

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

年末郑棉价格大涨 ——棉花周报2023.01.30



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

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、上游：截至1月19日，全国累计交售籽棉折皮棉603.2万吨，同比增加27.7万吨，较过去四年均值增加22.0万吨，其中新疆交售563.4万吨累计加工皮棉513.9万吨，同比减少43.2万吨，较过去四年均值减少53.9万吨，其中新疆加工479.6万吨；累计销售皮棉147.8万吨，同比减少17.9万吨，较过去四年均值减少91.0万吨，其中新疆销售130.7万吨。2、中游：期货新棉入库开始提速。截至1月20日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为8918张，折合35.6万吨棉花。3、下游：国内纺织市场节日气氛愈渐浓厚，由于市场普遍看好年后消费形势，国内棉纱价格延续上涨行情。外纱价格也普遍上涨。当前常规国际棉纱价格高于国产纱634元/吨。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反弹。4、整体逻辑：多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大。</p>	建议震荡思路对待。	<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

最新公布的2022年中国经济总量突破120万亿元，再上新台阶，市场对2023年经济恢复预期得到进一步强化，节前股市和商品市场普涨，郑棉主力价格攀至4个多月以来新高，国内棉价整体上涨。2023年1月16-20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15259元/吨，较前周上涨91元/吨，涨幅0.6%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价14576元/吨，较前周上涨187元/吨，涨幅1.3%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格反弹后回落

市场对中国经济恢复预期的增强推动大宗商品价格普涨，周一至周三国际棉价有所反弹，后受累于美国经济数据疲弱和美联储鹰派言论重燃全球经济放缓的担忧，大宗商品价格普遍回调，外棉价格随之下跌，整体均价低于上周。2023年1月16-20日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为83.33美分/磅，较前周下跌0.58美分/磅，跌幅0.7%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价98.66美分/磅，较前周下跌0.99美分/磅，跌幅1.0%，折人民币进口成本16678元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌167元/吨，跌幅1.0%。国际棉价比国内棉价高1419元/吨，价差较前周缩小257元/吨。

附件 2



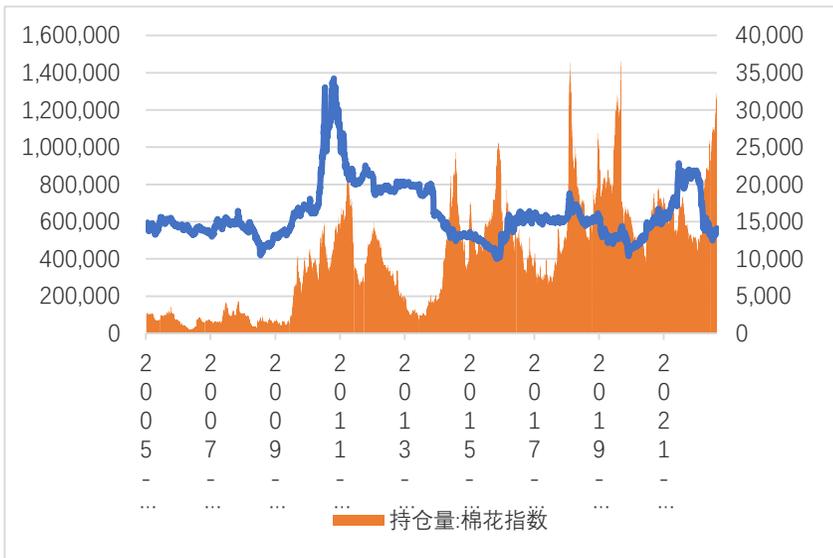
2022年以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

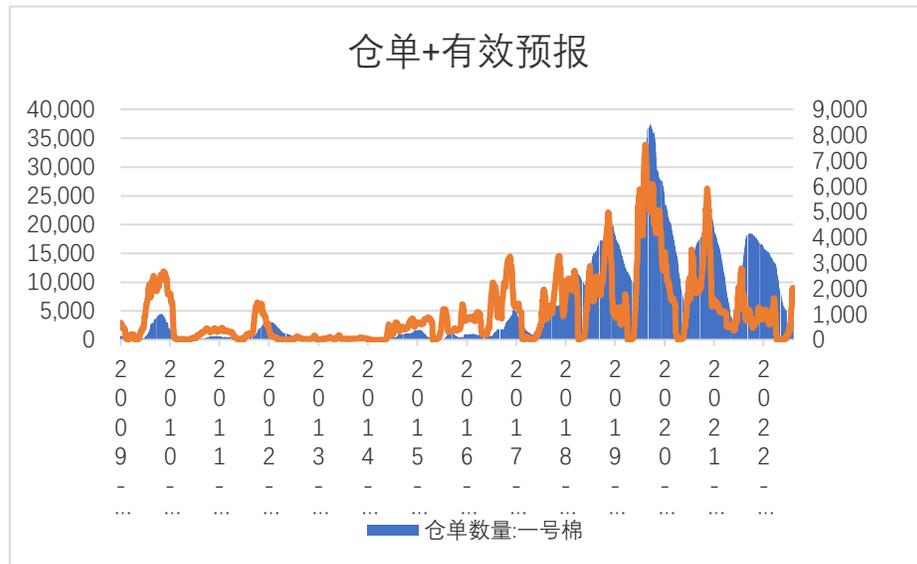
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

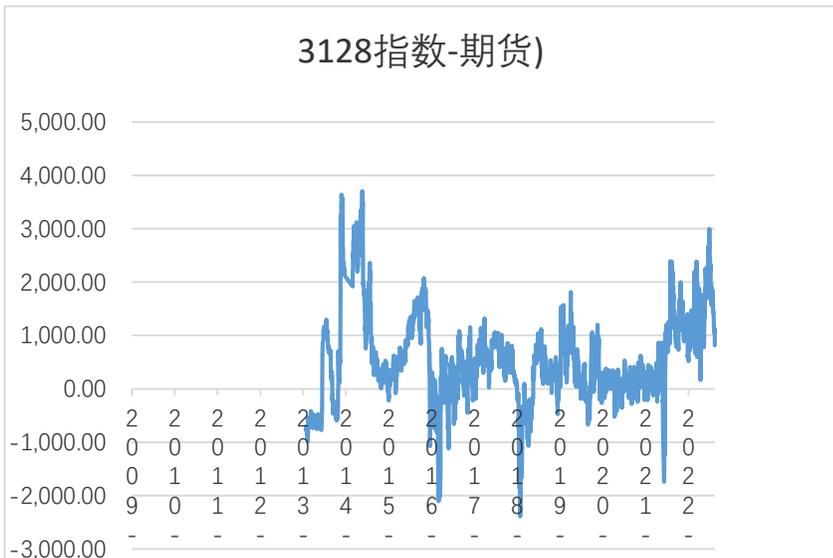
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

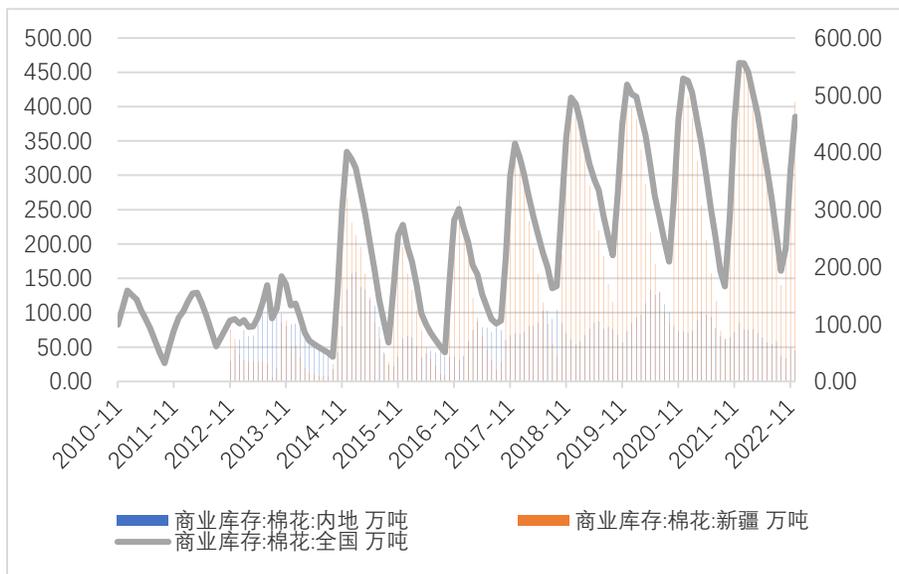
顺FinD



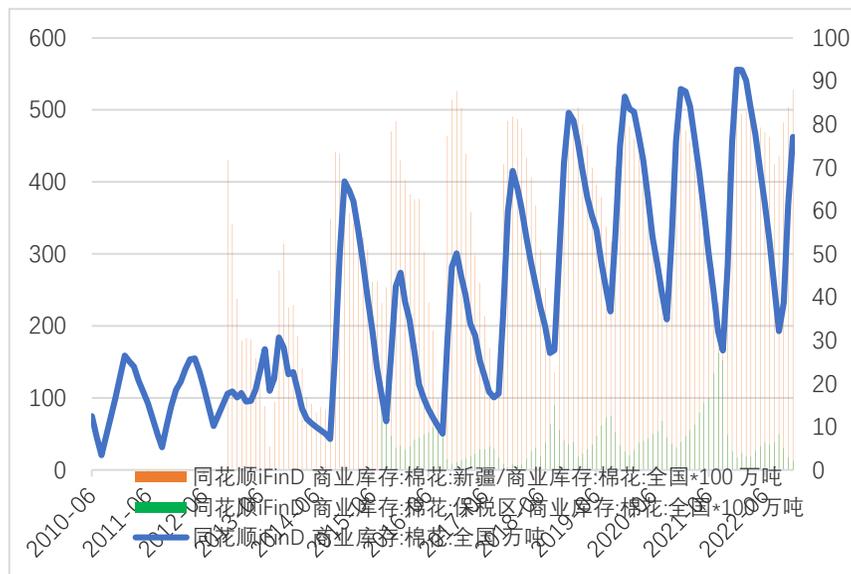
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

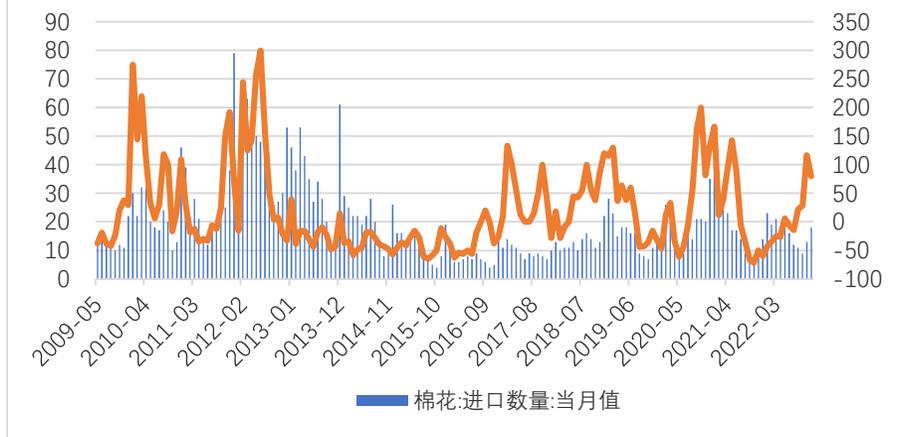
国内商业库存



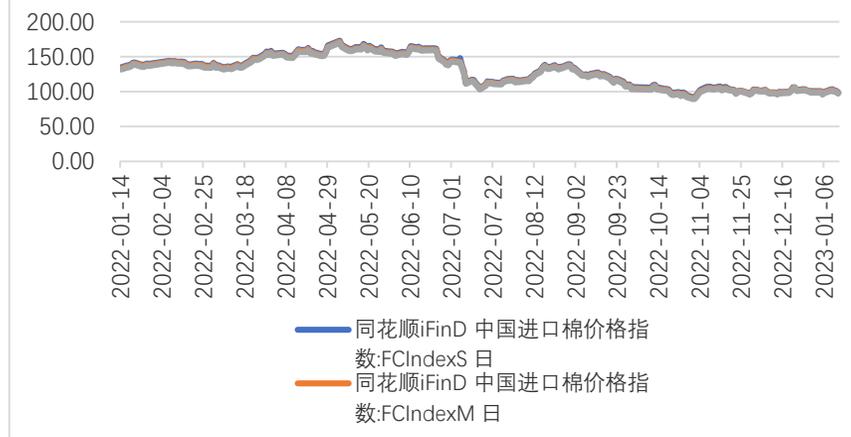
国内工业库存



中国棉花月度进口



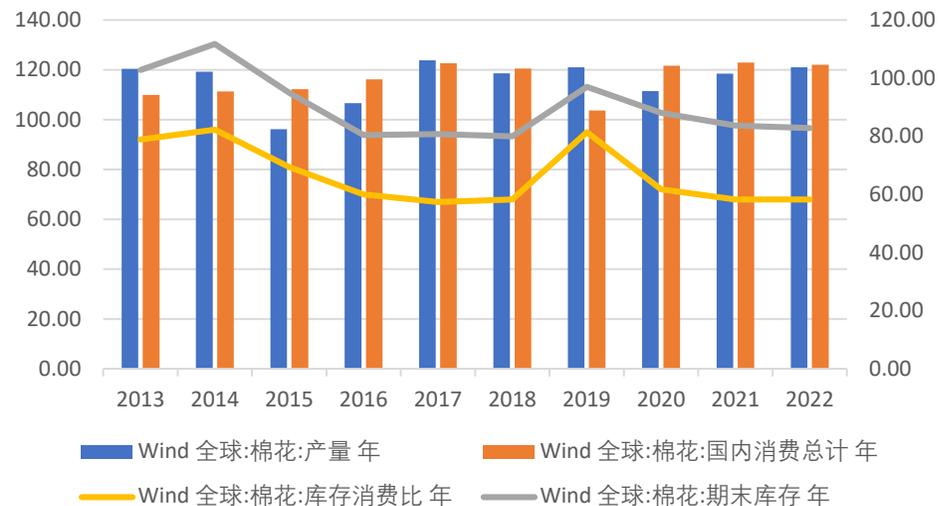
各等级进口棉到港价格指数



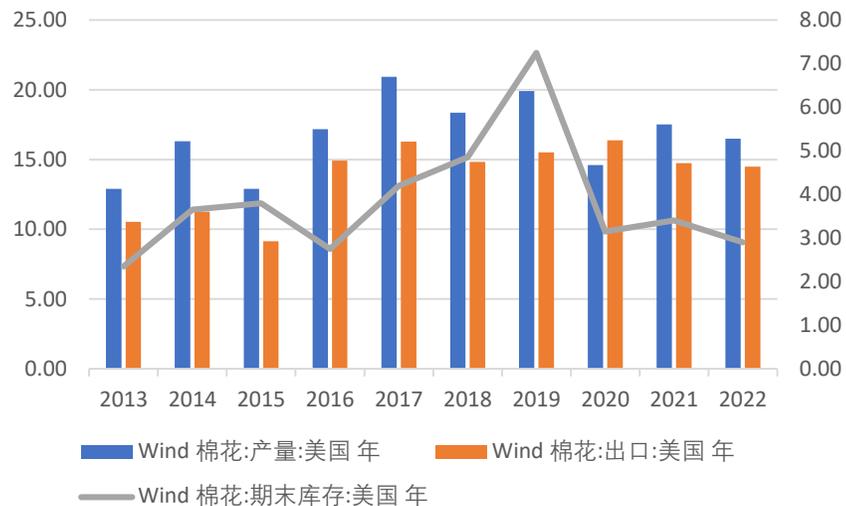
数据来源: Wind
同花顺iFinD

国外数据

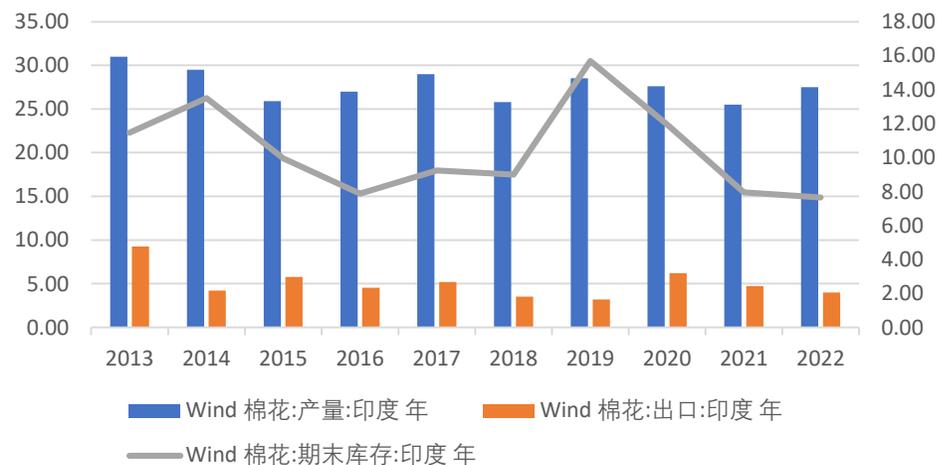
全球棉花库存消费比



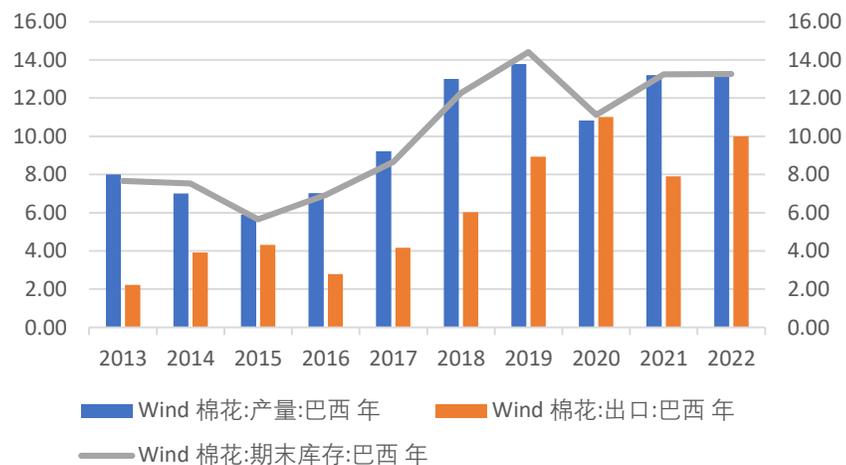
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

春节外盘偏强运行 美棉出口捷报频传

春节期间（大年三十至正月初六），美国股市持续上涨，美元指数弱势运行，国际油价高位盘整，ICE棉花期货总体跟随外部市场波动，盘面表现相对坚挺，主力3月合约盘中最高价达到88.88美分。截至1月27日（正月初六），3月合约结算价为86.89美分，与节前（1月20日）的86.70美分相比基本持平。

最近几周，国际现货市场继续缓慢恢复，棉商反映各地采购询价逐渐增多，美棉出口签约情况明显恢复，单周出口数据已连续三周增长，且中国的签约采购明显活跃。据美国农业部1月19日和1月26日发布的美棉出口周报，美棉签约量均达到20万包以上，近两周净签约量累计增加46.4万包，本年度美棉承诺出口量累计达到941.3万包（213.5万吨），完成USDA预测（261.3万吨）的81.7%。

据CFTC公布的数据，截至1月17日当周，对冲基金及大型投机客持有的棉花净多头仓位减少至7953手，周环比降幅达55.68%。其中非商业多头持仓为56634手，空头持仓为48681手。截至1月24日当周，对冲基金及大型投机客持有的棉花净多头仓位增至17833手，较此前一周增长逾一倍。其中非商业多头持仓为61599手，空头持仓为43766手。近期美棉出口数据靓丽，市场看多情绪出现回升。据CFTC报告，最近三周纺织厂积极点价，3月合约的0n-Call合同每周减少3000手左右。截止2023年1月20日，ICE期货2022/23年度美棉0n-Call合同减少到57613张。目前，市场继续看好节后的中国需求，若宏观面不出现明显利空，期货价格有望保持坚挺走势。

03

供需分析

上游：全国新棉加工85%

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19日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为98.3%，同比下降0.9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19日，全国加工率为85.2%，同比下降11.6个百分点，较过去四年均值下降12.5个百分点，其中新疆加工85.1%；全国销售率为24.5%，同比下降4.3个百分点，较过去四年均值下降16.5个百分点，其中新疆销售23.2%。

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19日，全国累计交售籽棉折皮棉603.2万吨，同比增加27.7万吨，较过去四年均值增加22.0万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉513.9万吨，同比减少43.2万吨，较过去四年均值减少53.9万吨，其中新疆加工479.6万吨；累计销售皮棉147.8万吨，同比减少17.9万吨，较过去四年均值减少91.0万吨，其中新疆销售130.7万吨。

中游：国内棉价节后看涨热情高涨

据国家棉花市场监测系统数据，截至1月19日，销售进度23.2%，同比下降3.3个百分点。棉纱、坯布和服装企业库存压力有所缓解，现金流压力也得到一定改善，叠加市场对消费预期的不断升温，纺织企业节后棉纱报价普遍计划提涨300-500元/吨不等。若节后消费需求增长的预期得以兑现，国内棉价将获得相应支撑。

附件 1

2023年1月16-20日国内外棉花价格变化表

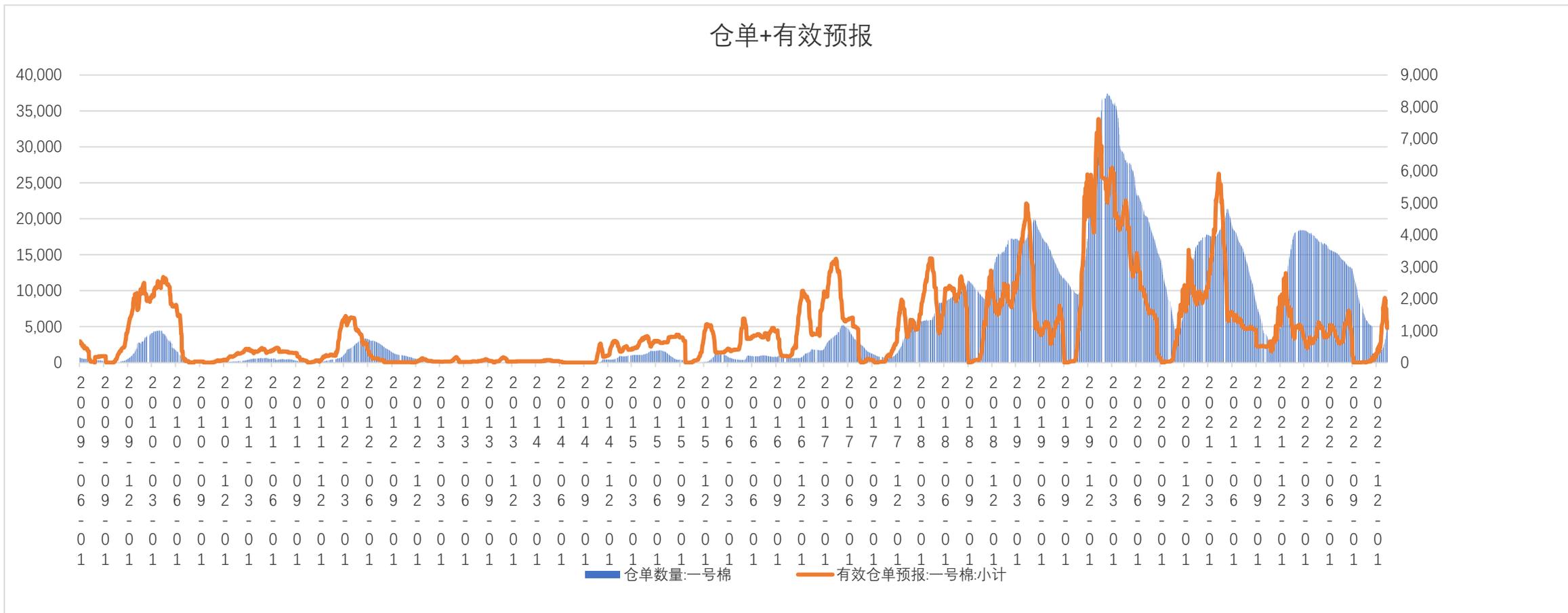
项目	单位	1月16-20日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	14576	+187	+1.3%	-6933	-32.2%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	15259	+91	+0.6%	-6711	-30.5%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	83.33	-0.58	-0.7%	-38.13	-31.4%
国际棉花指数（M）	美分/磅	98.66	-0.99	-1.0%	-37.86	-27.7%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16678	-167	-1.0%	-4433	-21.0%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-1419	-257	-15.3%	--	--

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1月20日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为8918张，折合35.6万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约继续增加 中国稳定采购

美国农业部报告显示，2023年1月13-19日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为4.85万吨，较前周增长2%，较前四周平均值大幅增加。净签约增长主要来自中国（1.34万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和埃及。洪都拉斯取消部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1383吨，买主是洪都拉斯。

美国2022/23年度陆地棉装运量为3.99万吨，较前周减少4%，较前四周平均值增长24%，主要运往中国（1.29万吨）、巴基斯坦、墨西哥、越南和土耳其。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为1225吨，较前周和前四周平均值显著增长，新增签约来自中国（703吨）、巴基斯坦和泰国。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为476吨，较前周减少66%，较前四周平均值减少58%，主要运往秘鲁、中国台湾地区、土耳其和孟加拉国。

下游：节后开工忙生产 棉纱提涨意愿强

从山东、江浙、河南等地纺企反馈来看，虽然节后沿海地区织布企业、棉纱贸易商仍处于逐渐复工状态，棉纱等原料采购尚未有效展开，大部分已提前复工的企业仍以完成春节前订单或有目的增加棉纱库存为主，但棉纱上涨的势头非常强烈。

1月下旬以来，陆续有纺企上调气流纺纱报价，幅度多在100-300元/吨，整个棉花棉纺织产业链看好看涨的情绪比较浓重。江苏某5万锭纱厂表示，节前郑棉CF2305合约盘面价格逼近15000元/吨强阻力位，疆内外皮棉报价应声上涨，目前新疆监管库“双28”机采棉公重一口价已普涨至15000元/吨以上，造成纺纱成本上涨较大。目前无论纺企还是各轻纺市场棉纱贸易商、下游织布厂棉纱库存大多处于偏低位置，因此纱线报价上涨在情理之中。此外，包括印度、越南、巴基斯坦、乌兹别克斯坦等产地棉纱FOB/CNF报价稳中趋涨，也对国内棉纱市场支撑较强。

据调查，部分纺企使用的原料大多是在去年12月份采购（郑棉CF2205合约盘面价格13000-14500元/吨），对应新疆库3128/3129级公重提货价预计14000-14500元/吨，整体看，目前纺纱利润或在300-500元/吨，相较2022年11月份形势大为好转。受疫情防控政策优化、消费预期回暖等影响，节后纺企不仅开机率恢复较快（有些企业初四已复工复产），而且纱价提涨的意愿强烈，预计近期环锭纺纱试探性提涨幅度在300-500元/吨。

下游：国内外棉纱价格小幅上涨

国内纺织市场节日气氛愈渐浓厚，由于市场普遍看好年后消费形势，国内棉纱价格延续上涨行情。外纱价格也普遍上涨。当前常规国际棉纱价格高于国产纱634元/吨。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反弹。

2023年1月16-20日国内外棉纱、棉布、涤纶短纤价格变化表

项 目	单 位	1月16-20日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23385	+70	+0.3%	-5500	-19.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24019	+65	+0.3%	-6512	-21.3%
国内外棉纱价差	元/吨	-634	-5	-0.8%	+1012	-61.5%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7247	+249	+3.6%	-228	-3.1%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.43	0.00	0.0%	-1.86	-29.6%

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

