

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

2022收官！

——棉花周报2023.01.03



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29日，全国累计交售籽棉折皮棉598.5万吨，同比增加26.2万吨，较过去四年均值增加23.3万吨，其中新疆交售563.2万吨；累计加工皮棉433.9万吨，同比减少76.9万吨，较过去四年均值减少88.7万吨，其中新疆加工407.6万吨；累计销售皮棉106.4万吨，同比减少3.2万吨，较过去四年均值减少67.2万吨，其中新疆销售94.5万吨。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30日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为4405张，折合17.6万吨棉花。3、下游：本周，国内纯棉纱市场交投放缓，纺织企业以交付年前订单为主，国内棉纱价格涨幅有所收窄。外纱市场表现分化，印度、巴基斯坦纱价下跌，并未跟随国产纱价格上涨，越南棉纱价格相对坚挺。当前常规国际棉纱价格高于国产纱1734元/吨。国内坯布市场开工率再度下滑，多数订单推迟至年后交货，棉布价格保持平稳。涤纶短纤价格随原料PTA下跌。4、整体逻辑：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。</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，在国内消费预期回暖的背景下，郑棉价格继续上涨，下游纺织市场采购热情进一步降温，现货市场窄幅震荡为主。2022年12月26-30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15049元/吨，较前周上涨13元/吨，涨幅0.1%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价14146元/吨，较前周上涨225元/吨，涨幅1.6%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格下跌

圣诞节后，受美国股市和油价下跌拖累，叠加全球棉花需求前景仍较悲观，国际棉花价格下跌。2022年12月26-30日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为83.84美分/磅，较前周下跌2.11美分/磅，跌幅2.5%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价100.02美分/磅，较前周下跌1.18美分/磅，跌幅1.2%，折人民币进口成本17080元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌202元/吨，跌幅1.2%。国际棉价比国内棉价高2031元/吨，价差较前周缩小214元/吨。

附件 2

元/吨



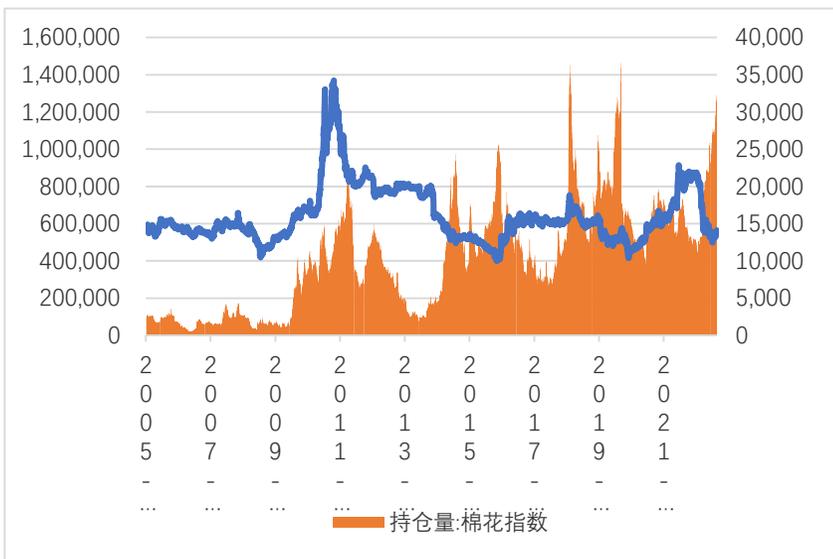
2021年以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

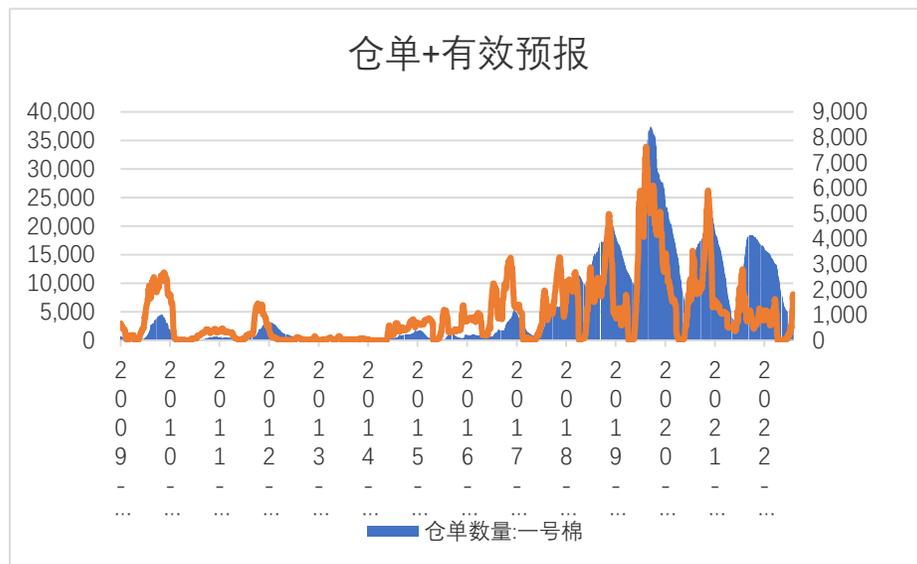
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

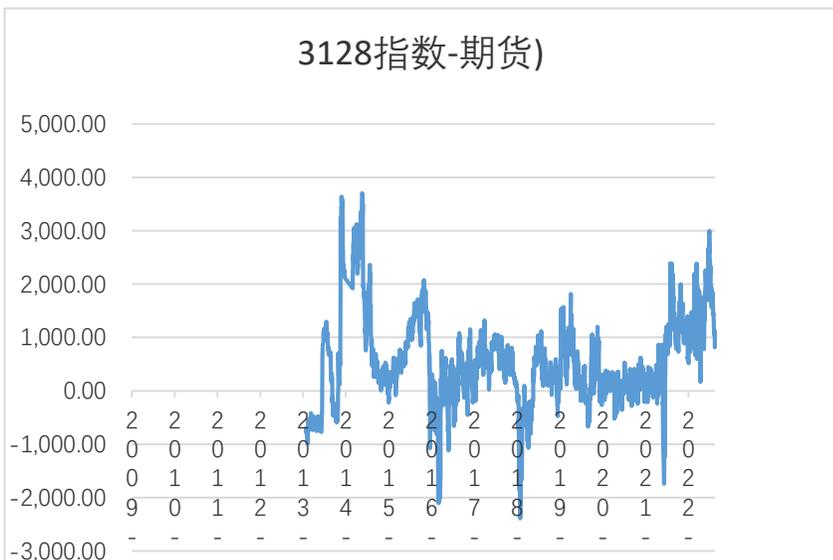
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

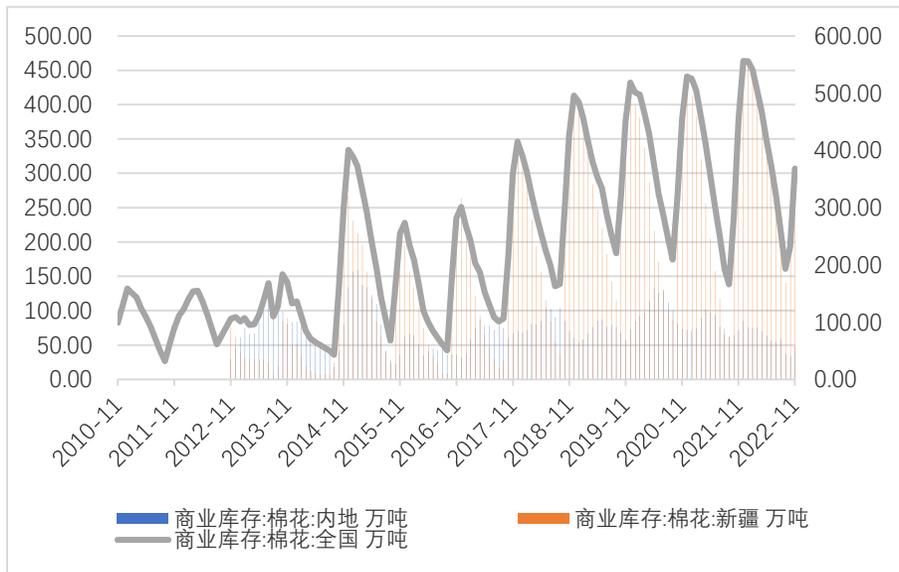
顺FinD



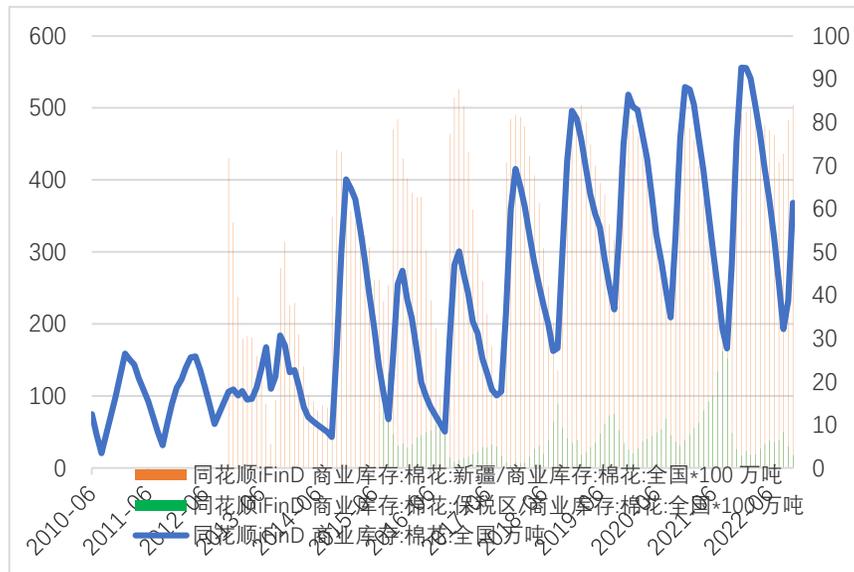
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

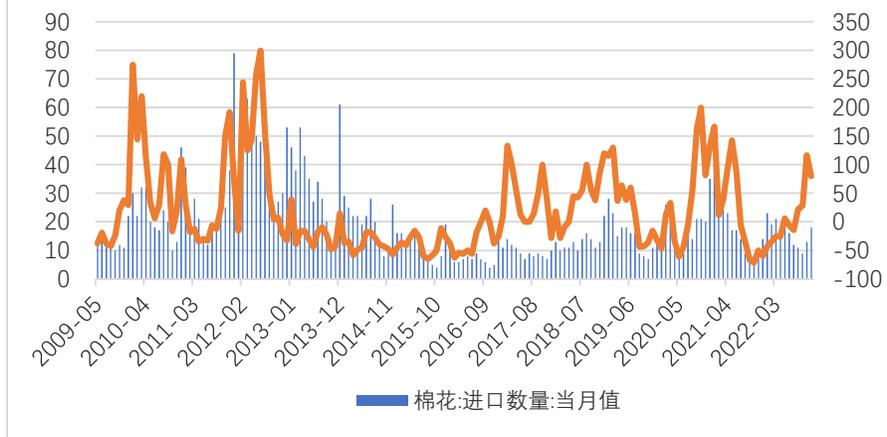
国内商业库存



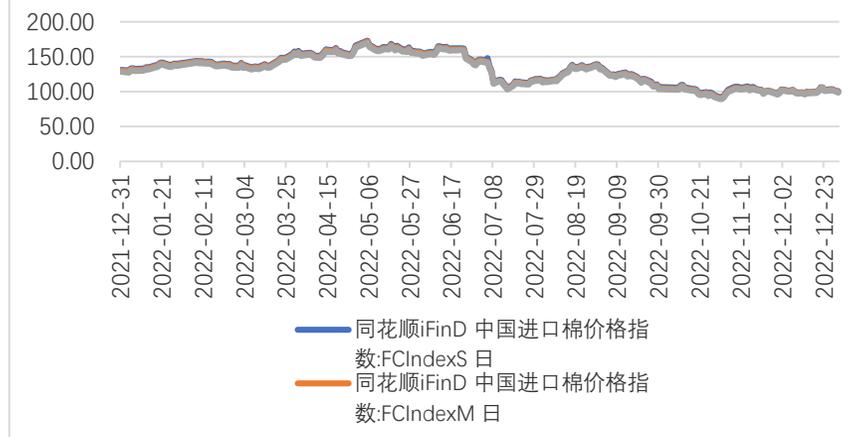
国内工业库存



中国棉花月度进口



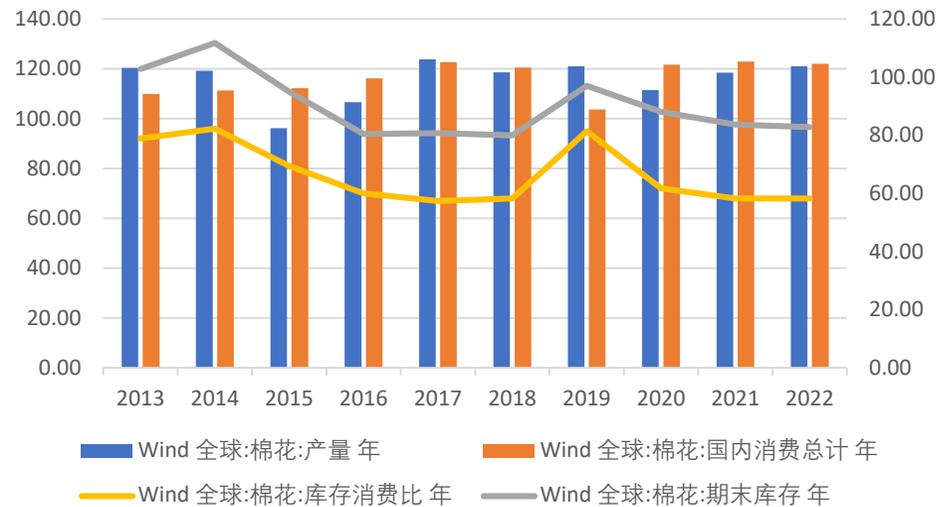
各等级进口棉到港价格指数



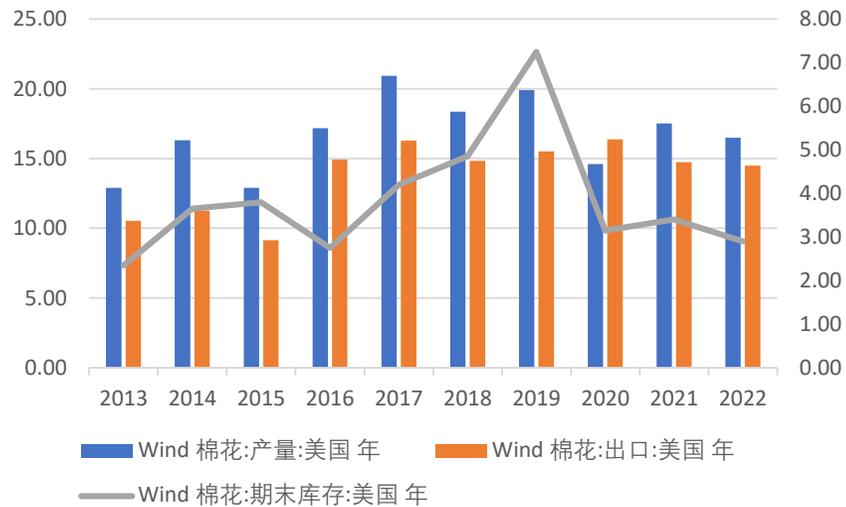
数据来源: Wind
同花顺FinD

国外数据

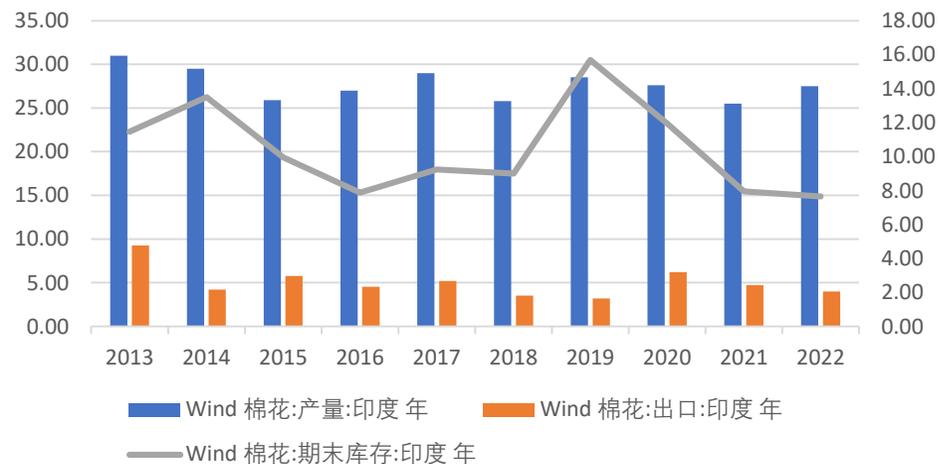
全球棉花库存消费比



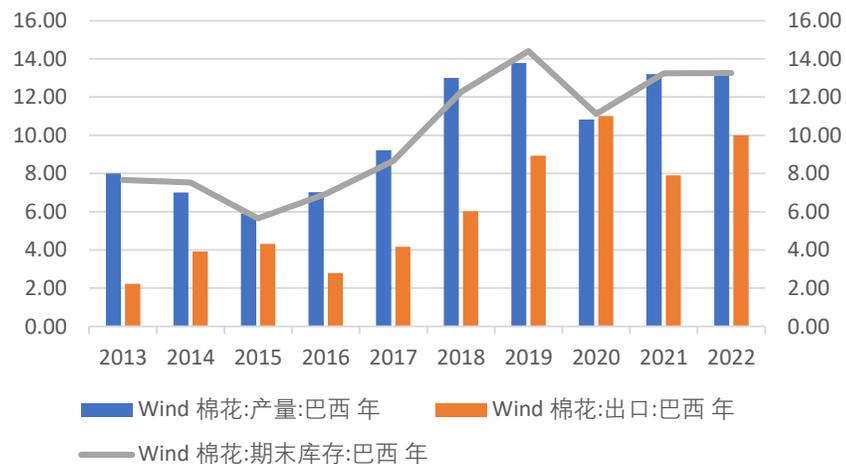
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

2022年11月我国棉花、纱、布进出口情况汇总

2022年11月我国棉花进口17.80万吨

据最新统计数据显示，2022年11月，我国进口棉花17.80万吨，环比增长37.43%，同比增长87.36%。2022年1-11月，我国累计进口棉花175.69万吨，同比下降12.50%。2022/23年度，我国累计进口棉花39.60万吨，同比增长71.41%。

2022年11月我国棉纱进口量同比下降47.39%

据最新统计数据显示，2022年11月，我国进口棉纱8.01万吨，环比增长23.50%，同比下降47.39%；出口棉纱2.56万吨，环比增长7.88%，同比增长7.43%；净进口量为5.45万吨，环比增长32.49%，同比下降57.54%。2022年1-11月，我国累计进口棉纱110.03万吨，同比下降44.32%；累计出口25.96万吨，同比下降3.22%。2022/23年度，我国累计进口棉纱23.42万吨，同比下降51.99%；累计出口7.56万吨，同比增长6.34%。

2022年11月我国棉布出口量同比下降17.34%

据最新统计数据显示，2022年11月，我国进口棉布0.35亿米，环比增长17.82%，同比增长140.06%；出口棉布4.67亿米，环比下降7.21%，同比下降17.34%；净出口量为4.32亿米，环比下降8.79%，同比下降21.54%。2022年1-11月，我国累计进口棉布1.95亿米，同比增长10.47%；累计出口59.74亿米，同比下降10.71%。2022/23年度，我国累计进口棉布0.92亿米，同比增长101.90%；累计出口14.85亿米，同比下降10.50%。

03

供需分析

上游：全国新棉交售97.5%

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29日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为97.5%，同比下降1.1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29日，全国加工率为72.5%，同比下降16.8个百分点，较过去四年均值下降18.4个百分点，其中新疆加工72.4%；全国销售率为17.8%，同比下降1.4个百分点，较过去四年均值下降12.3个百分点，其中新疆销售16.8%。

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29日，全国累计交售籽棉折皮棉598.5万吨，同比增加26.2万吨，较过去四年均值增加23.3万吨，其中新疆交售563.2万吨；累计加工皮棉433.9万吨，同比减少76.9万吨，较过去四年均值减少88.7万吨，其中新疆加工407.6万吨；累计销售皮棉106.4万吨，同比减少3.2万吨，较过去四年均值减少67.2万吨，其中新疆销售94.5万吨。

中游：国内棉花现货市场修养生息

新疆棉加工虽有提速，但仍落后于往年，销售进度短暂提速后再度放缓。据国家棉花市场监测系统数据，截至12月29日，新疆棉加工、销售进度分别为72.4%、16.8%，同比分别下降18.1、1.0个百分点。纺织市场上，随着双节备货结束，纱线成交量大幅减少，开工率持续下降。不过，纺织及终端企业普遍看好年后市场消费情形，企业认为春节后订单量将有所增加，约五成左右的企业将在1月中旬前放假。短期来看，春节将至，现货市场以去库存回笼资金为主，等待消费进一步兑现。

附件 1

2022年12月26-30日国内外棉花价格变化表

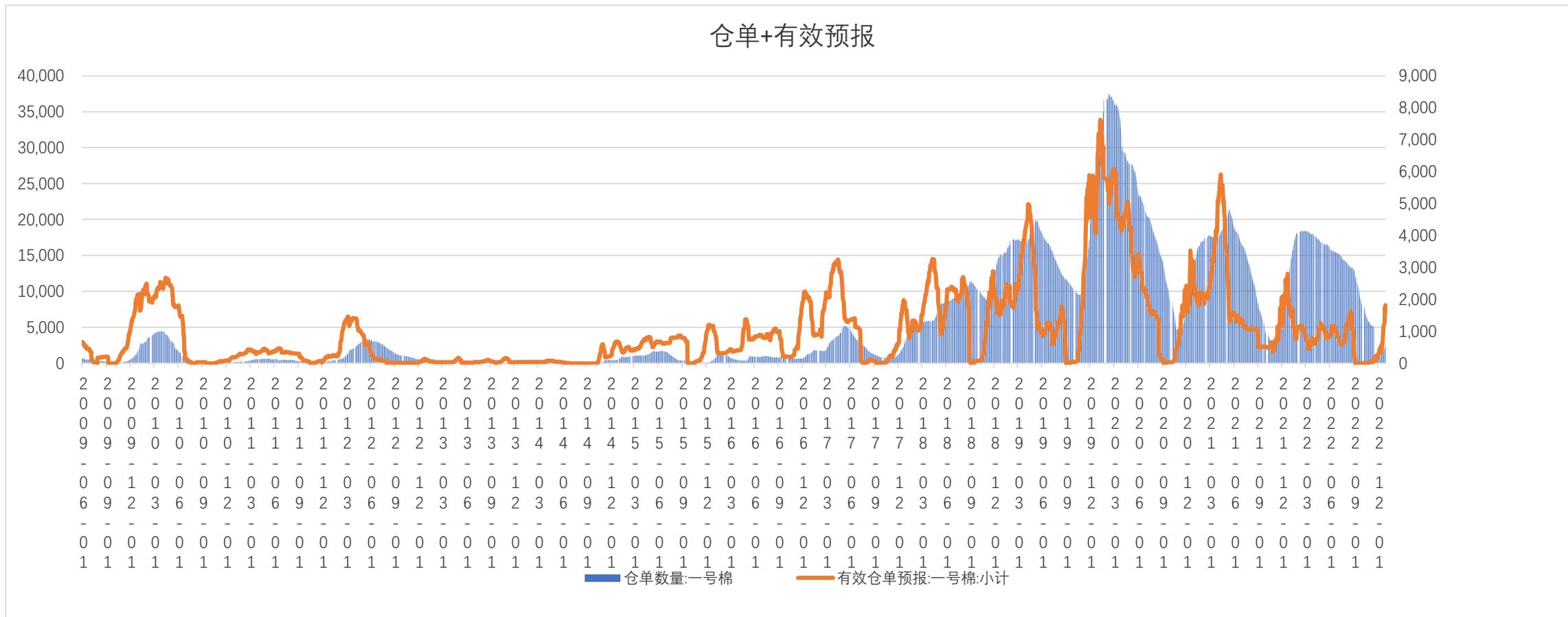
项 目	单 位	12月26-30日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	14146	+225	+1.6%	-6001	-29.8%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	15049	+13	+0.1%	-6215	-29.2%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	83.84	-2.11	-2.5%	-28.58	-25.4%
国际棉花指数（M）	美分/磅	100.02	-1.18	-1.2%	-27.09	-21.3%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17080	-202	-1.2%	-2643	-13.4%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-2031	-214	-9.5%	--	--

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：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30日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为4405张，折合17.6万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



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：高低支纱进一步分化 企业积极去库存

临近年底，大型纺企继续接单生产，部分小企业停产放假，各厂开启去库存模式。据部分厂家表示，近期短单明显增多，销售进度加快，市场呈现短暂“暖冬”现象。

纯棉中低支纱受欢迎，价涨单增。另外，部分企业介绍高配普梳纱C21S、C32S价格分别相比前一周上涨300元/吨。业界表示，中低支纱线由于价格相对便宜，适应国内市场大众对中低档纺织品服装的需求，所以销售不错。

高配高支精梳纱依然动销难，价未涨量未增。与中低支纱形成鲜明对比的是，高支精梳纱依然没有多少订单，多数以老客户订单为主，价格也维持未变。截至12月29日，广州及江苏、浙江一带精梳JC40S价格在24380元/吨左右，相比前一周持平。

为何市场会迎来一波“暖冬”行情？据分析：第一，2022年以来，受疫情影响消费非常萎靡，市场一潭死水、企业看不到希望。如今政策放开，迎来一波报复性消费；第二，近期下游坯布明显好转，尤其是纯棉和化纤类低支坯布较受欢迎，表现价涨量增，吸引部分织造厂采购。

下游：国内棉纱价格涨幅收窄，外纱价格分化

本周，国内纯棉纱市场交投放缓，纺织企业以交付年前订单为主，国内棉纱价格涨幅有所收窄。外纱市场表现分化，印度、巴基斯坦纱价下跌，并未跟随国产纱价格上涨，越南棉纱价格相对坚挺。当前常规国际棉纱价格高于国产纱1734元/吨。国内坯布市场开工率再度下滑，多数订单推迟至年后交货，棉布价格保持平稳。涤纶短纤价格随原料PTA下跌。

2022年12月26-30日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	12月26-30日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23030	+186	+0.8%	-5349	-18.8%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24719	-58	-0.2%	-3894	-13.6%
国内外棉纱价差	元/吨	-1734	-199	-10.3%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7076	-4	-0.1%	+118	+1.7%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.43	0.00	0.0%	-1.87	-29.7%

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

