

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

棉价涨势趋缓

——棉花周报2023.01.16



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1月12日，全国累计交售籽棉折皮棉601.8万吨，同比增加27.1万吨，较过去四年均值增加22.1万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉496.5万吨，同比减少51.0万吨，较过去四年均值减少32.5万吨，其中新疆加工464.7万吨；累计销售皮棉134.9万吨，同比减少8.2万吨，较过去四年均值减少80.2万吨，其中新疆销售119.0万吨。2、中游：期货新棉入库开始提速。截至1月13日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为7061张，折合28.2万吨棉花。3、下游：本周，国内纺织市场少量走货，市场因看好年后消费前景，国内棉纱价格小幅上涨。外纱市场上，印度等地区夏季服装订单有所下达，叠加前期原料价格上涨带动，国际棉纱价格略有反弹。国内部分坯布企业放假，棉布价格稳定。涤纶短纤价格随原料PTA持续回落。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



2022 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

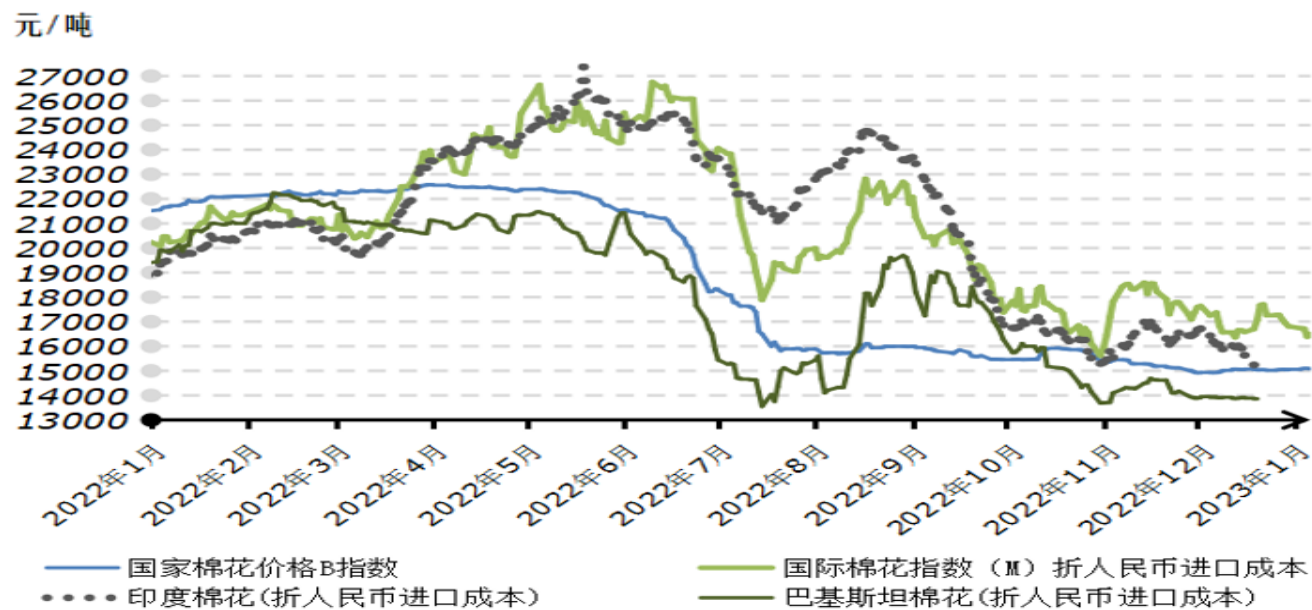
本周，市场乐观情绪推动周初棉价上涨，随着春节假期临近，多头资金谨慎减仓，国内棉价先扬后抑，均价水平略高于前周。2023年1月9-13日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为15168元/吨，较前周上涨74元/吨，涨幅0.5%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价14389元/吨，较前周上涨110元/吨，涨幅0.8%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格小幅上涨后连续下跌

本周，周初国际棉价随外围市场小幅走高后，在美国农业部最新报告连续第3个月调增美棉产量、下调全球消费量的压力下，国际棉价小幅上涨后连续下跌，均价水平高于前周。2023年1月9-13日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为84.32美分/磅，较前周上涨1.36美分/磅，涨幅1.6%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价99.65美分/磅，较前周上涨1.55美分/磅，涨幅1.6%，折人民币进口成本16845元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨263元/吨，涨幅1.6%。国际棉价比国内棉价高1676元/吨，价差较前周扩大188元/吨。

附件 2



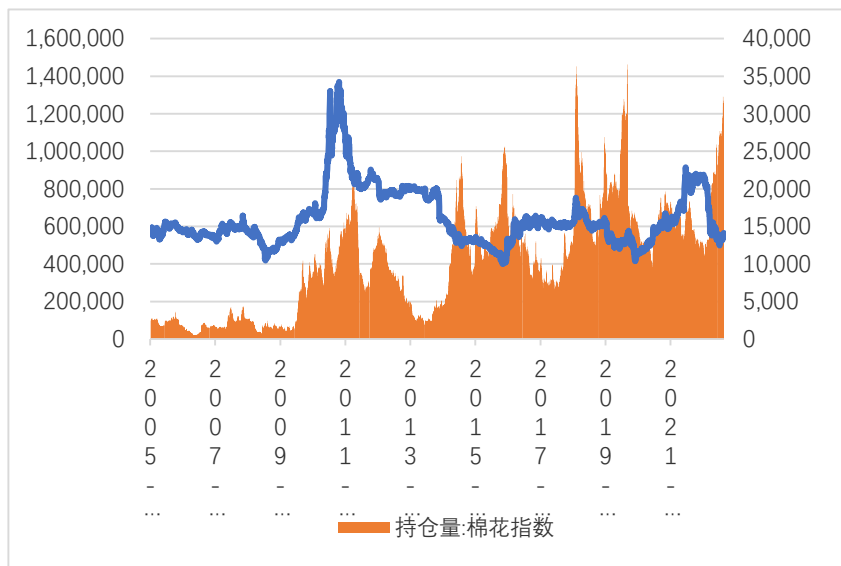
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

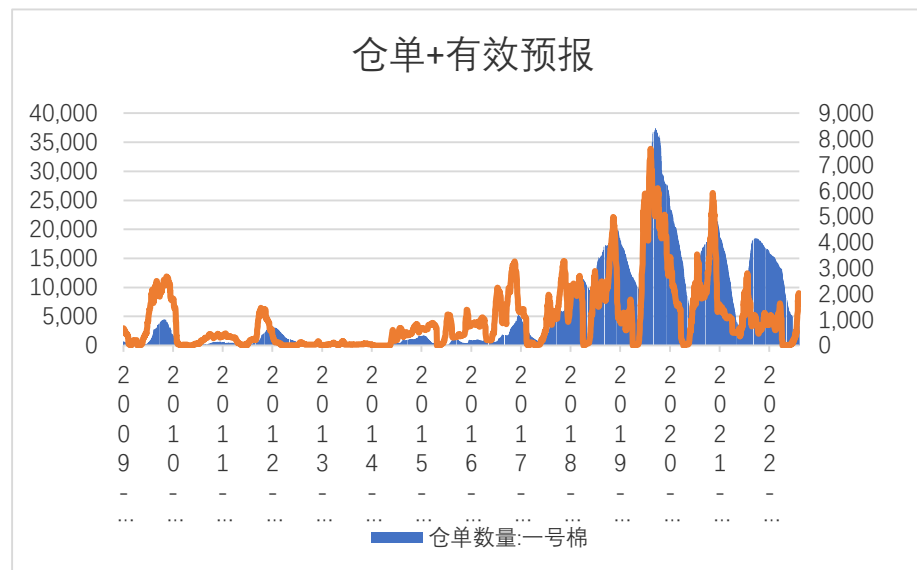
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

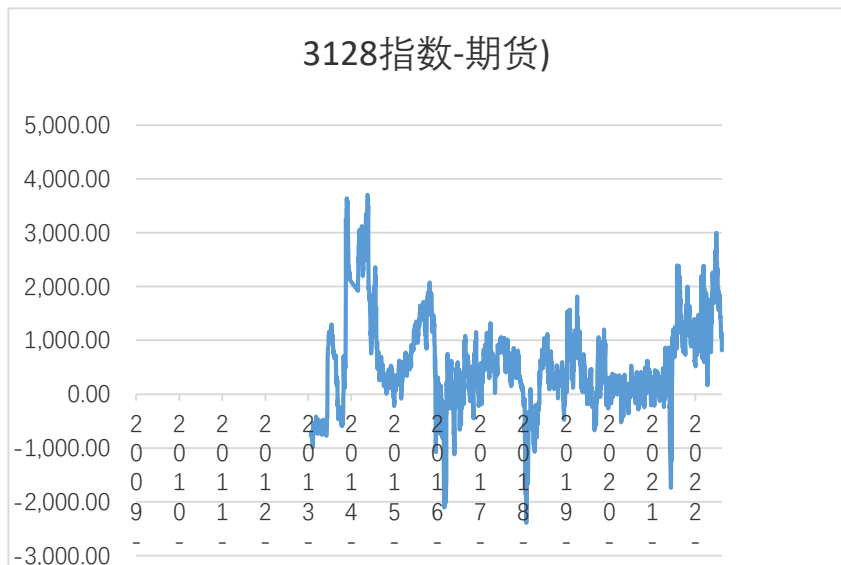
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

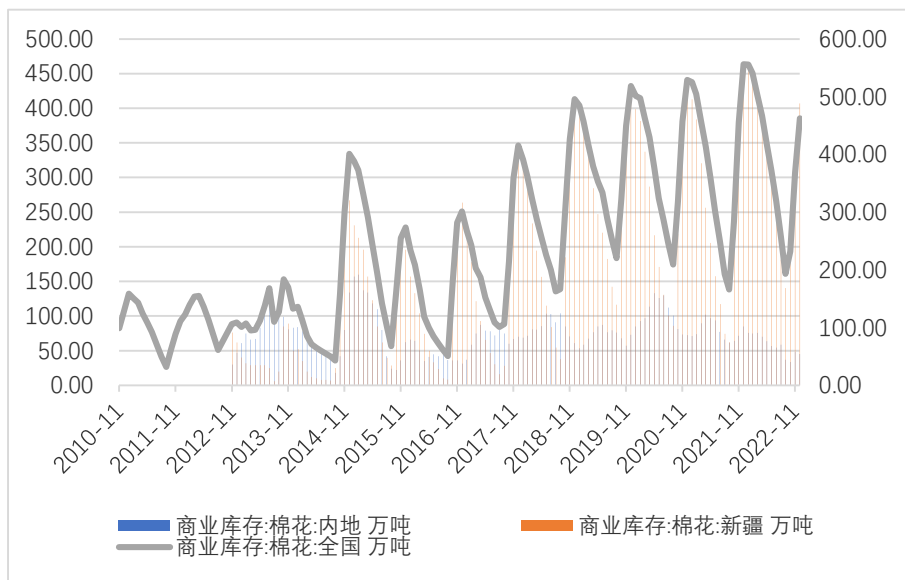
顺FinD



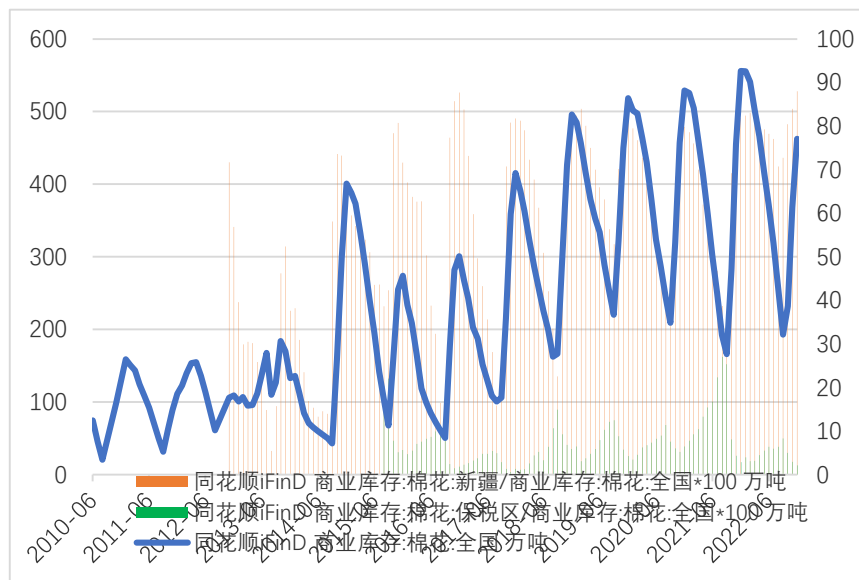
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

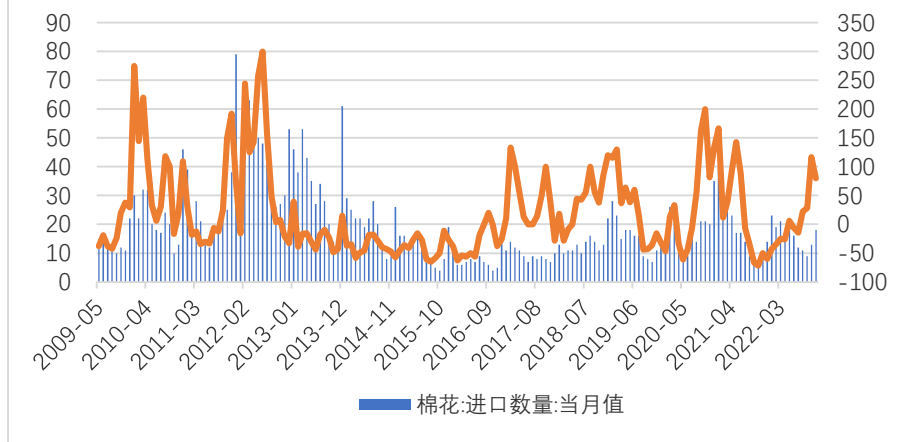
国内商业库存



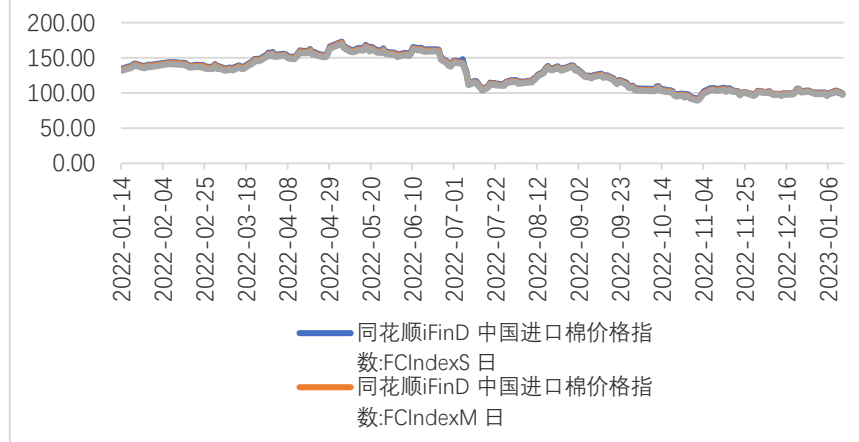
国内工业库存



中国棉花月度进口



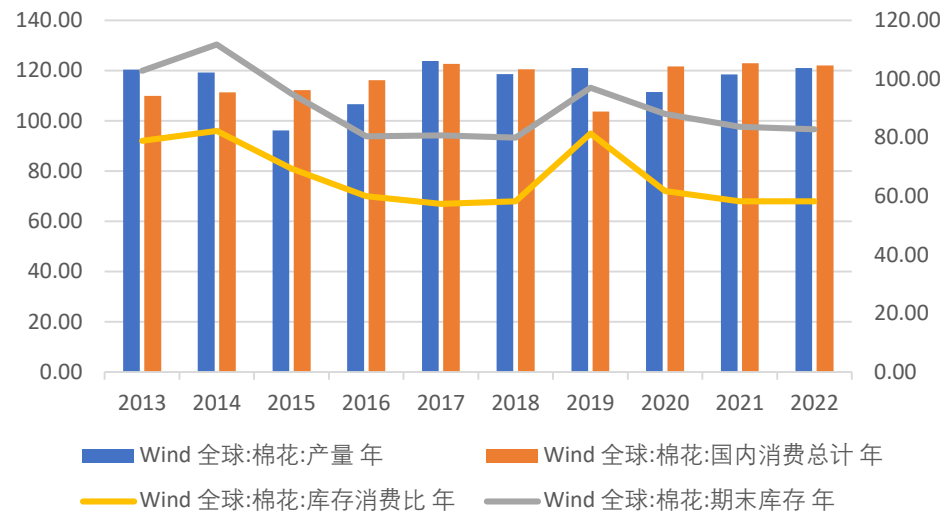
各等级进口棉到港价格指数



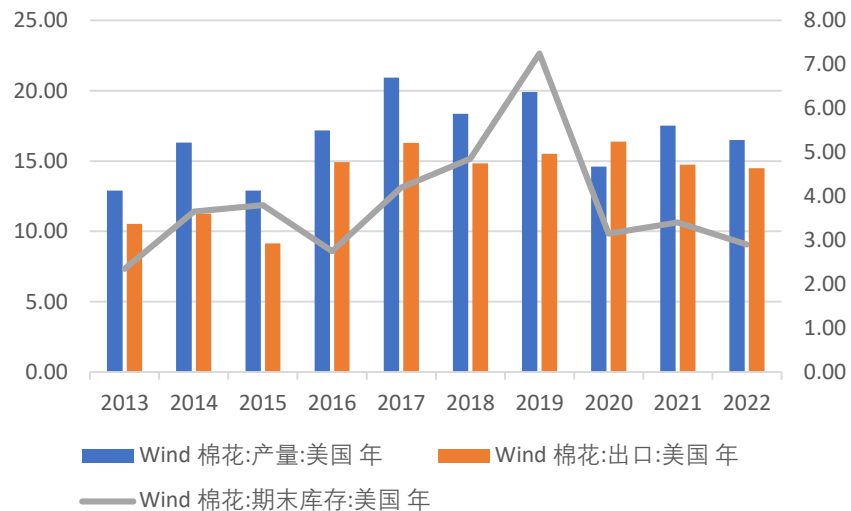
数据来源: Wind
同花顺iFinD

国外数据

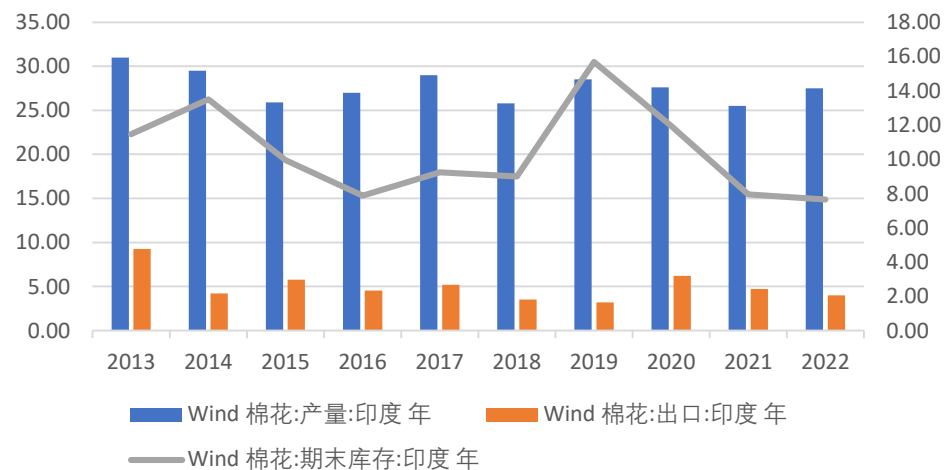
全球棉花库存消费比



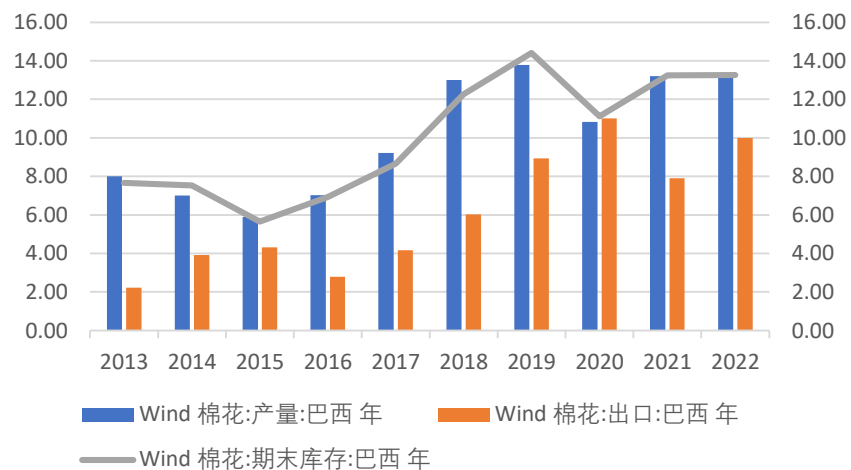
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

2022年12月我国纺织品服装出口额同比下降17.01%

据中国海关总署最新数据显示，2022年12月，我国纺织品服装出口额为252.97亿美元，同比下降17.01%，环比增长3.73%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为110.03亿美元，同比下降22.91%，环比下降2.34%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为142.94亿美元，同比下降11.81%，环比增长8.95%。

2022年1-12月，我国纺织品服装累计出口额为3233.45亿美元，同比增长2.54%，其中纺织品累计出口额为1479.48亿美元，同比增长1.98%；服装累计出口额为1753.97亿美元，同比增长3.02%。

2022年9-12月，我国纺织品服装累计出口额为1027.57亿美元，同比下降12.05%，其中纺织品累计出口额为457.07亿美元，同比下降12.63%；服装累计出口额为570.50亿美元，同比下降11.57%。

03

供需分析

上游：全国新棉加工82.5%

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2023年1月12日，全国新棉采摘基本结束，全国交售率为98.1%，同比下降1.0个百分点，与过去四年均值持平，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1月12日，全国加工率为82.5%，同比下降12.8个百分点，较过去四年均值下降13.9个百分点，其中新疆加工82.5%；全国销售率为22.4%，同比下降2.5个百分点，较过去四年均值下降14.6个百分点，其中新疆销售21.1%。

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1月12日，全国累计交售籽棉折皮棉601.8万吨，同比增加27.1万吨，较过去四年均值增加22.1万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉496.5万吨，同比减少51.0万吨，较过去四年均值减少32.5万吨，其中新疆加工464.7万吨；累计销售皮棉134.9万吨，同比减少8.2万吨，较过去四年均值减少80.2万吨，其中新疆销售119.0万吨。

中游：春节临近 国内棉价预计涨势趋缓

2022年度新疆棉加工收尾，销售仍显滞后，据国家棉花市场监测系统数据，截至1月12日，新疆棉加工进度82.5%，同比下降13.6个百分点；销售进度21.1%，同比下降1.8个百分点。纺织市场面临年底物流逐渐停运的情况，部分企业交付年前订单后陆续放假，普遍寄希望于年后行情。据国家棉花市场监测系统调查，预计春节后订单增加、保持不变和下降的分别占60.6%、24.2%、15.2%。下周是春节前最后一周，现货市场运行趋于停滞，叠加乐观预期推动郑棉价格上涨已超过两个月以上，资金推涨情绪可能谨慎，预计国内棉价涨势趋缓。

附件 1

2023年1月9-13日国内外棉花价格变化表

项目	单位	1月9-13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	14389	+110	+0.8%	-2907	-16.8%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15168	+74	+0.5%	-3340	-18.0%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	84.32	+1.36	+1.6%	-24.05	-22.2%
国际棉花指数（M）	美分/磅	99.65	+1.55	+1.6%	-29.28	-22.7%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16845	+263	+1.6%	-3980	-19.1%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-1676	+188	+12.6%	+642	-27.7%

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

数据来源：中国棉花网

中游：美棉出口周报：签约和装运增加 中国恢复采购

美国农业部报告显示，2022年12月30日-2023年1月5日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.65万吨，环比增长83%，较前四周平均值大幅增加。净签约增长主要来自土耳其、中国（3720吨）、越南、巴基斯坦和印度尼西亚，秘鲁取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉装运量为3.41万吨，环比增长61%，主要运往巴基斯坦、中国（1万吨）、越南、墨西哥和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为748吨，较前周明显下降，但较前四周平均值增长78%。新增签约来自越南、中国（249吨）和印度。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为1429吨，环比增长85%，较前四周平均值增长28%，主要运往土耳其、越南、埃及、印度和中国（91吨）。

下游：USDA 1月份月报：美棉供应大增 全球消费继续下降

根据美国农业部1月份棉花供需预测，2022/23年度美国棉花产量和期末库存环比增加，国内消费量没有变化，出口量减少。美棉产量环比增加43.8万包，为1470万包，单产达到创纪录的947磅/英亩，环比上升9%。美棉出口量环比调减25万包，为1200万包，全球棉花贸易量以及美棉占全球贸易的比重均小幅下降。美国期末库存环比增加70万包，为420万包，库存消费比为30%。美国陆地棉农场均价为83美分/磅，环比下降2美分。

2022/23年度，全球棉花期末库存环比增加37万包，原因是产量的减少小于消费量的减少。全球产量环比增加33万包，印度棉花减产被美国和巴西增产所抵消。全球消费量环比减少85万包，为1.109亿包，同比下降5.7%。和12月份相比，印度棉花消费量减少50万包，印度尼西亚和越南的消费量也有所减少。全球棉花出口量环比减少60万包，为4170万包，原因是美国、印度和阿根廷的出口量减少。中国、印度尼西亚和越南的进口量环比减少。

下游：国内外棉纱价格小幅上涨

本周，国内纺织市场少量走货，市场因看好年后消费前景，国内棉纱价格小幅上涨。外纱市场上，印度等地区夏季服装订单有所下达，叠加前期原料价格上涨带动，国际棉纱价格略有反弹。国内部分坯布企业放假，棉布价格稳定。涤纶短纤价格随原料PTA持续回落。

2023年1月9-13日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	1月9-13日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23298	+125	+0.5%	-3062	-11.6%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23938	+60	+0.3%	-4965	-17.2%
国内外棉纱价差	元/吨	-641	-65	-9.2%	+1901	-74.8%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	6973	-64	-0.9%	-785	-10.1%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.43	0.00	0.0%	-1.04	-19.0%

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

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

