

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

需求再降 纺企计划提前放假

——棉花周报2022.12.05



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12月1日，全国累计交售籽棉折皮棉573.7万吨，同比增加13.3万吨，较过去四年均值增加22.0万吨，其中新疆交售548.1万吨；累计加工皮棉278.4万吨，同比减少105.3万吨，较过去四年均值减少113.2万吨，其中新疆加工264.1万吨；累计销售皮棉46.7万吨，同比减少6.7万吨，较过去四年均值减少51.6万吨。2、中游：期货陈棉仓单完成退市，新棉入库陆续开始。截至12月02日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为867张，折合3.4万吨棉花。3、下游：进入12月后，纺织企业抛货变现数量进一步增多，实际成交极为有限，国内棉纱价格持续走低。外纱市场需求仍然不振，印度棉纱价格随原料上涨，越南、巴基斯坦等国家棉纱价格延续弱势。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2115元/吨。国内坯布市场订单紧缺，广东一带织布厂开机率降至两成左右，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。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

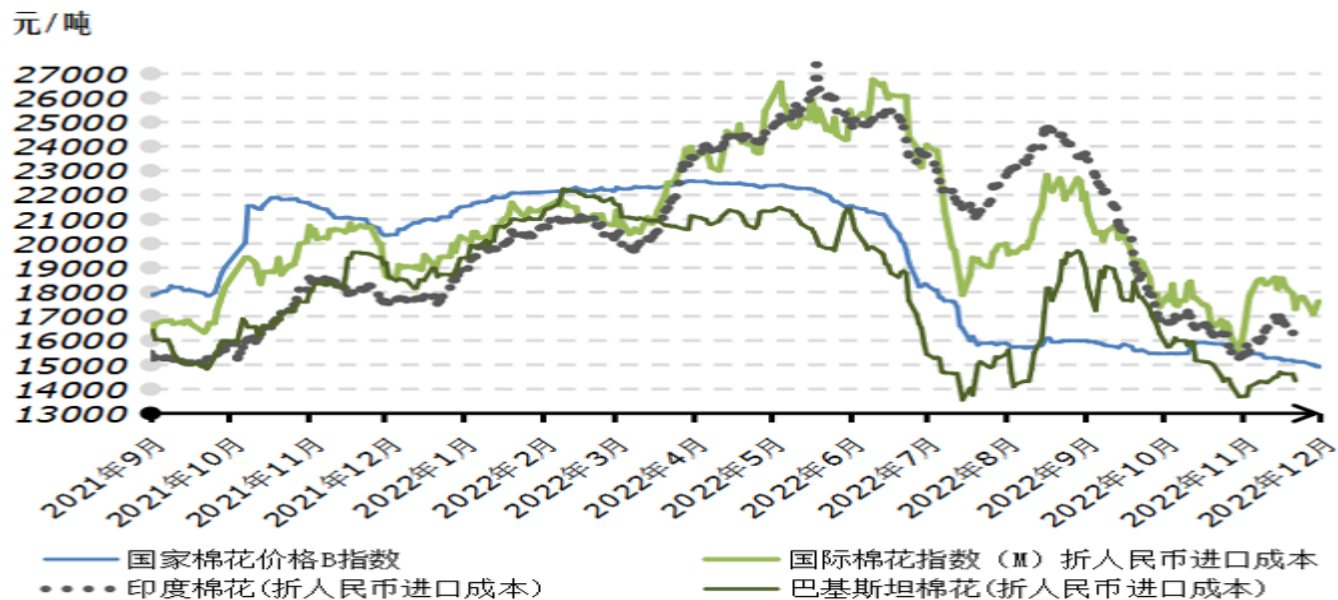
本周，多数纺织企业将放假计划提上日程，加剧市场对消费的担忧情绪，棉花现货价格延续跌势，郑棉期货价格周一大幅下跌；不过，随着广州等地解除临时管控区，市场预期棉花消费前景可能改善，悲观情绪有所缓解，郑棉期货价格随之反弹，整体仍低于前周。2022年11月28日-12月2日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为14955元/吨，较前周下降174元/吨，跌幅1.2%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价13325元/吨，较前周下跌56元/吨，跌幅0.4%；代表全国主产棉省（区）白棉3级籽棉折皮棉均价的中国棉花收购价S指数12010元/吨，较前周上涨92元/吨，涨幅0.8%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格小幅下跌后反弹

本周，在原油上涨及美国感恩节消费乐观数据的带动下，ICE棉价大幅反弹，周三收于涨停，带动国际棉花现货价格上涨。2022年11月28日-12月2日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为82.26美分/磅，较前周上涨0.94美分/磅，涨幅1.2%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价101.28美分/磅，较前周下跌1.30美分/磅，跌幅1.3%，折人民币进口成本17404元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌298元/吨，跌幅1.7%。国际棉价比国内棉价高2450元/吨，价差较前周收窄123元/吨。

附件 2



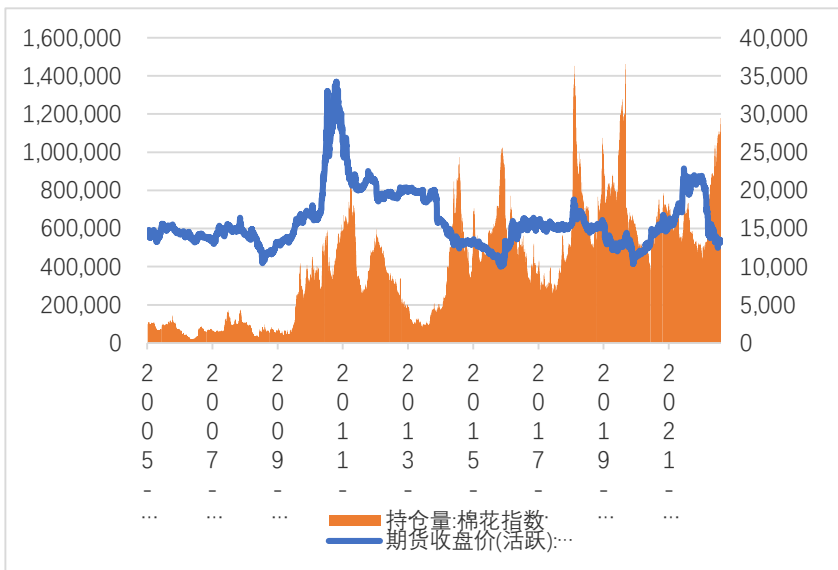
2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

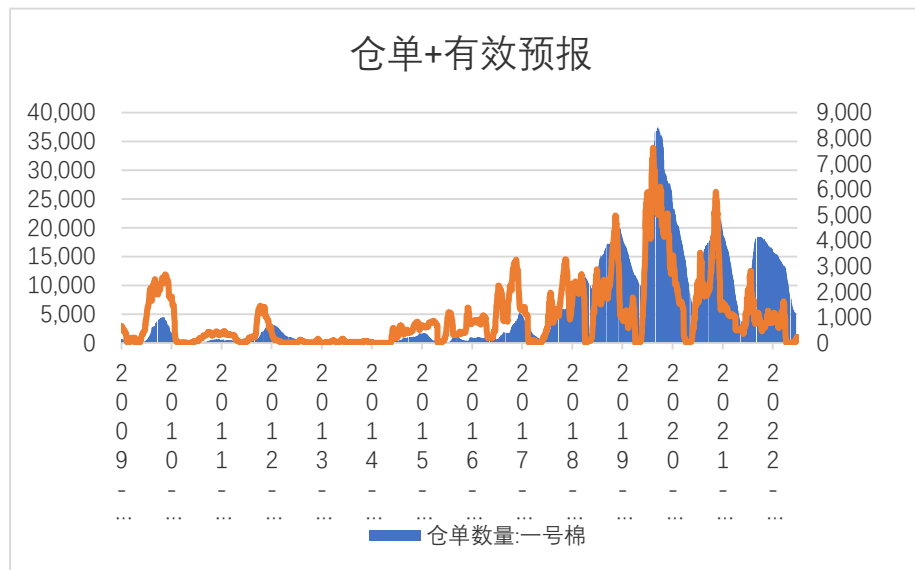
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

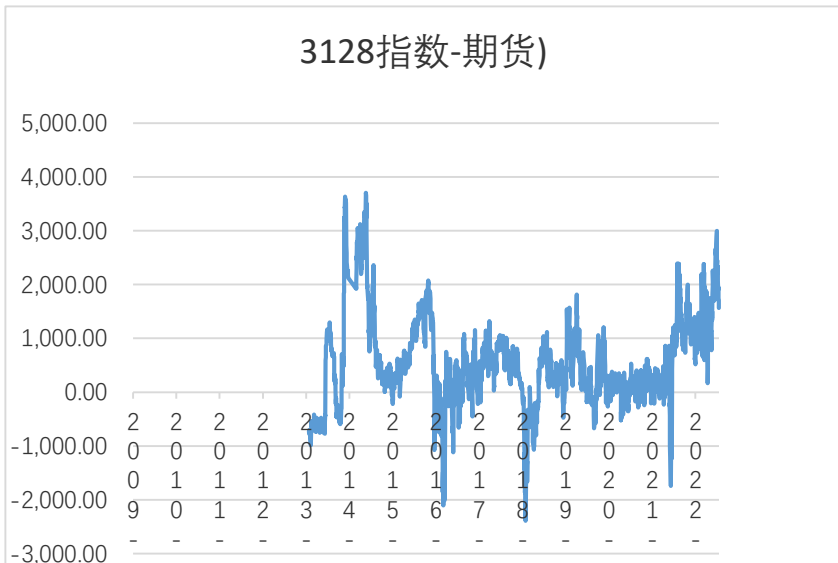
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



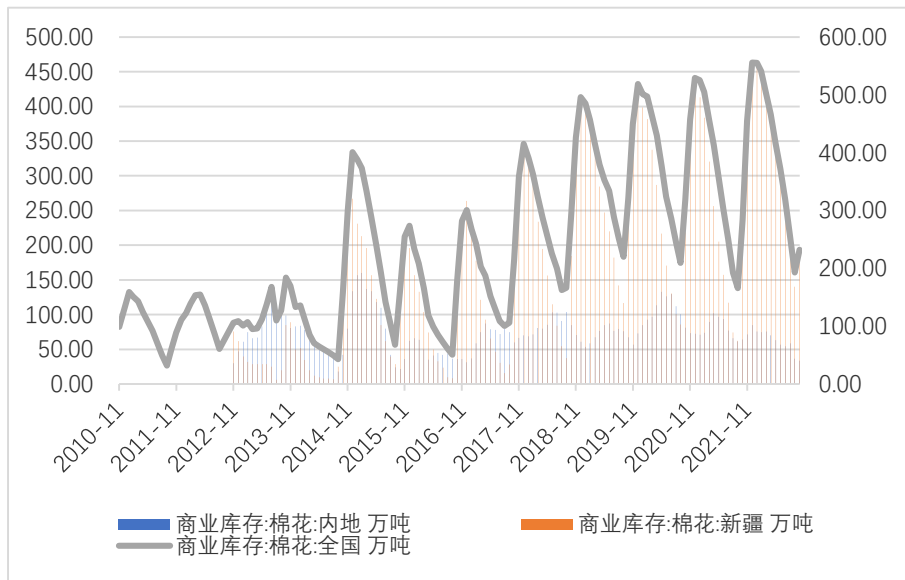
数据来源：同花

顺FinD

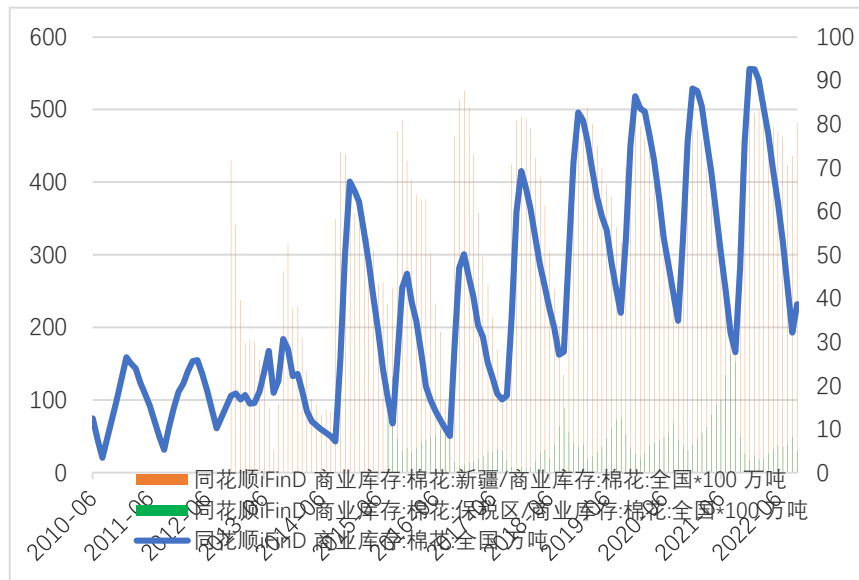


国内数据（二）

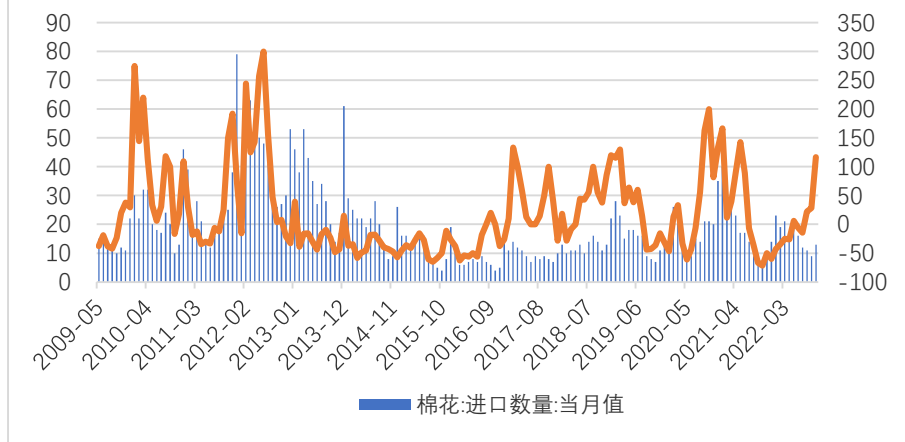
国内商业库存



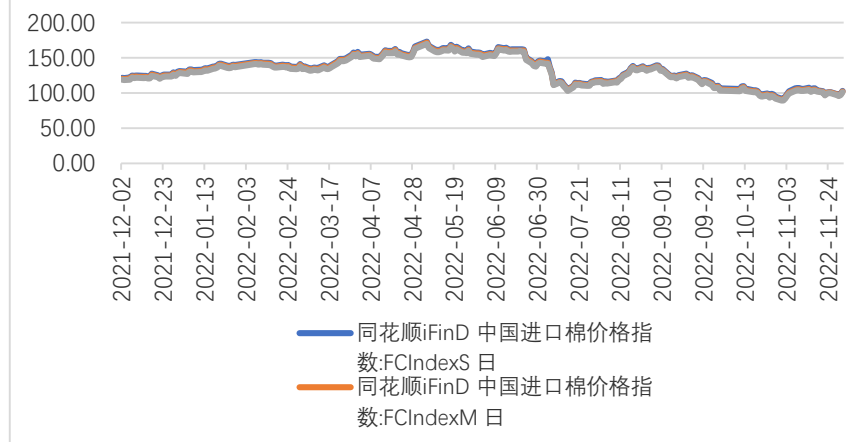
国内工业库存



中国棉花月度进口



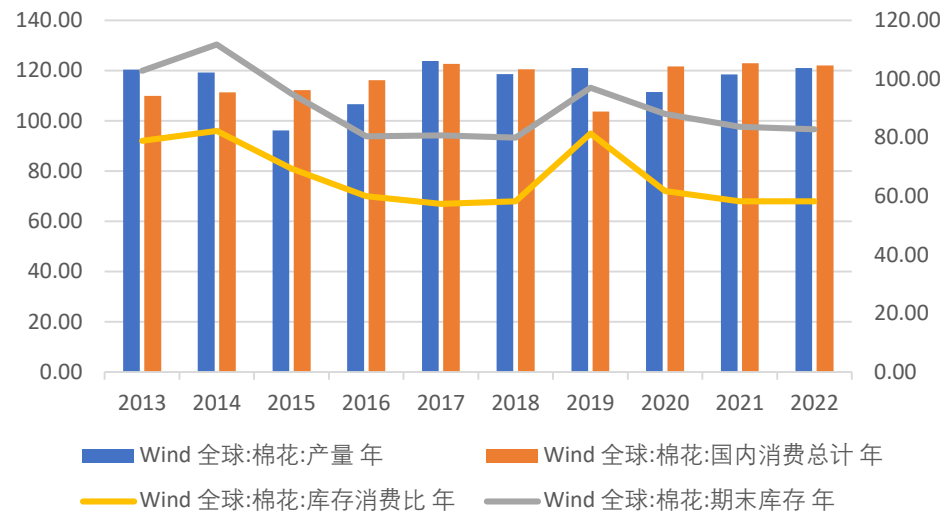
各等级进口棉到港价格指数



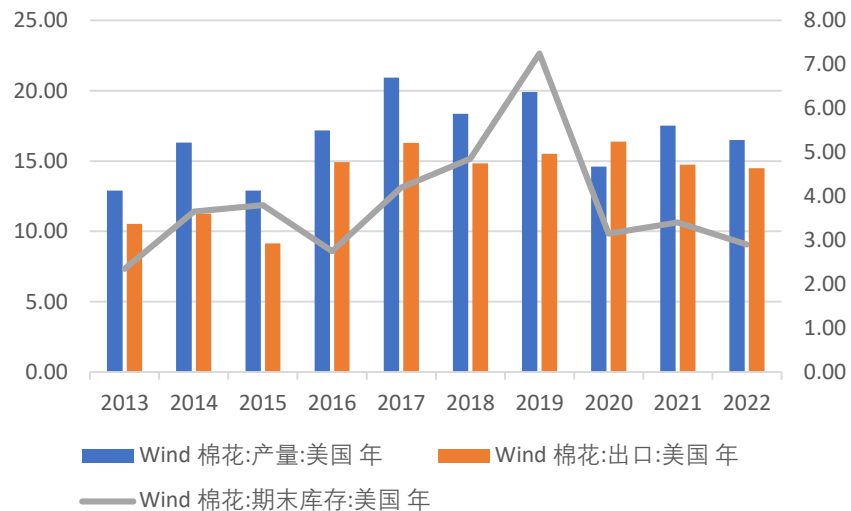
数据来源: Wind
同花顺iFinD

国外数据

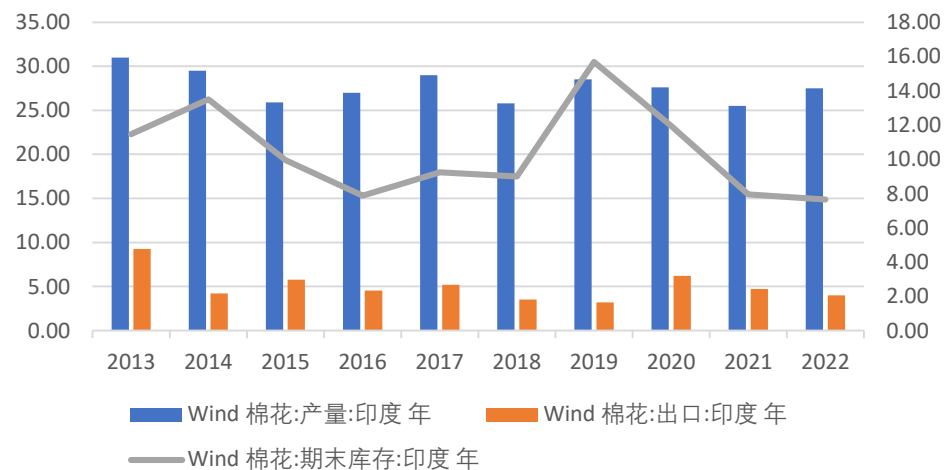
全球棉花库存消费比



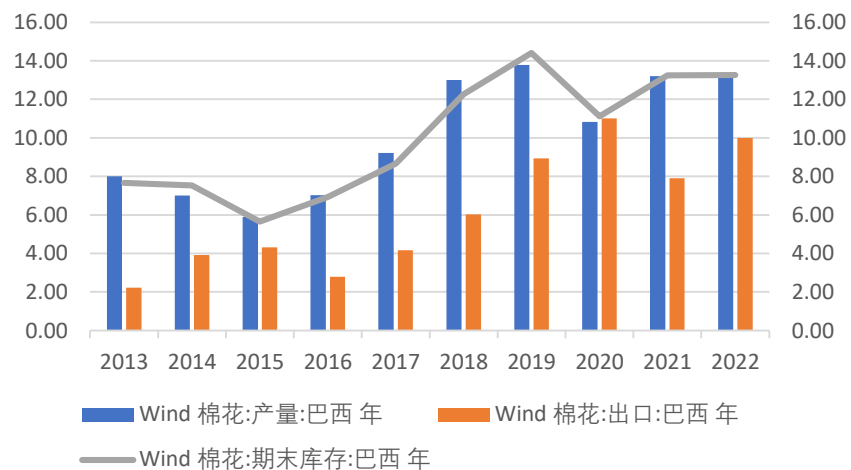
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

福建：50亿元纺织鞋服产业纾困贷发放完毕 惠及全省280多家纺织鞋服企业

我省在全国率先设立规模50亿元的纺织鞋服产业纾困专项贷款，目前已发放完毕，共惠及全省280多家纺织鞋服企业，营收总额约占全省纺织鞋服产业的1/5，涵盖化纤、棉纺、织造、染整、鞋服等产业链上下游企业以及纺织鞋服机械、工业互联网平台等配套产业。据介绍，纺织鞋服产业纾困贷和以往的银行贷款相比，利率和成本大大降低，审批和放款时间明显缩短。

据悉，此次符合条件的省级工业龙头企业和中小企业分别享受单户不超过5000万元和3000万元的贷款额度，并在贷款利率的基础上给予1%的贴息补助。

据介绍，出台此项贷款是为了贯彻落实省委省政府关于推动纺织鞋服产业转型升级的工作部署，纾解纺织鞋服企业面临的暂时流动性困难，支持企业增产增效，保障产业链供应链稳定。从目前贷款发放的情况看，对提振行业企业发展信心、促进增产增效起到了积极作用。

纺织鞋服产业是我省传统优势产业，已形成“前端化工原料、上游化纤制造、中端纺纱织染、下游鞋服产品、配套纺织机械等”省内最完整、竞争力强的产业链。2021年，全省纺织鞋服产业营收1.16万亿元，居全国前五位。“下一步，我省还将深化实施数字化助力消费品工业‘三品’行动，以产业集聚化、产线智能化、产品高端化为重点，突出龙头带动，强化铸链育群，进一步做大做强上游纤维原料产业，推动中端织造染整关键环节转型升级，拓展下游高端纺织品供给应用，加快打造世界领先的纺织鞋服先进制造中心。”省工信厅有关负责人表示。

03

供需分析

上游：全国新棉采摘99%

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12月1日，全国新棉采摘进度为99.1%，同比下降0.6个百分点，较过去四年均值提高0.5个百分点，其中新疆采摘进度为99.2%；全国交售率为94.3%，同比下降2.6个百分点，较过去四年均值下降0.3个百分点，其中新疆交售率为98.1%。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月1日，全国加工率为48.5%，同比下降19.9个百分点，较过去四年均值下降22.5个百分点，其中新疆加工48.2%；全国销售率为8.1%，同比下降1.4个百分点，较过去四年均值下降9.6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12月1日，全国累计交售籽棉折皮棉573.7万吨，同比增加13.3万吨，较过去四年均值增加22.0万吨，其中新疆交售548.1万吨；累计加工皮棉278.4万吨，同比减少105.3万吨，较过去四年均值减少113.2万吨，其中新疆加工264.1万吨；累计销售皮棉46.7万吨，同比减少6.7万吨，较过去四年均值减少51.6万吨。

中游：需求持续不畅 棉花现货价格承压

目前新疆籽棉采摘、交售基本结束，新棉加工仍有待提速。据国家棉花市场监测系统数据，截至12月1日，新疆采摘进度99.2%，同比下降0.7个百分点；交售进度98.1%，同比下降1.5个百分点；加工进度48.2%，同比下降20.9个百分点。进入12月份后，纺织市场上多数品种纱线销售仍不容乐观，企业停工停产现象增多，中小型企业减产停产相对普遍，企业表示回笼资金是当务之急。短期，国内部分地区宣布解除疫情防控临时管控区，市场悲观情绪有所缓解，但企业实际订单情况并未出现明显增加，需求不畅将继续压制现货价格。

附件 1

2022年11月28日-12月2日国内外棉花价格变化表

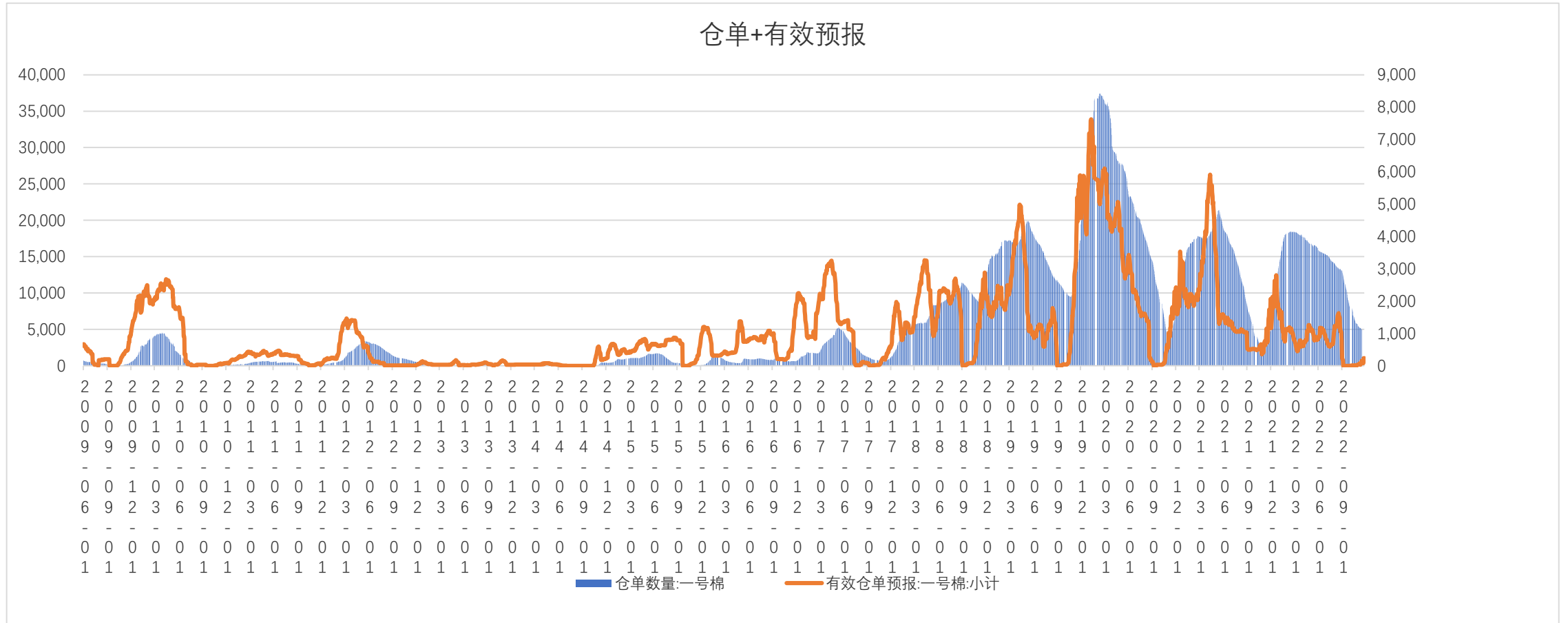
项目	单位	11月28日-12月2日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	13325	-56	-0.4%	-6655	-33.3%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	14955	-174	-1.2%	-5546	-27.1%
中国棉花收购价格 S 指数	元/吨	12010	+92	+0.8%	-8071	-40.2%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	82.26	+0.94	+1.2%	-25.24	-23.5%
国际棉花指数（M）	美分/磅	101.28	-1.30	-1.3%	-24.83	-19.7%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17404	-298	-1.7%	-2269	-11.5%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-2450	-123	-4.8%	--	--

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：陈棉仓单完成退市 新棉入库陆续开始

期货陈棉仓单完成退市，新棉入库陆续开始。截至12月02日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为867张，折合3.4万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约转为净增 数量保持低位

美国农业部报告显示，2022年11月18-24日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为3742吨，新增签约主要来自印度、印度尼西亚、巴基斯坦、秘鲁和越南。土耳其取消部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2495吨，买主是土耳其。

美国2022/23年度陆地棉装运量为3.16万吨，主要运往中国（8686吨）、巴基斯坦、孟加拉国、土耳其和墨西哥。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为408吨，买主是中国（408吨）和泰国，德国取消部分合同。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为295吨，主要运往中国（113吨）和中国台湾地区。

下游：纱线价格继续下跌 短期行情难言乐观

近期，国内纱线价格继续下跌，市场冬寒阵阵，停工停产现象增多，部分企业表示难以承受资金压力，成品销售困难，贷款回收缓慢。据市场反馈，近期几乎所有纯棉纱线全线下跌。

山东滨州某纺织企业负责人表示：“近期就连中低支常规纱也拿不到订单了，库存已经增至近30天，产成品变不成现金流，企业就运转不起来”。据山东、河北多地纱线主产区企业负责人介绍，高库存、低现金流已是普遍现象，部分企业干脆停产放假。据了解，11月底，冀鲁地区纺织厂的机器利用率仅有30%左右。

临近年底，企业财务缺口大增。一位河南纺织企业负责人说，临近年底，很多工人已放假回家，财务支出明显加大。比如，工人的工资要全部结清，水电费用也要结算，加上上游货款要集中支付，给企业带来较大压力。“去库变现”已成为当前企业第一要务。但是，目前下游坯布、服装行情已进入漫漫寒冬，织造厂一般采取随用随买的态度，并且一般不立即支付货款，压款现象特别严重。不少纺织厂表示，只要支付现款，价格可以再优惠50-100元/吨，甚至更高。

纱线行业面临着越来越大的压力，企业将去库存当作了“救命稻草”，不惜下调价格以应对难题。在“上游挤、下游压”的情况下，纯棉纱线行情短期或难改观。

下游：国内棉纱价格持续走低 外纱价格走势分化

进入12月后，纺织企业抛货变现数量进一步增多，实际成交极为有限，国内棉纱价格持续走低。外纱市场需求仍然不振，印度棉纱价格随原料上涨，越南、巴基斯坦等国家棉纱价格延续弱势。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2115元/吨。国内坯布市场订单紧缺，广东一带织布厂开机率降至两成左右，棉布价格继续下跌。涤纶短纤价格继续回落。

2022年11月28日-12月2日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	11月28日-12月2日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22623	-171	-0.8%	-6766	-23.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24775	+12	+0.0%	-4841	-16.3%
国内外棉纱价差	元/吨	-2115	+146	+7.4%	-1888	+831.7%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	6915	-195	-2.7%	+35	+0.5%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.43	-0.03	-0.7%	-2.04	-31.5%

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

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

