

棉花：美元弱势提振美棉走高 郑棉今日震荡运行

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	5/16	元/吨	15760	15705	-55	-0.35%	910	-5645	65.63%
		成交量	5/16	手	755247	660428	-94819	-12.55%	96127	505647	91.35%
		持仓量	5/16	手	652482	644153	-8329	-1.28%	72295	346746	96.55%
		注册仓单	5/16	张	16587	16547	-40	-0.24%	1727	19	88.28%
		有效预报	5/16	张	1122	941	-181	0.00%	-2141	46	60.31%
	CF01价格		5/16	元/吨	16050	15995	-55	-0.34%	970	-4965	65.89%
	CF05价格		5/16	元/吨	15515	15500	-15	-0.10%	885	-5850	62.86%
	ICE2号棉主力价格		5/15	美分/磅	80.36	82.54	2.18	2.71%	-0.45	-62.89	79.85%
	CY主力价格		5/16	元/吨	22940	22740	-200	-0.87%	1160	-4935	47.74%
现货	CC Index 3128B		5/16	元/吨	16262	16273	11	0.07%	751	-5996	69.26%
	CY Index C32S		5/16	元/吨	23430	23430	0	0.00%	320	1161	58.91%
	FC Index M 1%关税		5/16	元/吨	15720	16009	289	1.84%	-233	-9296	80.16%
	FC Index M 滑准税		5/16	元/吨	15872	16158	286	1.80%	-84	-9203	75.90%
	FCY Index C32S		5/16	元/吨	23754	23754	0	0.00%	169	-5652	61.49%
价差	基差	CF01基差	5/16	元/吨	212	278	66	31.13%	-219	-1031	67.46%
		CF05基差	5/16	元/吨	747	773	26	3.48%	-134	-146	79.88%
		CF09基差	5/16	元/吨	502	568	66	13.15%	-159	-351	77.17%
	跨期	1-5价差	5/16	元/吨	535	495	-40	-7.48%	85	885	76.80%
		5-9价差	5/16	元/吨	-245	-205	40	-16.33%	-25	-205	50.55%
		9-1价差	5/16	元/吨	-290	-290	0	0.00%	-60	-680	35.74%
利润	纺纱利润		5/16	元/吨	41.8	29.7	-12.1	-28.95%	-506.1	1200.6	24.68%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/16	元/吨	542	264	-278	-51.29%	984	3300	21.80%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/16	元/吨	390	115	-275	-70.51%	982	3207	51.50%
	棉纱进口利润		5/16	元/吨	-324	-324	0	0.00%	151	257	24.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/9	张	-	53526	-	-	2271	-41053	62.11%
	ICE2号棉非商业空头		5/9	张	-	52349	-	-	-2185	39529	90.83%
	汇率		5/16	\$/¥	6.9654	6.9506	-0.0148	-0.21%	0.09	0.1635	47.34%

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。受到美元走弱支撑, 同时加上谷物和原油市场等大宗商品升势, 伴随着美国 USDA 供需数据良好以及出口数据强劲利多, 最终提振隔夜美棉价格上涨近 2%。新疆产区天气扰动炒作已过, 虽然近日新疆部分地区降雨降温, 但温度仍处于棉花生长适宜温度。后续关注天气变化及棉花种植、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, 下游纺企挺价意愿较浓, 且市场逐渐进入消费淡季, 外销疲软, 内需逐渐转弱预期, 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、美国总统拜登将于周二同国会领袖再次就债务上限举行会谈，众议院议长麦卡锡表示现在距离达成协议还早得很，迄今为止的磋商并无成效。美国财长耶伦再度表示，如果未能提高债务上限，美国最早将于6月1日出现债务违约。

2、美联储官员表态：明尼阿波利斯联储主席称，美联储在通胀方面，还有很长的路要走；亚特兰大联储主席明确驳斥市场降息预期；芝加哥联储主席称当前唯一办法就是观察，同时未排除6月继续加息。

3、国家统计局数据显示，4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月下降0.47%。1—4月份，规模以上工业增加值同比增长3.6%。

4、国家统计局发布数据显示，4月份，社会消费品零售总额34910亿元，同比增长18.4%。1—4月份，社会消费品零售总额149833亿元，同比增长8.5%。

5、据美国农业部（USDA）周二公布的每周作物生长报告，截至5月14日当周，美棉种植进度为35%，去年同期为35%，五年均值为36%，此前一周为22%。4月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月下降0.1个百分点。

6、据农业农村部发布2023年5月中国农产品供需形势分析，本月预测，2023/24年度中国棉花种植面积为2872万亩，较上年度减少128万亩，主要是新疆继续优化种植结构，次宜棉区加快退出；棉花播种期天气较常年偏好，单产调增1%至2012公斤/公顷；棉花产量为578万吨，较上年度下降20万吨；进口为185万吨，较上年度保持一致；经济增长恢复拉动棉花需求，棉花消费量为772万吨，较上年度增加2.9%。

7、据全国棉花交易市场，截止5月15日2022/2023年度新疆棉累计加工623.77万吨，较上一日增加0.01万吨，较去年同期增加92.38万吨，同比增幅17.4%。

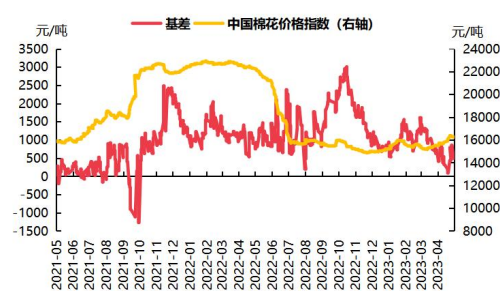
8、据中国棉花公证检验网，截止2023年5月15日，全国累计检验28035656包，共632.21万吨，较前一日增加0.25万吨，同比增加16.5%，其中新疆检验量27538654包，共621.09万吨，较前一日增加0.25万吨；内地检验量为497002包，共11.12万吨。

三、数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格

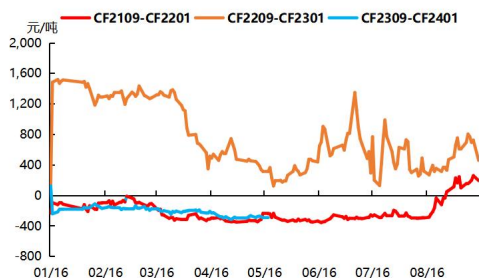


图2：棉花现货价格及基差



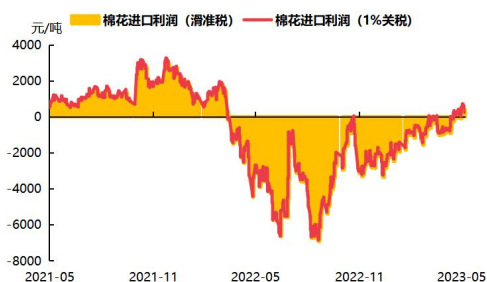
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



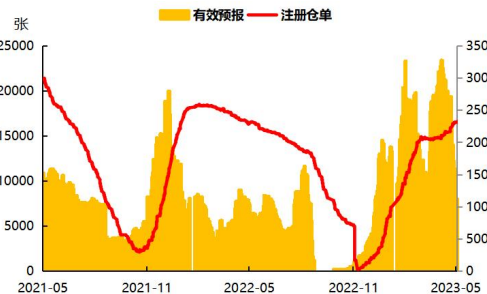
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

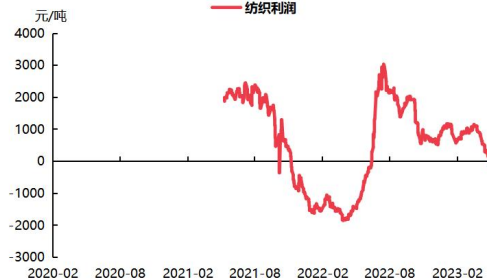
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

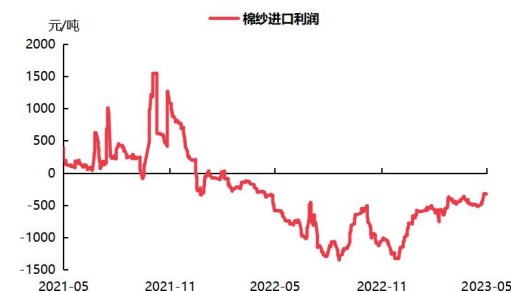
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



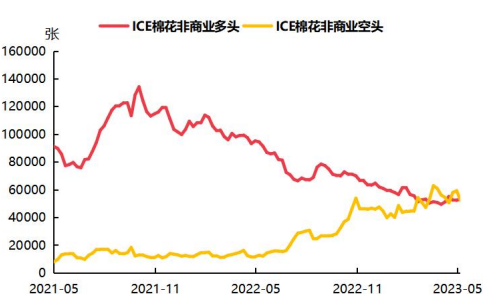
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



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，受到美元走弱支撑，同时加上谷物和原油市场等大宗商品升势，伴随着美国 USDA 供需数据良好以及出口数据强劲利多，最终提振隔夜美棉价格上涨近 2%。国内方面，新疆产区天气扰动炒作已过，虽然近日新疆部分地区降雨降温，但温度仍处于棉花生长适宜温度。后续关注天气变化及棉花种植、生长情况追踪动向。供应端：目前疆棉加工和公检接近尾声，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，下游纺企挺价意愿较浓，且市场逐渐进入消费淡季，外销疲软，内需逐渐转弱预期，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 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

免责条款：

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。