

棉花：市场关注 USDA 供需报告 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	5/11	元/吨	15685	15620	-65	-0.41%	830	-5655	64.70%
		成交量	5/11	手	690059	572863	-117196	-16.98%	215237	444009	89.22%
		持仓量	5/11	手	690406	676441	-13965	-2.02%	155311	377073	97.33%
		注册仓单	5/11	张	16410	16443	33	0.20%	1622	-96	88.09%
		有效预报	5/11	张	1602	1492	-110	0.00%	-1382	386	73.49%
	CF01价格		5/11	元/吨	15960	15890	-70	-0.44%	870	-4930	64.09%
	CF05价格		5/11	元/吨	15475	15395	-80	-0.52%	800	-5940	60.64%
	ICE2号棉主力价格		5/10	美分/磅	80.87	80.62	-0.25	-0.31%	-2.61	-62.69	76.71%
	CY主力价格		5/11	元/吨	22810	22620	-190	-0.83%	695	-5160	46.95%
	CC Index 3128B		5/11	元/吨	16353	16337	-16	-0.10%	815	-5976	70.21%
现货	CY Index C32S		5/11	元/吨	23460	23460	0	0.00%	260	1147	60.54%
	FC Index M 1%关税		5/11	元/吨	15797	15759	-38	-0.24%	-395	-9240	78.41%
	FC Index M 滑准税		5/11	元/吨	15948	15910	-38	-0.24%	-244	-9148	70.12%
	FCY Index C32S		5/11	元/吨	23780	23780	0	0.00%	170	-5519	62.18%
价差	基差	CF01基差	5/11	元/吨	393	447	54	13.74%	-55	-1046	70.81%
		CF05基差	5/11	元/吨	878	942	64	7.29%	15	-36	83.99%
		CF09基差	5/11	元/吨	668	717	49	7.34%	-15	-321	81.60%
	跨期	1-5价差	5/11	元/吨	485	495	10	2.06%	70	1010	76.83%
		5-9价差	5/11	元/吨	-210	-225	-15	7.14%	-30	-285	49.39%
		9-1价差	5/11	元/吨	-275	-270	5	-1.82%	-40	-725	36.98%
利润	纺纱利润		5/11	元/吨	-28.3	-10.7	17.6	-62.19%	-636.5	1233.6	22.67%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/11	元/吨	556	578	22	3.96%	1210	3264	28.57%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/11	元/吨	405	427	22	5.43%	1206	3172	61.85%
	棉纱进口利润		5/11	元/吨	-320	-320	0	0.00%	90	179	24.07%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/2	张	-	52384	-	-	1129	-42195	61.29%
	ICE2号棉非商业空头		5/2	张	-	59415	-	-	4881	46595	92.93%
	汇率		5/11	\$/¥	6.9299	6.9101	-0.0198	-0.29%	0.0219	0.1811	45.80%

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 0.45% 于 15620 元/吨，较昨日下跌 40 元/吨。美国原油库存上升，拖累原油价格走低也给棉价带来压力，美棉主产区降雨缓解当地土壤墒情，投资者等待本周五 USDA 供需报告给市场带来的预期，隔夜美棉继续回落。国内 CPI 数据偏空打压大宗商品整体走势，主产区天气扰动因素炒作已过，目前南北疆气温持续回升，棉苗补种重播正在进行中。后续关注棉花种植、生长情况追踪动向。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，短期棉价维持震荡偏强的判断，但来自欧美经济担忧情绪仍存，消费逐渐进入淡季，

外销疲软或将限制棉价抬升；中长期待新季种植面积确定后，价格重心仍有上抬趋势。

二、宏观、行业要闻

1、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 93.9%，加息 25 个基点的概率为 6.1%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 54.7%，累计降息 25 个基点的概率为 41.9%，累计加息 25 个基点的概率为 3.4%。

2、美国财长耶伦称，美国国会应该提高债务上限，并警告美国违约将造成经济和金融灾难；违约将威胁美国经济复苏，引发“全球经济衰退，使我们进一步倒退”。

3、国家统计局数据显示，4 月份，市场供应总体充足，消费需求逐步恢复，CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比由上月持平转为上涨 0.1%，同比上涨 0.7%，涨幅与上月相同。

4、国家统计局数据显示，2023 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.6%，环比下降 0.5%；工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 0.7%。1—4 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 1.5%。

5、IMF 最新报告预计今年中国经济有望增长 5.2% 较此前上调 0.8 个百分点。

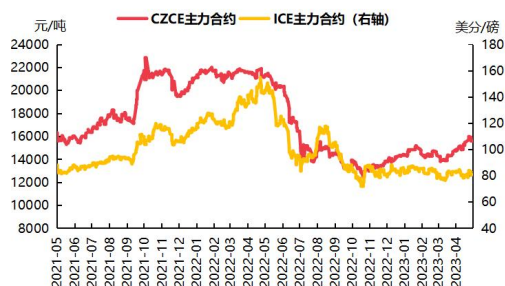
6、据中纺联产业经济研究院，国家统计局数据显示，2023 年 1-3 月我国规模以上纺织企业营业收入同比下降 7.3%，利润总额同比下降 32.4%；2023 年 1-3 月，我国规模以上纺织工业增加值同比下降 3.7%，增速较上年同期回落 8.6 个百分点。

7、据全国棉花交易市场，截止 5 月 10 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 623.64 万吨，较上一日增加 0.04 万吨，较去年同期增加 92.25 万吨，同比增幅 17.4%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 5 月 10 日，全国累计检验 27979872 包，共 630.96 万吨，较前一日增加 0.39 万吨，同比增加 16.3%，其中新疆检验量 27485770 包，共 619.9 万吨，较前一日增加 0.36 万吨；内地检验量为 494102 包，共 11.05 万吨。

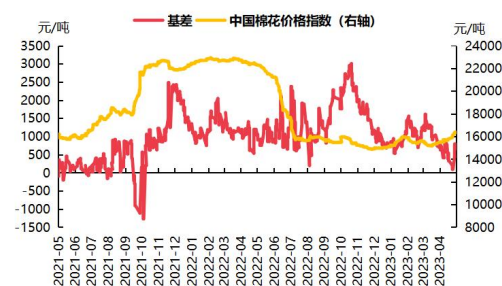
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



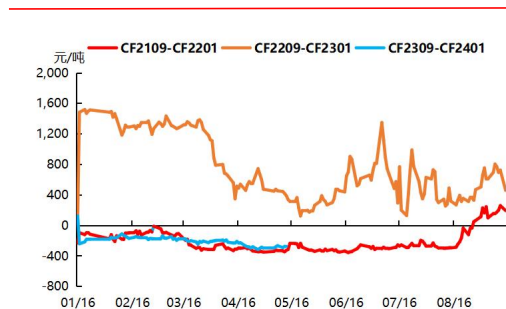
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



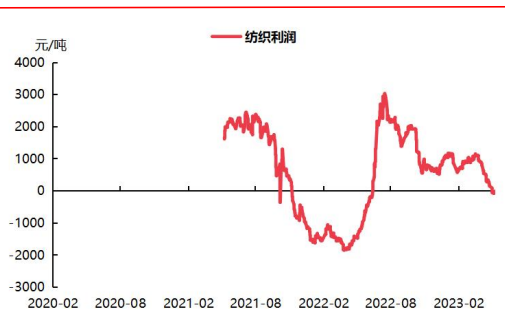
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



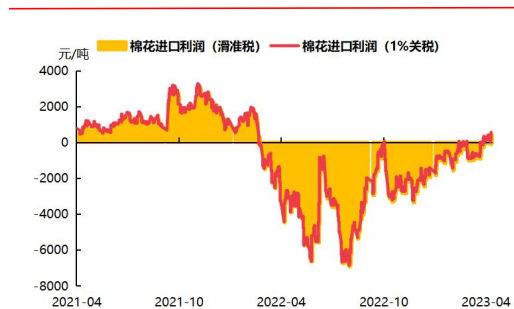
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



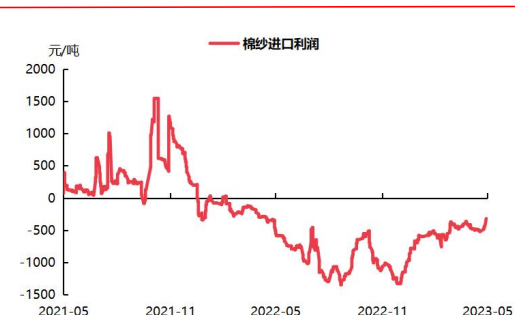
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



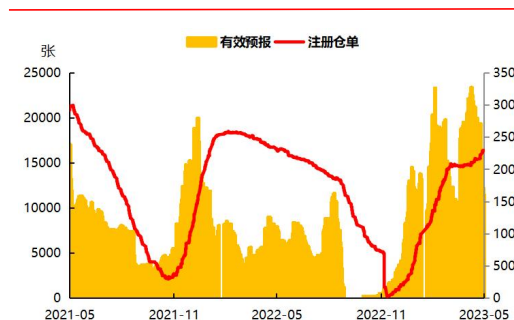
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



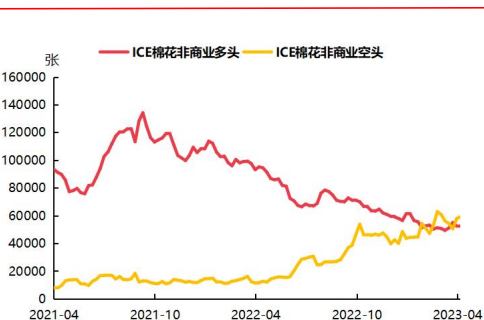
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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，美国原油库存上升，拖累原油价格走低也给棉价带来压力，美棉主产区降雨缓解当地土壤墒情，投资者等待本周五 USDA 供需报告给市场带来的预期，隔夜美棉继续回落。国内方面，国内 CPI 数据偏空打压大宗商品整体走势，主产区天气扰动因素炒作已过，目前南北疆气温持续回升，棉苗补种重播正在进行中。后续关注棉花种植、生长情况追踪动向。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，短期棉价维持震荡偏强的判断，但来自欧美经济担忧情绪仍存，消费逐渐进入淡季，外销疲软或将限制棉价抬升；中长期待新季种植面积确定后，价格重心仍有上抬趋势。

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。