

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

国内棉市运行乍暖还寒 ——棉花周报2022.12.19



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15日，全国累计交售籽棉折皮棉592.3万吨，同比增加24.1万吨，较过去四年均值增加24.8万吨，其中新疆交售561.6万吨；累计加工皮棉367.3万吨，同比减少90.2万吨，较过去四年均值减少99.6万吨，其中新疆加工346.6万吨；累计销售皮棉75.6万吨，同比减少0.3万吨，较过去四年均值减少55.3万吨。</p> <p>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16日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为1975张，折合7.9万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内部分纺织企业开机率小幅回升，询价成交略有增加，叠加棉花原料价格上涨，国内棉纱价格止跌转涨。外纱市场表现分化，印度、越南棉纱价格有所上涨，巴基斯坦棉纱价格持续下跌。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2281元/吨。国内坯布市场订单未出现明显改善，多数企业仍计划提前放假，棉布价格稳定为主。涤纶短纤价格随PTA止跌回升。</p> <p>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，建议考虑以13800一线为多空分水岭，震荡思路对待。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、防疫政策优化的持续影响； 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，在市场预期升温及下游交投略有回暖的推动下，国内棉花价格继续上涨。2022年12月12-16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15062元/吨，较前周上涨106元/吨，涨幅0.7%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价13947元/吨，较前周上涨342元/吨，涨幅2.5%；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12268元/吨，较前周上涨186元/吨，涨幅1.5%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格下跌

本周，美联储如期加息50基点，并发出仍将持续收紧货币政策的信号，引发美股下跌，市场乐观预期受挫，国际棉价再度震荡回落，整体均价低于前周。2022年12月12-16日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为80.86美分/磅，较前周下跌1.56美分/磅，跌幅1.9%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价96.91美分/磅，较前周下跌3.01美分/磅，跌幅3.0%，折人民币进口成本16549元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌514元/吨，跌幅3.0%。国际棉价比国内棉价高1487元/吨，价差较前周收窄621元/吨。

附件 2



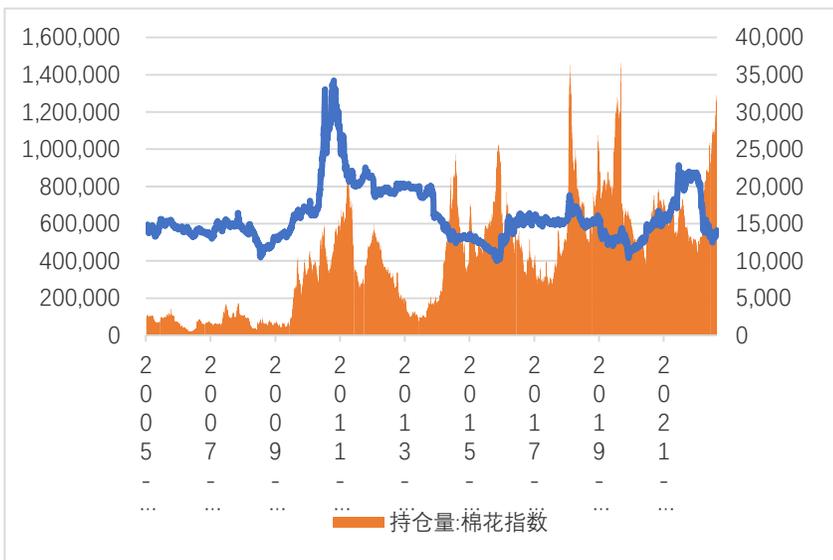
2021年以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

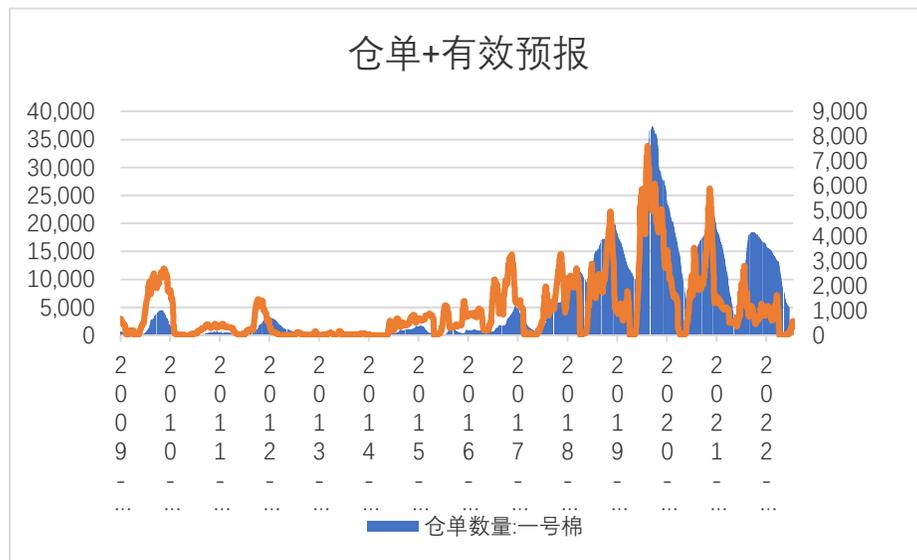
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

郑棉主力价格和持仓量

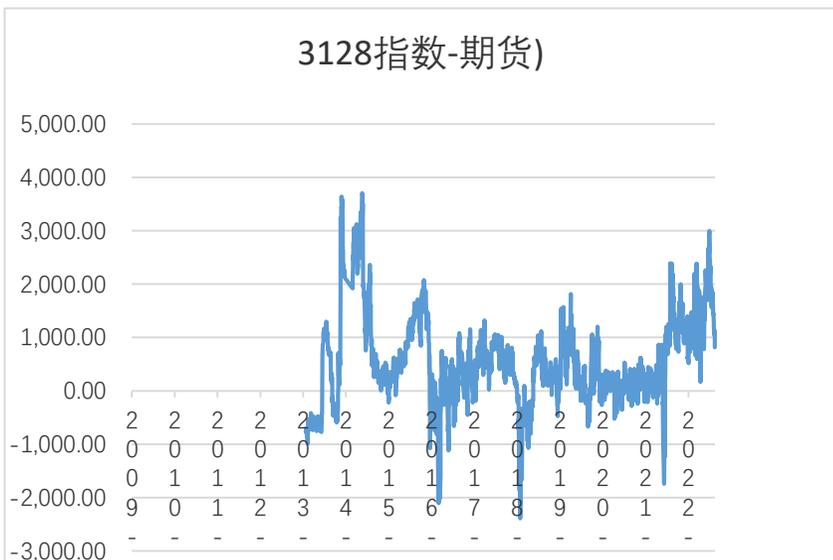


棉花仓单（张）



棉花基差

3128指数-期货)



新疆棉籽价：元/吨

现货价:均价:棉籽



数据来源：同花

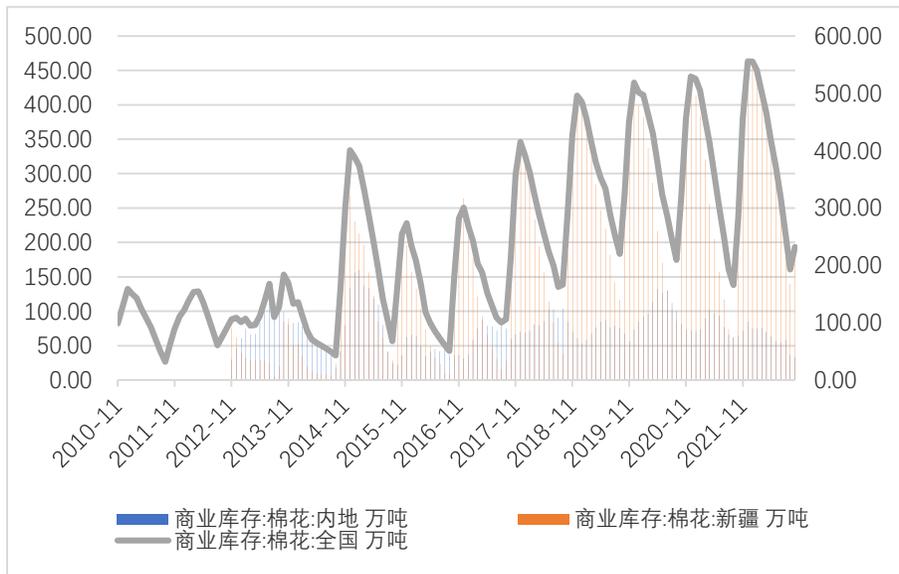
顺FinD



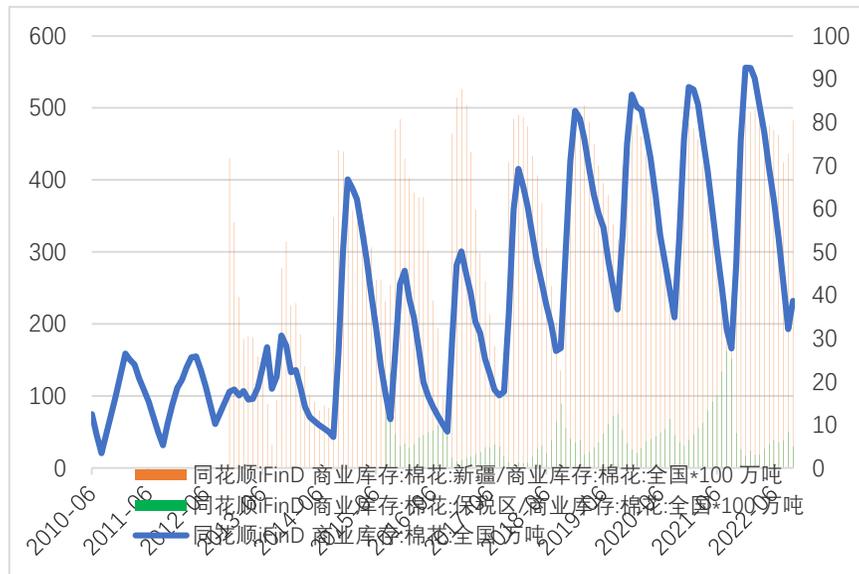
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

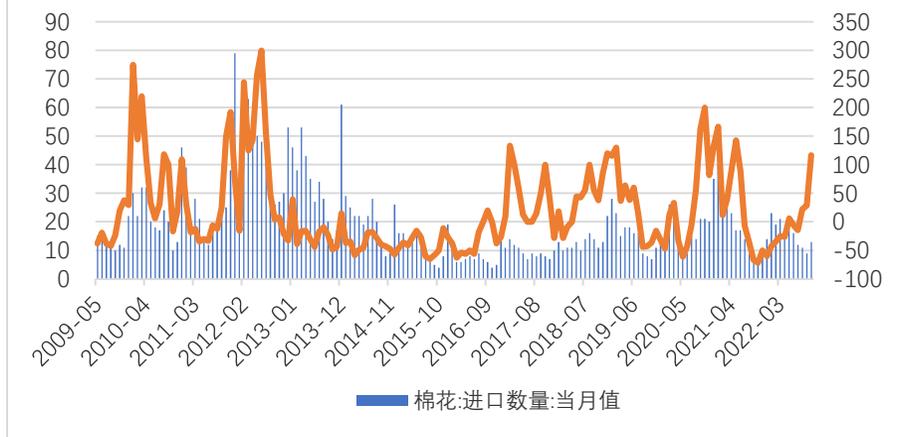
国内商业库存



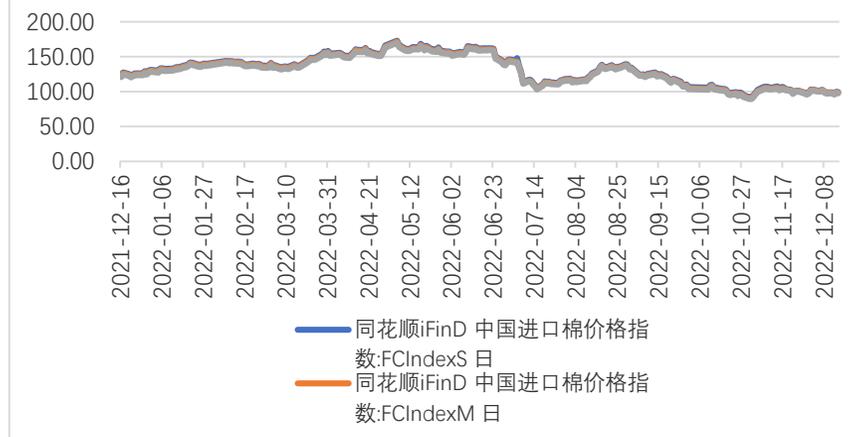
国内工业库存



中国棉花月度进口



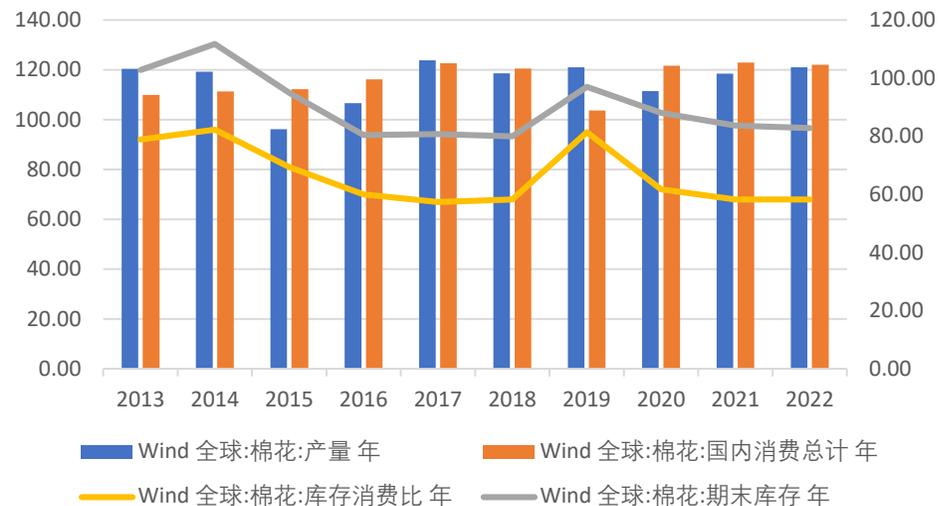
各等级进口棉到港价格指数



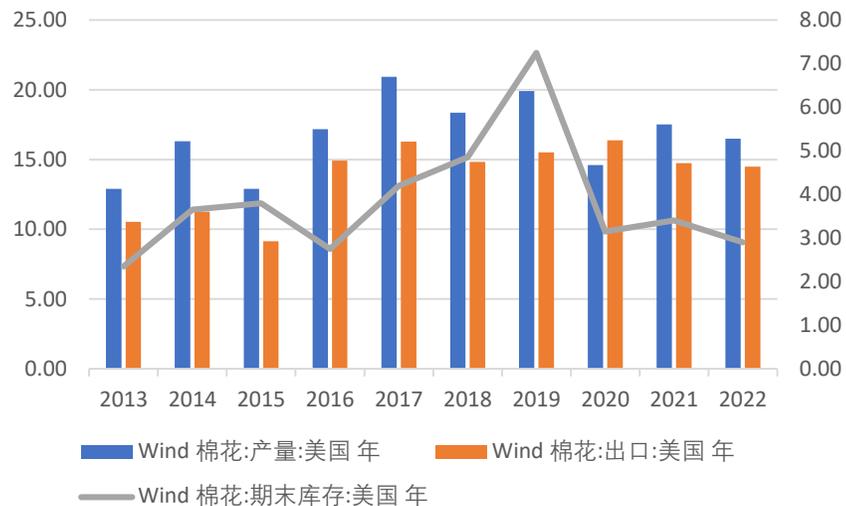
数据来源: Wind
同花顺iFinD

国外数据

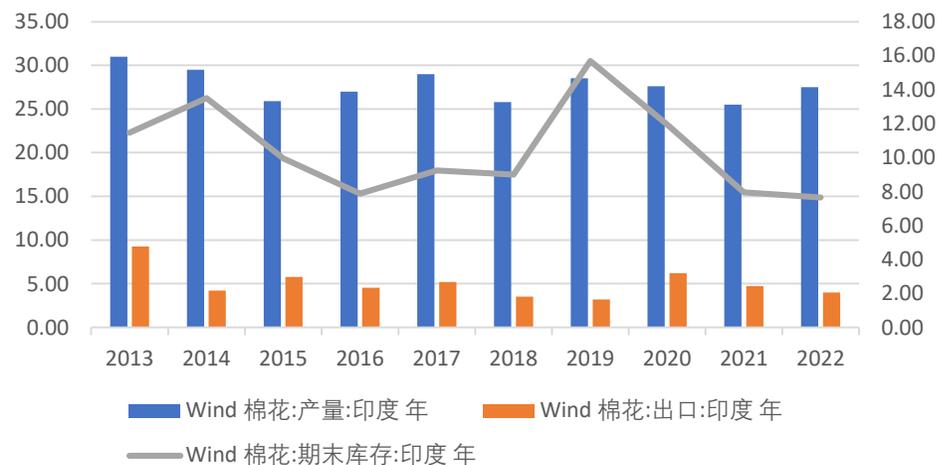
全球棉花库存消费比



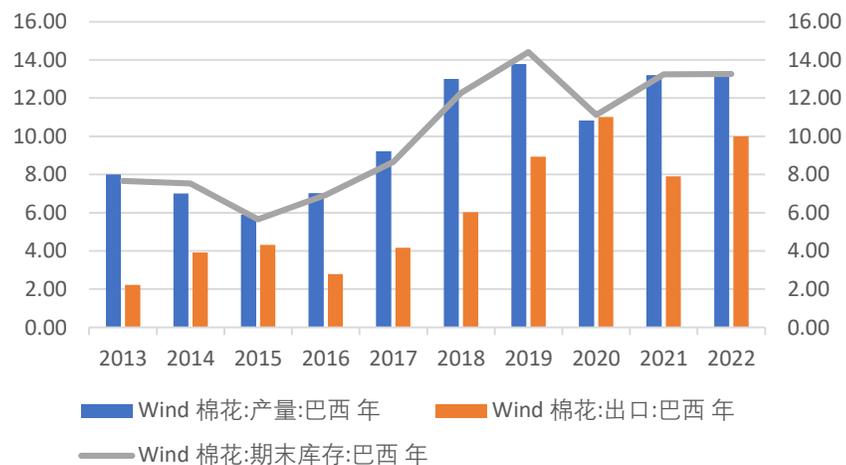
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

中国贸促会：多措并举助中国企业出海拓商机

12月15日从中国贸促会了解到，应出国展览行业和外贸企业需求，中国贸促会及时推出恢复出国经贸展览的针对性举措，已完成今年11月至明年2月期间的15个出国经贸展览项目试点审批。

中国贸促会11月初发布《关于做好出国经贸展览首批试点审批项目有关工作的通知》以来，已完成首批2022年11月至2023年2月期间的15个出国经贸展览项目试点审批，包括13个参展项目和2个自办展项目，分布在德国、美国、阿联酋等8个国家，涉及纺织、汽配、体育用品、电子、消费品等领域。

据介绍，从已实施的6个出国经贸展览试点项目看，企业反馈参展收获颇丰。以亚洲纺织成衣展为例，超过九成参展企业达成意向成交，每家企业平均结识有效客户今年8月，中国贸促会正式受理全国出国经贸展览组展单位以“参加国外线上展览会”“代参展”“远程线下办展”等创新形式在国外参办展项目申请。目前已完成2022年底前22个项目审批工作，并已实施17个。

此外，中国贸促会积极组织企业家代表团参加APEC工商领导人峰会、二十国集团工商峰会、中国—拉美企业家高峰会等活动，助力中外企业加强对接洽谈，挖掘合作商机和潜力；组织外贸企业以线下参展方式重返境外重要展会，近60家中国企业赴德国参加了德国慕尼黑国际体育用品展，签单金额约1800万欧元，意向单金额约3500万欧元，不少参展企业预定了下届展位。

中国贸促会相关负责人告诉记者，明年中国贸促会将重点恢复组织企业线下出国展览，把出国展览工作同高质量共建“一带一路”、稳外贸稳外资、开拓多元化市场等有机结合，重点在发展中国家、新兴市场国家和战略性新兴领域参展办展，同时兼顾发达国家行业知名展会，多措并举助力企业出海拓商机。

03

供需分析

上游：全国新棉交售96.5%

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 15 日，全国新棉采摘进度为 99.9%，同比持平，较过去四年均值提高 0.2 个百分点，其中新疆采摘基本结束；全国交售率为 96.5%，同比下降 1.5 个百分点，较过去四年均值提高 0.3 个百分点，其中新疆交售率为 99.7%。

另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 12 月 15 日，全国加工率为 62.0%，同比下降 18.5 个百分点，较过去四年均值下降 20.3 个百分点，其中新疆加工 61.7%；全国销售率为 12.9%，同比下降 0.5 个百分点，较过去四年均值下降 10.1 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 15 日，全国累计交售籽棉折皮棉592.3万吨，同比增加24.1万吨，较过去四年均值增加 24.8万吨，其中新疆交售 561.6 万吨；累计加工皮棉 367.3 万吨，同比减少 90.2 万吨，较过去四年均值减少 99.6 万吨，其中新疆加工 346.6 万吨；累计销售皮棉 75.6 万吨，同比减少 0.3 万吨，较过去四年均值减少 55.3 万吨。

中游：国内棉市运行乍暖还寒

新疆棉加工、销售略有提速，降幅较前周收窄，据国家棉花市场监测系统数据，截至12月15日，新疆棉加工、销售进度分别为61.7%、11.9%，同比分别下降20.3、0.8个百分点。纺织市场上，多数企业看好年后行情，推动近期补库意愿稍有增加，但整体改善仍较有限。受制于疫情的持续冲击，企业在岗人员相对不足，内地纺织企业开机率继续下滑，开工企业计划赶制完当前订单后陆续安排放假。短期，市场信心恢复已推升郑棉主力合约价格迈上14000元/吨，而棉花市场运行乍暖还寒，弱现实与强预期期间还有待进一步衔接。

附件 1

2022年12月12-16日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	12月12-16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	13947	+342	+2.5%	-5567	-28.5%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	15062	+106	+0.7%	-5784	-27.7%
中国棉花收购价格 S 指数	元/吨	12268	+186	+1.5%	-7201	-37.0%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	80.86	-1.56	-1.9%	-26.02	-24.3%
国际棉花指数（M）	美分/磅	96.91	-3.01	-3.0%	-25.48	-20.8%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16549	-514	-3.0%	-2442	-12.9%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-1487	-621	-29.5%	--	--%

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

数据来源：中国棉花网

中游：美棉出口周报：签约量减少 装运保持稳定

美国农业部报告显示，2022年12月2-8日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为4218吨，新增签约主要来自韩国、中国（2472吨）、墨西哥、泰国和巴基斯坦。土耳其和越南取消部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为6396吨，买主是土耳其和巴基斯坦。

美国2022/23年度陆地棉装运量为3.22万吨，主要运往中国（1.36万吨）、巴基斯坦、墨西哥、土耳其和印度尼西亚。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为295吨，买主是孟加拉国、中国（113吨）、中国台湾地区和越南。秘鲁取消部分合同。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为862吨，主要运往印度、越南、中国（23吨）、孟加拉国和日本。

下游：解封后需求短暂反弹 感染增多影响开机率

据河北、山东、河南等地部分棉纺织企业反馈，受12月份以来广东、江浙等沿海地区织布企业开机率持续回升、棉纱补库阶段性展开及一些棉纱贸易商节前囤货的支撑，不仅OE纱及40S及以上环锭纺的询价、出货持续回暖（其中少数纱厂OE纱订单排至1月底），而且纱价也现久违的小幅上调（尽管终端接受能力不强，纱价多试探性报涨）。

河南郑州某纺企表示，疫情管控逐渐松绑，接单、生产、运输、交货等逐渐恢复，下游织布、服装企业需求出现短暂的反弹在情理之中，对于大部分棉纺企业而言是一份“新年贺礼”，纱厂纷纷开启“去库存”模式，资金流得到有效补充，有力地缓解了春节前后的支出压力。另外，随时观察棉花期现市场行情，在相对低位开启原料补库。

不过从调查来看，由于一些棉纺织企业工人感染的人数不断增多，占比上升，请假、无法到岗的现象越来越普遍，导致车间开机率不仅没有较11月份明显回升反而有所下降，近而影响到纱厂接新单、按合同交货。河北邯郸某5万锭纱厂反映，随着阳性感染者已占到全厂职工的10%以上，职工间产生一定的恐慌情绪；叠加再有一个月左右春节的因素，因此虽然佛山、绍兴等地客户近半个月来实单增多，但以春节前交货为主，公司担心疫情管控放开引发的短期职工感染率居高不下，粗纱、细纱机等设备难以有效开机，导致产能不足，无法按客户要求的时间排单、交货，不得不拒单。1月中旬前后以加快“去库存”，加大回收货款力度及接中长线订单为主。

下游：国内棉纱价格止跌转涨 外纱价格小幅回升

本周，国内部分纺织企业开机率小幅回升，询价成交略有增加，叠加棉花原料价格上涨，国内棉纱价格止跌转涨。外纱市场表现分化，印度、越南棉纱价格有所上涨，巴基斯坦棉纱价格持续下跌。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2281元/吨。国内坯布市场订单未出现明显改善，多数企业仍计划提前放假，棉布价格稳定为主。涤纶短纤价格随PTA止跌回升。

2022年12月12-16日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	12月12-16日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22604	+129	+0.6%	-6047	-21.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24844	+112	+0.5%	-4088	-14.1%
国内外棉纱价差	元/吨	-2281	+24	+1.1%	-2000	+711.7%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	6965	+128	+1.9%	+94	+1.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.43	0.00	0.0%	-1.91	-30.1%

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

