

棉花：供需余温支撑美棉走高 郑棉延续震荡走势

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	5/17	元/吨	15705	15720	15	0.10%	595	-5765	65.84%
		成交量	5/17	手	660428	513647	-146781	-22.23%	-4138	338219	86.93%
		持仓量	5/17	手	644153	641497	-2656	-0.41%	40418	338535	96.47%
		注册仓单	5/17	张	16547	16435	-112	-0.68%	1698	-139	87.97%
		有效预报	5/17	张	941	864	-77	0.00%	-2323	53	57.72%
	CF01价格		5/17	元/吨	15995	16025	30	0.19%	675	-5120	66.40%
	CF05价格		5/17	元/吨	15500	15520	20	0.13%	595	-5800	63.39%
	ICE2号棉主力价格		5/16	美分/磅	82.54	83.24	0.7	0.85%	0.25	-67.41	81.34%
	CY主力价格		5/17	元/吨	22740	22730	-10	-0.04%	810	-5145	47.41%
现货	CC Index 3128B		5/17	元/吨	16273	16340	67	0.41%	796	-5905	70.34%
	CY Index C32S		5/17	元/吨	23430	23430	0	0.00%	320	1185	58.88%
	FC Index M 1%关税		5/17	元/吨	16009	16154	145	0.91%	-50	-9948	80.90%
	FC Index M 滑准税		5/17	元/吨	16158	16301	143	0.89%	97	-9849	78.41%
	FCY Index C32S		5/17	元/吨	23766	23766	0	0.00%	171	-5656	61.71%
价差	基差	CF01基差	5/17	元/吨	278	315	37	13.31%	121	-785	68.26%
		CF05基差	5/17	元/吨	773	820	47	6.08%	201	-105	81.05%
		CF09基差	5/17	元/吨	568	620	52	9.15%	201	-140	78.68%
	跨期	1-5价差	5/17	元/吨	495	505	10	2.02%	80	680	77.05%
		5-9价差	5/17	元/吨	-205	-200	5	-2.44%	0	-35	50.79%
		9-1价差	5/17	元/吨	-290	-305	-15	5.17%	-80	-645	34.39%
利润	纺纱利润		5/17	元/吨	29.7	-44	-73.7	-248.15%	-555.6	1080.5	21.96%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/17	元/吨	264	186	-78	-29.55%	846	4043	20.04%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/17	元/吨	115	39	-76	-66.09%	846	3944	48.77%
	棉纱进口利润		5/17	元/吨	-336	-336	0	0.00%	149	241	21.91%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/9	张	-	53526	-	-	2271	-37999	62.11%
	ICE2号棉非商业空头		5/9	张	-	52349	-	-	-2185	40140	90.83%
	汇率		5/17	\$/¥	6.9506	6.9748	0.0242	0.35%	0.1069	0.1894	47.95%

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 0.44% 于 15720 元/吨，较昨日下跌 70 元/吨。USDA5 月供需报告调减全球棉花产量及期末库存利多余温仍在，同时美棉播种进度较近五年水平落后 1 个百分点，虽然美国旱情监测显示，干旱区域小幅缩减，但旱情仍存在不确定性，众多因素支撑隔夜美棉价格上涨。虽然近期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，市场炒作情绪已过，随着季节性淡季到来，郑棉整体延续震荡偏弱走势，下游纺企挺价意愿较浓，外销疲软内需渐弱，同时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、拜登和国会领导人均表示提高债务上限的协议有望在周末前达成，尽管众议长麦卡锡称目前双方分歧仍然很大。

2、欧洲央行管委斯图纳拉斯表示加息接近尾声。管委霍尔茨曼称，在（通胀率）达到4%之前不应该暂停加息，目前不太可能再进行超过25个基点的加息。

3、在岸、离岸人民币兑美元双双跌破7.0关口，为去年12月末以来首次。

4、据中国服装协会，从主要市场来看，2023年一季度，我国对美国、欧盟和日本三大传统市场服装出口延续下降态势。根据中国海关数据，1-3月，我国对美国、欧盟和日本三大传统市场服装出口金额合计150.6亿美元，同比下降17.3%，占我国服装出口总额的42.8%，比2022年同期减少8.3个百分点。根据中国海关数据，1-3月，我国对东盟、一带一路沿线国家和地区等新兴市场服装出口同比增长21.4%，拉动我国服装出口总额11.1个百分点。

5、据中国棉花协会发布的全国棉花生产气象月报（2023年4月），至4月末，各棉区棉花大部处于播种出苗期。大部棉花发育期接近常年或推迟3~14天，新疆、山东、湖南、江西部分地区发育期提前3~9天。据中国棉花协会发布的全国棉花生产气象月报（2023年4月），预计5月，新疆棉区大部气温偏高、降水偏少，热量条件改善，利于棉花出苗和幼苗生长，但部分地区可能出现土壤缺墒。

6、据中国服装协会，2023年一季度，我国服装行业规模以上企业服装产量呈现负增长，降幅较2022年继续加深。根据国家统计局数据，1-3月，规模以上企业完成服装产量50.35亿件，同比下降9.7%，降幅比2022年全年加深6.3个百分点，比1-2月收窄2.5个百分点。

7、据全国棉花交易市场，截止5月16日2022/2023年度新疆棉累计加工623.8万吨，较上一日增加0.03万吨，较去年同期增加92.41万吨，同比增幅17.4%。

8、据中国棉花公证检验网，截止2023年5月16日，全国累计检验28050876包，共632.56万吨，较前一日增加0.34万吨，同比增加16.6%，其中新疆检验量27552022包，共621.40万吨，较前一日增加0.30万吨；内地检验量为498854包，共11.16万吨。

三、数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格

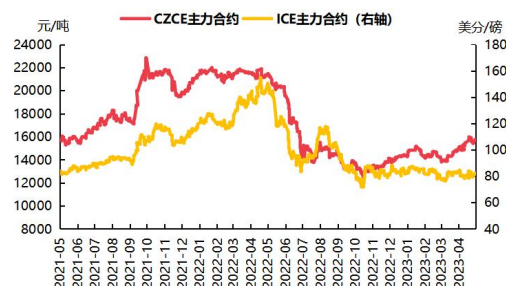
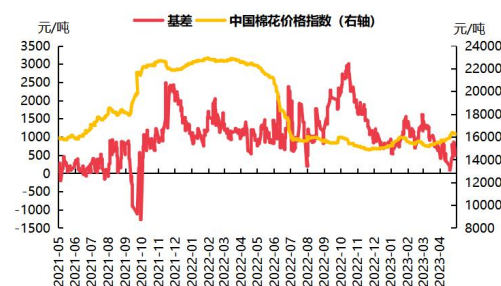
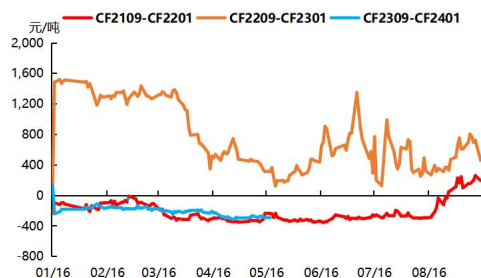


图2：棉花现货价格及基差



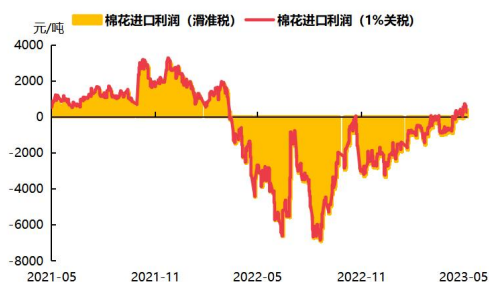
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



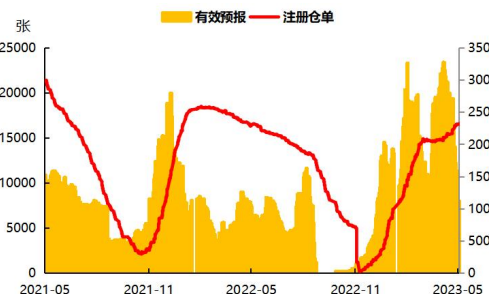
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

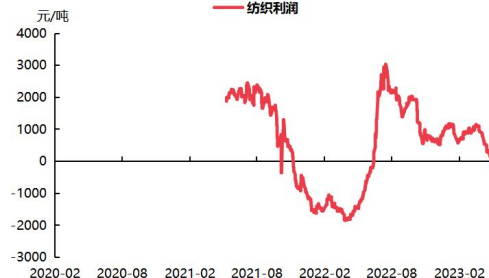
图 7: 仓单数量



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



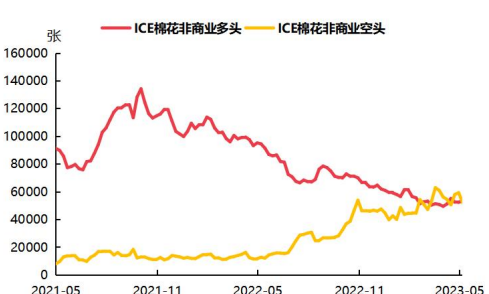
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，USDA5 月供需报告调减全球棉花产量及期末库存利多余温仍在，同时美棉播种进度较近五年水平落后 1 个百分点，虽然美国旱情监测显示，干旱区域小幅缩减，但旱情仍存在不确定性，众多因素支撑隔夜美棉价格上涨。国内方面，虽然近期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：目前旺季氛围明显减弱，市场进入需求淡季，纺企产销活动转弱，下游新增订单明显减少，纺企成品库开始累积，市场心态较为忧虑，纺企原料采购谨慎，走货为主。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，市场炒作情绪已过，随着季节性淡季到来，郑棉整体延续震荡偏弱走势，下游纺企挺价意愿较浓，外销疲软内需渐弱，同时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 15800 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。