

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

两级分化较大 市场分歧加剧 ——棉花周报2022.12.12



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09日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为1414张，折合5.6万吨棉花。3、下游：本周，广东等地纺织企业出现启动迹象，但纱线成交数量仍然较少，国内棉纱价格延续跌势。外纱市场上，印度婚礼季推动家纺类采购改善，印度棉纱价格领涨外纱市场。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2259元/吨。国内坯布市场订单仍然不足，织布企业考虑放假为主，棉布价格由跌转稳。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>多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大，建议暂时观望。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

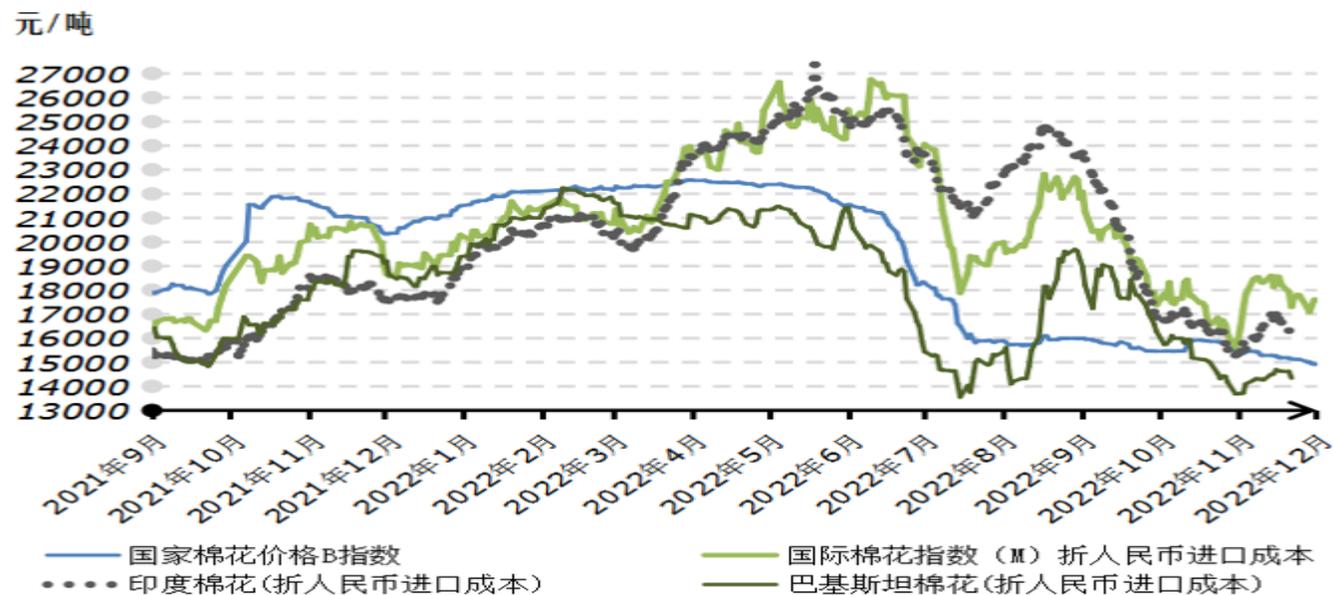
本周，随着国内疫情防控措施进一步放松，需求预期改善助力期货价格连续上涨；但下游消费还未有明显起色，现货价格由降转稳。2022年12月5-9日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为14956元/吨，较前周上涨1元/吨，涨幅0.01%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价13605元/吨，较前周上涨280元/吨，涨幅2.1%；代表全国主产棉省（区）白棉3级籽棉折皮棉均价的中国棉花收购价S指数12082元/吨，较前周上涨72元/吨，涨幅0.6%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格先扬后抑

本周，周初消费乐观前景短暂提振国际棉价，随着美国强劲数据增强美联储继续加息预期，美股和油价下跌引发商品市场抛售，国际棉价再度走弱。2022年12月5-9日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为82.78美分/磅，较前周上涨0.34美分/磅，涨幅0.4%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价99.92美分/磅，较前周下跌1.36美分/磅，跌幅1.3%，折人民币进口成本17063元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌341元/吨，跌幅2.0%。国际棉价比国内棉价高2108元/吨，价差较前周收窄342元/吨。

附件 2



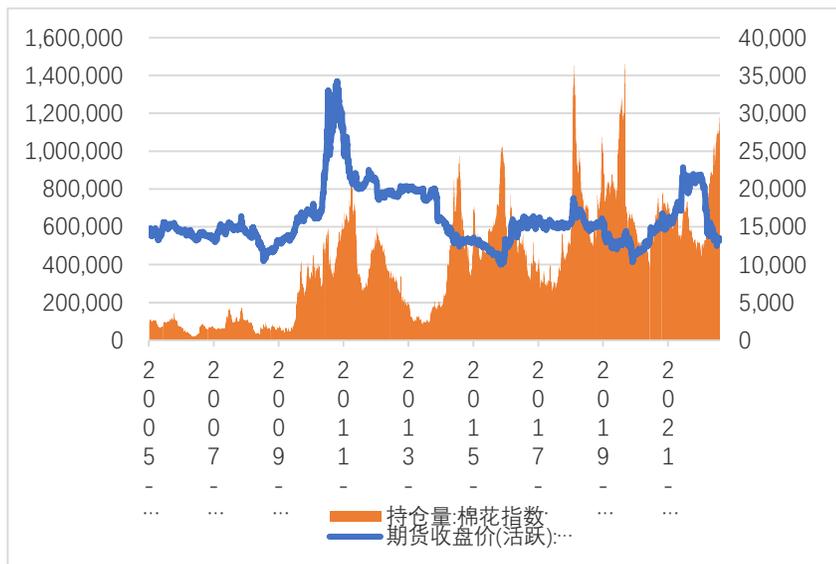
2021年以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

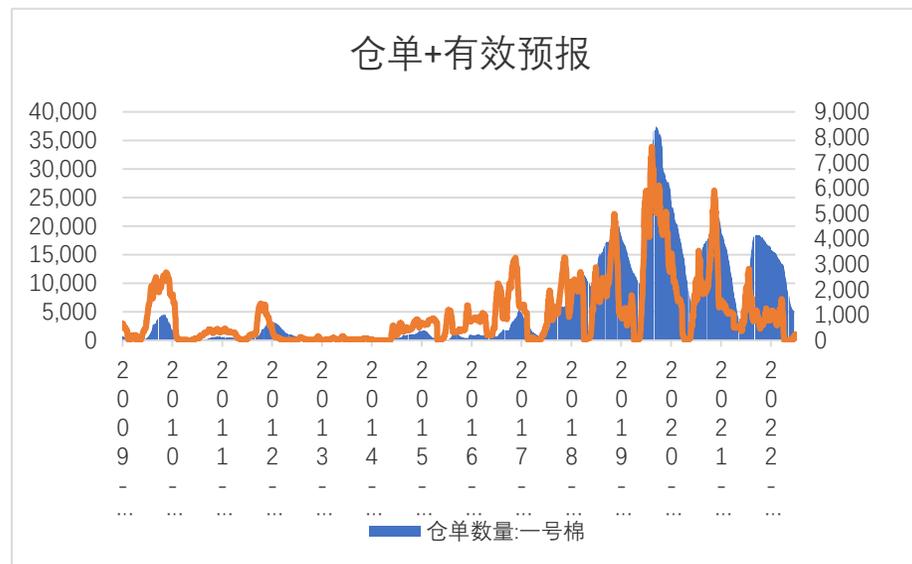
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

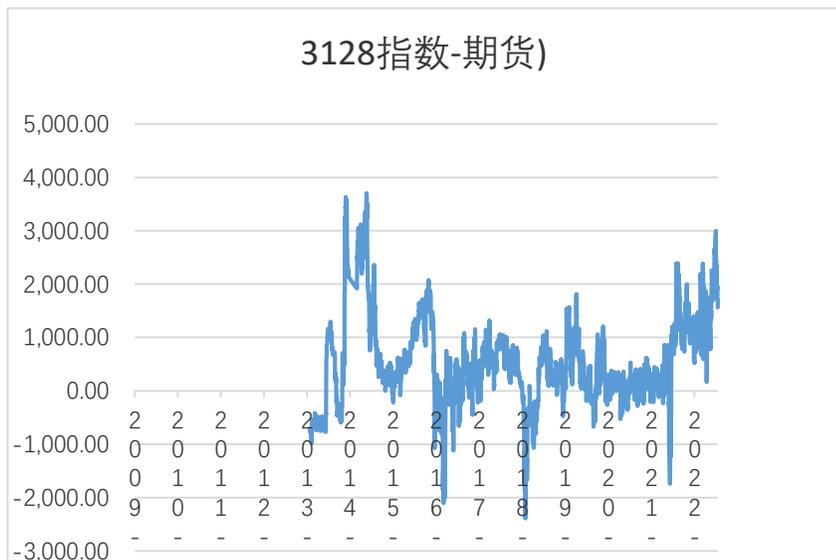
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



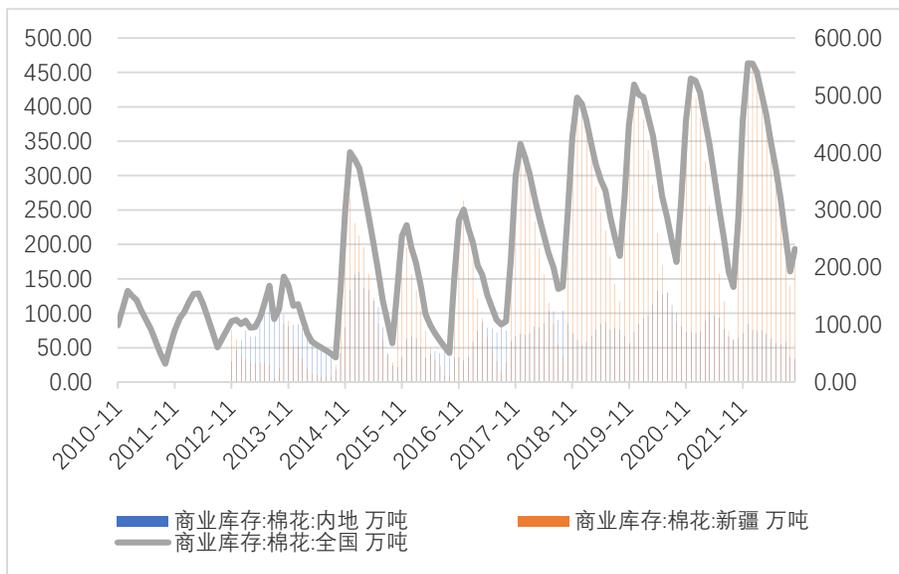
数据来源：同花

顺FinD

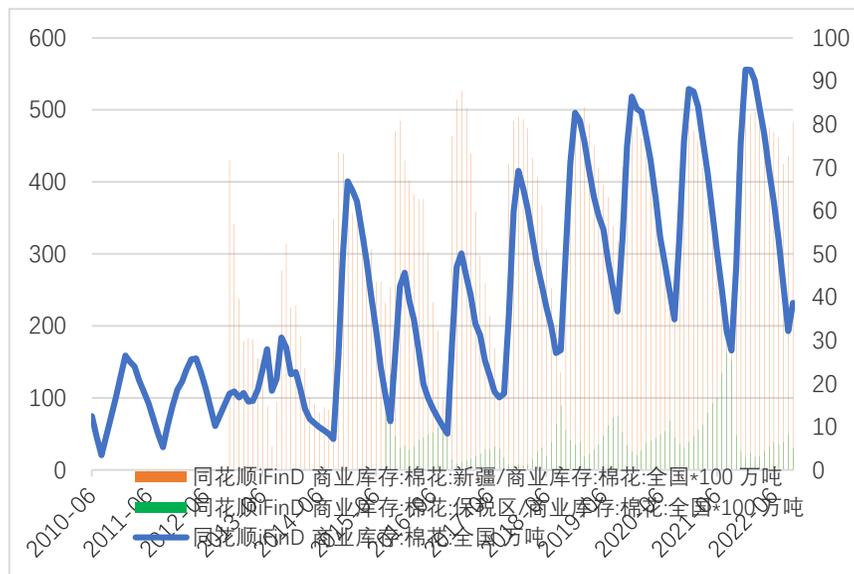


国内数据（二）

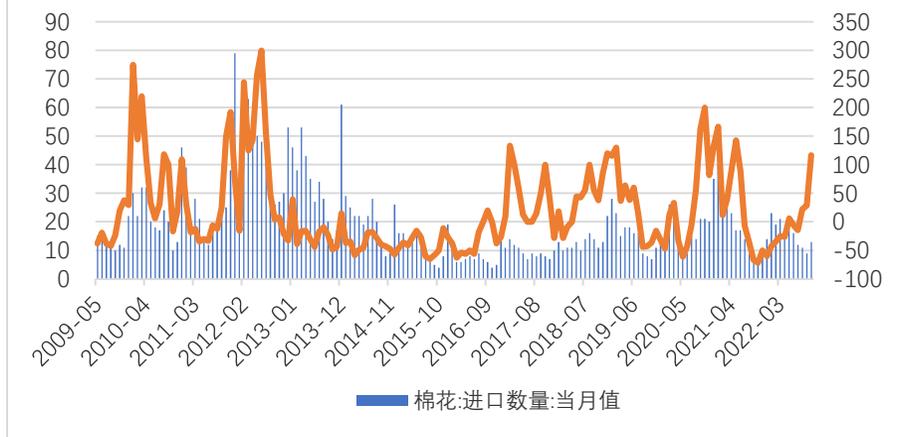
国内商业库存



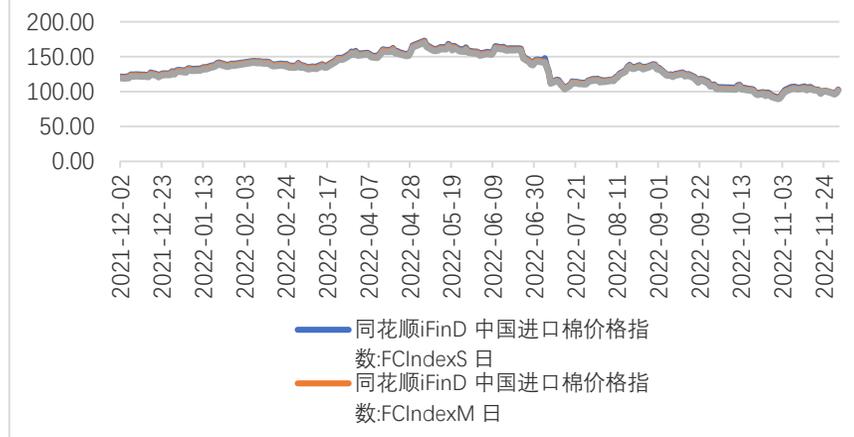
国内工业库存



中国棉花月度进口



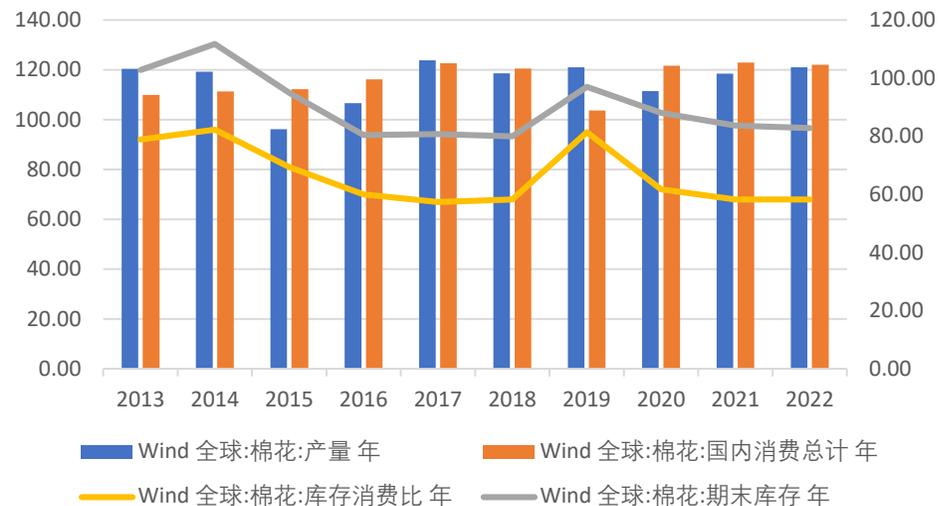
各等级进口棉到港价格指数



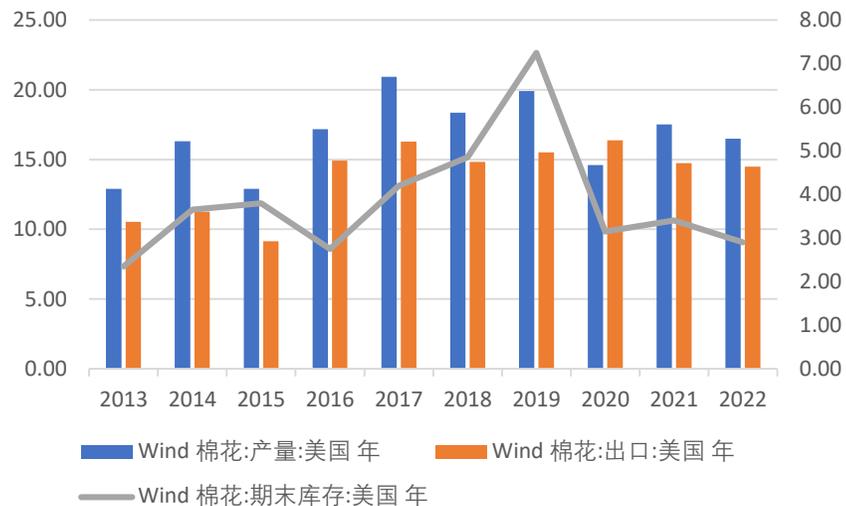
数据来源: Wind
同花顺FinD

国外数据

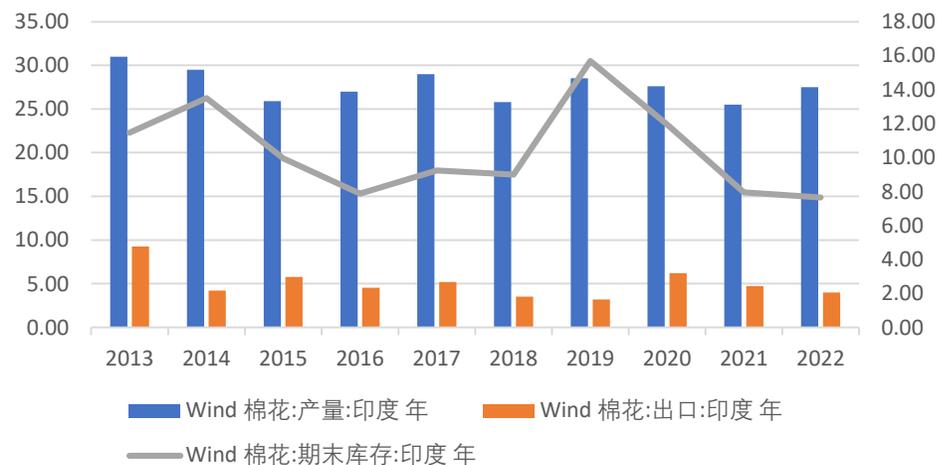
全球棉花库存消费比



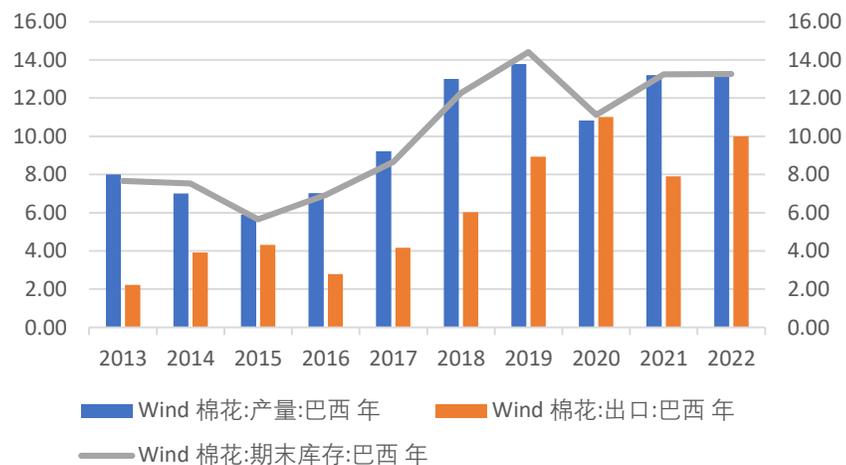
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

ICAC：全球棉花补贴跌至近10年来最低水平

国际棉花咨询委员会（ICAC）从1997/98年度开始报告政府对棉花行业的补贴，发现补贴数额与棉花价格具有高度的负相关性，即棉花价格较高的年份，棉花补贴趋于减少，棉花价格较低的年份里，棉花补贴趋增。

过去几个年度，这种负相关性表现得相当有持续性。2019/20年度，新冠疫情给棉花需求带来巨大冲击，导致棉花价格大幅下跌，考特鲁克A指数下跌到71.3美分/磅，棉花补贴则大幅增加。2020/21年度和2021/22年度，新冠疫苗的研制与大面积接种、部分国家的封控措施以及量化宽松货币政策帮助经济迅速恢复，使商品的需求明显增加，从而导致棉花价格上涨。考特鲁克A指数从2020/21年度的84.96美分/磅涨到2021/22年度的131.68美分/磅，同比上涨55%，年度均价创下历史第二高。

根据国际棉花咨询委员会（ICAC）的年度报告，2021/22年度全球棉花行业的补贴（包括生产直补、边界保护、作物保险、成本/运输以及最低支持价格等）总计达到35亿美元，较2020/21年度的83亿美元减少57%，为近十年来最低水平。每磅皮棉的平均补贴从2020/21年度的22.3美分降至9.3美分。

尽管主要棉花供应国的补贴总体下降，但印度的补贴额仍然很大，达19.2亿美元，位居世界首位。美国和中国的补贴额分别为7.93亿美元和3亿美元，同比分别下降28%和92%。在非洲大陆，马里和布基纳法索的补贴额则分别为2900万美元和2160万美元。

全球享受补贴的棉花产量占棉花总产量的比重从1997/98-2007/08年度的平均55%提高到2008/09年度的83%。从2009/10年度到2013/14年度，这一比重的平均值下降到50%，之后在2014/15年度和2015/16年度回升到75%。2016/17年度和2017/18年度，这个比重再次下降到45%。2018/19年度到2021/22年度，这个比重在66-70%之间。比重变化的原因是棉花产量和国际棉价出现上升或者下降。

ICAC表示，虽然大部分数据来自各国的政府机构，但也采用了一些公开渠道的信息。ICAC在可以量化的情况下尽最大努力报告所有国家相关政策对棉花行业的影响，并且鼓励各国提供数据并对数据进行评价，以提高数据的准确度。

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：棉花需求前景预期有所增加

新疆棉上市进度仍显滞后。据国家棉花市场监测系统数据，截至12月8日，新疆棉加工进度54.8%，同比下降20.7个百分点，销售进度9.3%，同比下降1.3%。不过随着防疫“新十条”公布，新疆棉花加工及物流发运将逐步回归正常。纺织市场上，企业或陆续开始年底备货，纱线走货情况略有改善。但企业开机情况有所分化，广东、江浙一带的纺织企业开机率回升，山东等地纺织企业开机率延续下降态势。短期，国内宏观环境大幅改善，棉花需求前景预期有所增加，或将给予国内棉价提供一定支撑。

附件 1

2022年12月5-9日国内外棉花价格变化表

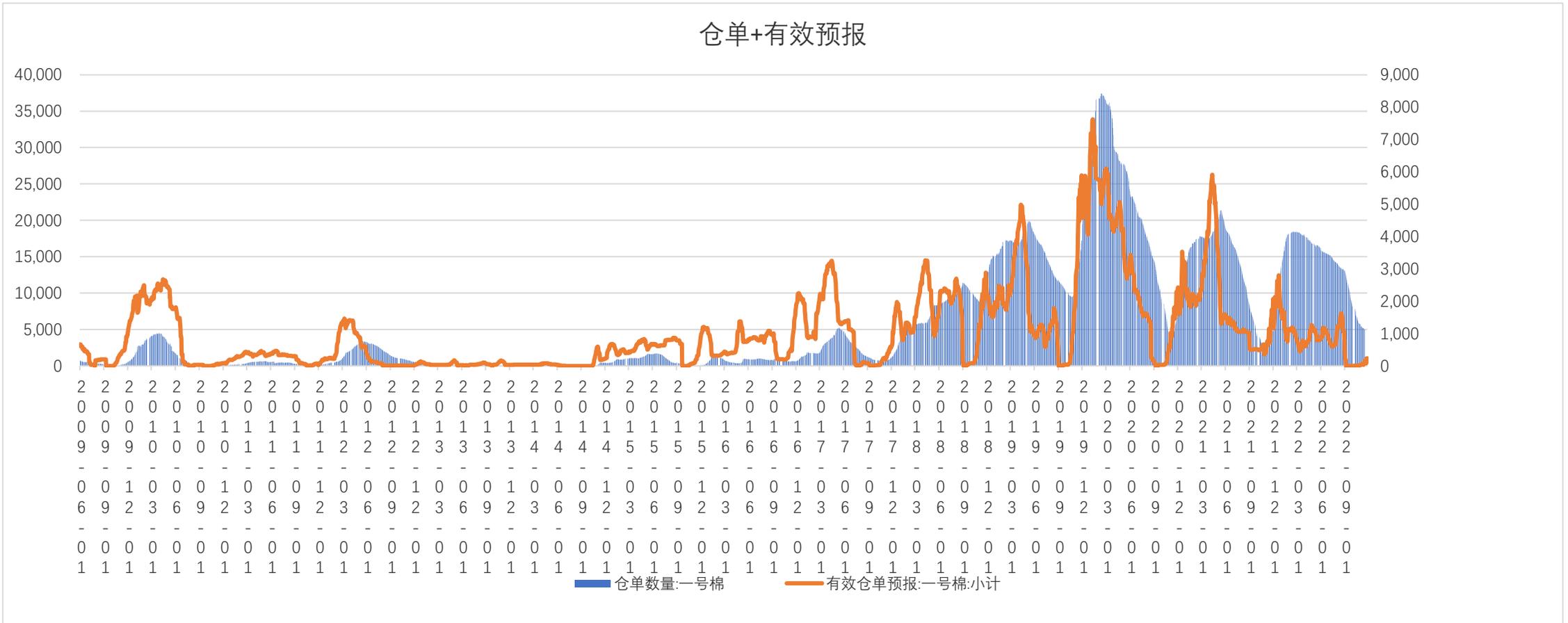
项目	单位	12月5-9日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	13605	+280	+2.1%	-5945	-30.4%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	14956	+1	+0.01%	-5545	-27.0%
中国棉花收购价格S指数	元/吨	12082	+72	+0.6%	-7316	-37.7%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	82.78	+0.34	+0.4%	-23.40	-22.0%
国际棉花指数（M）	美分/磅	99.92	-1.36	-1.3%	-21.80	-17.9%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17063	-341	-2.0%	-1825	-9.7%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-2108	-342	-14.0%	--	--

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09日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为1414张，折合5.6万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约量增加 中国少量采购

美国农业部报告显示，2022年11月25日-12月1日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为7394吨，新增签约主要来自中国（2495吨）、孟加拉国、土耳其、越南、巴基斯坦，取消合同的主要是泰国和韩国。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为5988吨，买主是巴基斯坦和土耳其。

美国2022/23年度陆地棉装运量为3.2万吨，主要运往中国（1.36万吨）、巴基斯坦、墨西哥、萨尔瓦多和越南。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为318吨，买主是中国（249吨）、泰国、危地马拉、韩国和日本。取消合同的是德国和印度。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为45吨，买主是危地马拉。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为1565吨，主要运往印度、印度尼西亚、泰国、土耳其和中国（204吨）。

下游：USDA 12月份月报：美国供应增加 全球消费大减

根据美国农业部发布的12月份全球产需预测，2022/23年度美国棉花产量和期末库存继续增加，国内消费和出口减少。美棉产量预计为1420万包，环比增加21.1万包，主要是三角洲和东南地区的单产增加。美国国内用棉量减少10万包，原因是纺织生产下降以及未来需求预期减弱。由于全球棉花消费和进口减少，美棉出口预测减少到1225万包，环比减少25万包，期末库存增加50万包，为3050万包。美国陆地棉农场均价仍为85美分/磅，环比没有变化。

2022/23年度，全球棉花产量、消费量、进口量环比减少，期末库存增加。全球产量调减70万包，其中巴基斯坦产量继续下调80万包，澳棉产量调减50万包，马里产量调减12万包。同时，土耳其单产增加导致产量调增50万包。全球消费量环比调减330万包，同比下降4.9%，中国和印度棉花消费量均减少100万包，巴基斯坦、土耳其和越南的消费量也有所减少。全球棉花进口量调减95万包，中国、土耳其和越南的进口量均下调。出口方面，美国、澳大利亚、马里、印度和巴西的出口减少。全球期末库存环比增加230万包，达到8960万包，同比增加410万包。

下游：国内棉纱价格延续跌势 外纱价格由降转涨

本周，广东等地纺织企业出现启动迹象，但纱线成交数量仍然较少，国内棉纱价格延续跌势。外纱市场上，印度婚礼季推动家纺类采购改善，印度棉纱价格领涨外纱市场。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2259元/吨。国内坯布市场订单仍然不足，织布企业考虑放假为主，棉布价格由跌转稳。涤纶短纤价格继续回落。

2022年12月5-9日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	12月5-9日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22485	-130	-0.6%	-6560	-22.6%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24844	+57	+0.2%	-4490	-15.3%
国内外棉纱价差	元/吨	-2259	+87	+4.0%	-1970	+681.7%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	6847	-56	-0.8%	+25	+0.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.43	0.00	0.0%	-2.01	-31.2%

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他人。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

