

棉花：美棉突破三个月新高 郑棉今日震荡走高

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	5/18	元/吨	15720	15855	135	0.86%	710	-5430	67.19%
		成交量	5/18	手	513647	569758	56111	10.92%	210170	434602	88.95%
		持仓量	5/18	手	641497	637518	-3979	-0.62%	16145	341949	96.40%
		注册仓单	5/18	张	16435	16335	-100	-0.61%	1552	-248	87.61%
		有效预报	5/18	张	864	878	14	0.00%	-2399	94	58.30%
	CF01价格		5/18	元/吨	16025	16150	125	0.78%	735	-4820	68.27%
	CF05价格		5/18	元/吨	15520	16105	585	3.77%	1155	-5125	69.18%
	ICE2号棉主力价格		5/17	美分/磅	83.24	86.84	3.6	4.32%	3.52	-61.89	87.15%
	CY主力价格		5/18	元/吨	22730	22930	200	0.88%	735	-4635	49.77%
	CC Index 3128B		5/18	元/吨	16340	16350	10	0.06%	782	-5867	70.45%
现货	CY Index C32S		5/18	元/吨	23430	23450	20	0.09%	340	1233	59.42%
	FC Index M 1%关税		5/18	元/吨	16154	16308	154	0.95%	49	-9452	82.07%
	FC Index M 滑准税		5/18	元/吨	16301	16456	155	0.95%	197	-9356	80.04%
	FCY Index C32S		5/18	元/吨	23766	23781	15	0.06%	186	-5658	62.42%
			5/18	元/吨	23766	23781	15	0.06%	186	-5658	62.42%
价差	基差	CF01基差	5/18	元/吨	315	200	-115	-36.51%	47	-1047	65.56%
		CF05基差	5/18	元/吨	820	245	-575	-70.12%	-373	-742	62.08%
		CF09基差	5/18	元/吨	620	495	-125	-20.16%	72	-437	75.16%
	跨期	1-5价差	5/18	元/吨	505	45	-460	-91.09%	-420	305	61.52%
		5-9价差	5/18	元/吨	-200	250	450	-225.00%	445	305	70.87%
		9-1价差	5/18	元/吨	-305	-295	10	-3.28%	-25	-610	35.29%
利润	纺纱利润		5/18	元/吨	-44	-35	9	-20.45%	-520.2	1048.7	22.03%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/18	元/吨	186	42	-144	-77.42%	733	3585	16.24%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/18	元/吨	39	-106	-145	-371.79%	731	3489	43.69%
	棉纱进口利润		5/18	元/吨	-336	-331	5	-1.49%	154	253	23.17%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/9	张	-	53526	-	-	-1630	-37999	62.11%
	ICE2号棉非商业空头		5/9	张	-	52349	-	-	1663	40140	90.83%
	汇率		5/18	\$/¥	6.9748	6.9967	0.0219	0.31%	0.1153	0.2546	48.67%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价震荡走高，最终收涨 0.57% 于 1585 元/吨，较昨日上涨 90 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、美国总统拜登动身前往日本参加 G7 领导人峰会前表示对达成债务协议“有信心”。众议院议长麦卡锡重申本周达成债务上限协议“可行”。

2、当地时间 5 月 17 日，俄罗斯总统普京表示，俄罗斯削减原油产量的承诺旨在支撑全球油价。

3、世界气象组织（WMO）发布最新报告称，未来五年全球气温可能会升至历史新高，并且很有可能短暂突破《巴黎协定》中制定的全球升温关键指标之一——1.5 摄氏度阈值。

4、据中国棉花网，美国气候预测中心（CPC）表示，在未来几个月里，温暖的厄尔尼诺现象导致亚洲干旱和美洲洪水发生的可能性已经增加到 90% 以上。CPC 表示，预计未来几个月将出现（厄尔尼诺-南方涛动）的过渡，厄尔尼诺持续到北半球冬季的可能性超过 90%。

5、据中国棉花协会发布的中国棉花形势月报（2023 年 4 月），4 月，随着市场需求减弱，出疆棉发运总量大幅下滑，总计发运 56.31 万吨，环比下降 20.45 万吨，降幅 27%。其中，通过公路发运 46.27 万吨，环比下降 2.83 万吨，同比增加 32.24 万吨。出疆棉铁路发运量总计 10.04 万吨，环比下降 17.62 万吨，同比下降 3.87 万吨。

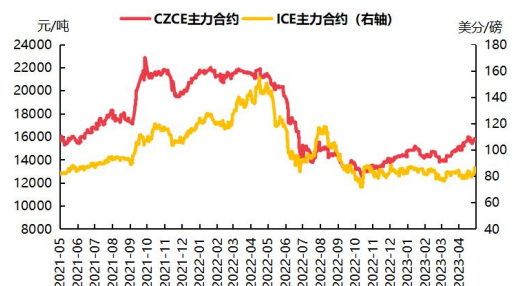
6、据中华全国商业信息中心，根据中华全国商业信息中心的监测数据，4 月份全国百家重点大型零售企业的零售额同比增长 48.4%，增速相比上月加快 17.2 个百分点。主要商品品类中，服装类零售额同比增长 72.2%。1-4 月全国百家重点大型零售企业的零售额同比增长 14.6%，增速较一季度提升 6.9 个百分点。

7、据全国棉花交易市场，截止 5 月 17 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 623.82 万吨，较上一日增加 0.02 万吨，较去年同期增加 92.43 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 17 日，全国累计检验 28074493 包，共 633.09 万吨，较前一日增加 0.53 万吨，同比增加 16.7%，其中新疆检验量 27571035 包，共 621.82 万吨，较前一日增加 0.43 万吨；内地检验量为 503458 包，共 11.26 万吨。

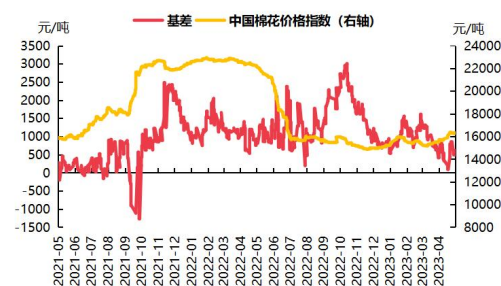
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



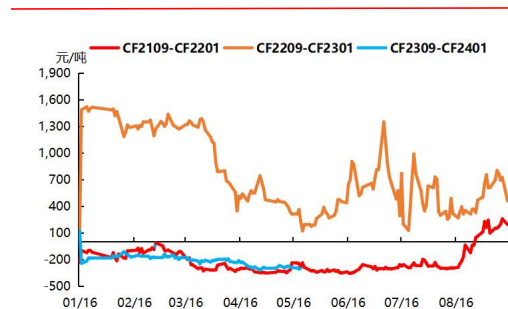
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



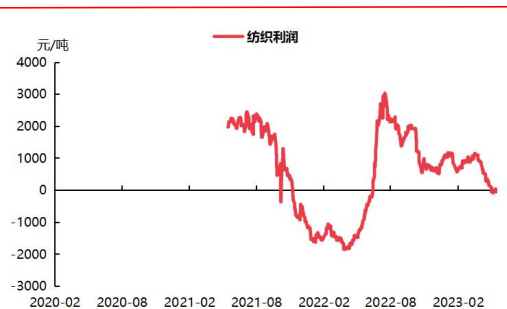
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



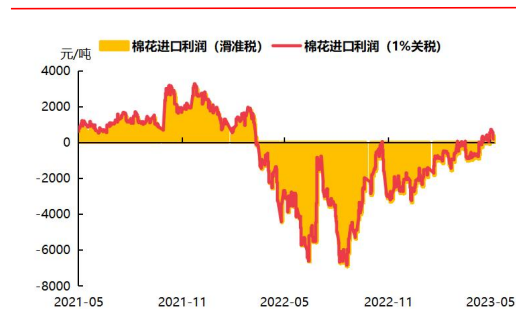
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



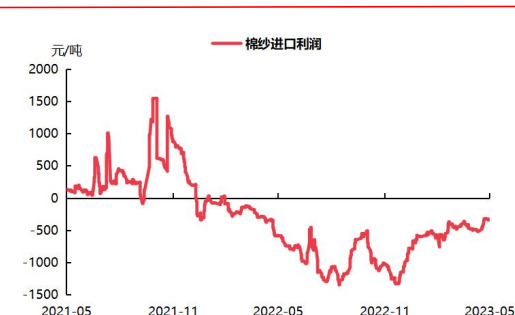
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



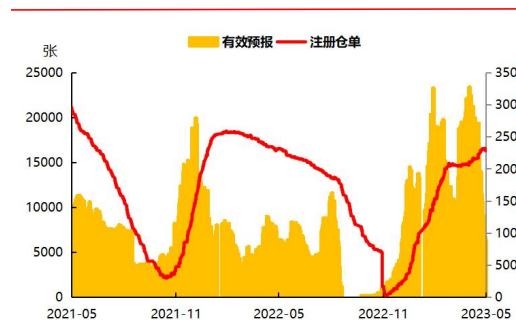
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



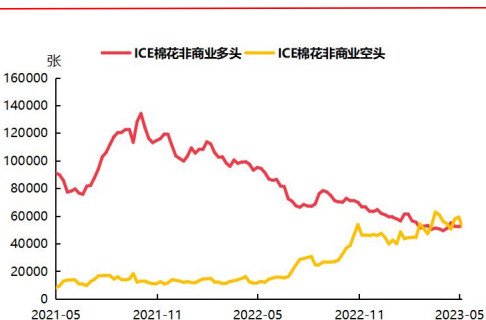
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受到美国油价大幅上涨以及近期美棉出口数据表现较好支撑，同时市场预期需求转好，市场人气改善共同对棉价构成支撑，致使隔夜棉价触及三个月高点。但美棉仍处于宽幅震荡中，终端纺服消费依旧低迷，突破震荡格局驱动暂时缺乏。静待今日美棉出口数据发布。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，市场处于需求季节性淡季，下游对高价棉接受度不高，下游新增订单明显减少，纺企开机维持偏高水

平，纺企成品累库数值不高，纺企原料采购谨慎以走货为主。库存端：棉花商业库存正在进行去库状态，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，国内棉花只能依靠美棉提供上涨动力，下游纺企挺价意愿较浓，外销疲软内需渐弱，但欧美经济担忧情绪仍存，短期棉价维持区间震荡走势；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，但我们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。