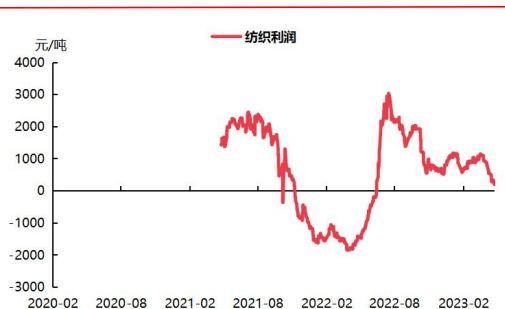
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



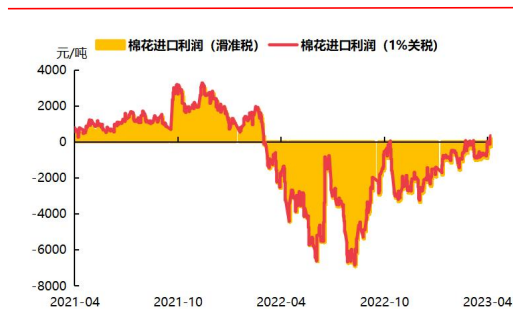
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



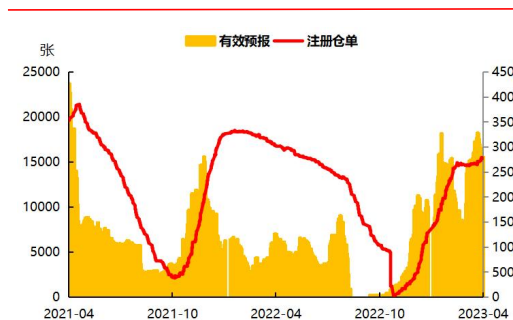
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



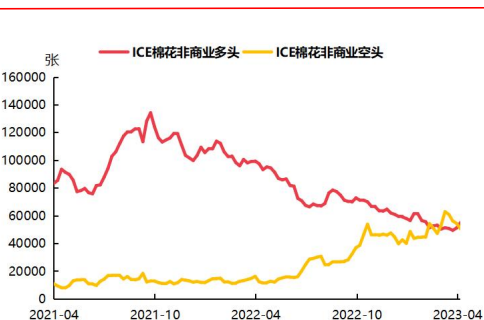
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受到国际原油价格反弹的提振，以及 USDA 出口销售数据显示棉花出口大幅增加的利多影响，隔夜隔夜美棉大幅反弹，短期反弹运行。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。需要持续关注天气及实播面积与预期变化以及宏观动向；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。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，国家政策补贴利好，同时正直植棉窗口，兵团和地方扩种粮食，引发市场担忧，叠加南疆天气影响及北疆积温不足导致种植进度延缓，助力市场多头人气，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 16000 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。