

棉花期货周报

新疆气温回升市场热度下降，郑棉震荡回调

金石期货研究所 朱皓天

期货从业资格证号 F3056907

投资咨询资格证号 Z0016204

联系人：魏治钢

期货从业资格号：F03088666

01 周度行情

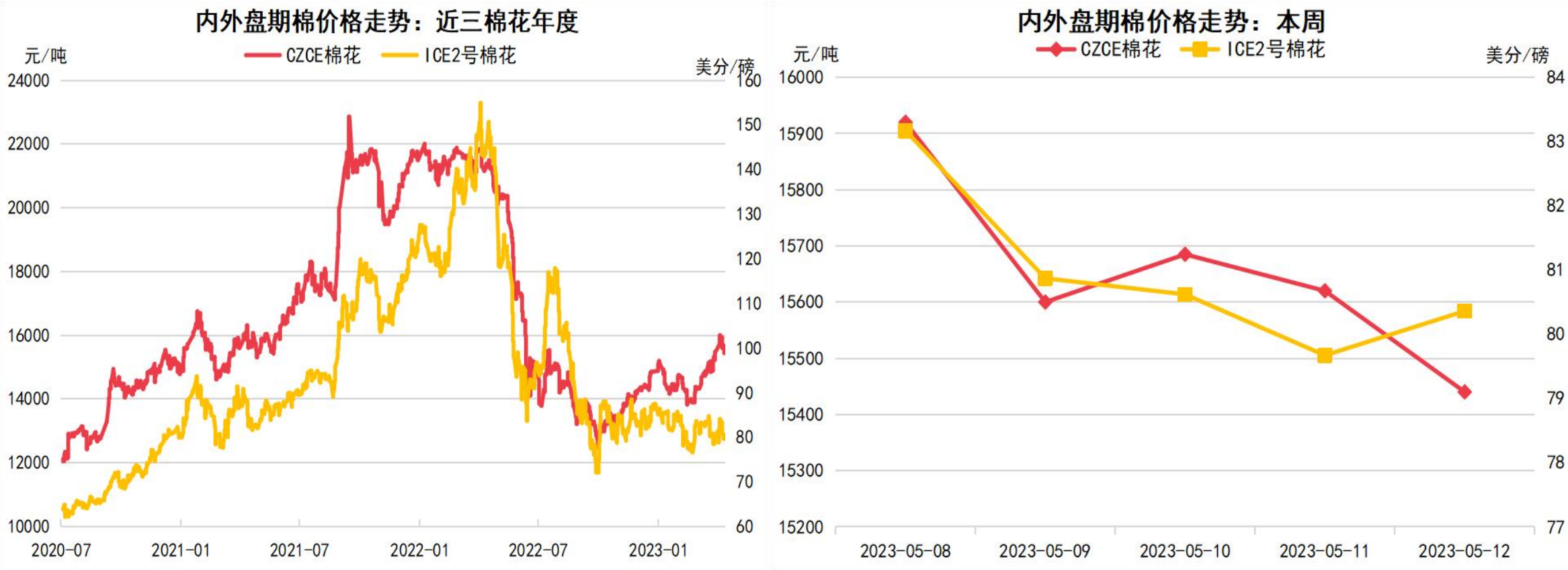
- 国际方面，宏观上，美国4月CPI同比上升4.9%，预期5%，前值5%。美国4月CPI通胀弱于前值和预期，6月加息预期忧虑解除。美棉主要种植区持续降雨，干旱得到改善，天气炒作或将告一段落，加之下游进入淡季，美元走强，棉价承压回落。美棉主力07合约本周下跌4.40%，开盘83.90美分/磅，最高触及84.87分/磅，最低79.52美分/磅，收于80.36美分/磅。美棉出口整体低迷，需求仍受制于宏观经济变化，预计短期美棉延续宽幅震荡走势。
- 国内方面，国家统计局发布4月数据CPI同比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.6个百分点，表明市场供给充分，消费修复力度整体较为温和，当前具备加大促消费政策力度的条件；同时本年度棉花供应最大期将过，市场供给仍处于宽松局面；5-8月种植期天气炒作仍是棉花上涨动力。郑棉主力09合约本周下跌3.47%，开盘160500元/吨，最高触及16065元/吨，最低15405元/吨，收于15440元/吨。下游市场逐步进入传统消费淡季，加之新疆天气预报整体对棉花较为有利，预计短期棉价弱势震荡为主。关注宏观消息面。

周度行情回顾概览

指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	15715	15440	-275	-1.75%	62.36%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	81.76	80.36	-1.4	-1.71%	76.38%	
	CY主力收盘价	元/吨	22875	22620	-255	-1.11%	46.91%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	15920	16299	379	2.38%	69.65%	
	FC Index M 1%关税	元/吨	15497	15569	72	0.46%	76.78%	
	FC Index M 滑准税	元/吨	15664	15721	57	0.36%	65.59%	
	CY Index C32S	元/吨	23100	23430	330	1.43%	58.95%	
	FCY Index C32S	元/吨	23580	23754	174	0.74%	61.54%	
价差	CF09基差		元/吨	205	859	654	319.02%	84.21%
	9-1价差		元/吨	-295	-280	15	-5.08%	36.47%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2920	3299	379	12.98%	66.67%
		3128B-涤短	元/吨	8620	9029	409	4.74%	78.70%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	423	730	307	72.58%	32.27%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	256	578	322	125.78%	65.79%
	棉纱进口利润		元/吨	-480	-324	156	-32.50%	24.06%
	纺纱利润		元/吨	-193.6	-272.92	-79.32	40.97%	24.50%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	52384	53526	1142	2.18%	62.11%
	ICE2号棉非商业空头		张	59415	52349	-7066	-11.89%	90.83%
	On-Call买单		张	57177	58971	1794	3.14%	97.70%
	On-Call卖单		张	57780	60282	2502	4.33%	52.90%
	美元指数		-	101.4337	102.704	1.2703	1.25%	

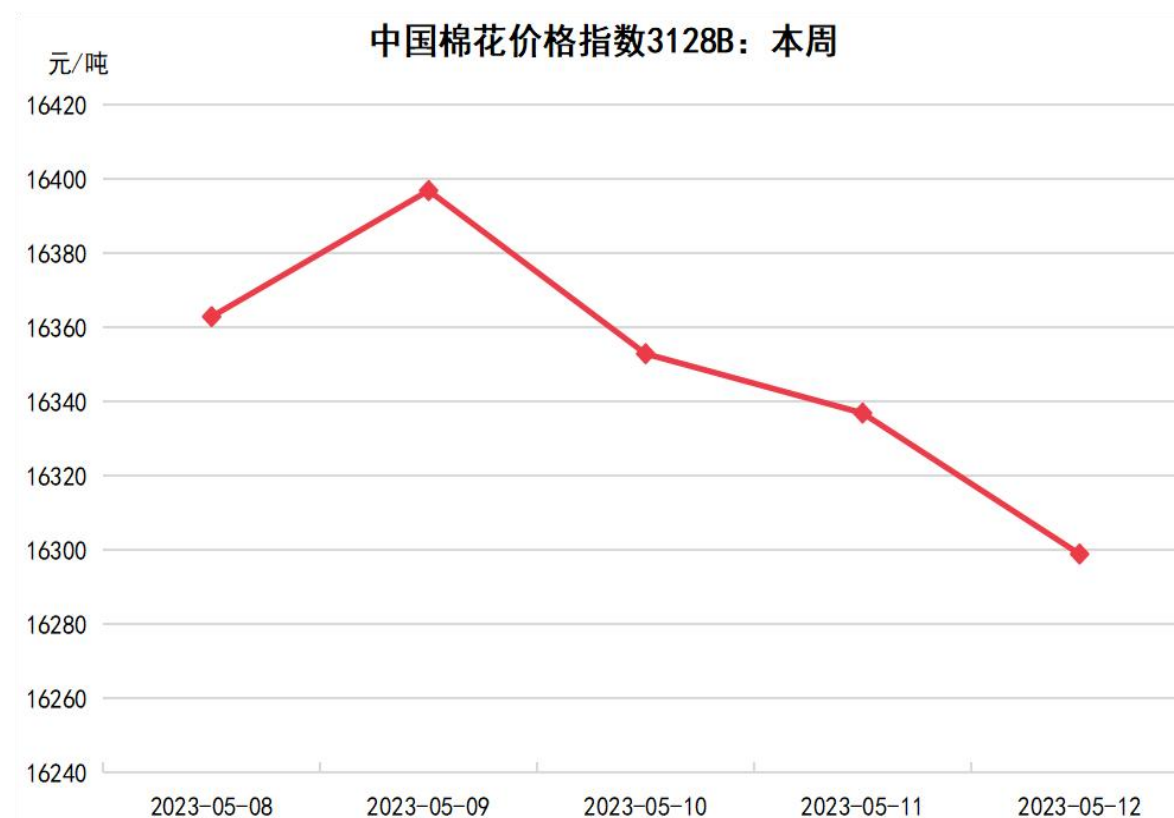
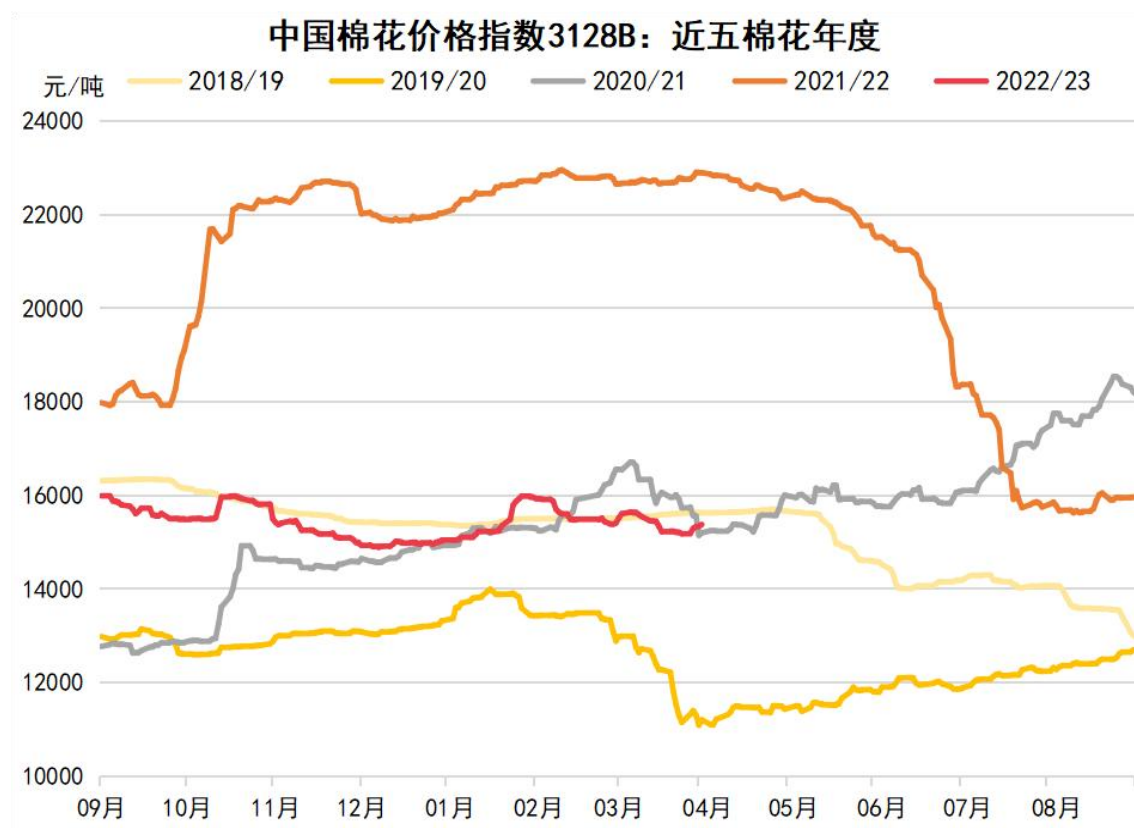
- 本周国内棉花现货312B涨跌幅度较上周增加了379元/吨，增长继续。
- 主力09合约基差较上周扩大了654元/吨。
- 棉花进口利润大幅提高，其中1%关税和滑准税均增加300元/吨以上。
- 本周美棉CFTC非商业净空头持仓较上周减少了1618张，主流持仓多减空增。

内外棉价格走势：本周内外棉均呈现震荡下跌走势



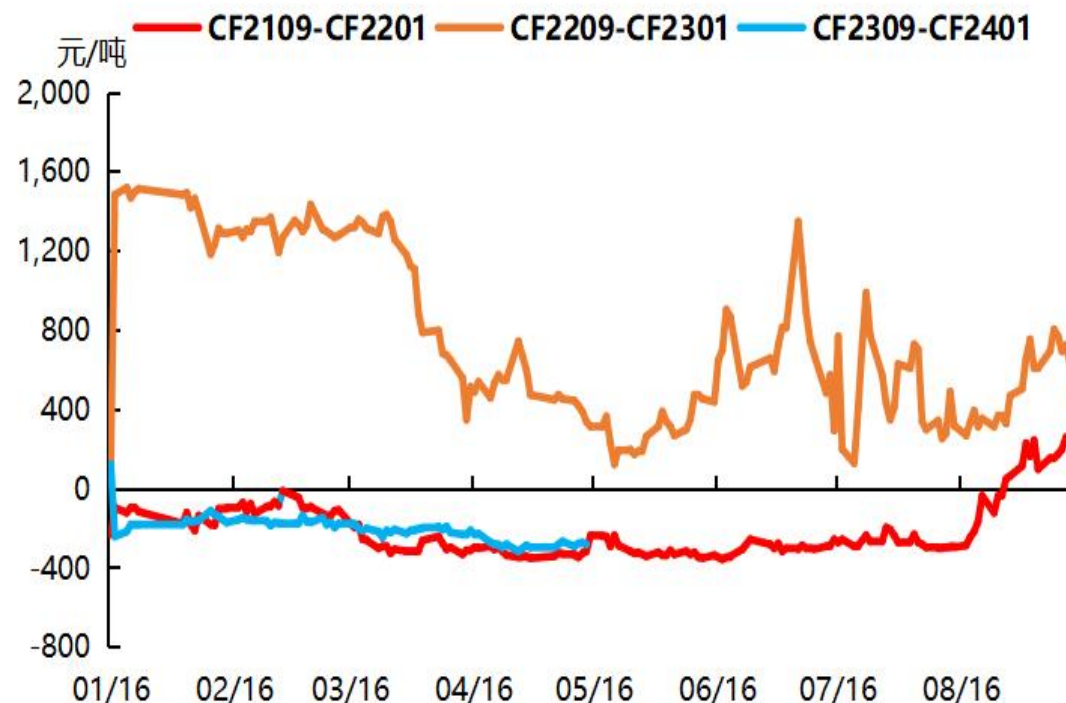
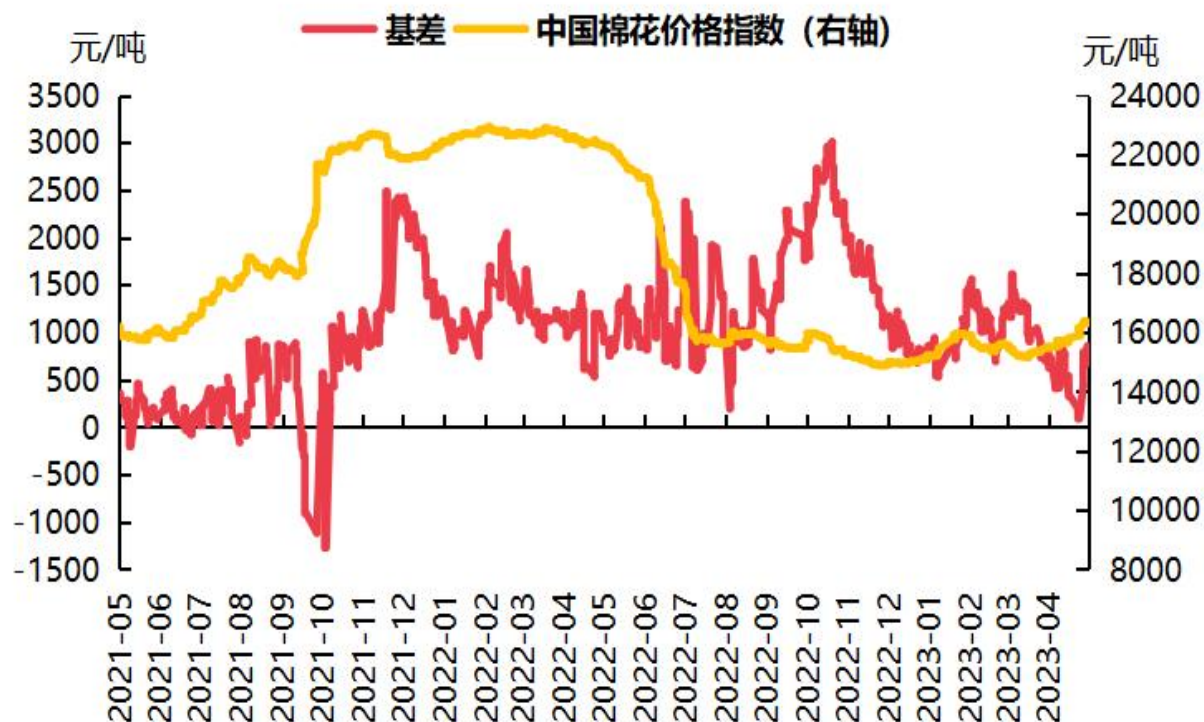
- 美棉周内呈现震荡下跌走势，主要是受美国通胀弱于预期，6月加息预期忧虑解除、种植区降雨缓解干旱、下游进入淡季，美元走强，棉价承压回落。
- 郑棉周内走势主要因国内宏观数据微增，市场供给充分，天气炒作告一段落，下游市场进入消费淡季，新疆天气预报对棉花有利，外盘回落对内盘产生共振所致。

现货价格：本周现货价格呈现冲高回落走势



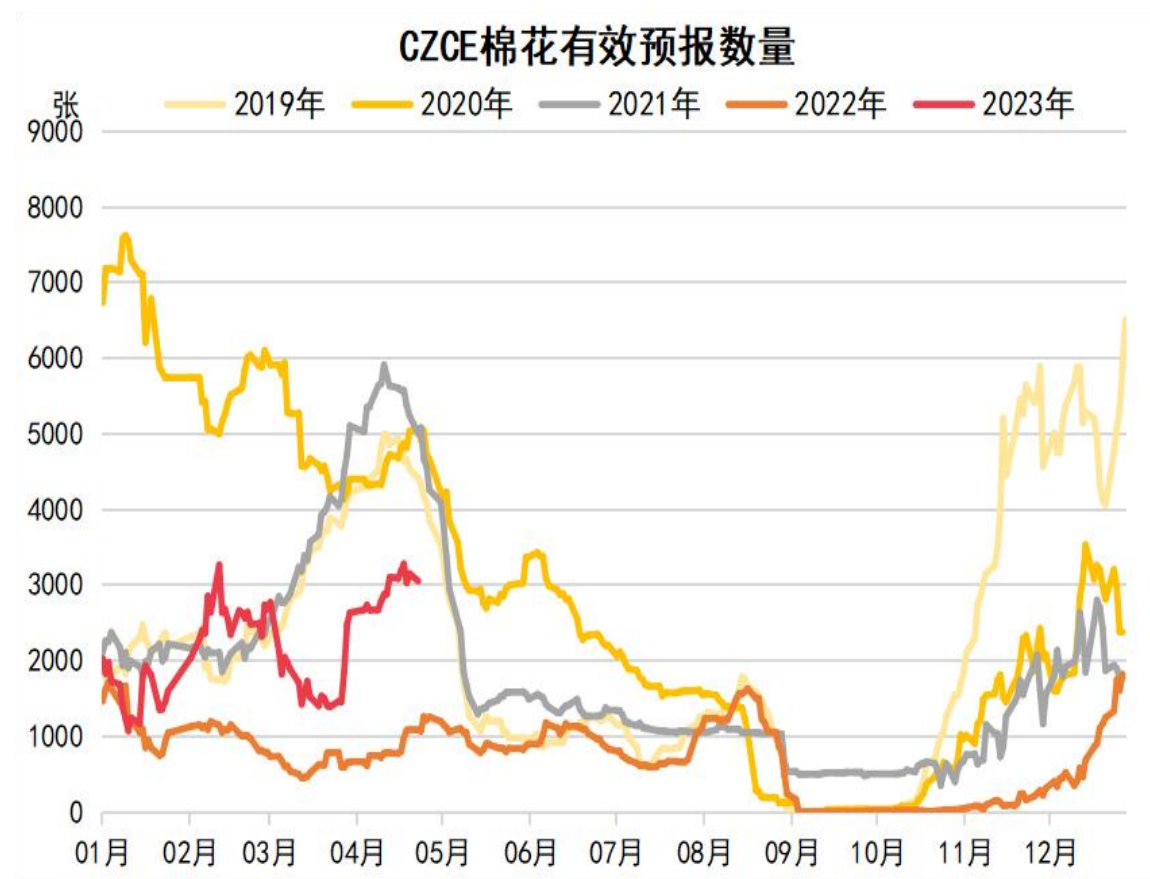
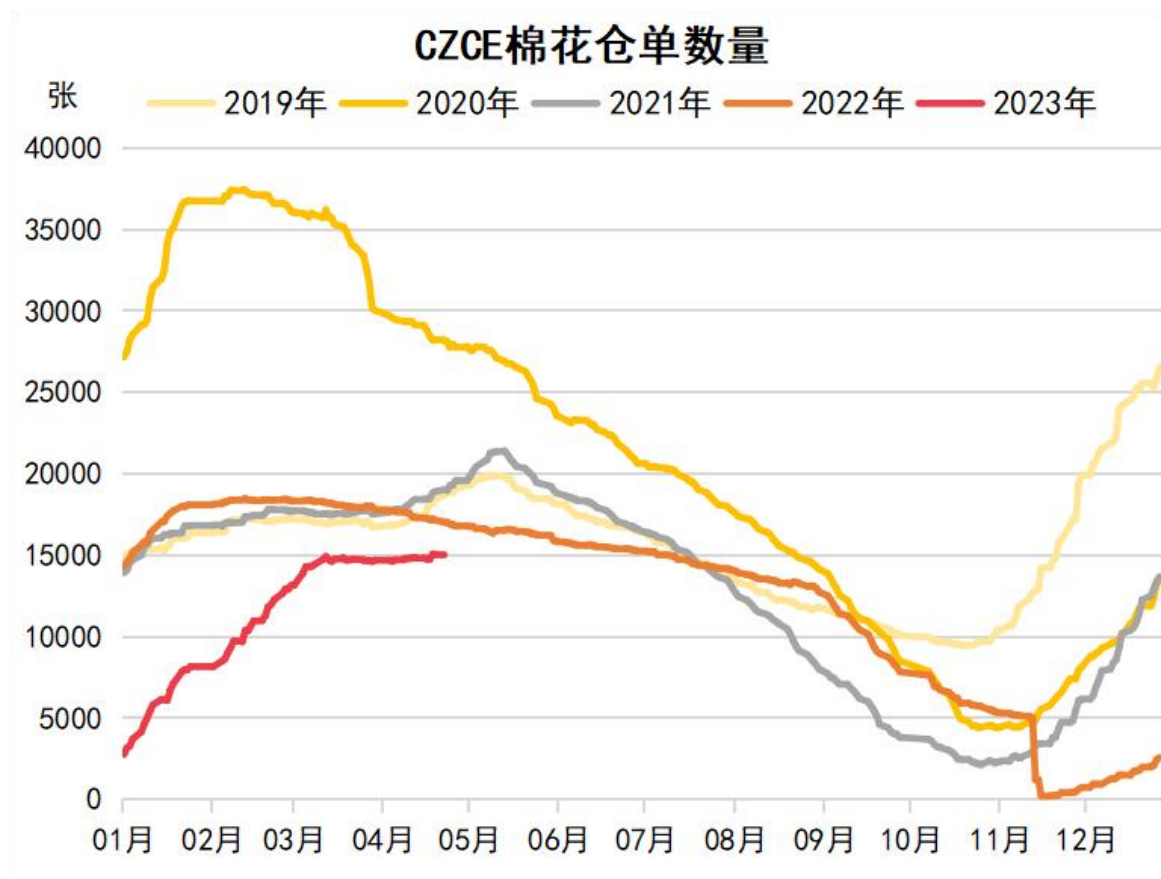
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格正处于5年价格中枢均值水平，短期内价格相对平稳，未产生较大波动。
- 本周市场对新年度棉花供应预期减少和种植区天气炒作利好基本结束，随着新疆整体气温回升，棉农补种重播开始，供应端利好减弱，棉花价格开始回落企稳。

基差价差：基差逐步扩大，9-1价差相对平稳



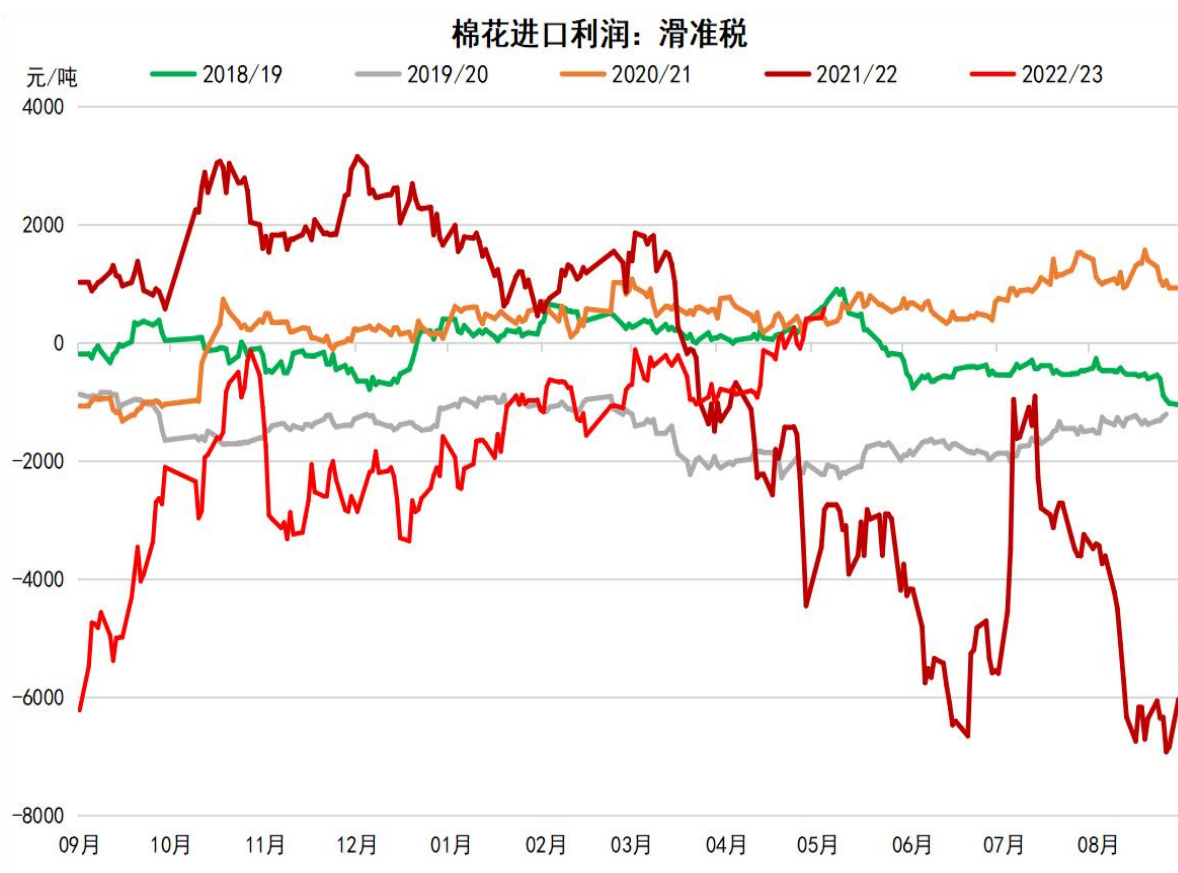
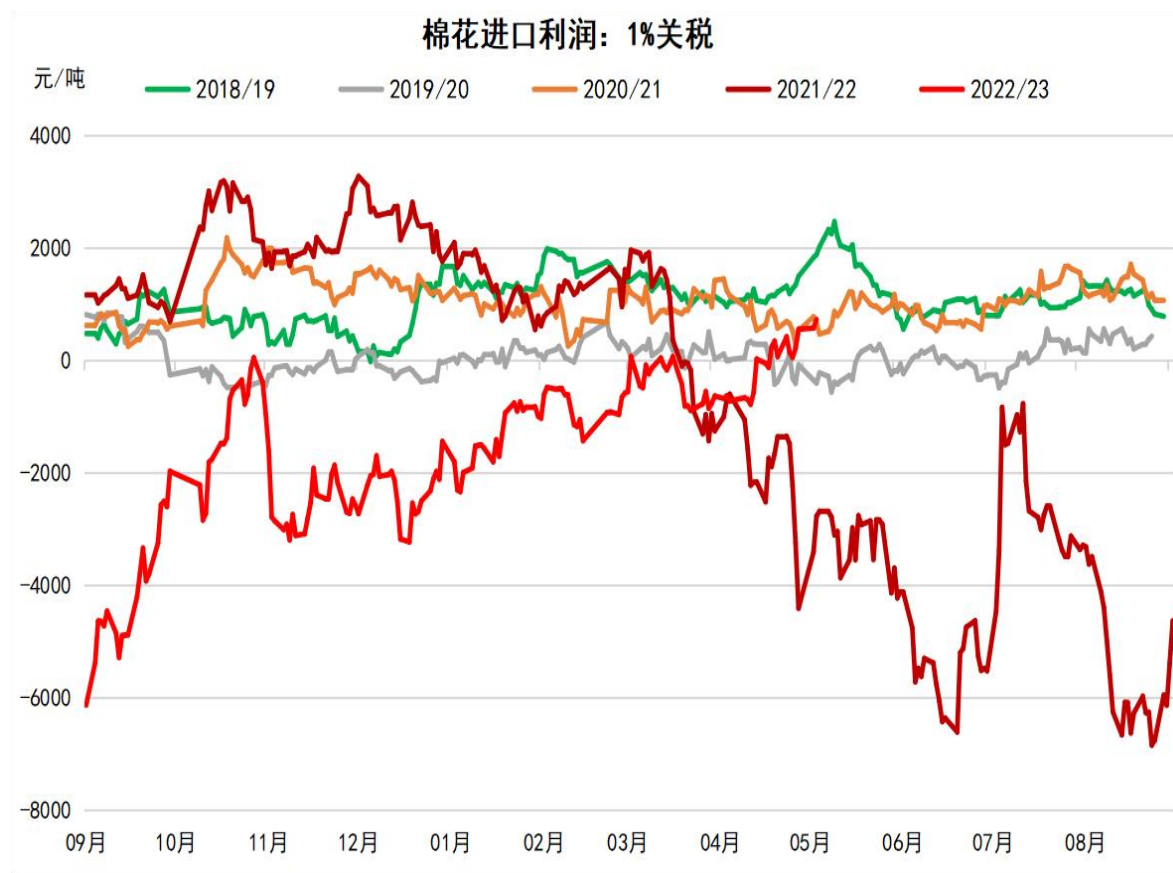
- 本周基差呈现震荡走强的走势，基差逐步扩大，主要因内盘期货价格受外盘期价回落的影响，而现货端挺价明显变化幅度较小。
- 从月间价差走势来看，棉花9-1月间价差维持相对稳定，但处于维持贴水模式，贴水幅度维持在280元/吨左右。

期棉仓单：仓单数量低于往年，有效预报逐渐减少



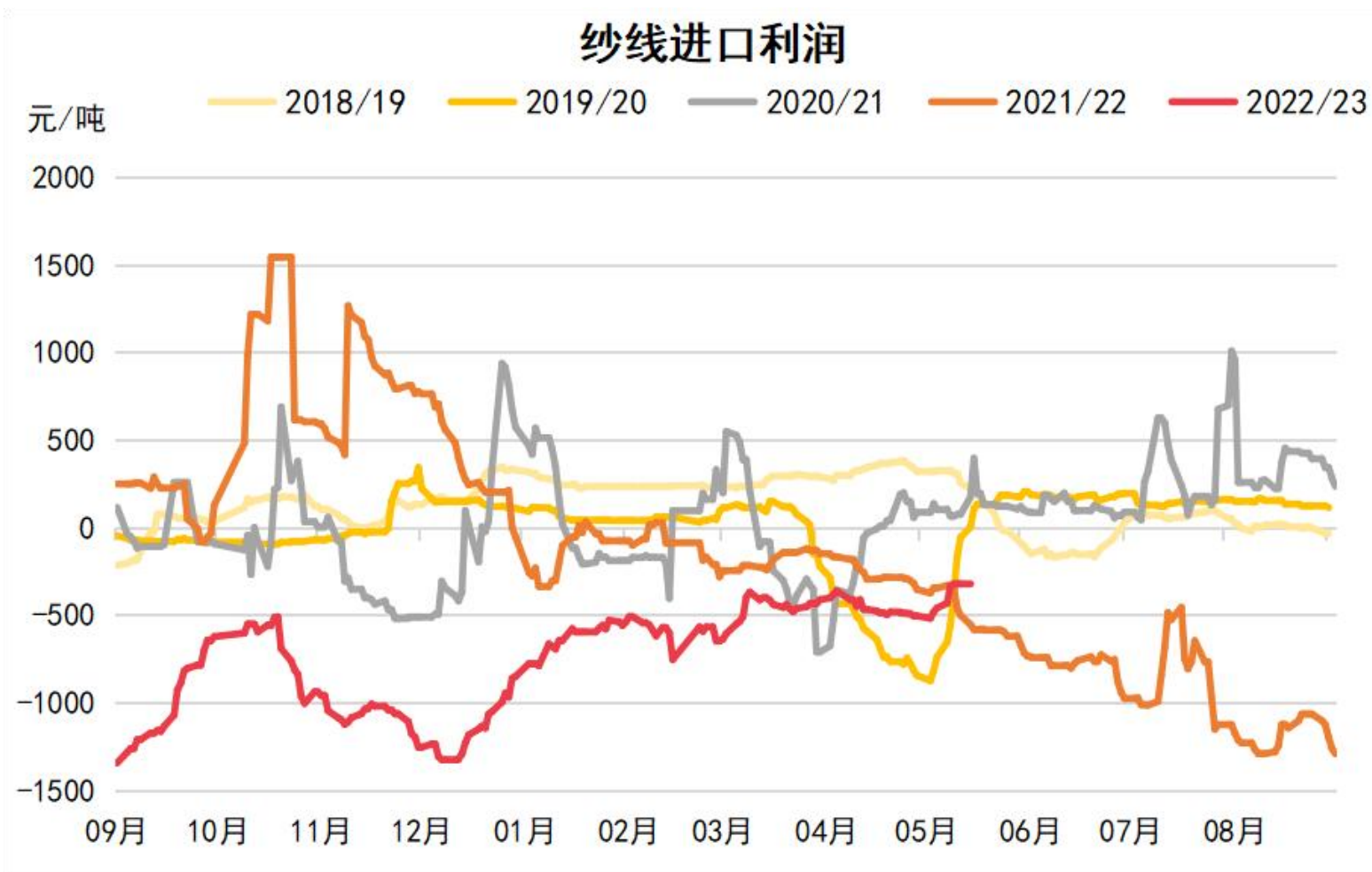
- 截至5月12日，郑棉注册仓单16537张、预报仓单1282张，合计17819张，折71.28万吨，较上周减少380张。
- 疆棉棉花加工检验接近尾声，仓单注册量趋缓，但仍未达到往年水平，仓单库存压力渐显。

棉花进口：进口利润稳步正向增长



- 本周1%关税棉花进口利润正向增长，较上周增加586元/吨，滑准税棉花进口利润较上周增加583元/吨。
- 国内外棉花价格表现外弱内强，进口棉价格趋弱，以至于内外价差倒挂幅度逐步收缩，从而进口利润稳步增加。

棉纱进口：进口利润小幅扩大



- 截止5月12日，棉纱进口利润为-324元/吨，较上周增加106元/吨。
- 本周国内纱线进口利润稳定运行，亏损幅度小幅减少。
- 但从年度数据来看，从今年1月份开始进口棉纱的利润不断收窄，可见国内需求在不断增加。

02 基本面分析

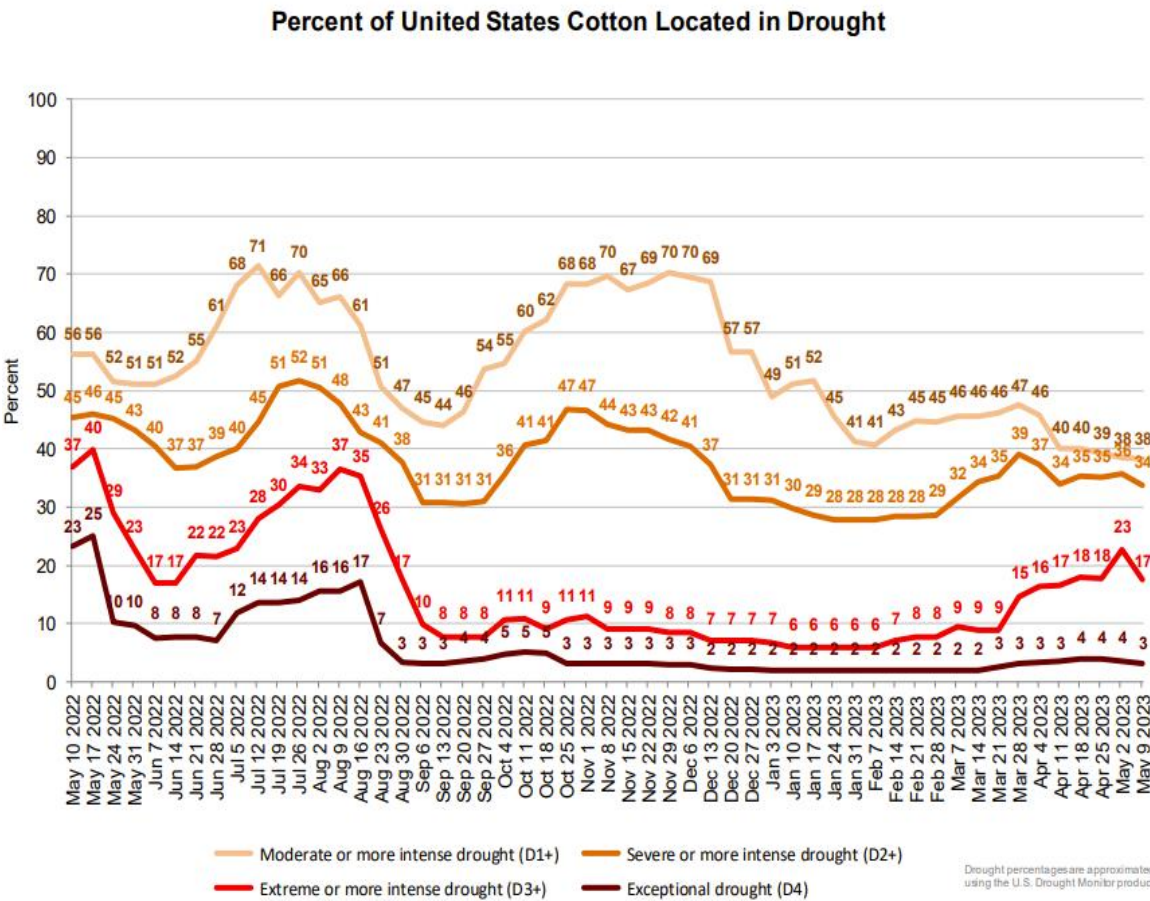
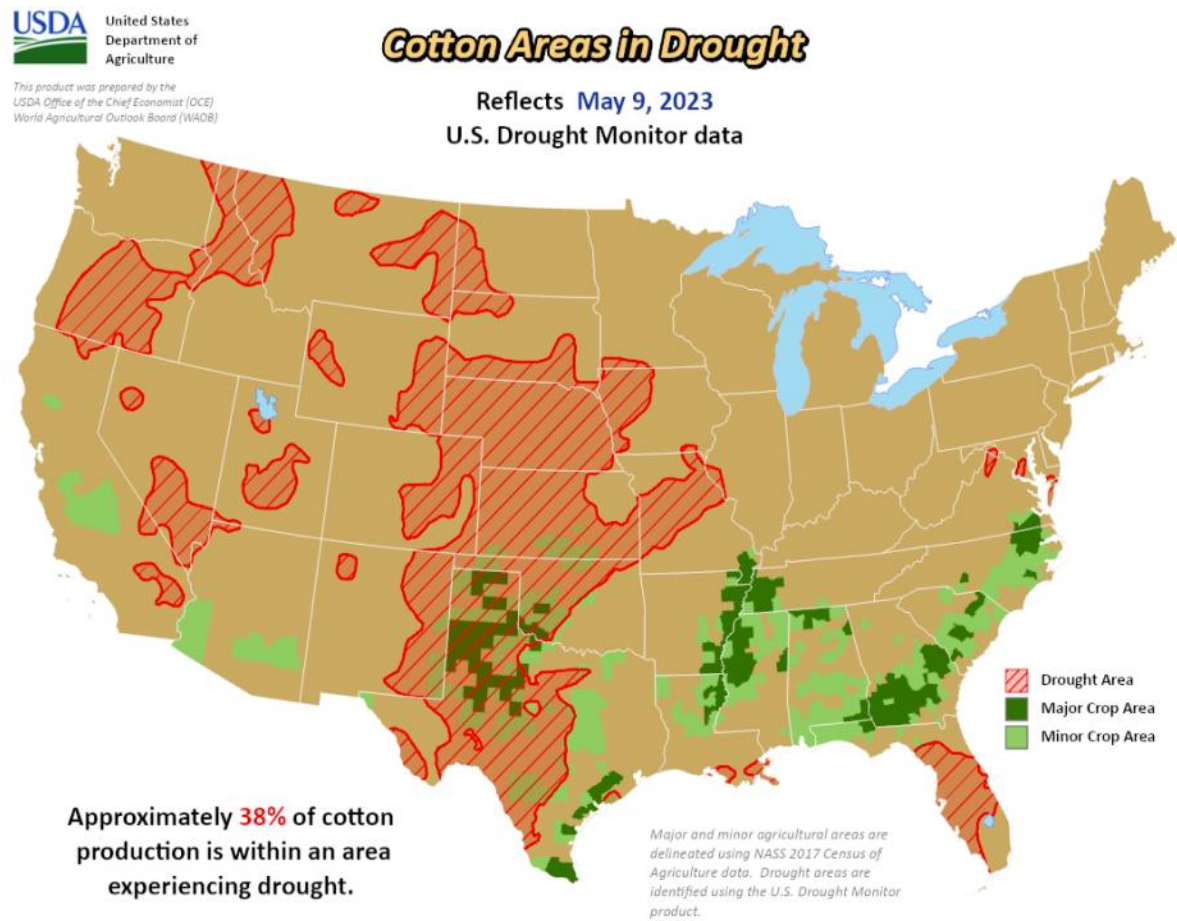
国际市场:

- ①美棉产区天气情况: 美国主要种植区德州降雨缓解部分旱情。
- ②ICE棉花ON-call: 未点价卖单减幅大于未点价买单。

国内市场:

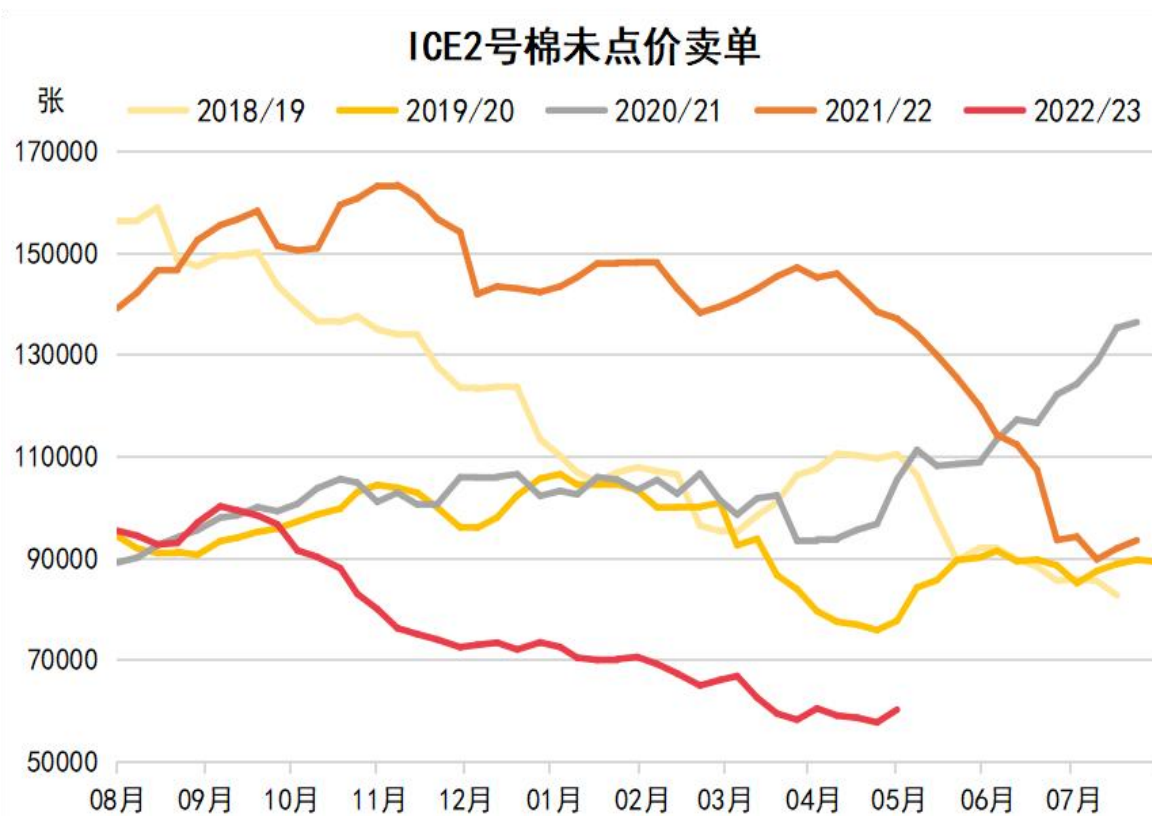
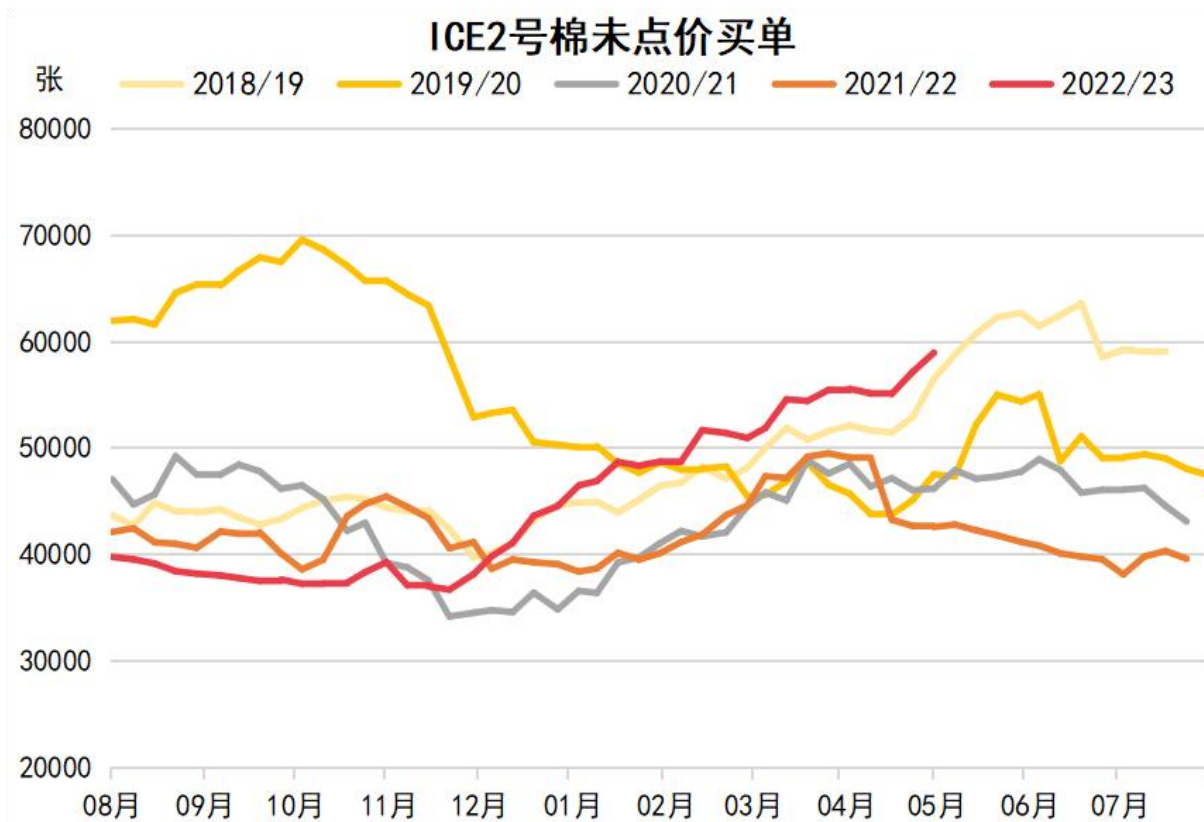
- ①全国累计交售籽棉折皮棉671.8万吨, 同比增加91.8万吨, 较过去四年均值增加80.6万吨。
- ②全国加工率为99.9%, 同比下降0.1个百分点, 较过去四年均值下降0.1个百分点;
- ③全国销售率为85.9%, 同比提高35.1个百分点, 较过去四年均值提高12.0个百分点。

美棉产区天气情况：全美植棉产区旱情稍有缓解



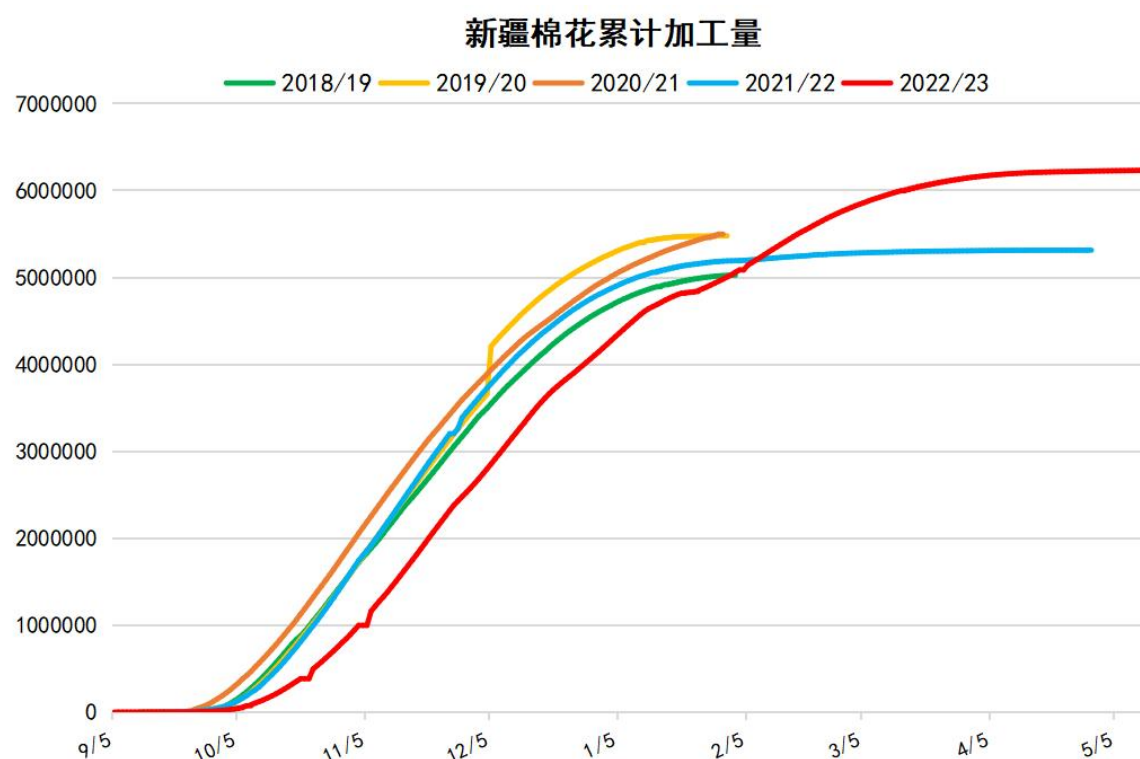
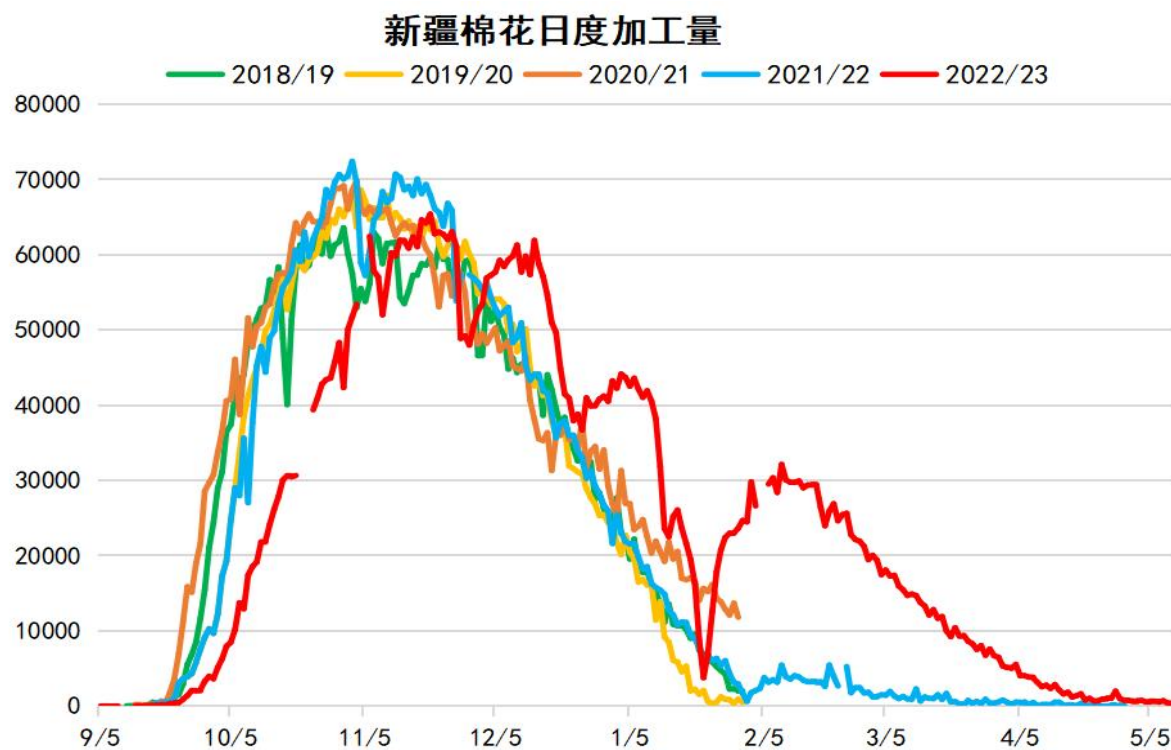
➤ 据最新旱情监测情况来看，至5月12日，全美约38%的植棉区受旱情困扰，较上周下降2%，主要是美国主要种植区德州降雨缓解部分旱情所致。

ICE棉花ON-call：未点价卖单减幅大于未点价买单



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止5月11日，美棉ICE2号未点价买单较上周增加1794单，未点价卖单较上周增加2502单，可以看出市场看空情绪减弱。

新棉供应：新疆加工进度即将收尾，销售进度同比增加



- 籽棉加工进度：截至2023年5月11日，全国加工率为99.9%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值下降0.1个百分点，其中新疆加工99.9%；按照国内棉花预计产量671.9万吨(国家棉花市场监测系统2023年3月份预测)测算，全国累计加工皮棉671.7万吨，同比增加91.7万吨，较过去四年均值增加81.6万吨，其中新疆加工622.6万吨。
- 皮棉销售进度：截至2023年5月11日，全国销售率为85.9%，同比提高35.1个百分点，较过去四年均值提高12.0个百分点，其中新疆销售86.1%。累计销售皮棉577.2万吨，同比增加282.6万吨，较过去四年均值增加139.8万吨，其中新疆销售536.1万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美国4月CPI同比上升4.9%，预期5%，前值5%。美国4月CPI通胀弱于前值和预期，6月加息预期忧虑解除。美棉主要种植区持续降雨，干旱得到改善，天气炒作或将告一段落，加之下游进入淡季，美元走强，棉价承压回落。美棉出口整体低迷，需求仍受制于宏观经济变化，预计短期美棉延续宽幅震荡走势。国内国家统计局发布4月CPI数据同比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.6个百分点，表明市场供给充分，消费修复力度整体较为温和，当前具备加大促消费政策力度的条件；同时本年度棉花供应最大期将过，市场供给仍处于宽松局面；5-8月种植期天气炒作仍是棉花上涨动力。下游市场逐步进入传统消费淡季，加之新疆天气预报整体对棉花较为有利，预计短期棉价弱势震荡为主。关注宏观消息面。
- 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。

精诚所至

金石为开

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

