

棉花期货周报

外部宏观风险犹存，郑棉冲高回落

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

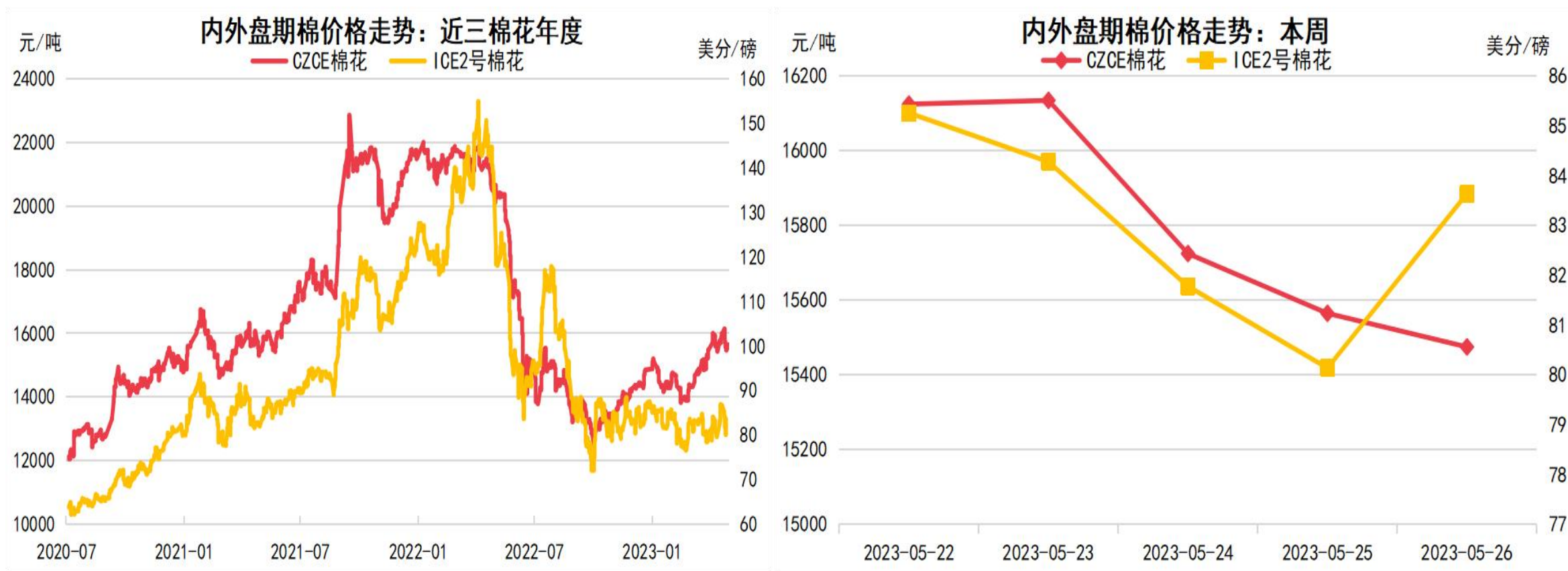
- 国际方面，因宏观预期变差，系统性风险扩散，美联储6月加息预期升温、美债务上限问题尚未解决等宏观因素利空市场，多数商品承压下行，叠加美棉周度出口量环比持续下滑，本周美棉持续承压回落。美棉主力07合约本周下跌3.47%，开盘86.72美分/磅，最高触及87.25分/磅，最低79.86美分/磅，收于83.64美分/磅。美棉出口整体低迷，宏观因素变化影响，短期美棉宽幅震荡格局难改。
- 国内方面，新年度补种棉花生长相对缓慢，苗情不及去年同期，加之政策性影响下，部分棉田改种粮食，预计新年度棉花产量下滑。郑棉屡创新高。然而伴随着国内股市下跌、国内大部分商品开启下行周期的背景下，叠加外盘屡屡下挫，国内炒作结束，棉价运行回归基本面拖累郑棉持续下跌。郑棉主力09合约本周下跌3.25%，开盘16005元/吨，最高触及16340元/吨，最低15305元/吨，收于15475元/吨。供需形势的改善将带动棉价重心上抬，7-8月份关注是否存在高温天气的潜在利多，收购季预计抢收行情再度发生，将推动棉价走强，后期棉价大方向依旧向上。

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	16125	15475	-650	-4.03%	62.80%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	85.26	83.64	-1.62	-1.90%	82.01%	
	CY主力收盘价	元/吨	23185	22290	-895	-3.86%	44.44%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	16449	16501	52	0.32%	71.02%	
	FC Index ■ 1%关税	元/吨	16618	15387	-1231	-7.41%	74.76%	
	FC Index ■ 滑准税	元/吨	16761	15582	-1179	-7.03%	62.36%	
	CY Index C32S	元/吨	23480	23430	-50	-0.21%	58.72%	
	FCY Index C32S	元/吨	23833	23803	-30	-0.13%	62.63%	
价差	CF09基差		元/吨	324	1026	702	216.67%	86.87%
	9-1价差		元/吨	-335	-255	80	-23.88%	38.03%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3349	3401	52	1.55%	68.66%
		3128B-涤短	元/吨	9149	9201	52	0.57%	82.48%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-169	1114	1283	-759.17%	47.05%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-312	919	1231	-394.55%	71.16%
	棉纱进口利润		元/吨	-353	-373	-20	5.67%	20.27%
	纺纱利润		元/吨	-384.92	-491.08	-106.16	27.58%	19.35%
其他	ICE2号棉丰商业多头		张	54180	63540	9360	17.28%	72.23%
	ICE2号棉丰商业空头		张	52625	41221	-11404	-21.67%	83.89%
	0n-Call买单		张	62126	60074	-2052	-3.30%	97.88%
	0n-Call卖单		张	60987	64299	3312	5.43%	57.96%
	美元指数		-	103.2461	104.2134	0.9673	0.94%	

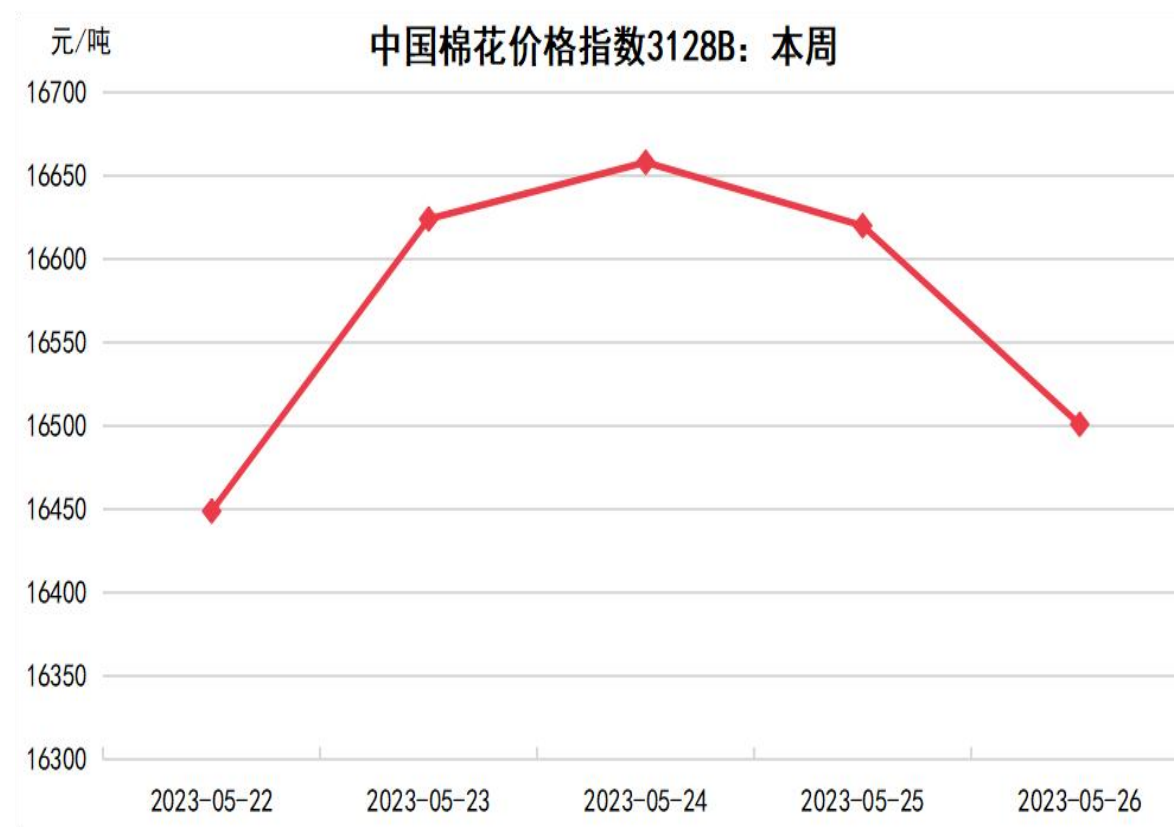
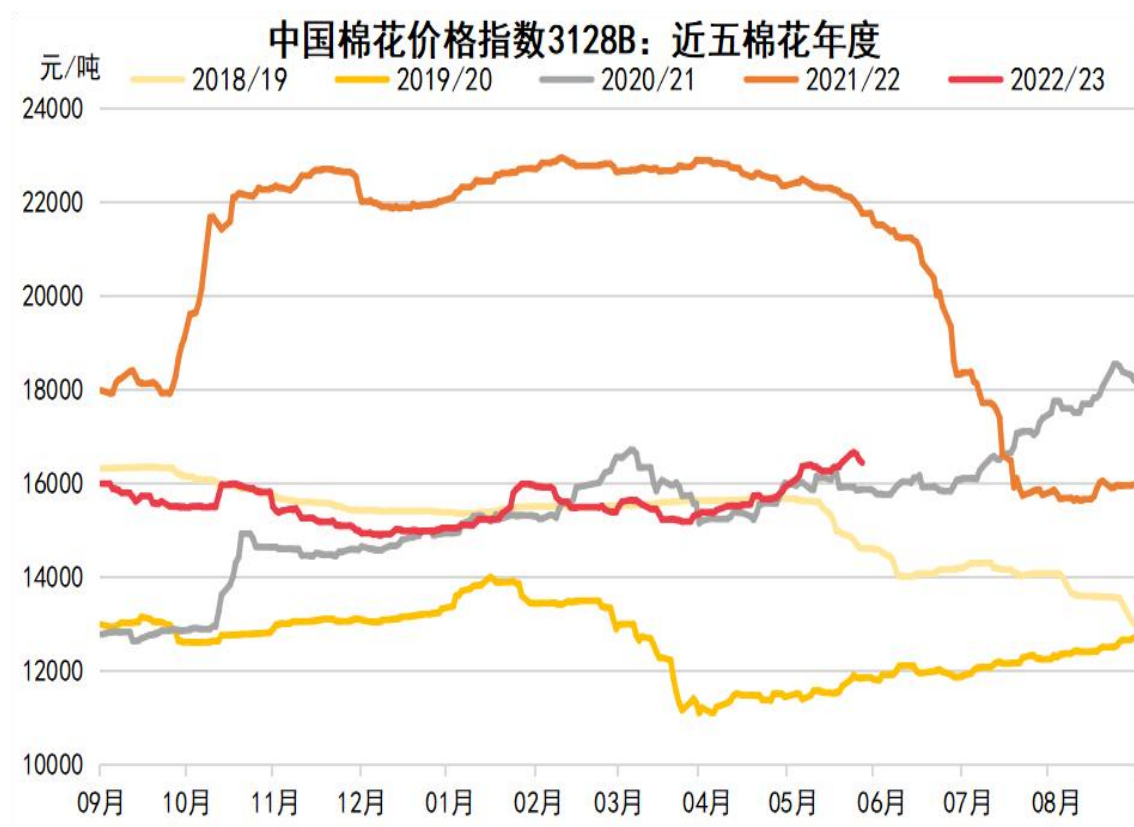
- 本周国内棉花现货312B涨跌幅度较上周增加了52元/吨，增长幅度缩小。
- 主力09合约基差较上周扩大了702元/吨。
- 棉花进口利润大幅提高，其中1%关税和滑准税均增加1200元/吨以上。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周增加了20764张，主流持仓多增空减。

内外棉价格走势：本周内外棉均呈现大幅回落走势



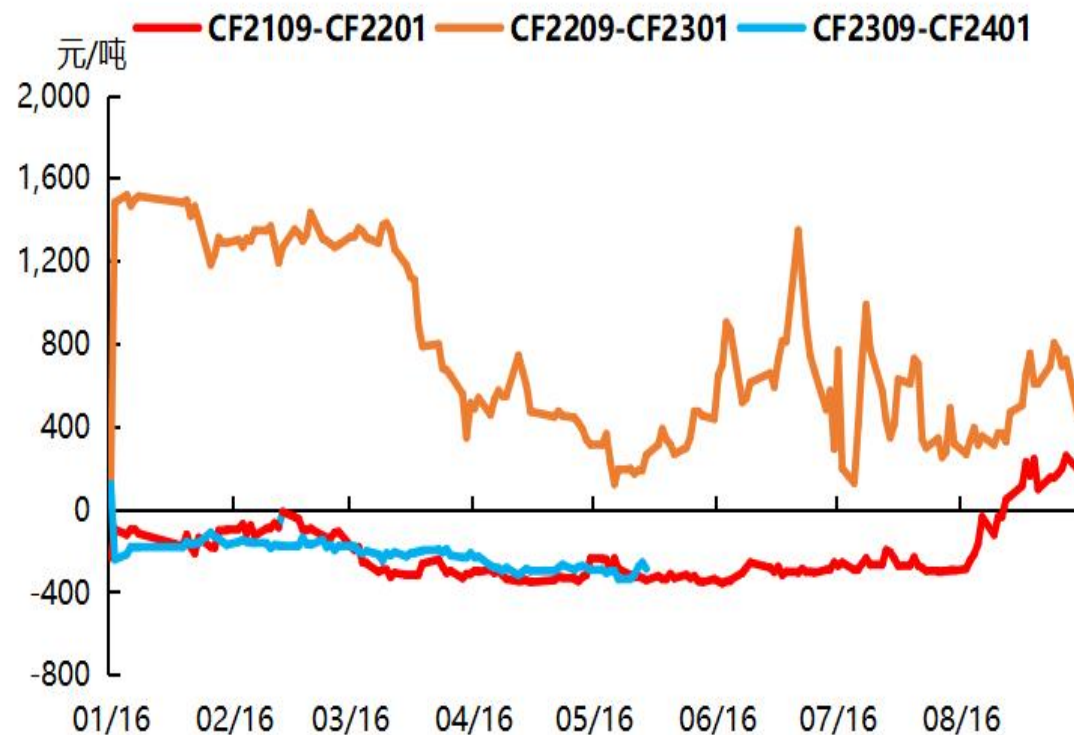
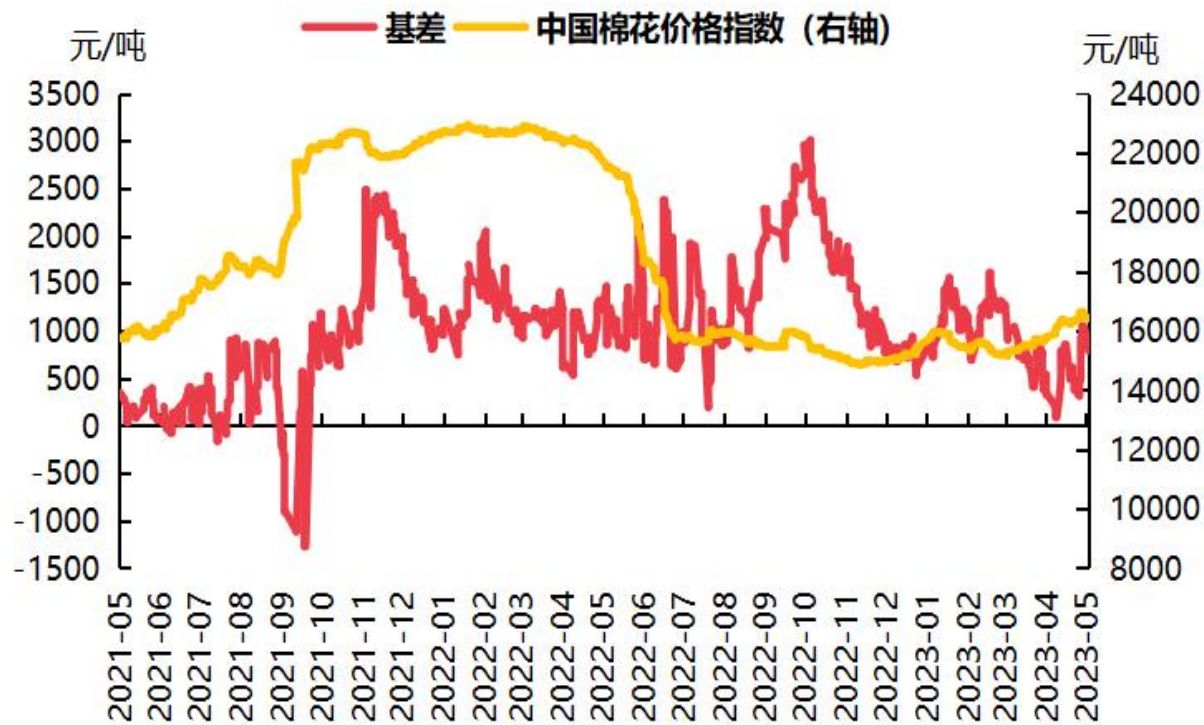
- 美棉周内呈现大幅回落走势，主要是因宏观预期变差，系统性风险扩散，美联储6月加息预期升温、美债务上限问题尚未解决等宏观因素利空市场，多数商品承压下行，叠加美棉周度出口量环比持续下滑，美棉持续承压回落。
- 郑棉周内大幅回落走势主要因伴随着国内股市下跌、国内大部分商品开启下行周期的背景下，叠加外盘屡屡下挫，国内炒作结束，棉价运行回归基本面拖累郑棉持续下跌。

现货价格：本周现货价格呈现冲高回落走势



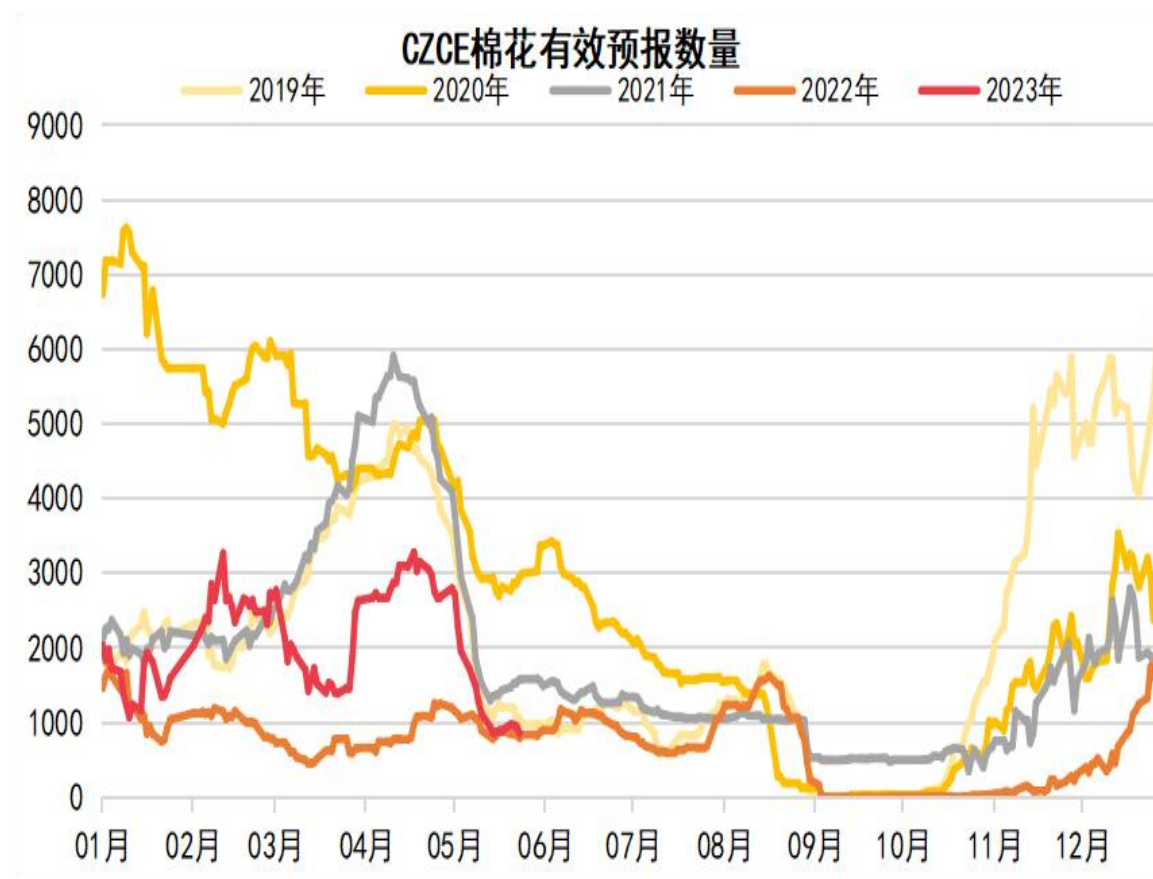
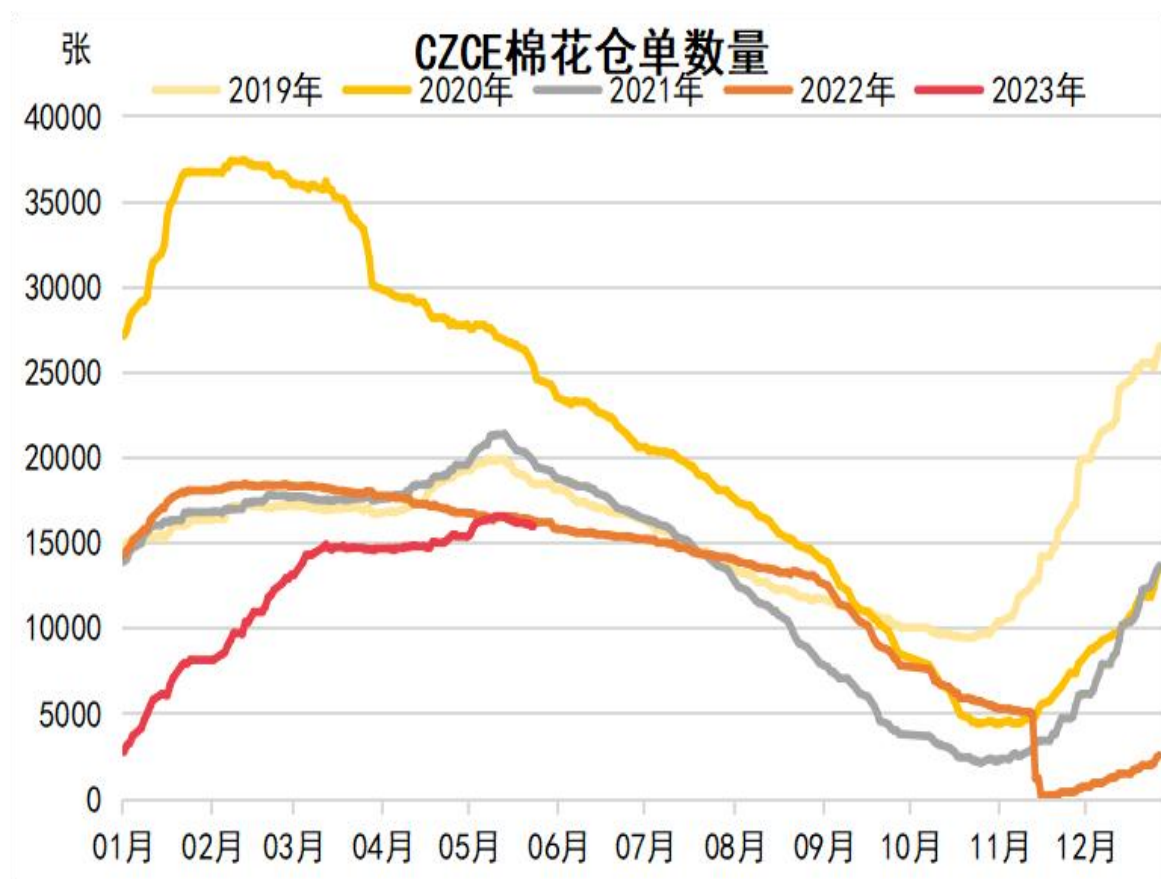
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格正处于5年价格中枢均值水平，短期内价格相对平稳，未产生较大波动。
- 本周新疆各地气温逐步回升，天气有利于棉花生长，目前棉花总体长势尚可，棉花价格开始回落企稳。

基差价差：基差逐步扩大，9-1价差稍有增幅



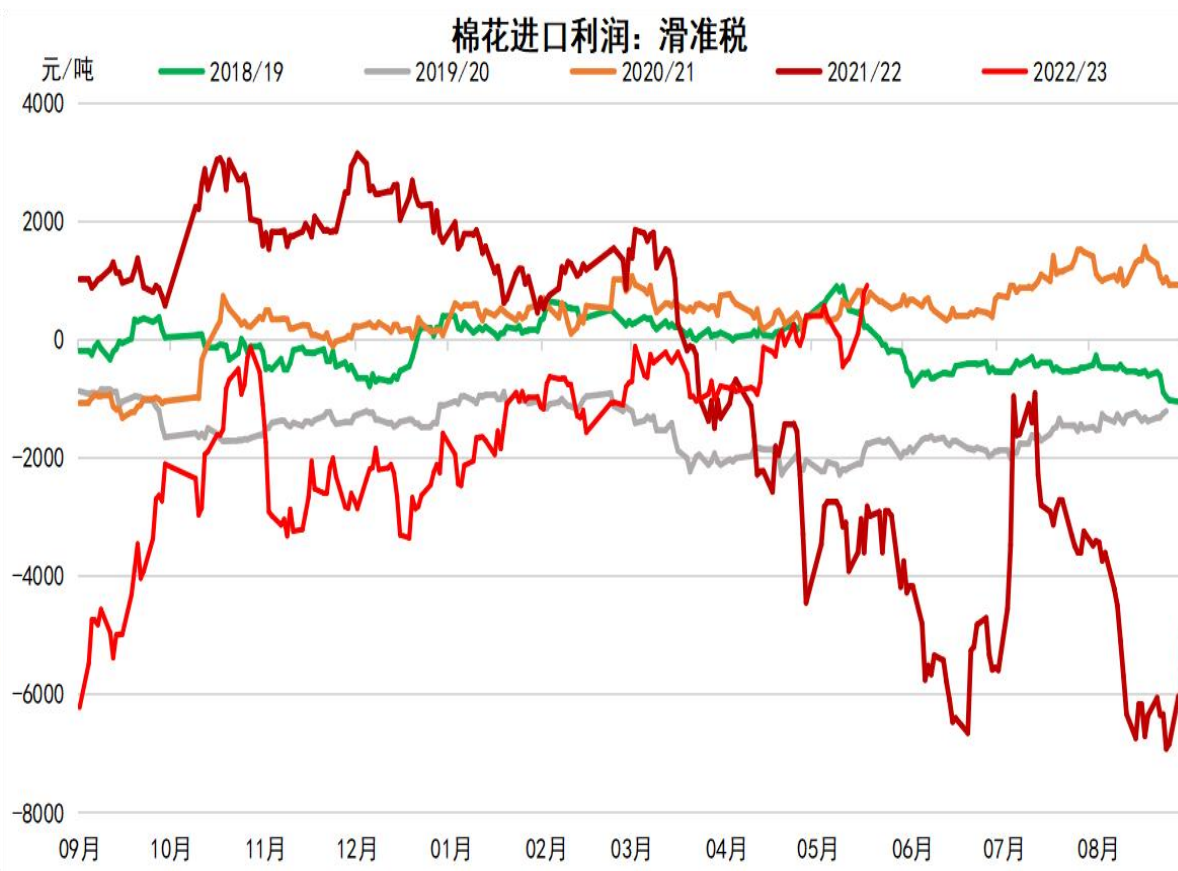
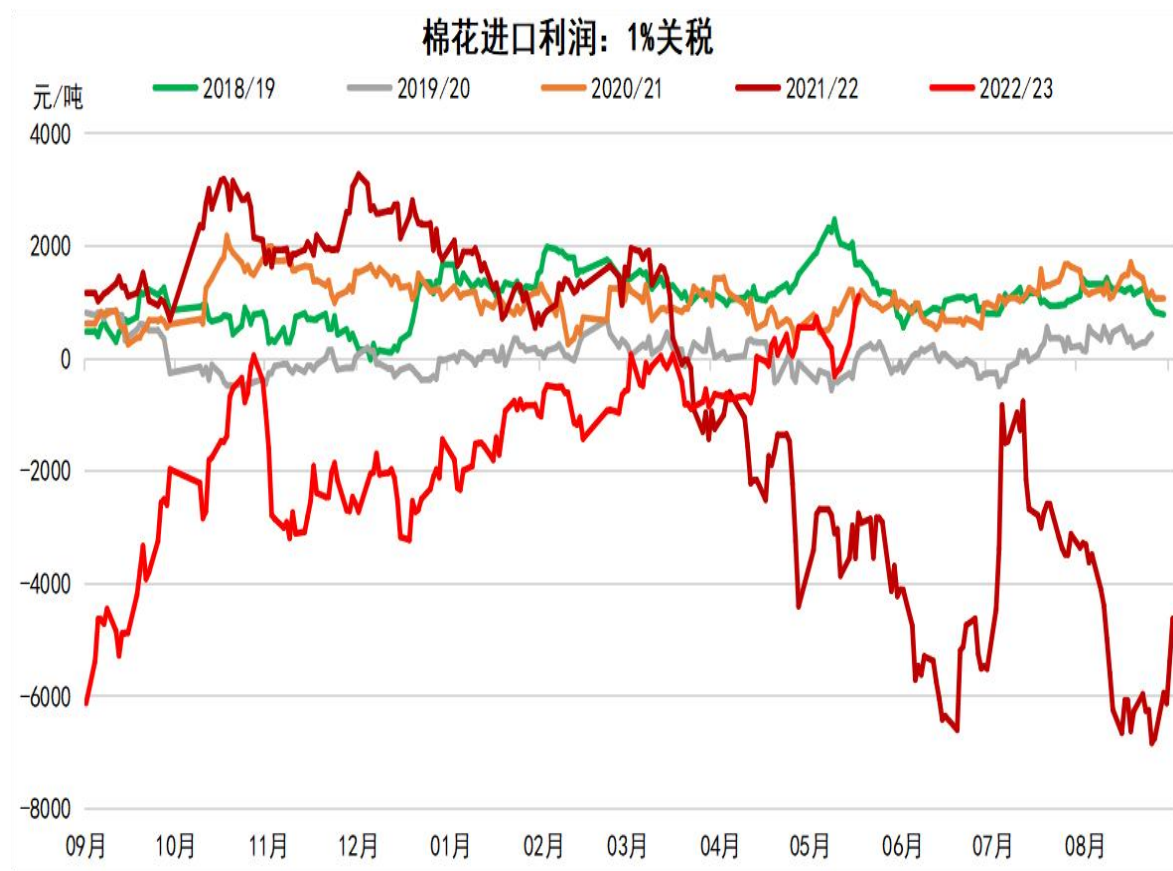
- 本周基差呈现震荡走强的走势，基差逐步扩大，主要因内盘期货价格大幅回落的影响，而现货端挺价明显变化幅度较小，基差扩大到1000元/吨。
- 从月间价差走势来看，棉花9-1月间价差稍有扩大，但处于维持贴水模式，贴水幅度扩大到320元/吨左右。

期棉仓单：仓单数量低于往年，有效预报逐渐减少



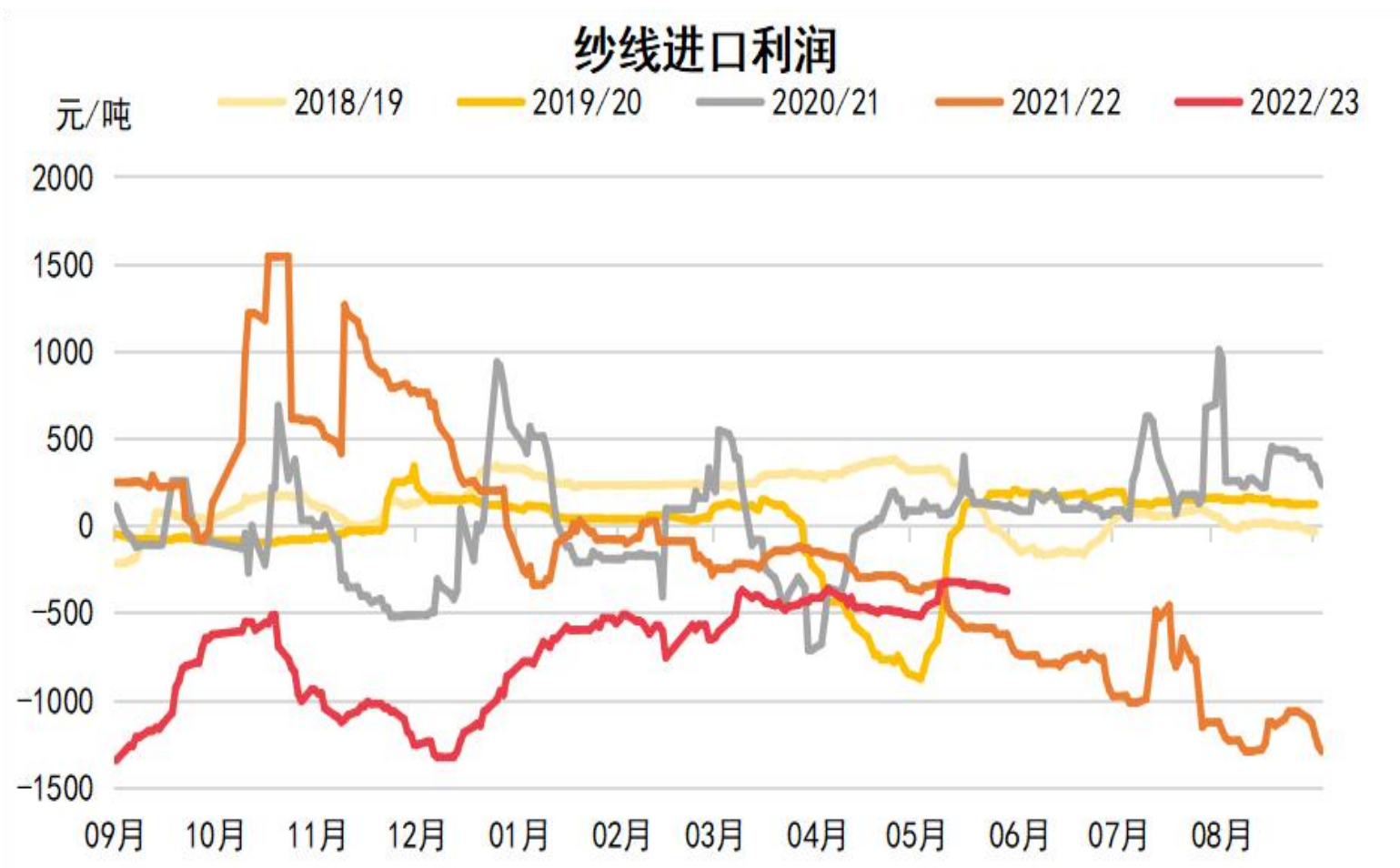
- 截至5月26日，郑棉注册仓单15924张、预报仓单858张，合计16782张，折67.12万吨，较上周减少364张。
- 疆棉棉花加工检验接近尾声，仓单注册量趋缓，但仍未达到往年水平，仓单库存压力平稳。

棉花进口：进口利润稳步持续增长



- 本周1%关税棉花进口利润持续增长，较上周增加1335元/吨，滑准税棉花进口利润较上周增加1231元/吨。
- 国内外棉花价格表现内强外弱，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：本周进口利润维持不变



- 截止5月26日，棉纱进口利润为-373元/吨，较上周扩大31元/吨。
- 本周国内纱线进口利润稳定运行，亏损幅度基本维持不变。
- 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旱情继续缓解。
- ②ICE棉花ON-call: 未点价卖单增幅大于未点价买单。

国内市场:

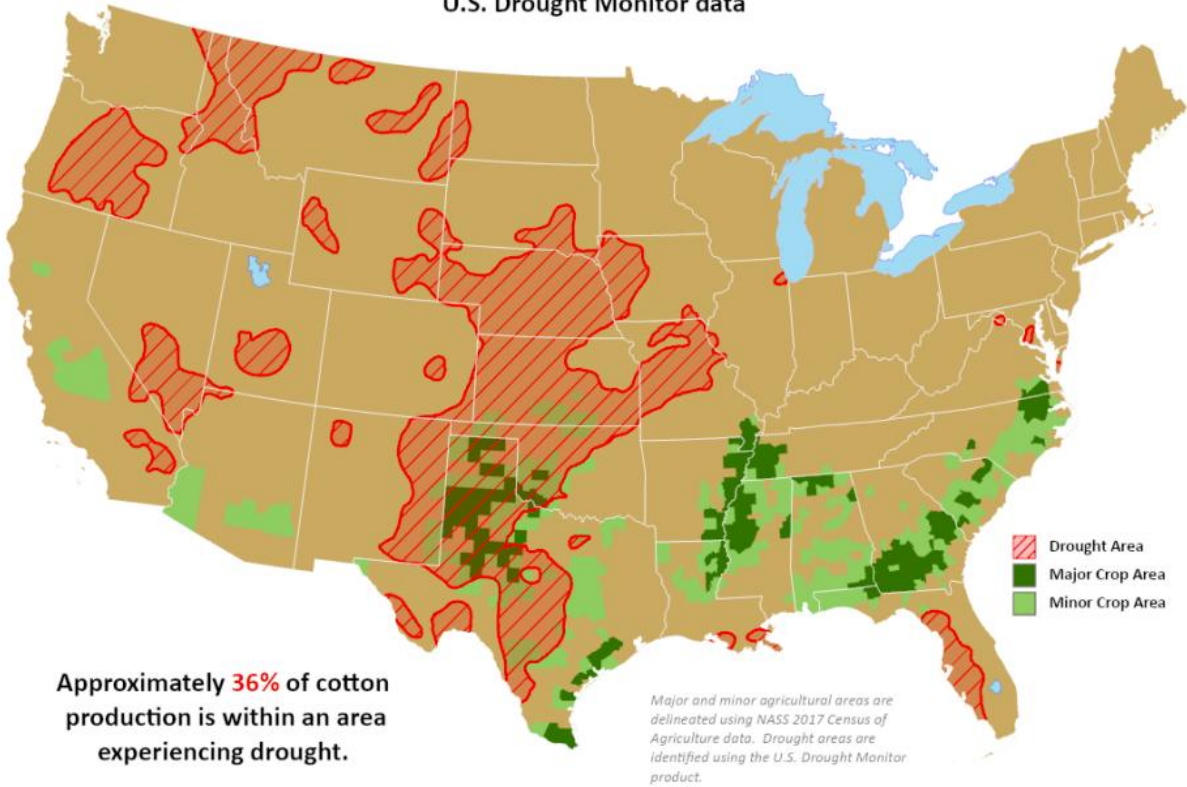
- ①全国累计交售籽棉折皮棉671.9万吨, 同比增加91.8万吨, 较过去四年均值增加81.3万吨。
- ②全国加工率为99.9%, 同比下降0.1个百分点, 较过去四年均值下降0.1个百分点;
- ③全国销售率为90.2%, 同比提高36.0个百分点, 较过去四年均值提高14.0个百分点。

美棉产区天气情况：全美植棉产区旱情继续缓解

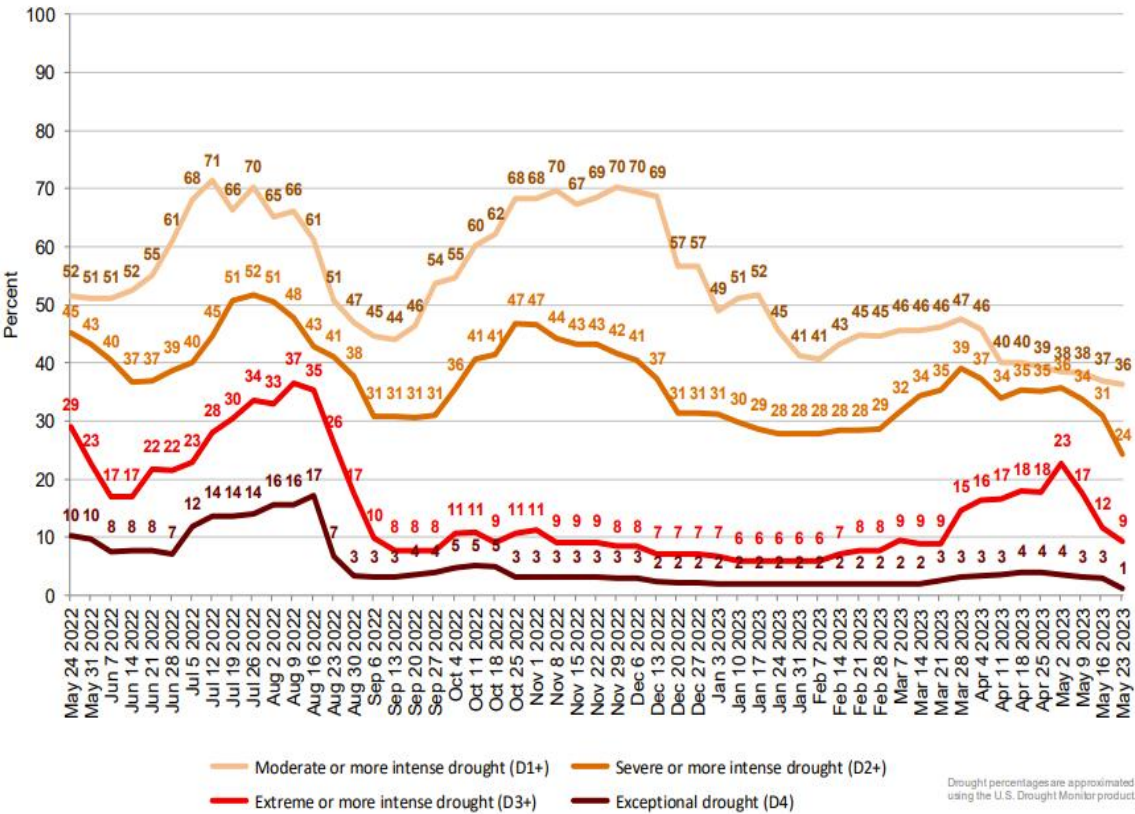
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects May 23, 2023
U.S. Drought Monitor data

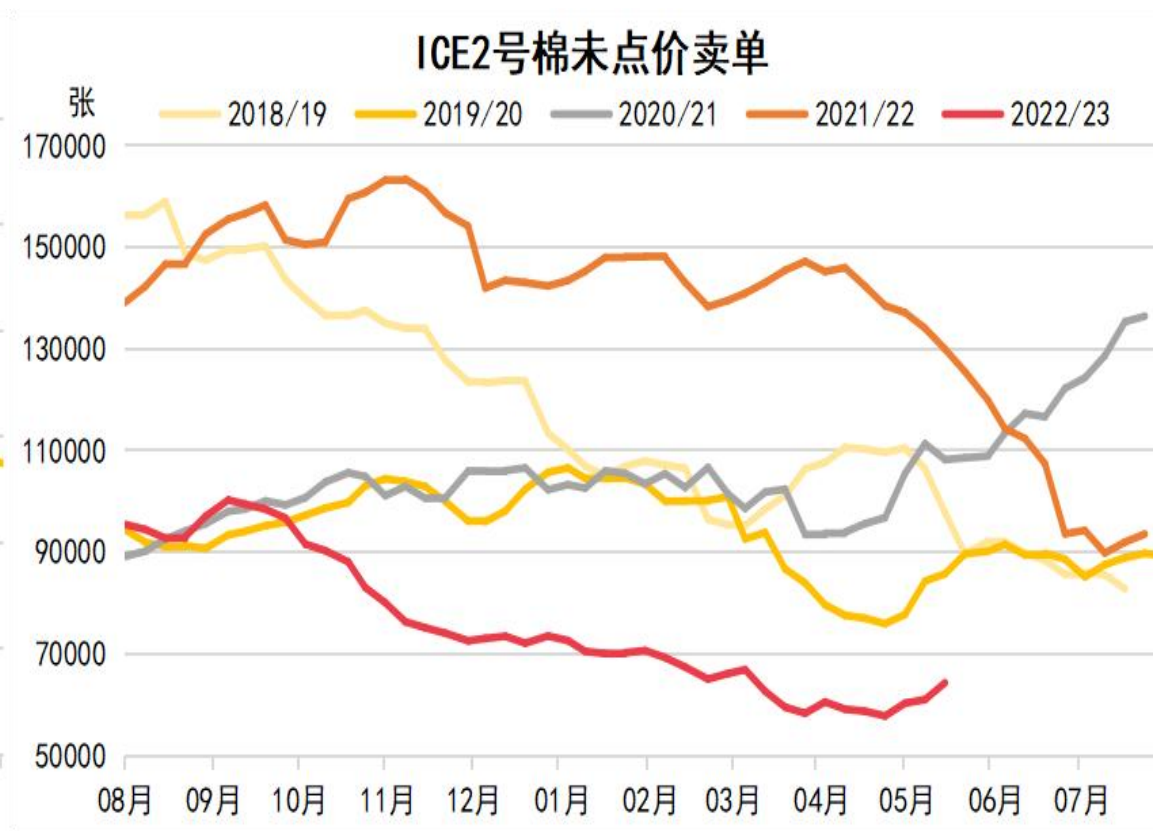
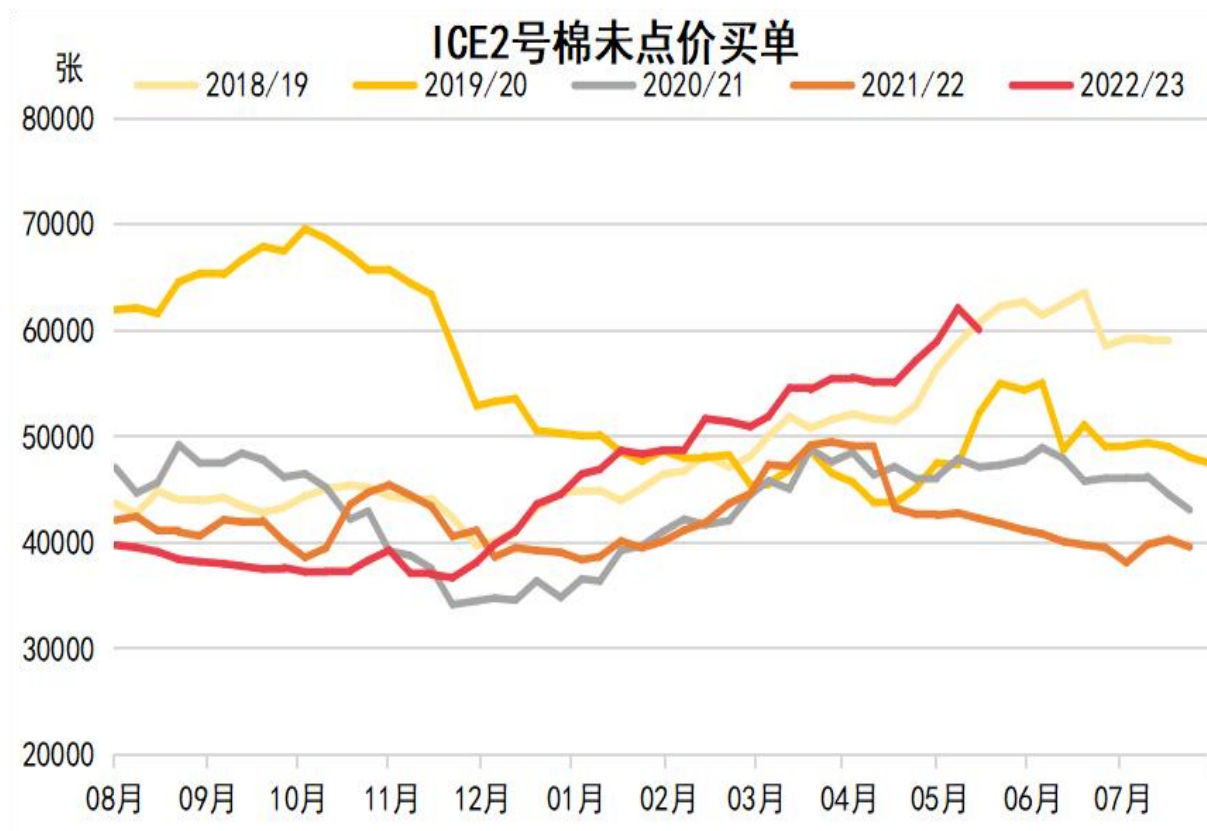


Percent of United States Cotton Located in Drought



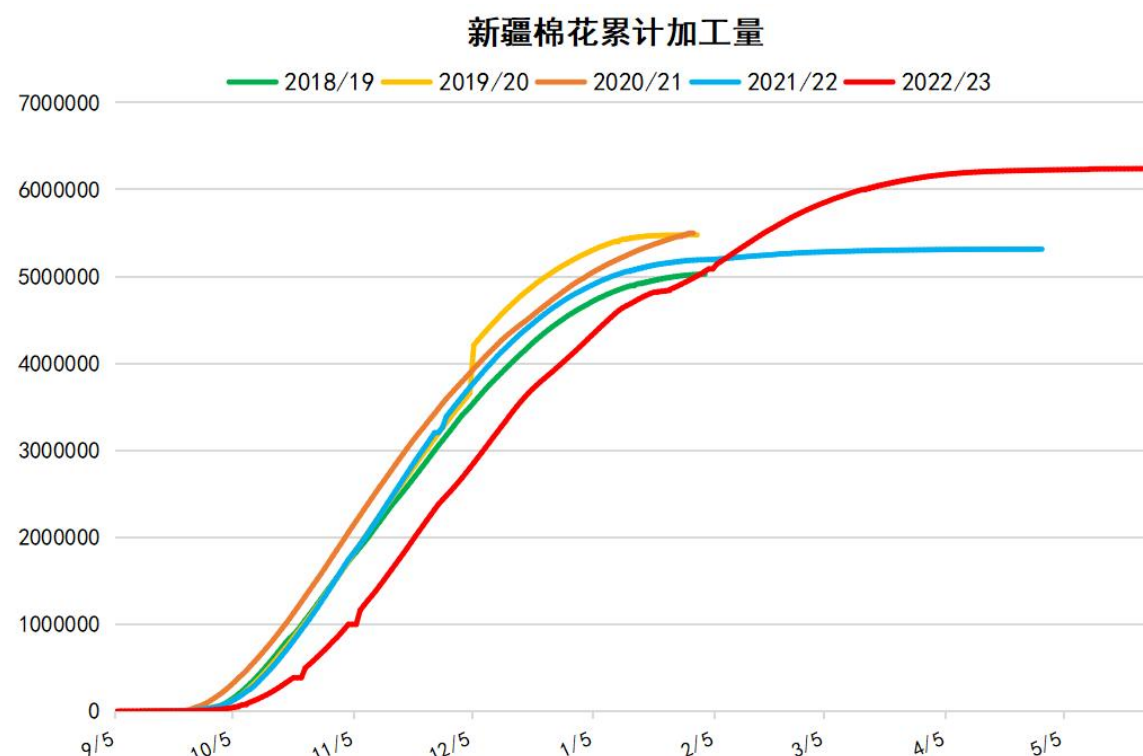
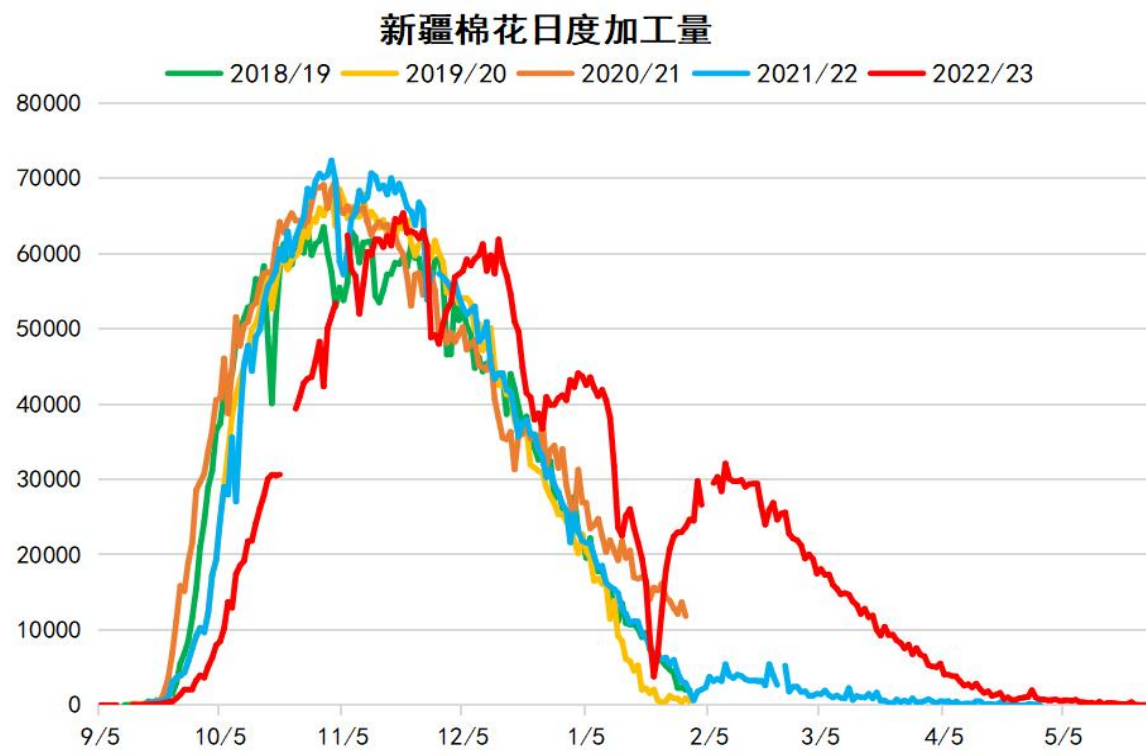
➤ 据最新旱情监测情况来看，至5月23日，全美约36%的植棉区受旱情困扰，较上周继续下降2%，因是美国主要种植区德州旱情缓解所致。

ICE棉花ON-call：未点价卖单增幅大于未点价买单



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止5月25日，美棉ICE2号未点价买单较上周减少2052单，未点价卖单较上周增加3312单，可以看出市场看空情绪增强。

新棉供应：新疆加工进度收尾在即，销售进度同比增加



- 籽棉加工进度：截至2023年5月25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671.9万吨，同比增加91.8万吨，较过去四年均值增加81.3万吨，其中新疆加工622.7万吨。
- 皮棉销售进度：截至2023年5月25日，全国销售率为90.2%，同比提高36.0个百分点，较过去四年均值提高14.0个百分点，其中新疆销售90.3%。累计销售皮棉606.1万吨，同比增加291.5万吨，较过去四年均值增加155.0万吨，其中新疆销售562.5万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周因宏观预期变差，系统性风险扩散，美联储6月加息预期升温、美债务上限问题尚未解决等宏观因素利空市场，多数商品承压下行，叠加美棉周度出口量环比持续下滑，本周美棉持续承压回落。国内方面，新年度补种棉花生长相对缓慢，苗情不及去年同期，加之政策性影响下，部分棉田改种粮食，预计新年度棉花产量下滑。郑棉屡创新高。然而伴随着国内股市下跌、国内大部分商品开启下行周期的背景下，叠加外盘屡屡下挫，国内炒作结束，棉价运行回归基本面拖累郑棉持续下跌。供需形势的改善将带动棉价重心上抬，7-8月份关注是否存在高温天气的潜在利多，收购季预计抢收行情再度发生，将推动棉价走强，后期棉价大方向依旧向上。
- 国内方面，目前南北疆气温持续回升，天气适宜棉花生长。后续关注棉花生长及天气影响追踪。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，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，外销疲软内需渐弱格局，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。

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

