

棉花：USDA 出口大增提振 郑棉冲击万六大关

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	5/5	元/吨	15715	15995	280	1.78%	1630	-5900	68.73%
		成交量	5/5	手	585643	712528	126885	21.67%	504519	589161	92.38%
		持仓量	5/5	手	681409	708445	27036	3.97%	326817	348824	98.07%
		注册仓单	5/5	张	15515	15918	403	2.60%	1306	-846	87.16%
		有效预报	5/5	张	2714	2281	-433	0.00%	-451	1131	86.48%
	CF01价格		5/5	元/吨	16010	16275	265	1.66%	1535	-5020	70.08%
	CF05价格		5/5	元/吨	15510	15815	305	1.97%	1450	-6085	63.15%
	ICE2号棉主力价格		5/4	美分/磅	78.87	81.76	2.89	3.66%	0.91	-73.13	78.44%
	CY主力价格		5/5	元/吨	22875	23220	345	1.51%	1445	-4865	55.56%
现货	CC Index 3128B		5/5	元/吨	15920	16093	173	1.09%	723	-6345	68.18%
	CY Index C32S		5/5	元/吨	23100	23150	50	0.22%	-160	712	49.88%
	FC Index M 1%关税		5/5	元/吨	15497	15545	48	0.31%	-592	-11293	76.70%
	FC Index M 滑准税		5/5	元/吨	15664	15705	41	0.26%	-432	-11174	65.34%
	FCY Index C32S		5/5	元/吨	23580	23607	27	0.11%	-63	-5502	59.20%
价差	基差	CF01基差	5/5	元/吨	-90	-182	-92	102.22%	-812	-1325	52.51%
		CF05基差	5/5	元/吨	410	278	-132	-32.20%	-727	-260	63.27%
		CF09基差	5/5	元/吨	205	98	-107	-52.20%	-722	-445	59.23%
	跨期	1-5价差	5/5	元/吨	500	460	-40	-8.00%	85	1065	75.96%
		5-9价差	5/5	元/吨	-205	-180	25	-12.20%	5	-185	52.47%
		9-1价差	5/5	元/吨	-295	-280	15	-5.08%	-90	-880	36.48%
利润	纺纱利润		5/5	元/吨	88	-52.3	-140.3	-159.43%	-955.3	1364.5	21.75%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/5	元/吨	423	548	125	29.55%	1315	4948	27.64%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/5	元/吨	256	388	132	51.56%	1303	4829	60.81%
	棉纱进口利润		5/5	元/吨	-480	-457	23	-4.79%	-97	-113	16.97%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/25	张	-	52624	-	-	3070	-42696	61.38%
	ICE2号棉非商业空头		4/25	张	-	58037	-	-	1740	46150	92.47%
	汇率		5/5	\$/¥	6.9054	6.9114	0.006	0.09%	0.0415	0.3442	45.87%

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 2.40% 于 15995 元/吨，较昨日上涨 375 元/吨。美联储继续加息政策落地，加上欧洲央行决定放缓加息步伐，宏观利空短期出尽，同时 USDA 出口报告显示美棉出口大增，使得隔夜美棉一度触及涨停，提振国内期棉。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、与美联储会期挂钩的互换合约价格显示，美联储可能会在 7 月之前将利率政策转为降息，6 月降息可能性约为四分之一。

2、世界黄金协会：各国央行和其他机构第一季度购买了 228 吨黄金，同比增长 176%。

3、中国 4 月财新服务业 PMI 降至 56.4，连续四个月处于扩张区间，前值为 57.8；4 月财新综合 PMI 降至 53.6，前值为 54.5。

4、据 USDA 最新数据，截止 4 月 27 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 231300 包，较前一周增加了 19%，较前四周的平均水平增加 65%。2023/2024 年度陆地棉净销售为 26900 包。周度出口装船量为 414000 包，较前一周上涨 4%，较前四周的平均水平增加 30%。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 24600 包，较上周上涨 48%和比前 4 周的平均水平高 18%。

5、据中纺联流通分会，中国纺联流通分会景气监测结果显示，2023 年 1-3 月，流通分会重点监测的 44 家纺织服装专业市场(含市场群)总成交额达到 3698.62 亿元，同比增长 22.80%；4 月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为 53.39，比 3 月的 50.00 上升 3.39 个百分点。

6、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 2023 年 5 月份全球产需预测报告显示，2022/23 年度，全球期初库存为 1942 万吨，环比持平，产量预计为 2455 万吨，环比持平，消费量 2379 万吨，环比调增 71 万吨，出口量 898 万吨，环比持平，期末库存 2019 万吨，环比上调 1 万吨。

7、据全国棉花交易市场，截止 5 月 4 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 623.31 万吨，较上一日增加 0.05 万吨，较去年同期增加 91.92 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 4 日，全国累计检验 27897518 包，共 629.11 万吨，较前一日增加 0.33 万吨，同比增加 16%，其中新疆检验量 27409380 包，共 618.19 万吨，较前一日增加 0.31 万吨；内地检验量为 488138 包，共 10.92 万吨。

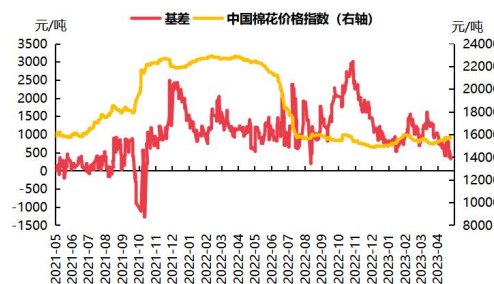
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



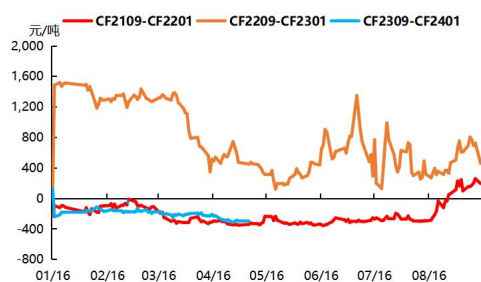
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



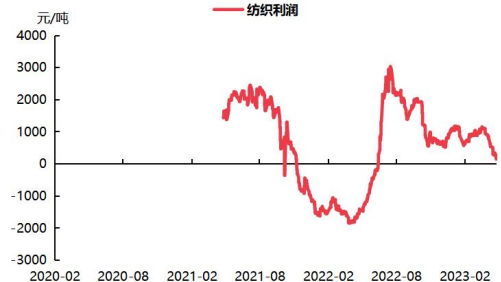
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



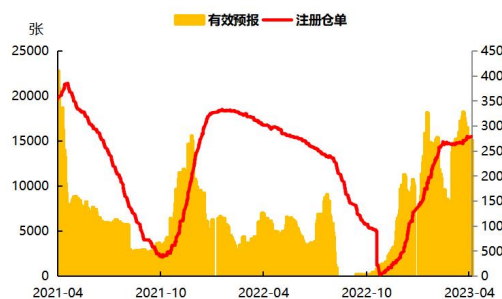
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



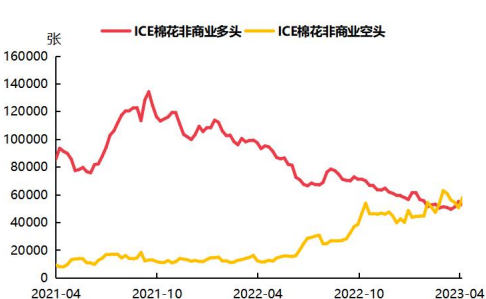
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储继续加息政策落地，加上欧洲央行决定放缓加息步伐，宏观利空短期出尽，同时 USDA 出口报告显示美棉出口大增，使得隔夜美棉一度触及涨停，提振国内期棉。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，与外盘形成利多共振局面。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 左右进行少量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。