

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

纺企订单难以为继 棉价反弹乏力

——棉花周报2022.11.28



研究所：张磊

联系方式：0373-2072881

电子邮箱：408550231@qq.com

执业证书编号：F0230849

研究所：王伟

联系方式：0371-68599135

电子邮箱：wangw_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0272542

投资咨询编号：Z0002884

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、上游：截至11月24日，全国累计交售籽棉折皮棉554.3万吨，同比增加13.8万吨，较过去四年均值增加19.8万吨，其中新疆交售530.8万吨；累计加工皮棉239.9万吨，同比减少99.1万吨，较过去四年均值减少106.1万吨，其中新疆加工228.5万吨；累计销售皮棉32.5万吨，同比减少11.2万吨，较过去四年均值减少52.2万吨。2、中游：期货陈棉仓单完成退市，新棉入库陆续开始。截至11月25日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为542张，折合2.1万吨棉花。3、下游：本周，纺织企业订单难以为继，国内棉纱价格重心再度下移。外纱市场需求再度下降，印度多数企业排灯节后仍未恢复生产，国际棉纱价格由稳转跌。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2052元/吨。国内坯布市场销售冷清，棉布价格继续下跌。涤纶短纤价格继续回落。4、整体逻辑：期货价格逐步接近收购价格，是否会出现成本支撑，有待盘面的进一步验证。随着疫情防控措施进一步优化，市场信心有所提振，需警惕棉价上涨与棉花基本面脱节，预计国内棉价短暂升温后仍将回归基本面。</p>	<p>建议将止损位上移至13800一线，震荡偏空思路对待。因盘面转折较快，持有的持仓切莫太过坚决，做好止盈止损线的预防。</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、变异毒株的持续影响； 2、国内外宏观政策变化； 3、天气因素影响； 4、国内外外交政策的变化； 5、种植面积的炒作。 6、俄乌战争所造成的不可测事件

目录

Content

01

行情回顾

02

政策分析

03

供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾

附件 3



2021 年以来国内外棉花期货价格走势对比图

数据来源：国家棉花市场监测系统

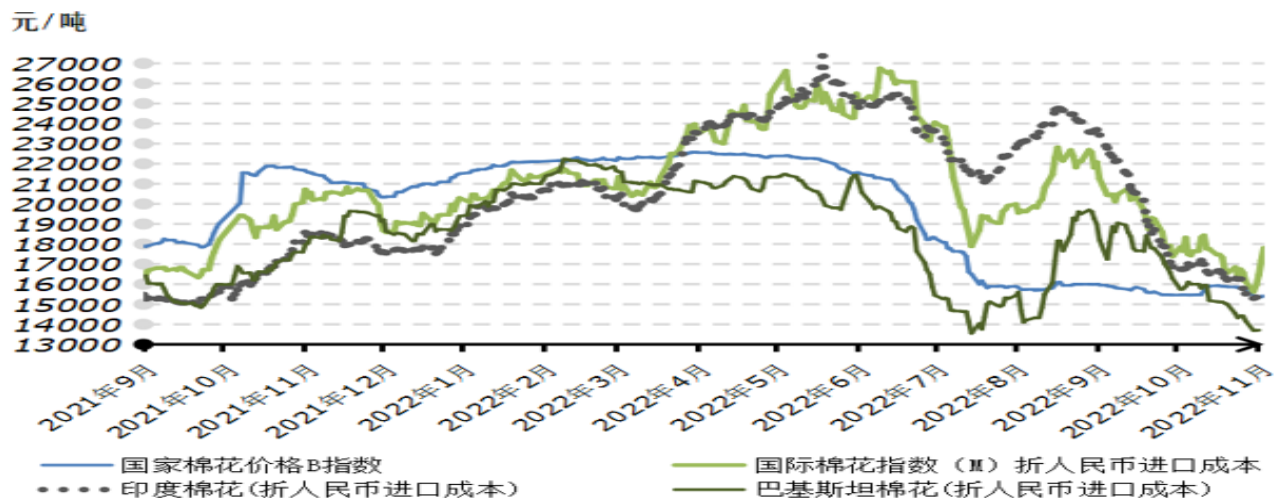
本周，国内疫情形势依旧严峻复杂，纺织企业停产放假数量增加，原料采购意愿低迷，国内棉花期货价格反弹乏力后振荡，现货价格持续下行。2022年11月21-25日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为15129元/吨，较前周下降104元/吨，跌幅0.7%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价13381元/吨，较前周下跌11元/吨，跌幅0.1%；代表全国主产棉省（区）白棉3级籽棉折皮棉均价的中国棉花收购价S指数11918元/吨，较前周上涨220元/吨，涨幅1.9%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格跌幅扩大

本周，全球消费忧虑持续打压市场，ICE棉价周一跌停，随后在美联储纪要暗示12月加息幅度将降至50基点的刺激下，ICE棉价略有反弹，整体来看，国际棉价仍延续跌势，跌幅较前周扩大。2022年11月21-25日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为81.7美分/磅，较前周下跌3.58美分/磅，跌幅4.2%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价102.58美分/磅，较前周下跌4.07美分/磅，跌幅3.8%，折人民币进口成本17702元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌703元/吨，跌幅3.8%。国际棉价比国内棉价高2573元/吨，价差较前周收窄600元/吨。

附件 2



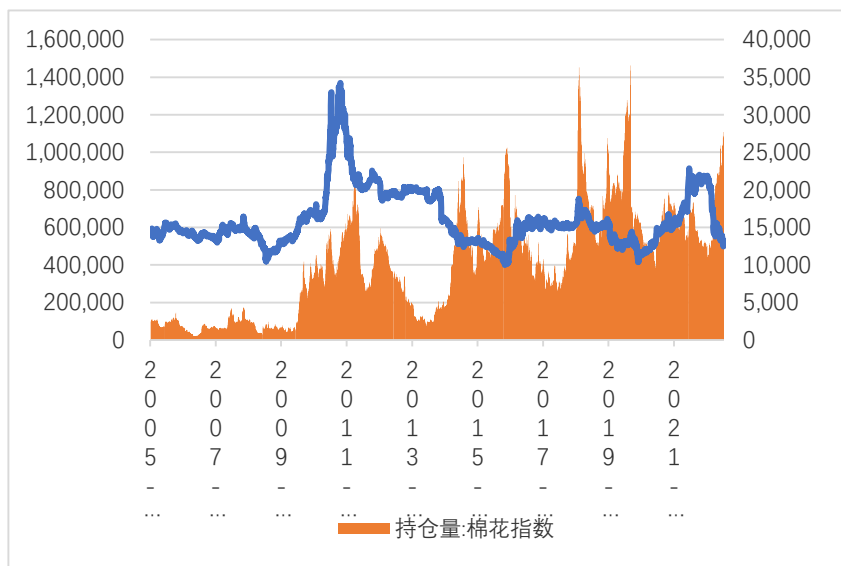
2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

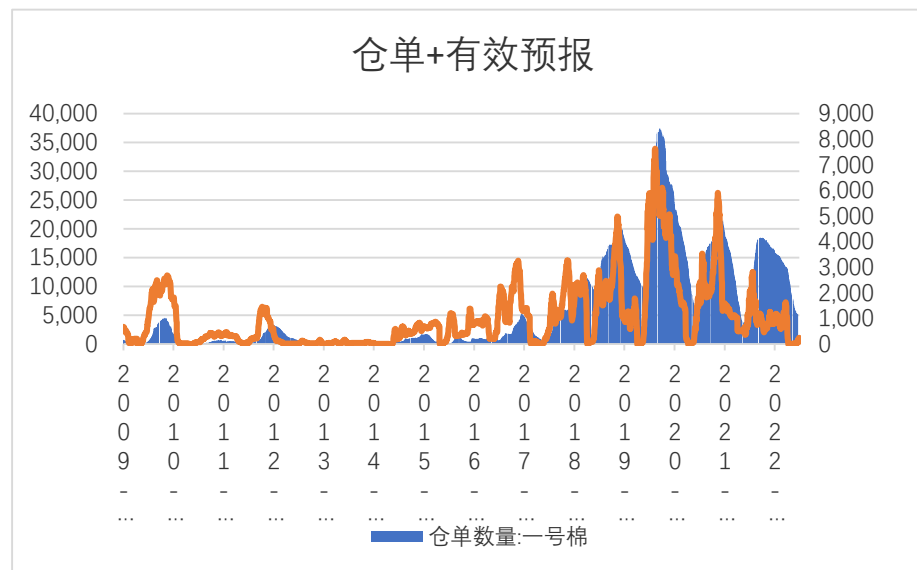
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

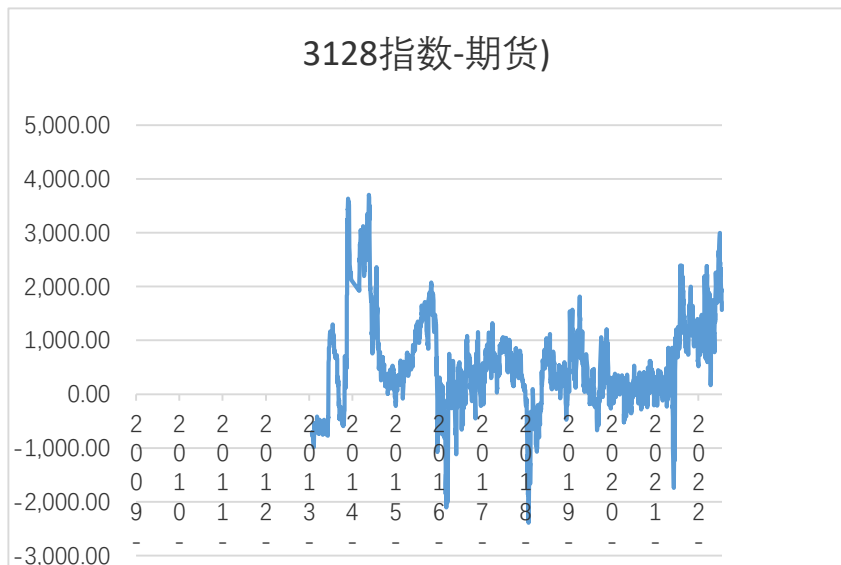
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

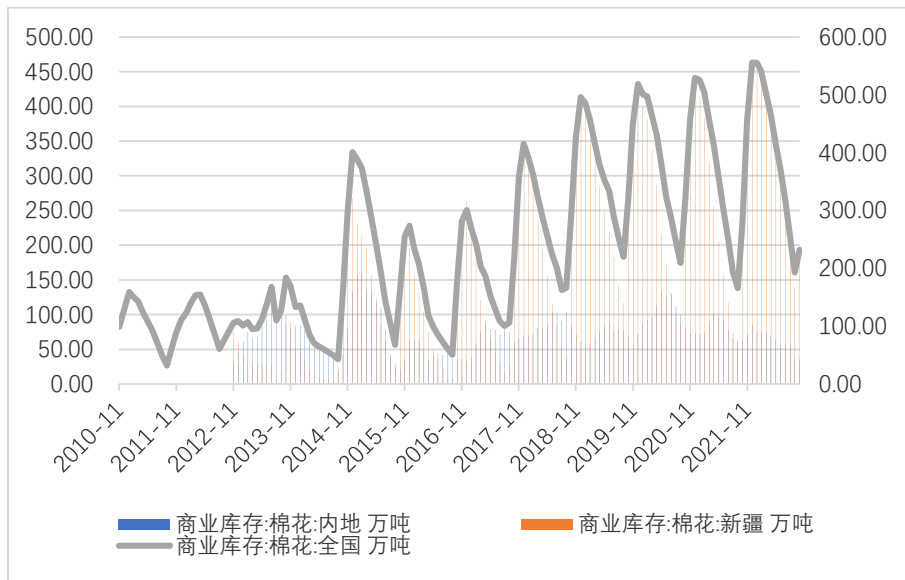
顺FinD



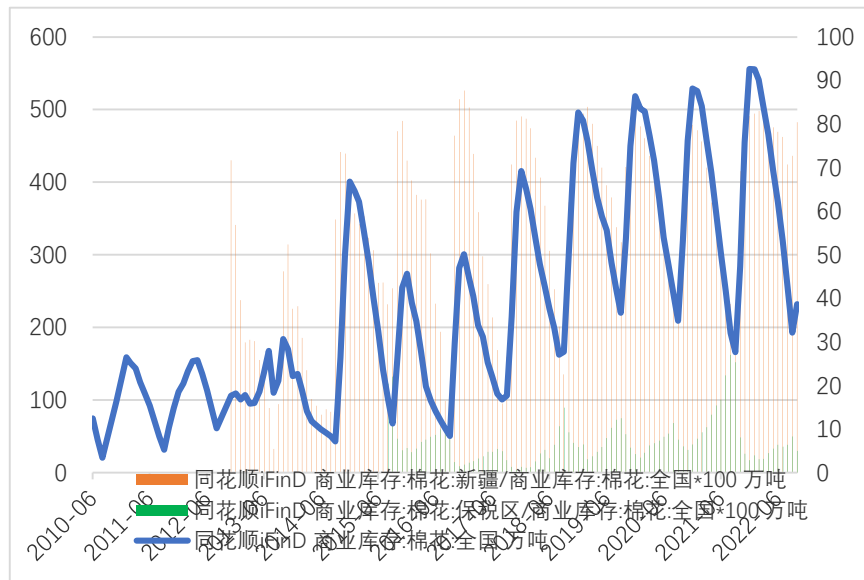
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

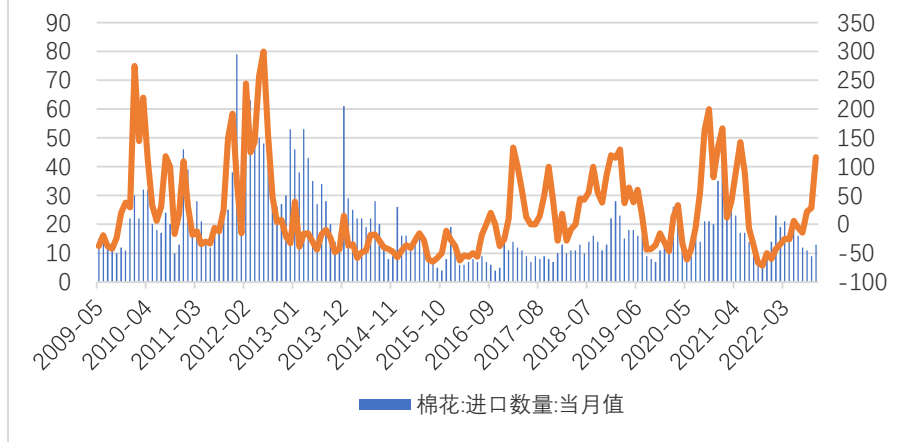
国内商业库存



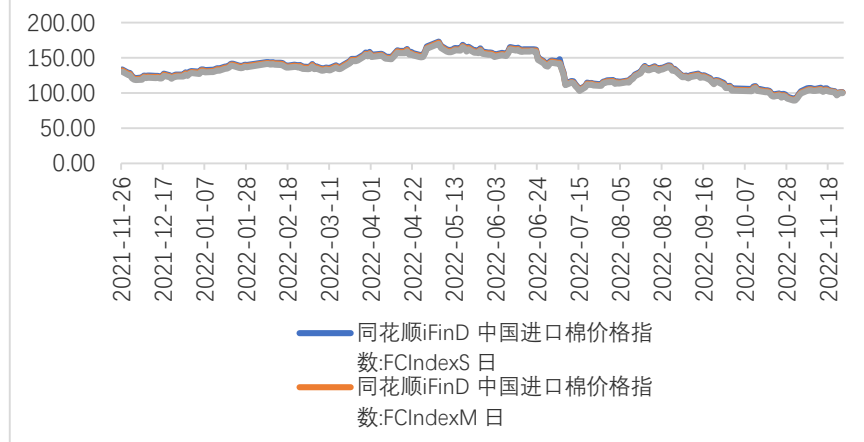
国内工业库存



中国棉花月度进口



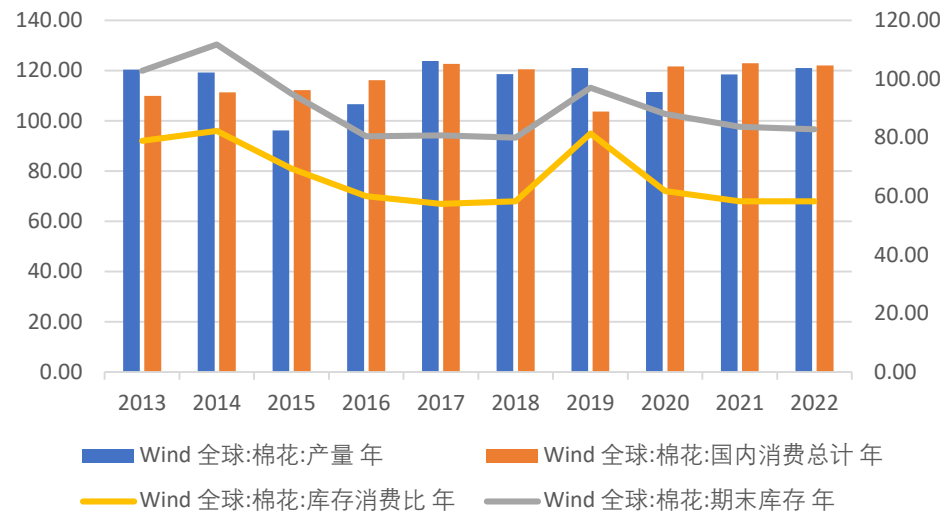
各等级进口棉到港价格指数



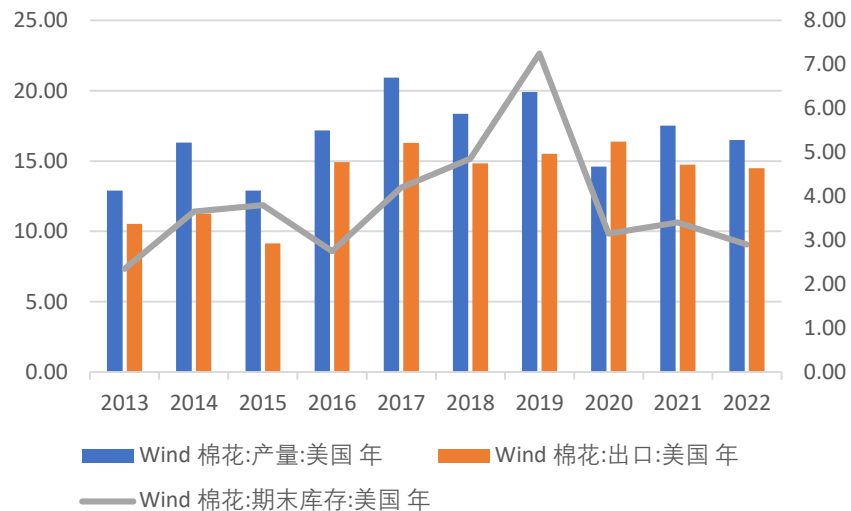
数据来源: Wind
同花顺iFinD

国外数据

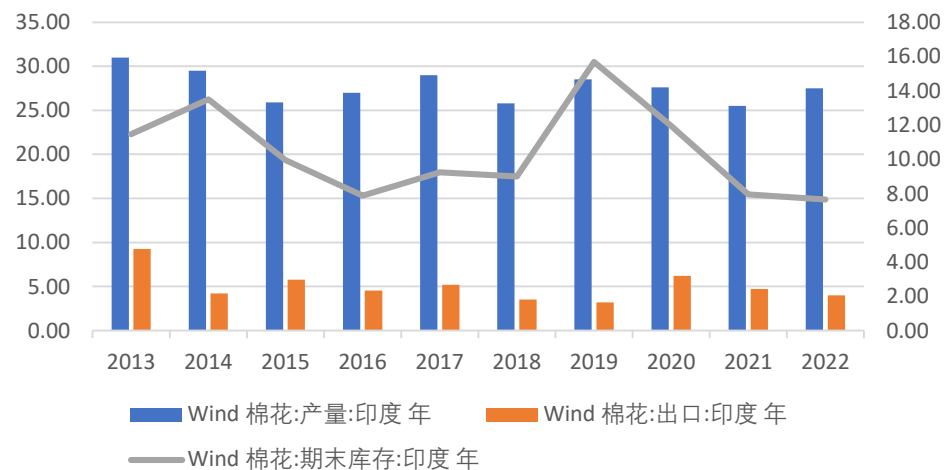
全球棉花库存消费比



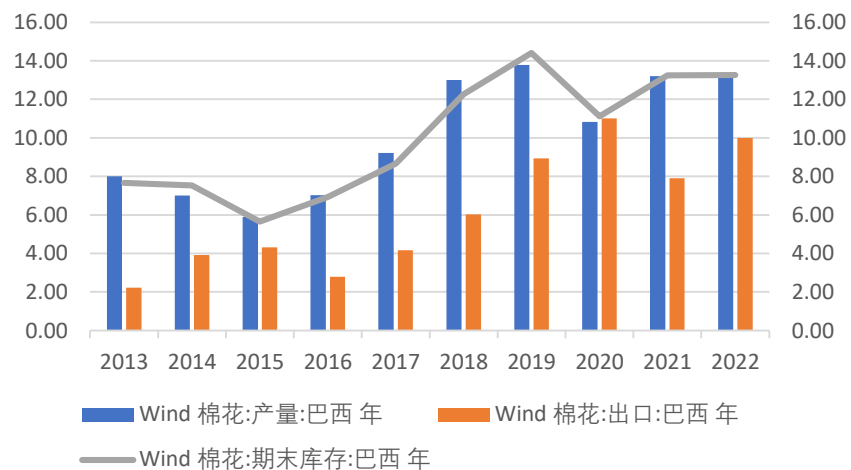
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

2022年全国新棉总产预计613.8万吨

国家棉花市场监测系统于10月底至11月初在全国范围内展开2022年棉花产量调查，样本涉及14个省（自治区）、46个植棉县、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2022年中国棉花平均单产138.6公斤/亩，同比增长3.2%¹；按监测系统调查实播面积4428.1万亩测算，预计全国总产量613.8万吨，同比增长5.8%；其中新疆产量预计563.4万吨，同比增长7.1%。

2022年中国棉花产量预测表

单位：万亩、公斤/亩、万吨

地区	面积预测		单产预测		总产量预测	
	今年	同比	今年	同比	今年	同比
全 国	4428.1	2.5%	138.6	3.2%	613.8	5.8%
西北内陆	3719.1	4.0%	152.4	3.0%	566.7	7.2%
甘肃省	28.7	12.0%	112.6	9.6%	3.2	22.8%
新疆自治区	3690.4	3.8%	152.7	3.2%	563.4	7.1%
其 它	21.5	-21.0%	56.5	1.1%	1.2	-20.3%
黄河流域	427.1	-6.4%	72.1	-0.8%	30.8	-7.1%
山东省	177.4	-7.7%	73.9	-4.3%	13.1	-11.6%
河南省	45.9	-10.9%	59.6	2.5%	2.7	-8.7%
河北省	160.2	-4.7%	73.6	1.6%	11.8	-3.2%
陕西省	13.4	-1.8%	67.2	3.3%	0.9	1.5%
山西省	11.8	-1.1%	69.2	2.5%	0.8	1.4%
天津市	18.5	-2.3%	76.4	1.2%	1.4	-0.9%
长江流域	260.4	-0.2%	58.3	-8.3%	15.2	-8.6%
湖北省	98.6	2.9%	61.7	0.3%	6.1	3.3%
安徽省	66.4	-3.2%	54.5	-11.8%	3.6	-14.6%
江苏省	15.4	-3.4%	63.8	-5.6%	1.0	-8.8%
湖南省	49.4	0.0%	61.7	-13.3%	3.0	-13.3%
江西省	30.7	-2.2%	47.1	-21.2%	1.4	-23.0%

备注：1.数据来源：国家棉花市场监测系统。

制表时间：2022年11月

2.调查时间：2022年10月底-11月初。

3.表中面积数据来自国家棉花市场监测系统的《2022年中国棉花实播面积调查报告》。

03

供需分析

上游：全国新棉采摘98%

据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年11月24日，全国新棉采摘进度为98.4%，同比下降0.6个百分点，较过去四年均值提高1.0个百分点，其中新疆采摘进度为98.5%；全国交售率为91.8%，同比下降4.4个百分点，较过去四年均值下降1.5个百分点，其中新疆交售率为95.6%。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至11月24日，全国加工率为43.3%，同比下降19.4个百分点，较过去四年均值下降21.5个百分点，其中新疆加工43.0%；全国销售率为5.9%，同比下降2.2个百分点，较过去四年均值下降9.9个百分点。

按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至11月24日，全国累计交售籽棉折皮棉554.3万吨，同比增加13.8万吨，较过去四年均值增加19.8万吨，其中新疆交售530.8万吨；累计加工皮棉239.9万吨，同比减少99.1万吨，较过去四年均值减少106.1万吨，其中新疆加工228.5万吨；累计销售皮棉32.5万吨，同比减少11.2万吨，较过去四年均值减少52.2万吨。

中游：纺织市场步履维艰

国内棉花产量再创新高，据国家棉花市场监测系统调查，2022年全国新棉总产预计613.8万吨，同比增长5.8%；其中，新疆棉产量预计563.4万吨，同比增长7.1%。目前，新疆籽棉收购工作处于收尾阶段，收购主流价格在5.6-5.8元/公斤。截至2022年11月24日，新疆籽棉交售进度为95.6%，同比下降3.4个百分点；皮棉加工进度为43.0%，同比下降20.5个百分点。纺织市场颓势仍在延续，河南纺织企业表示纱线库存增势未有减弱，市场低价抛货现象屡现，不少企业预计后市抛货现象将进一步增加。短期，国内疫情形势仍然严峻复杂，纺织及终端消费下行压力有增无减，叠加前期的乐观情绪有所退却，预计国内棉价弱勢震荡为主。

附件 1

2022年11月21-25日国内外棉花价格变化表

项目	单位	11月21-25日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	13381	-11	-0.1%	-8256	-38.2%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15129	-104	-0.7%	-5838	-27.8%
中国棉花收购价格S指数	元/吨	11918	+220	+1.9%	-8464	-41.5%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	81.7	-3.58	-4.2%	-34.26	-29.5%
国际棉花指数（M）	美分/磅	102.58	-4.07	-3.8%	-29.46	-22.3%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17702	-703	-3.8%	-2965	-14.3%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-2573	-600	-18.9%	--	--

注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费 数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

中游：USDA 11月份月报：美棉供应增加 全球消费继续下降

根据美国农业部发布的11月份全球产需预测，2022/23年度美国棉花产量和期末库存小幅增加。美棉产量预计为1400万包，环比增长1.5%，美国西南地区的减产被其他地区的增产所抵消。美国国内用棉量和出口量没有变化，期末库存增加20万包，为300万包，库存消费比为20%。美国陆地棉农场均价为85美分/磅，环比下降5美分。

2022/23年度，全球棉花产量、消费量、进口量和期末库存均有所减少。全球产量调减160万包，主要是巴基斯坦产量减少70万包。同时，澳大利亚和西非的过度降雨导致产量分别下调50万包和63万包。全球消费量环比调减65万包，其中巴基斯坦和孟加拉国均调减30万包。全球进口量环比减少40万包，减少主要来自孟加拉国和中国，但被巴基斯坦的增加抵消一部分。全球期末库存为8730万包，环比减少60万包，但同比增加160万包。

下游：进口纱：内外价格倒挂扩大 低支纱占比持续上升

据江浙、广东等地棉纱贸易企业反馈，11月中下旬以来，除中高配OE纱、赛络纺纱有些询价、成交外，C30S及以上支数进口普梳、精梳纱（含紧密纺）出货延续冷清行情，越南C16S-C40S普梳纱受到布厂、中间商的关注度下降较大。

海关统计数据 displays，10月份我国到港的外纱中25S以下支数棉纱的占比达到80%以上，尤其越南、印度OE纱及巴基斯坦低支赛络纺纱数量增长相对突出；而C30S及以上支数棉纱占比则持续下降，印度、越南50S及以上高支精梳纱比较稀少。

分析人士认为，2022年三季度以来，沿海地区牛仔布厂、家纺企业及劳保用品生产企业对OE纱、低支环锭纺纱的需求差强人意，表现要明显好于高支环锭纺、精梳纱。同时，美国、欧盟等各国棉纺织品、服装等消费持续降档降级，溯源的直接或间接订单（东南亚、南亚等贸易商“转单”）对低支纱、低价纱的匹配度较高。

除此以外，8月份以来印度、巴基斯坦等各国纱厂减停产比例持续处于高位，40S及以上高支纱的产量、供应量有较大幅度下滑。据统计，9月印度出口棉纱2.62万吨，同比下降77.63%（6-8月份印度棉纱出口分别同比降幅67.85%、69.24%、71.96%），其中出口至中国仅0.22万吨，同比下降96.44%，占当月出口比例的3.75%；而10月越南出口纱线11.67万吨，环比增长0.64%，同比下降21.17%，其中对中国出口同比下滑相对较大。

下游：国内棉纱价格延续跌势 外纱价格由稳转跌

本周，纺织企业订单难以为继，国内棉纱价格重心再度下移。外纱市场需求再度下降，印度多数企业排灯节后仍未恢复生产，国际棉纱价格由稳转跌。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2052元/吨。国内坯布市场销售冷清，棉布价格继续下跌。涤纶短纤价格继续回落。

2022年11月21-25日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	11月21-25日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22808	-147	-0.6%	-6809	-23.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24867	-157	-0.6%	-5098	-17.0%
国内外棉纱价差	元/吨	-2052	-17	-0.8%	-1704	+489.7%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7134	-264	-3.6%	+112	+1.6%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.46	-0.04	-0.9%	-2.04	-31.4%

注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费；数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

