

## 棉花：市场关注 USDA 种植预期 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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 5/8                | 元/吨  | 15995  | 15920  | -75    | -0.47%   | 1240   | -5380  | 68.13% |
|                        |                 | 成交量    | 5/8                | 手    | 712528 | 945644 | 233116 | 32.72%   | 616703 | 633987 | 94.90% |
|                        |                 | 持仓量    | 5/8                | 手    | 708445 | 703939 | -4506  | -0.64%   | 364367 | 391475 | 97.89% |
|                        |                 | 注册仓单   | 5/8                | 张    | 15918  | 16173  | 255    | 1.60%    | 1373   | -592   | 87.48% |
|                        |                 | 有效预报   | 5/8                | 张    | 2281   | 1958   | -323   | 0.00%    | -721   | 842    | 81.07% |
|                        | CF01价格          |        | 5/8                | 元/吨  | 16275  | 16185  | -90    | -0.55%   | 1095   | -4640  | 68.74% |
|                        | CF05价格          |        | 5/8                | 元/吨  | 15815  | 15740  | -75    | -0.47%   | 1060   | -5845  | 66.33% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 5/5                | 美分/磅 | 81.76  | 84.06  | 2.3    | 2.81%    | 2.98   | -64.7  | 82.74% |
|                        | CY主力价格          |        | 5/8                | 元/吨  | 23220  | 23130  | -90    | -0.39%   | 1330   | -4585  | 54.31% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 5/8                | 元/吨  | 16163  | 16363  | 200    | 1.24%    | 940    | -6026  | 70.54% |
|                        | CY Index C32S   |        | 5/8                | 元/吨  | 23250  | 23450  | 200    | 0.86%    | 190    | 1061   | 59.45% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 5/8                | 元/吨  | 15949  | 16306  | 357    | 2.24%    | 35     | -9600  | 82.03% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 5/8                | 元/吨  | 16098  | 16452  | 354    | 2.20%    | 181    | -9505  | 79.89% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 5/8                | 元/吨  | 23680  | 23780  | 100    | 0.42%    | 110    | -5349  | 62.25% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 5/8                | 元/吨  | -182   | 178    | 360    | -197.80% | -155   | -1499  | 64.99% |
|                        |                 | CF05基差 | 5/8                | 元/吨  | 278    | 623    | 345    | 124.10%  | -120   | -294   | 75.57% |
|                        |                 | CF09基差 | 5/8                | 元/吨  | 98     | 443    | 345    | 352.04%  | -80    | -759   | 73.97% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 5/8                | 元/吨  | 460    | 445    | -15    | -3.26%   | 35     | 1205   | 75.45% |
|                        |                 | 5-9价差  | 5/8                | 元/吨  | -180   | -180   | 0      | 0.00%    | 40     | -465   | 52.45% |
|                        |                 | 9-1价差  | 5/8                | 元/吨  | -280   | -265   | 15     | -5.36%   | -75    | -740   | 37.25% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 5/8                | 元/吨  | -29.3  | -49.3  | -20    | 68.26%   | -844   | 1298.6 | 21.82% |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 5/8                | 元/吨  | 144    | 57     | -87    | -60.42%  | 905    | 3461   | 16.73% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 5/8                | 元/吨  | -5     | -89    | -84    | 1680.00% | 905    | 3366   | 44.27% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 5/8                | 元/吨  | -430   | -330   | 100    | -23.26%  | 80     | 19     | 23.41% |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |        | 5/2                | 张    | -      | 52384  | -      | -        | 2830   | -42936 | 61.29% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |        | 5/2                | 张    | -      | 59415  | -      | -        | 3118   | 47528  | 92.93% |
|                        | 汇率              |        | 5/8                | \$/¥ | 6.9114 | 6.9158 | 0.0044 | 0.06%    | 0.032  | 0.2826 | 46.08% |

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，最终收涨 0.41% 于 15920 元/吨，较昨日上涨 65 元/吨。市场消化加息利空及原油下跌的压力后，美国非农数据暗示美国经济保持强劲势头，市场转向关注 USDA 美棉植棉预期下降及周度出口增强带来的市场预期好转，使得隔夜美棉大幅走高。国内基本面偏多成市场主导因素，新年度种植面积下滑叠加主产区低位大风寒冷天气扰动，棉苗补种重播预期增加，新季棉花产量下降扩大推动棉价重心上移，与外盘形成利多共振局面。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，但来自宏观面忧虑仍存，短期棉价维持震荡偏强的判断，

不过利空忧虑仍是海外风险及外销疲软或将限制棉价抬升；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、美国财长耶伦重申，美国可能最早在 6 月 1 日就会违约，违约可能会引发金融市场混乱。耶伦称，拜登愿意就支出优先事项单独进行谈判。

2、美国 4 月非农就业人数增加 25.3 万人，预期为 18 万人，前值为 16.5 万人；美国 4 月失业率为 3.4%，预期为 3.6%，前值为 3.5%。

3、在消费反弹带动下，第一季度中国经济复苏强于预期，瑞银在财富管理报告中将中国全年 GDP 增长预测上调为 5.7%。

4、农业农村部决定 2023 年在全国开展农业综合行政执法“稳粮保供”专项行动。围绕粮食和重要农产品生产关键环节，突出重点领域、重大专项和重要时节，加大执法力度，依法严厉打击各类违法行为，确保国家粮食安全、农产品质量和农业生产安全。

5、据中国棉花网，近半个多月来新疆棉铁路出疆量有比较明显的下降，一方面新疆铁路部门加大能源物资运力，棉花分配的空棚车数量减少；另一方面目前内地大中型棉纺织企业原料库存相对偏高，内地库新疆棉增长明显且出货进度偏慢，因此，纺企、棉企铁路移库热情回落。

6、据中国棉花网，在 2022 年底中国对美国服装出口大幅下降之后，今年 1-2 月欧盟对中国的服装进口也开始下滑。今年 1 月，欧盟对中国的服装进口量同比减少 13.2%，2 月份同比降幅扩大到 20.1%。今年 1-2 月，欧盟对中国的服装进口量下降 16.4%，去年同期则增长 10.3%。

7、据中国棉花协会发布的每周快报，新疆棉花加工基本结束，单日加工量已不足 1000 吨，截止到 2023 年 5 月 3 日，新疆地区皮棉累计加工总量 623.3 万吨，同比增幅 17.3%。其中，自治区皮棉加工量 399.9 万吨，同比增幅 21%；兵团皮棉加工量 223.3 万吨，同比增幅 11.3%。

8、据中国棉花协会发布的每周快报，4 月底，全国各棉区处于播种出苗期，北方冷空气活跃，气温偏低、日照偏少，农业气象条件总体偏差。西北地区、华北等地先后出现大风降温，部分棉苗遭受轻至中度低温危害。新疆全疆大部棉花已播种，南疆大部及天山北坡部分已出苗，低温、降水、风沙天气对部分棉花播种出苗略有影响，出苗期大部晚于去年，北疆播种进度因雨雪降温天气推迟 10-15 天，南疆部分棉区出苗率较低或者棉苗根部出现腐烂，棉农已进行补种重播。

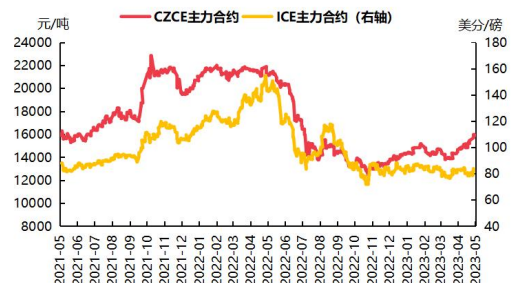
9、据全国棉花交易市场，截止 5 月 7 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 623.49 万吨，较上一日增加 0.05 万吨，较去年同期增加 92.1 万吨，同比增幅 17.3%。

10、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 5 月 7 日，全国累计检验 27937394 包，共

630 万吨,较前一日增加 0.3 万吨,同比增加 16.1%,其中新疆检验量 27445873 包,共 619.01 万吨,较前一日增加 0.3 万吨;内地检验量为 491521 包,共 11 万吨。

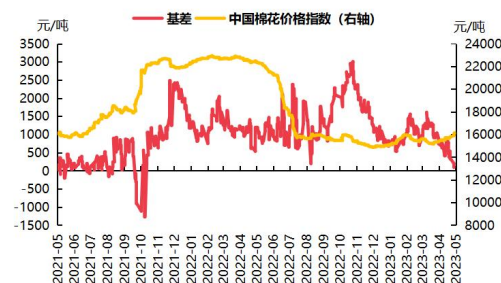
### 三、数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



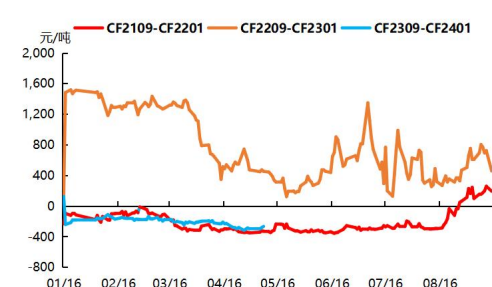
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



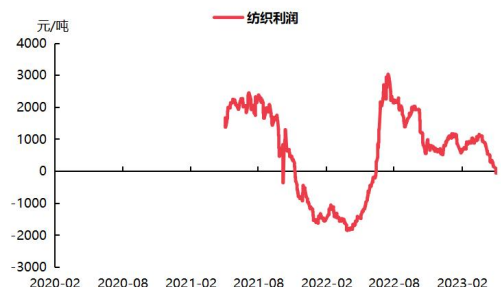
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



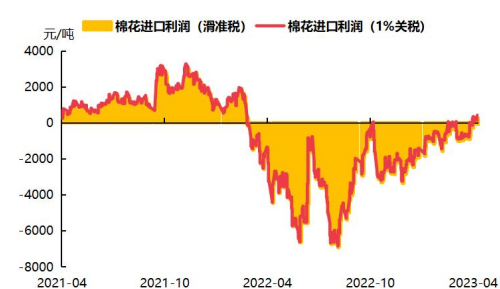
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



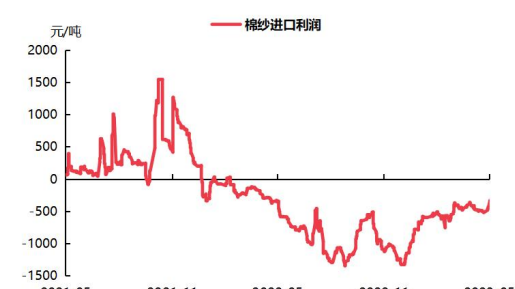
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

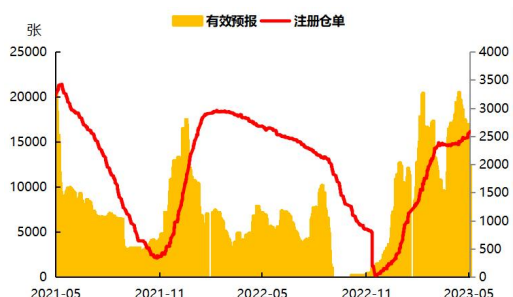
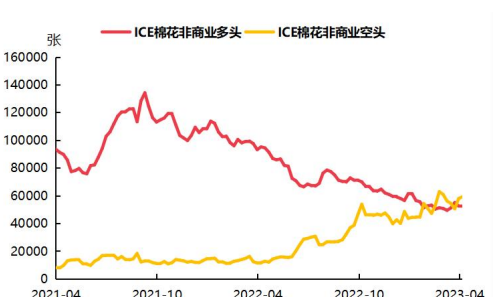


图 8: 非商业持仓



#### 四、分析及策略

国际方面,市场消化加息利空及原油下跌的压力后,上周的美国非农数据创下近年新低,暗示美国经济保持强劲势头,市场转向关注 USDA 美棉植棉预期下降及周度出口增强带来的市场预期好转,使得隔夜美棉大幅走高。国内方面,基本面偏多成市场主导因素,新年度种植面积下滑叠加主产区低位大风寒冷天气扰动,棉苗补种重播预期增加,新季棉花产量下降扩大推动棉价重心上移,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 635 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,但来自宏观面忧虑仍存,短期棉价维持震荡偏强的判断,不过利空忧虑仍是海外风险及外销疲软或将限制棉价抬升;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,但我们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形式传送、复

