

棉花：美元强势市场忧虑增强 郑棉今日弱势震荡

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

		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	5/12	元/吨	15620	15440	-180	-1.15%	710	-5805	62.36%
		成交量	5/12	手	572863	612393	39530	6.90%	257087	498438	90.37%
		持仓量	5/12	手	676441	647601	-28840	-4.26%	114661	350560	96.68%
		注册仓单	5/12	张	16443	16537	94	0.57%	1664	108	88.24%
		有效预报	5/12	张	1492	1282	-210	0.00%	-1612	228	69.18%
	CF01价格		5/12	元/吨	15890	15720	-170	-1.07%	760	-5080	61.89%
	CF05价格		5/12	元/吨	15395	15255	-140	-0.91%	705	-6000	56.94%
	ICE2号棉主力价格		5/11	美分/磅	80.62	79.67	-0.95	-1.18%	-3.09	-63.89	75.56%
	CY主力价格		5/12	元/吨	22620	22620	0	0.00%	780	-5000	46.91%
	CC Index 3128B		5/12	元/吨	16337	16299	-38	-0.23%	783	-6014	69.65%
现货	CY Index C32S		5/12	元/吨	23460	23430	-30	-0.13%	320	1117	58.95%
	FC Index M 1%关税		5/12	元/吨	15759	15569	-190	-1.21%	-618	-9523	76.78%
	FC Index M 滑准税		5/12	元/吨	15910	15721	-189	-1.19%	-466	-9430	65.59%
	FCY Index C32S		5/12	元/吨	23780	23754	-26	-0.11%	179	-5599	61.54%
			5/12	元/吨							
价差	基差	CF01基差	5/12	元/吨	447	579	132	29.53%	23	-934	73.45%
		CF05基差	5/12	元/吨	942	1044	102	10.83%	78	-14	86.33%
		CF09基差	5/12	元/吨	717	859	142	19.80%	73	-209	84.21%
	跨期	1-5价差	5/12	元/吨	495	465	-30	-6.06%	55	920	75.98%
		5-9价差	5/12	元/吨	-225	-185	40	-17.78%	-5	-195	51.89%
		9-1价差	5/12	元/吨	-270	-280	-10	3.70%	-50	-725	36.47%
利润	纺纱利润		5/12	元/吨	-10.7	1.1	11.8	-110.28%	-541.3	1245.4	23.10%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/12	元/吨	578	730	152	26.30%	1401	3509	32.27%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/12	元/吨	427	578	151	35.36%	1396	3416	65.79%
	棉纱进口利润		5/12	元/吨	-320	-324	-4	1.25%	141	229	24.06%
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		5/12	\$/¥	6.9101	6.9481	0.038	0.55%	0.0627	0.2189	47.24%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价弱势震荡, 最终收跌 1.31% 于 15440 元/吨, 较昨日下跌 205 元/吨。美元走强同时伴随着美国股市下跌给整个市场带来悲观情绪, 虽然 USDA 美棉出口签约数据良好, 而且印度再次下调棉花产量给市场带来支撑, 但出口表现不佳, 最终拖累隔夜美棉价格走跌。国内 CPI 数据偏空情绪依旧笼罩大宗商品走势, 棉花主产区天气扰动热浪炒作已过, 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, 天气炒作的热浪过去后, 郑棉整体延续震荡偏弱走势, 下游纺企观望心态较浓, 且市场逐渐进入消费淡季, 外销疲软, 内需求逐渐转弱预期, 另外欧美经济担

忧情绪仍存，短期棉价维持震荡偏弱的判断；中长期价格重心仍有上抬趋势预期不变。

二、宏观、行业要闻

1、美国4月PPI同比增2.3%，创近两年半新低，低于预期的2.4%；上周初请失业金人数为26.4万人，创2021年10月30日当周以来新高，预期为24.5万人。

2、美国财长耶伦表示，除了提高债务上限，没有好的解决债务限制问题的办法。

3、英国央行如预期加息25基点，将利率上调至4.5%，为2008年10月以来最高水平，并暗示还会提高利率。

4、据USDA最新数据，截止5月4日当周，2022/2023年度陆地棉净销售246800包，比前一周增长7%，比前4周的平均水平增长56%。2023/2024年度陆地棉净销售为12800包。周度出口装船量为331000包，较前一周下跌20%，较前4周平均下跌8%。2022/2023年皮马棉的净销售额总计15200包，比前一周和前4周的平均水平下降了38%。周度出口装船量为20300包，比前一周下降18%，但比前4周的平均水平高14%。

5、据中棉行协海外棉纺织市场观察202317期，2023年1-3月，美国纺织品和服装进口额继续下降，同比减少19.98%至258.74亿美元，上年同期为323.31亿美元。中国仍是最大的纺织品和服装供应国，占23.78%的市场份额，其次是越南，占到14.75%的市场份额。

6、据中棉行协海外棉纺织市场观察202317期，2023年1-3月，在美国前十大服装供应商中，从任何国家的进口均未增长。从中国和柬埔寨的进口同比分别下降34.89%和32.57%，从越南的进口减少24.25%，巴基斯坦进口减少26.97%，洪都拉斯下滑15.84%，孟加拉国下滑13.34%，自印度进口减少11%。

7、据全国棉花交易市场，截止5月11日2022/2023年度新疆棉累计加工623.66万吨，较上一日增加0.02万吨，较去年同期增加92.27万吨，同比增幅17.4%。

8、据中国棉花公证检验网，截止2023年5月11日，全国累计检验28004524包，共631.51万吨，较前一日增加0.55万吨，同比增加16.4%，其中新疆检验量27508404包，共620.41万吨，较前一日增加0.51万吨；内地检验量为496120包，共11.1万吨。

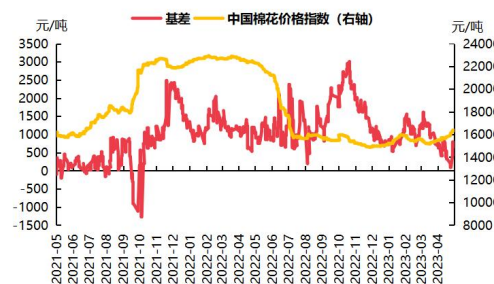
三、数据图表

图1：CZCE、ICE棉花期货价格



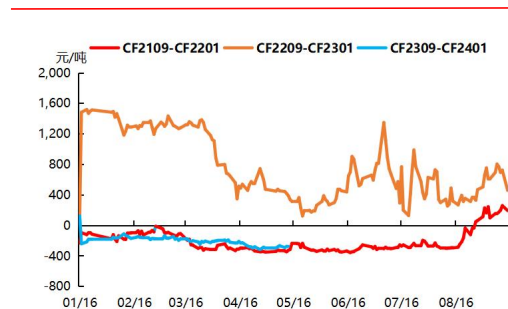
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



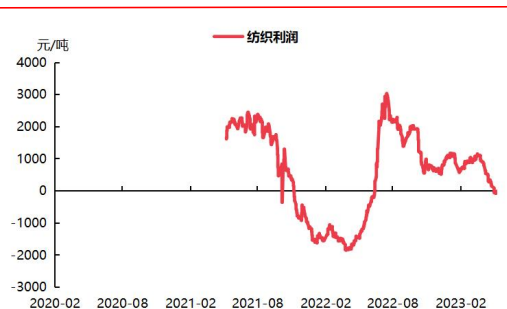
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



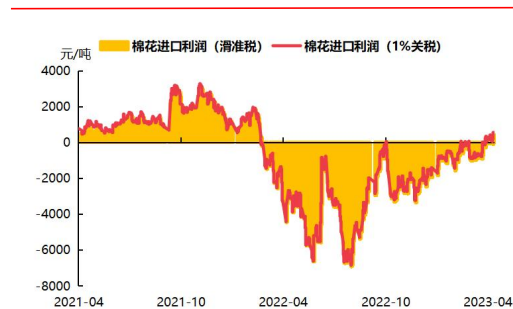
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



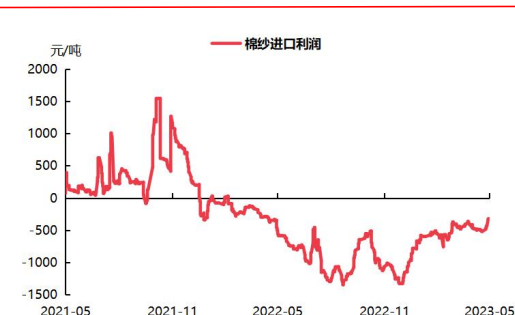
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



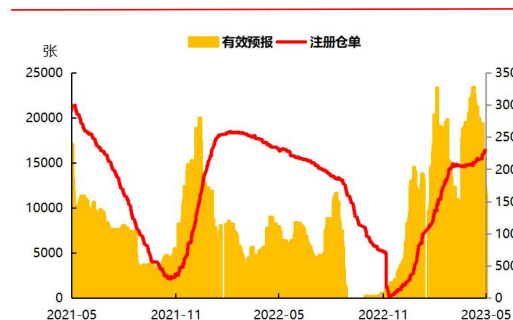
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



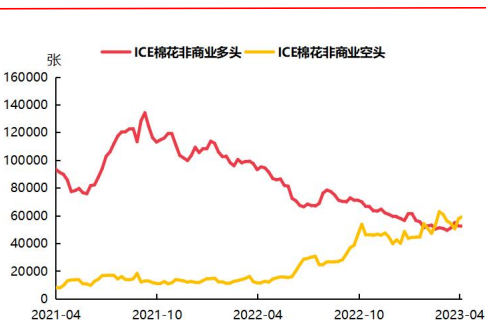
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美元走强同时伴随着美国股市下跌给整个市场带来悲观情绪，虽然 USDA 美棉出口签约数据良好，而且印度再次下调棉花产量给市场带来支撑，但出口表现不佳，最终拖累隔夜美棉价格走跌。国内方面，国内 CPI 数据偏空情绪依旧笼罩大宗商品走势，棉花主产区天气扰动热浪炒作已过，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，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，天气炒作的热浪过去后，郑棉整体延续震荡偏弱走势，下游纺企观望心态较浓，且市场逐渐进入消费淡季，外销疲软，内需求逐渐转弱预期，另外欧美经济担忧情绪仍存，短期棉价维持震荡偏弱的判断；中长期价格重心仍有上抬趋势预期不变。

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 15500 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。