

棉花：内外棉价走势分化 郑棉节后延续涨势

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	5/4	元/吨	15485	15715	230	1.49%	1350	-6055	65.79%
		成交量	5/4	手	646722	585643	-61079	-9.44%	377634	339188	89.77%
		持仓量	5/4	手	651647	681409	29762	4.57%	299781	336552	97.50%
		注册仓单	5/4	张	15404	15515	111	0.72%	903	-1248	86.35%
		有效预报	5/4	张	2795	2714	-81	0.00%	-18	1518	91.72%
	CF01价格		5/4	元/吨	15780	16010	230	1.46%	1270	-5090	68.44%
	CF05价格		5/4	元/吨	15340	15510	170	1.11%	1145	-6325	58.86%
	ICE2号棉主力价格		5/3	美分/磅	80.67	78.87	-1.8	-2.23%	-3.44	-71.13	74.45%
	CY主力价格		5/4	元/吨	22625	22875	250	1.10%	1100	-4870	48.71%
	CC Index 3128B		5/4	元/吨	15819	15920	101	0.64%	550	-6506	63.54%
现货	CY Index C32S		5/4	元/吨	23050	23100	50	0.22%	-210	674	46.69%
	FC Index M 1%关税		5/4	元/吨	15749	15497	-252	-1.60%	-640	-10166	76.22%
	FC Index M 滑准税		5/4	元/吨	15900	15664	-236	-1.48%	-473	-10052	64.49%
	FCY Index C32S		5/4	元/吨	23566	23580	14	0.06%	-90	-5483	58.20%
	CF01基差		5/4	元/吨	39	-90	-129	-330.77%	-720	-1416	56.40%
价差	基差	CF05基差	5/4	元/吨	479	410	-69	-14.41%	-595	-181	68.09%
		CF09基差	5/4	元/吨	334	205	-129	-38.62%	-615	-451	64.37%
		1-5价差	5/4	元/吨	440	500	60	13.64%	125	1235	76.94%
	跨期	5-9价差	5/4	元/吨	-145	-205	-60	41.38%	-20	-270	50.58%
		9-1价差	5/4	元/吨	-295	-295	0	0.00%	-105	-965	35.35%
	纺纱利润		5/4	元/吨	149.1	88	-61.1	-40.98%	-815	1536.6	27.54%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		5/4	元/吨	70	423	353	504.29%	1190	3660	24.79%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/4	元/吨	-81	256	337	-416.05%	1171	3546	55.96%
	棉纱进口利润		5/4	元/吨	-516	-480	36	-6.98%	-120	-137	15.87%
	ICE2号棉非商业多头		4/25	张	-	52624	-	-	3070	-42696	61.38%
其他	ICE2号棉非商业空头		4/25	张	-	58037	-	-	1740	46150	92.47%
	汇率		5/4	\$/¥	6.924	6.9054	-0.0186	-0.27%	0.0355	0.2877	45.65%

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 2.24% 于 15715 元/吨，较昨日上涨 345 元/吨。受到国际原油价格下跌的打压，以及美联储加息政策落地，加上经济放缓忧虑的影响，使得市场对美棉未来需求前景受挫。新年度种植面积下滑叠加主产区天气扰动频繁，供应端利好推动棉价重心上移，导致市场整体强势，与外盘形成内强外弱局面。总体来看，新季植棉面积下降叠加天气影响产量忧虑升温，且需求逐渐好转预期增强，持续助力市场多头人气，短期维持预计棉价或维持震荡偏强的判断，不过利空忧虑仍是外销疲软占主导；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、美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5%~5.25%，这是美联储自去年 3 月以来连续第 10 次加息，累计加息幅度达 500 个基点。

2、美国 4 月 ADP 就业人数为 29.6 万人，为 2022 年 7 月以来最大增幅；预期 14.8 万人，前值 14.5 万人。

3、美联储主席鲍威尔表示，美联储尚未就是否停止加息作出明确决定。美国目前通胀率仍然远高于 2% 的目标，如果通胀居高不下，美联储不会降息。美联储将“依赖数据”继续制定货币政策，未来仍有可能继续加息。

4、中国公布的 4 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.5，低于 3 月 0.5 个百分点，2 月以来首次落至收缩区间。

5、据美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告，截至 4 月 30 日当周，美棉种植进度为 15%，去年同期为 15%，五年均值为 14%，此前一周为 12%。

6、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2023 年 4 月 27 日，全国加工率为 99.9%，同比下降 0.1 个百分点，较过去四年均值提高 0.1 个百分点，其中新疆加工 99.9%；全国销售率为 81.7%，同比提高 32.8 个百分点，较过去四年均值提高 11 个百分点，其中新疆销售 81.9%。全国累计交售籽棉折皮棉 671.7 万吨，同比增加 91.8 万吨，较过去四年均值增加 81 万吨，其中新疆交售 622.7 万吨；累计加工皮棉 671.3 万吨，同比增加 91.4 万吨，较过去四年均值增加 82.4 万吨，其中新疆加工 622.5 万吨；累计销售皮棉 548.9 万吨，同比增加 265 万吨，较过去四年均值增加 130.8 万吨，其中新疆销售 509.7 万吨。

7、据全国棉花交易市场，截止 5 月 3 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 623.26 万吨，较上一日增加 0.08 万吨，较去年同期增加 91.87 万吨，同比增幅 17.3%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 5 月 3 日，全国累计检验 27882983 包，共 628.78 万吨，较前一日增加 0.27 万吨，同比增加 15.9%，其中新疆检验量 27395738 包，共 617.88 万吨，较前一日增加 0.27 万吨；内地检验量为 487245 包，共 10.90 万吨。

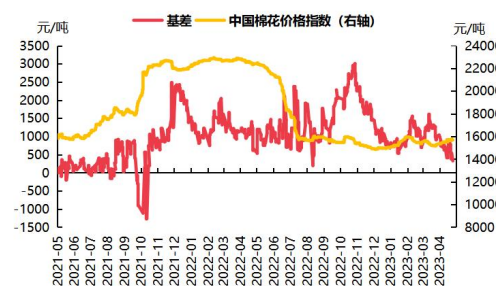
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



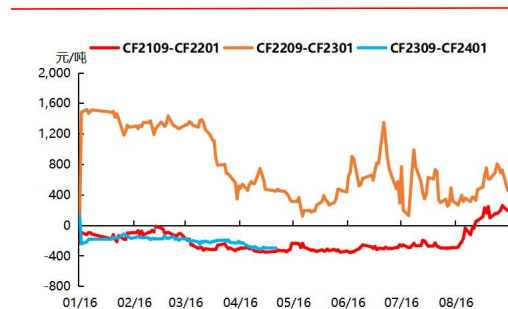
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



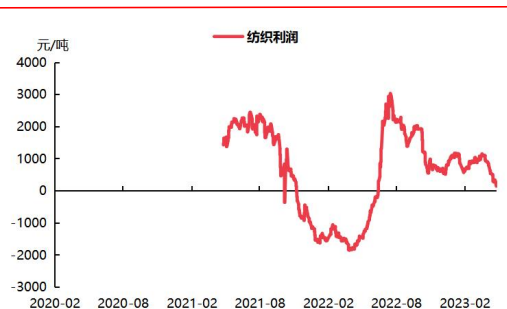
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



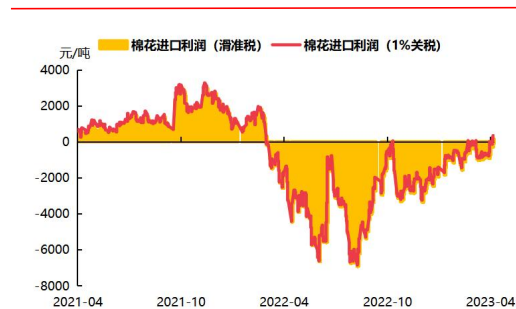
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



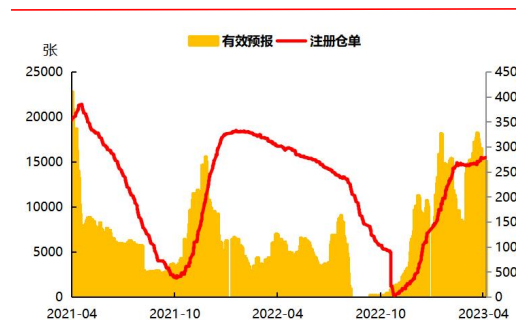
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



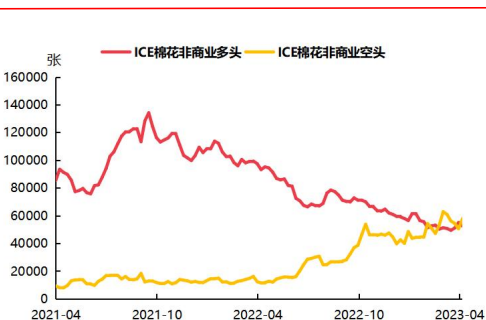
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受到国际原油价格下跌的打压，以及美联储继续加息政策落地，加上经济放缓忧虑的影响，使得市场对美棉未来需求前景受挫，同时原油下滑令替代品价格走低，对美棉价格施压。国内方面，新年度种植面积下滑叠加主产区天气扰动频繁，供应端利好推动棉价重心上移，导致市场整体强势，与外盘形成内强外弱局面。需要持续关注天气变化、棉花种植、生长情况追踪及宏观动向。供应端：目前疆棉加工和公检基本结束，预计疆棉产量在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，下游新增订单一般，纺企成品库开始累积，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相对平稳。总体来看，新季植棉面积下降叠加天气影响产量忧虑升温，且需求逐渐好转预期增强，持续助力市场多头人气，短期维持预计棉价或维持震荡偏强的判断，不过利空忧虑仍是外销疲软占主导；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。