

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

消费恢复不及预期 ——棉花周报2022.12.26



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22日，全国累计交售籽棉折皮棉596.1万吨，同比增加25.8万吨；累计加工皮棉405.1万吨，同比减少81.3万吨；累计销售皮棉91.8万吨，同比减少0.9万吨，较过去四年均值减少60.8万吨，其中新疆销售81.5万吨。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23日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为2981张，折合11.9万吨棉花。3、下游：本周，纺织市场询价有所增加，叠加原料价格走高，纺织企业报价坚挺，但消费回暖低于预期，国内棉纱价格涨势趋缓。海外纺织市场需求支撑有限，中国需求短暂恢复后下降，外纱价格随之再度回落。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2004元/吨。国内坯布市场订单延续匮乏态势，棉布价格较前周持平。涤纶短纤价格随原料PTA上涨。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

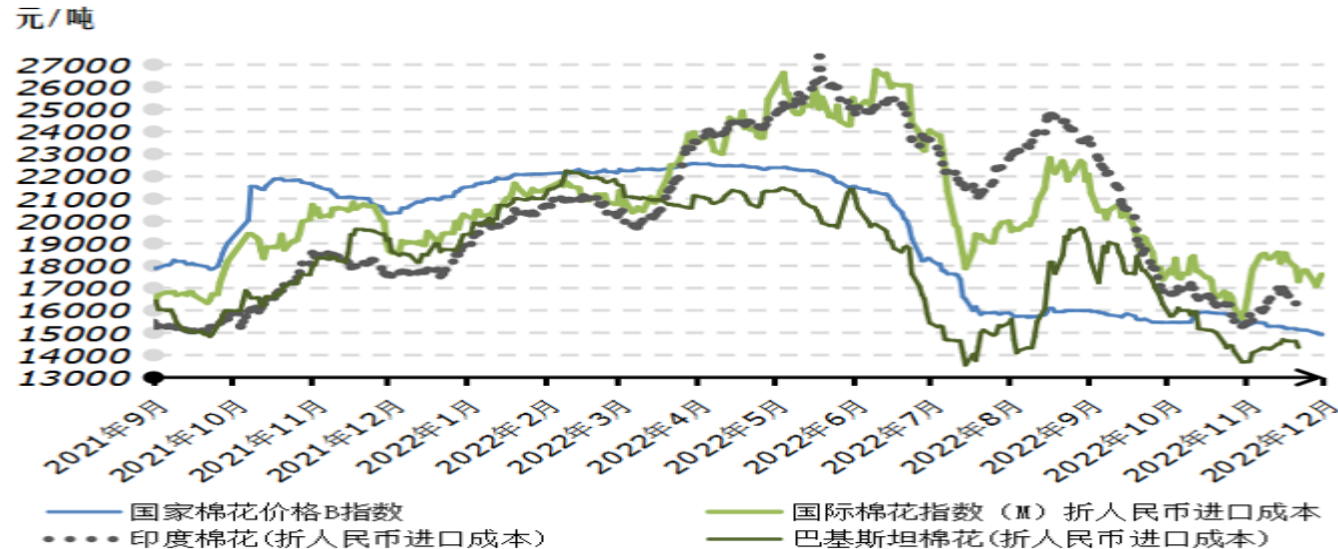
本周初，郑棉减仓回落，随后在外盘大涨带动下转涨后再度走弱。由于下游企业补库意愿低于预期，现货价格稳中下降。2022年12月19-23日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为15036元/吨，较前周下跌26元/吨，跌幅0.2%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价13921元/吨，较前周下跌26元/吨，跌幅0.2%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格大幅上涨后回落

本周，美股及大宗商品价格小幅反弹，叠加印度棉大幅减产消息刺激，共同推动ICE棉价一度大幅上涨，周四受美棉出口签约量再现负值拖累，ICE主力合约应声跌停，国际棉价整体呈先扬后抑走势。2022年12月19-23日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为86.13美分/磅，较前周上涨5.06美分/磅，涨幅6.2%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价101.2美分/磅，较前周上涨4.29美分/磅，涨幅4.4%，折人民币进口成本17282元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨733元/吨，涨幅4.4%。国际棉价比国内棉价高2245元/吨，价差较前周扩大758元/吨。

附件 2



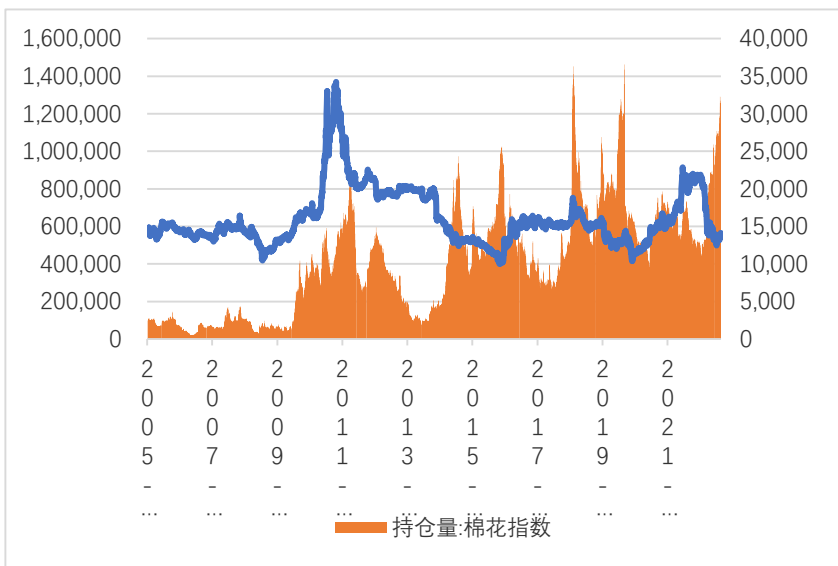
2021年以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

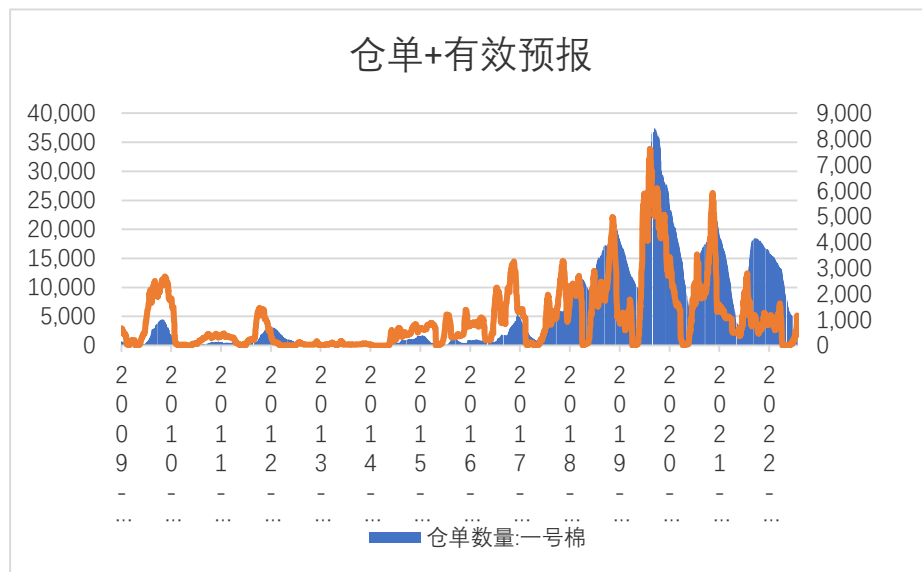
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

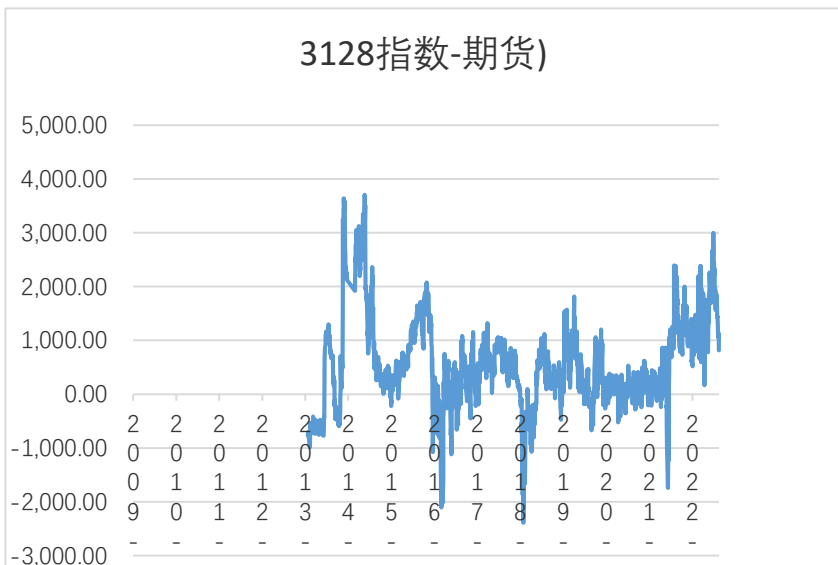
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

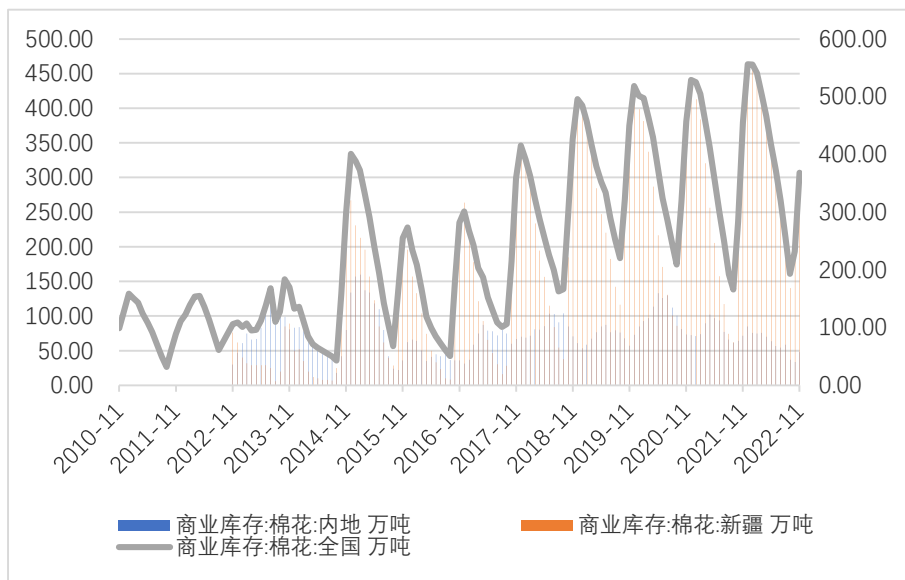
顺FinD



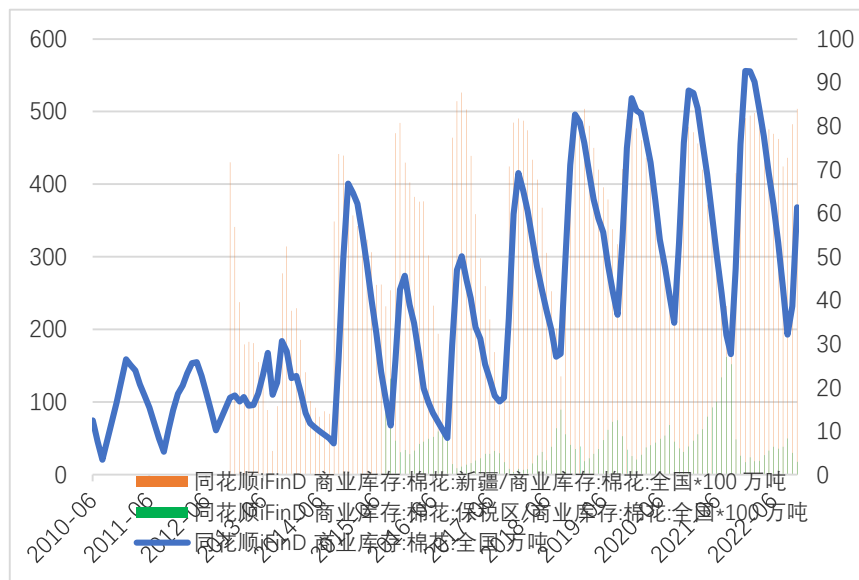
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

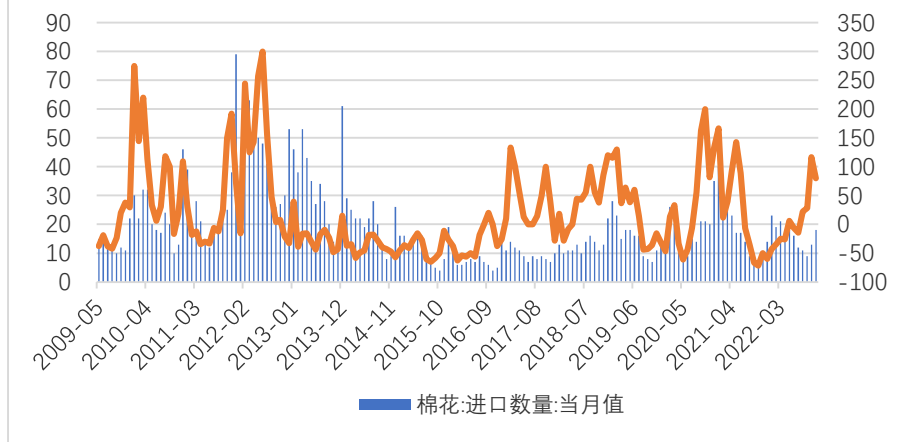
国内商业库存



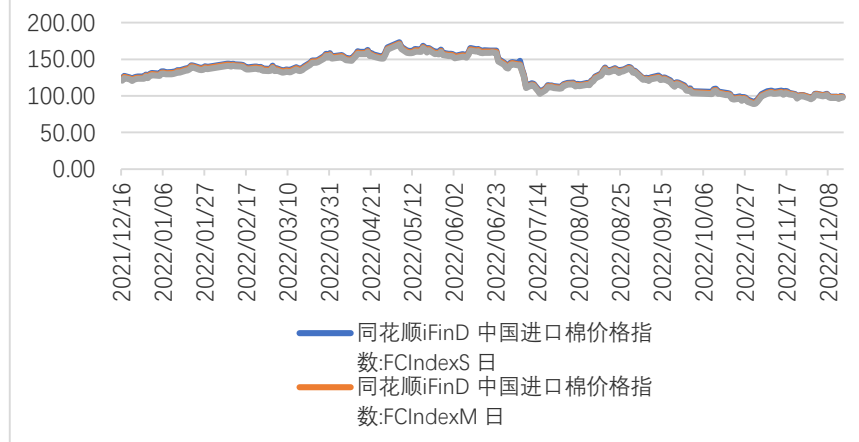
国内工业库存



中国棉花月度进口



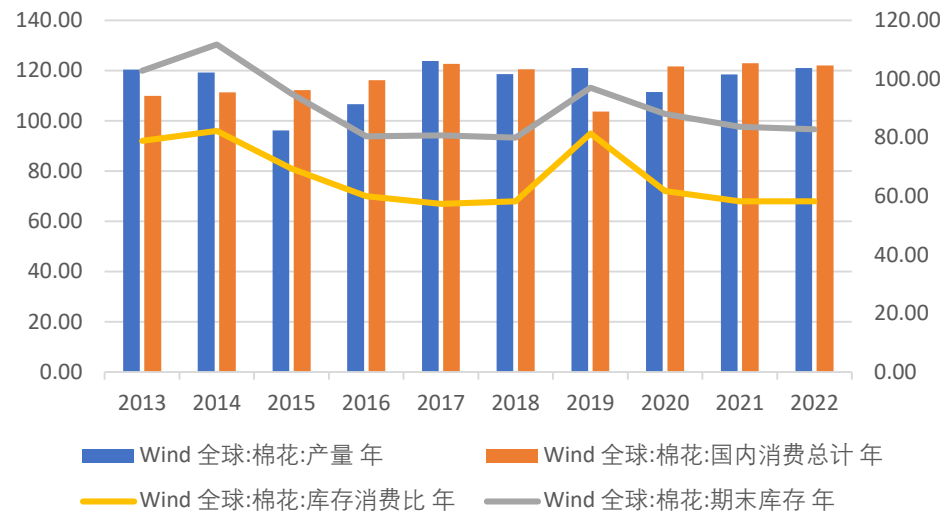
各等级进口棉到港价格指数



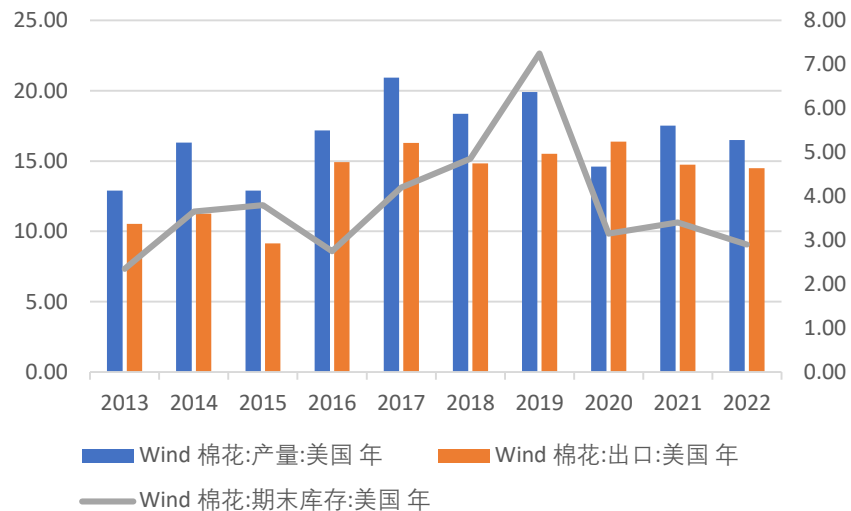
数据来源: Wind
同花顺FinD

国外数据

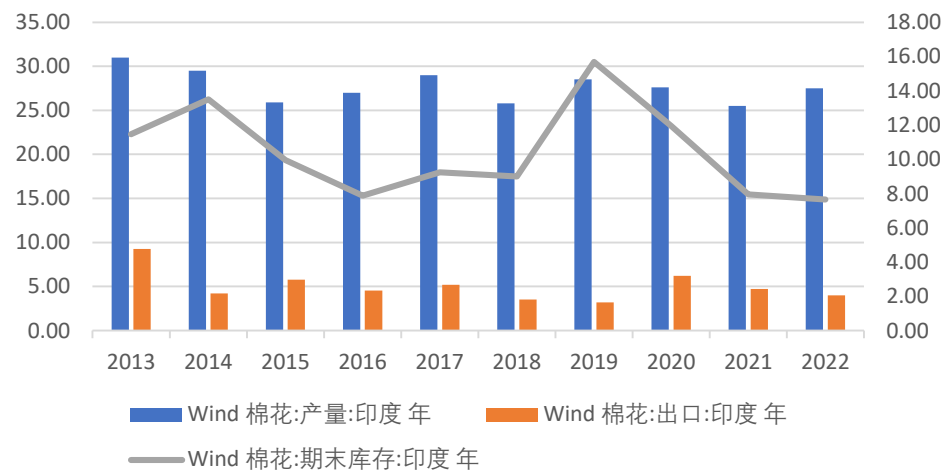
全球棉花库存消费比



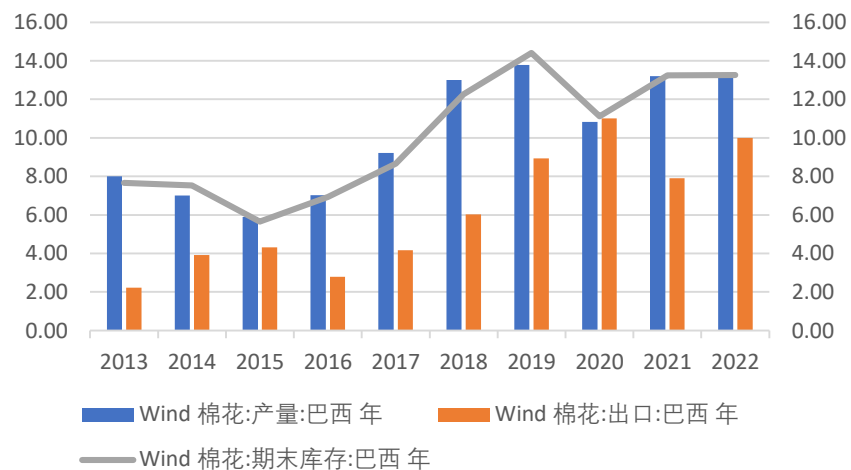
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

央行：精准有力实施好稳健的货币政策

中国人民银行21日表示，当前要精准有力实施好稳健的货币政策。综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕。

谈及当前要着重抓好的工作任务时，人民银行表示，要加大稳健货币政策实施力度，保持广义货币供应量（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。充分发挥货币信贷政策工具功能，有力支持恢复和扩大消费、重点基础设施和符合国家发展规划重大项目建设。加大对民营小微企业支持力度，进一步解决好民营小微企业融资问题。引导金融机构加大对“三农”、科技创新、绿色发展、普惠养老等领域支持力度。

在推动金融平稳健康运行方面，人民银行表示，引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。推动长租房地产市场建设，按照租购并举方向加快探索房地产新发展模式。提升平台企业金融活动常态化监管水平，引导平台企业金融业务规范健康发展，支持平台企业发挥场景、数据和技术优势，在推动科技创新、提升国际竞争力、扩大国内需求等方面发挥更大作用。继续压实各方责任，推动做好重点企业集团、中小金融机构等风险化解工作，防范区域性、系统性金融风险。

人民银行强调，要高度重视做好岁末年初各项工作。要发挥好设备更新改造专项再贷款、“保交楼”贷款支持计划等政策工具效能，引导金融机构加大信贷投放，支持稳增长、稳就业、稳物价，努力保持经济运行在合理区间。要加强重要金融基础设施业务连续性保障，有针对性地开展支付清算、现金供应、金融消费者权益保护等方面的工作，切实提升金融服务水平，更好满足广大人民群众合理金融需求。

03

供需分析

上游：全国新棉交售97%

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22日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为97.1%，同比下降1.2个百分点，较过去四年均值提高0.3个百分点，其中新疆交售基本结束。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月22日，全国加工率为67.9%，同比下降17.3个百分点，较过去四年均值下降18.9个百分点，其中新疆加工67.7%；全国销售率为15.4%，同比下降0.8个百分点，较过去四年均值下降11.2个百分点，其中新疆销售14.5%。

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22日，全国累计交售籽棉折皮棉596.1万吨，同比增加25.8万吨，较过去四年均值增加23.7万吨，其中新疆交售563.0万吨；累计加工皮棉405.1万吨，同比减少81.3万吨，较过去四年均值减少92.4万吨，其中新疆加工 381.2万吨；累计销售皮棉91.8万吨，同比减少0.9万吨，较过去四年均值减少60.8万吨，其中新疆销售81.5万吨。

中游：消费活跃程度低于预期

新疆棉加工再度提速，但销售压力仍较突出。截至12月22日，新疆棉加工、销售进度分别为67.7%、14.5%，同比分别下降18.9、0.7个百分点，降幅继续收窄。纺织市场上，随着多数企业阶段性备货陆续完成，及部分地区工厂到岗人数减少，导致市场采购、销售节奏均有所放缓，下游部分企业开机率进一步下调，终端轻纺市场经营时间缩短、关门歇业的现象也再度增加。广东及江浙一带贸易商表示，近日下游采购热情已出现明显降温，普遍寄希望于年后行情。短期，受疫情和临近年底影响，下游纺织市场活跃程度低于预期，国内棉花价格反弹受限。

附件1

2022年12月19-23日国内外棉花价格变化表

项目	单位	12月19-23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	13921	-26	-0.2%	-5911	-29.8%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15036	-26	-0.2%	-5961	-28.4%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	86.13	+5.06	+6.2%	-21.48	-20.0%
国际棉花指数（M）	美分/磅	101.2	+4.29	+4.4%	-22.86	-18.4%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17282	+733	+4.4%	-1968	-10.2%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-2245	+758	+51.0%	--	--%

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：美棉出口周报：签约再现净负 中国大量取消合同

美国农业部报告显示，2022年12月9-15日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为-1.99万吨，新增签约主要来自越南、巴基斯坦、日本和印度尼西亚。中国取消3.27万吨。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为227吨，买主是孟加拉国和墨西哥。

美国2022/23年度陆地棉装运量为2.5万吨，主要运往中国（6781吨）、巴基斯坦、墨西哥、危地马拉和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为340吨，买主是越南、泰国、中国（23吨）和日本。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为1837吨，主要运往印度、秘鲁、中国（227吨）、埃及和越南。

下游：开机率回落 纺企利润偏低

据河南、安徽、江苏等部分中小型棉纺企业反馈，下游织布企业、贸易商询价下单的积极性较12月中旬有所回落，纱厂“去库存、收货款”的进度放缓，工厂开机率也逐渐呈现触顶下降的趋势。

安徽砀山某中型纺企表示，经过半个多月集中“去库存”，目前OE纱、C40S以下支数环锭纺纱库存已降至12-15天，春节前企业资金流、棉纱销售压力并不突出，但本周浙江、江苏等地的几家织布企业、贸易商表示春节前不再下单采购，并且希望前期合同分批发货或延后至春节后履约，使企业有些措手不及。目前企业职工感染、确诊率不断升高，该公司决定将原定1月12日停工放假的计划提前5-7天，同时春节前不再补库采购棉花、涤纶短纤、粘胶短纤等纺纱原料。

从调查来看，12月上旬以来，国内很大一部分棉纺企业将棉纱出厂价上调300-500元/吨，但2022/23年度新疆棉报价也整体性上涨300-500元/吨，棉纱产销仍处于“倒挂”或持平状态，市场信心恢复比较缓慢。

河南某棉花贸易企业反映，近期棉纺厂、中间商对新疆棉的询价采购热情较11月份有比较明显的降温，在12月下旬至1月中旬交货的少数棉花合同大概率会推迟一个月左右执行，无论棉花加工企业、贸易商还是棉纺企业对节后花纱价格出现较大幅度上涨的预期都不强，整个产业链原料补库缓慢。

下游：国内棉纱价格涨势趋缓，外纱价格止涨回落

本周，纺织市场询价有所增加，叠加原料价格走高，纺织企业报价坚挺，但消费回暖低于预期，国内棉纱价格涨势趋缓。海外纺织市场需求支撑有限，中国需求短暂恢复后下降，外纱价格随之再度回落。当前常规国际棉纱价格高于国产纱2004元/吨。国内坯布市场订单延续匮乏态势，棉布价格较前周持平。涤纶短纤价格随原料PTA上涨。

2022年12月19-23日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	12月19-23日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22825	+185	+0.8%	-5670	-19.9%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24816	-28	-0.1%	-3894	-13.6%
国内外棉纱价差	元/吨	-2004	-200	-9.1%	-1789	+832.1%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7080	+82	+1.2%	+214	+3.1%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.43	0.00	0.0%	-1.89	-29.9%

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

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

