

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

新订单不及预期 消费支撑面临考验

——棉花周报2023.02.13



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2月9日，全国累计交售籽棉折皮棉606.3万吨，同比增加29.3万吨，较过去四年均值增加21.8万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉564.1万吨，同比减少3.0万吨，较过去四年均值减少12.3万吨，其中新疆加工525.3万吨；累计销售皮棉204.3万吨，同比增加20.6万吨，较过去四年均值减少66.4万吨，其中新疆销售183.1万吨。2、中游：期货新棉入库开始提速。截至02月10日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为12378张，折合49.5万吨棉花。。3、下游：本周，国内纺织企业加快复产复工，部分地区纱线市场成交不及预期，叠加原料价格下跌，国内棉纱价格由涨转稳。东南亚纱厂开工率不断恢复，受中国进口需求驱动，印度、巴基斯坦、越南等棉纱价格普遍上调。目前常规外纱均价高于国产纱146元/吨。国内坯布市场询价提货增加，棉布价格上涨。涤纶短纤价格随原料PTA价格回落。4、整体逻辑：多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大。</p>	建议将多空分水岭调整至14800一线，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



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

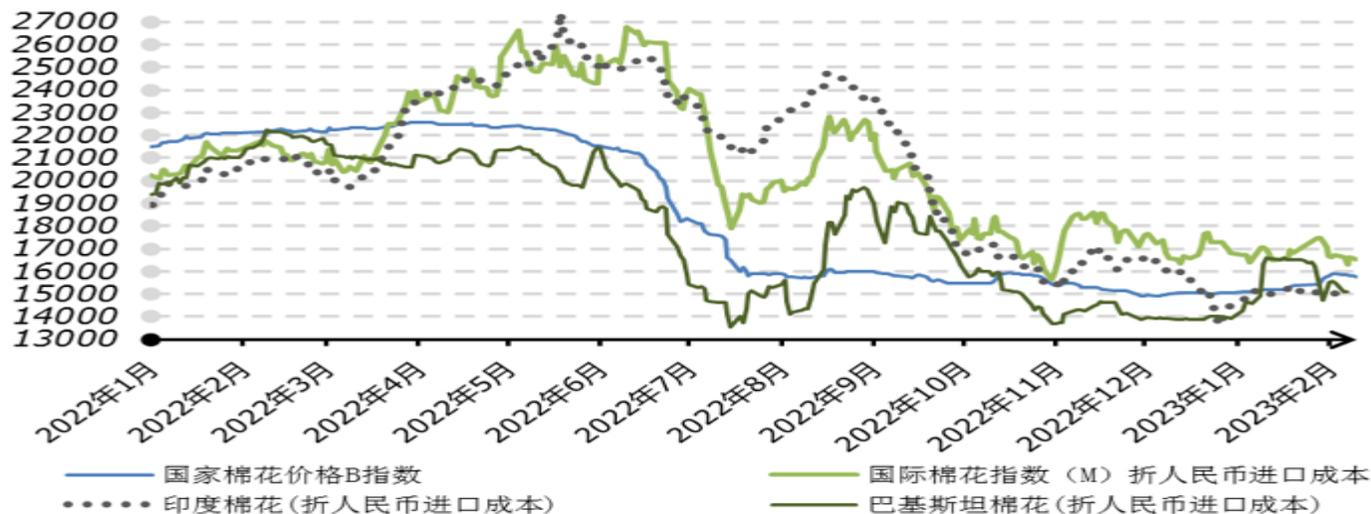
本周，国内纺织市场新增订单不及预期，市场乐观情绪有所降温，期货价格大幅回落，现货价格跌幅相对温和。2023年2月6-10日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价15811元/吨，较前周上涨8元/吨，涨幅0.1%；郑州棉花期货主力合约结算价14812元/吨，较前周下跌261元/吨，跌幅1.7%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格弱势盘整为主

本周，美国1月非农就业人数回升引发市场对美联储进一步加息的担忧，美国股市下跌，拖累国际棉花价格弱势震荡。2023年2月6-10日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为84.94美分/磅，较前周下跌0.81美分/磅，跌幅0.9%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价100.71美分/磅，较前周下跌0.86美分/磅，跌幅0.8%；折人民币进口成本16524元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌342元/吨，跌幅2.0%；国际棉价比国内棉价高713元/吨，价差较前周缩小350元/吨。

附件 2



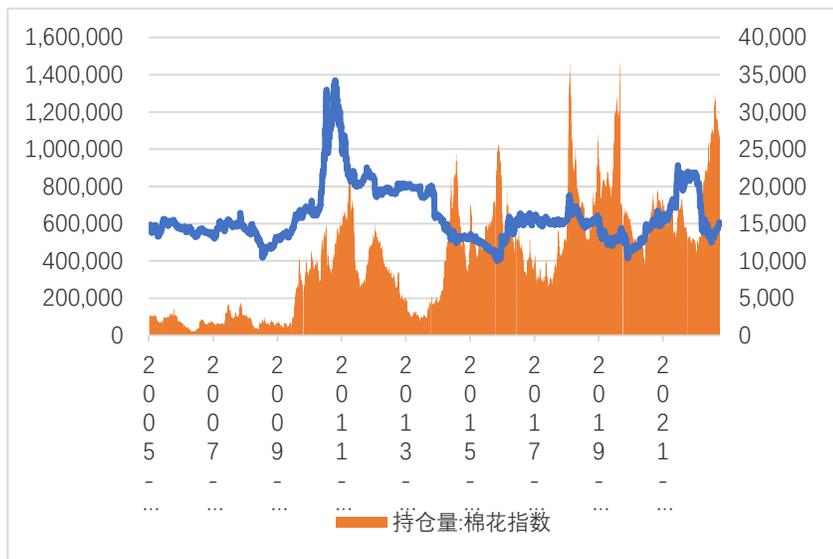
2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

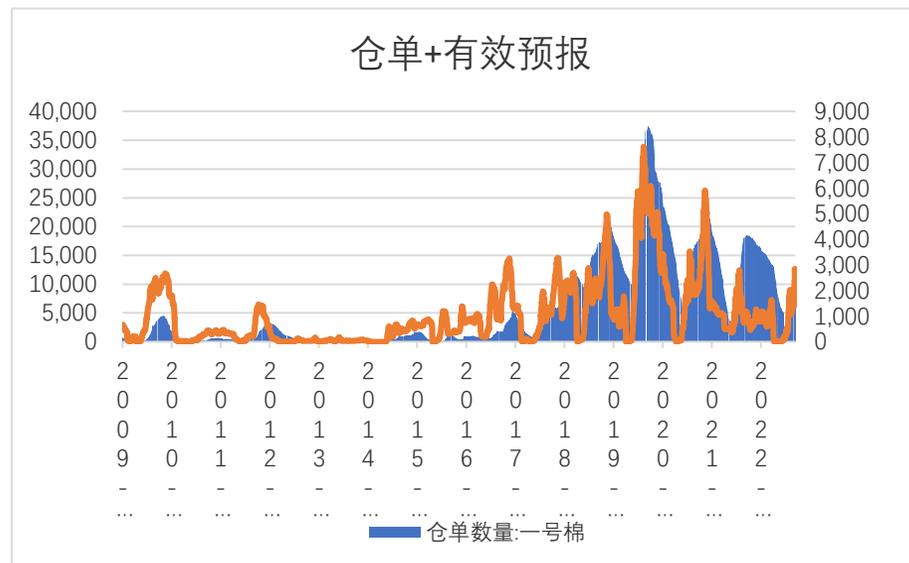
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

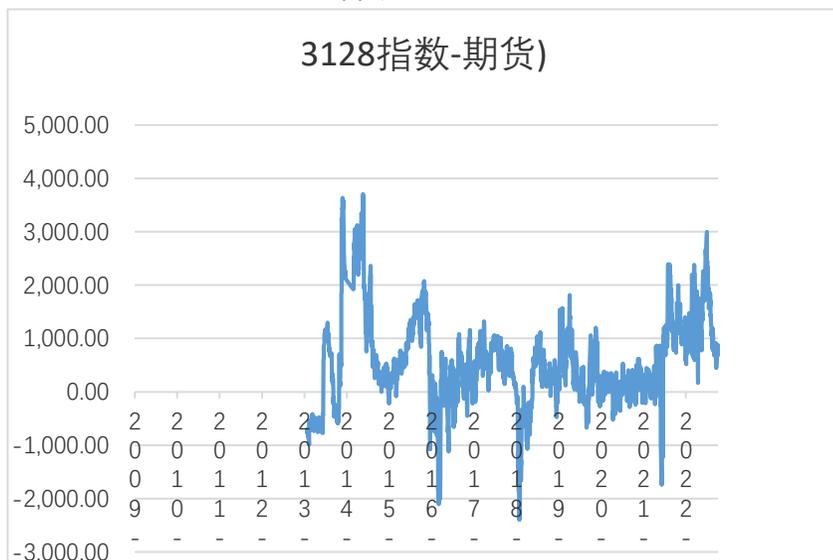
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



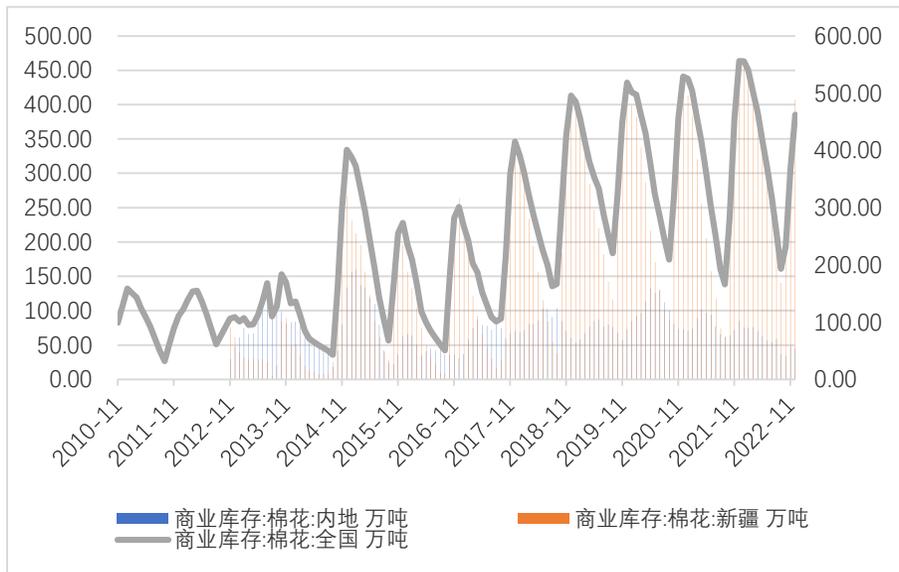
数据来源：同花

顺FinD

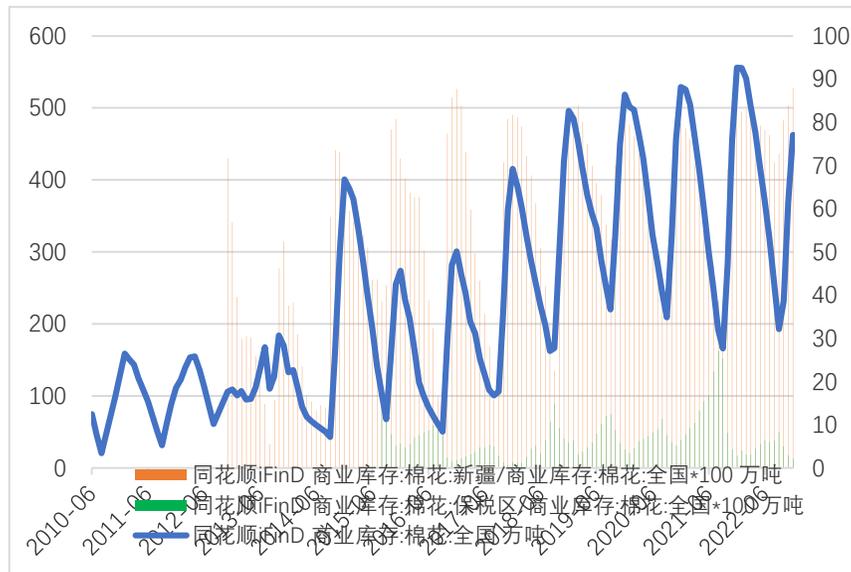


国内数据（二）

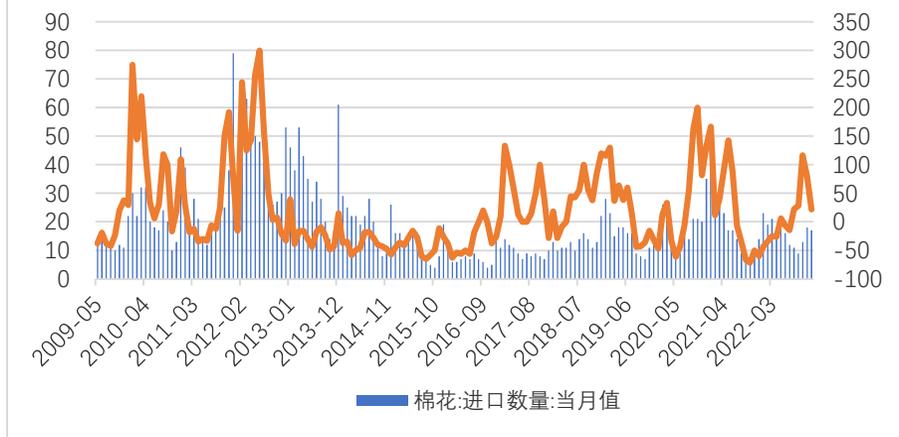
国内商业库存



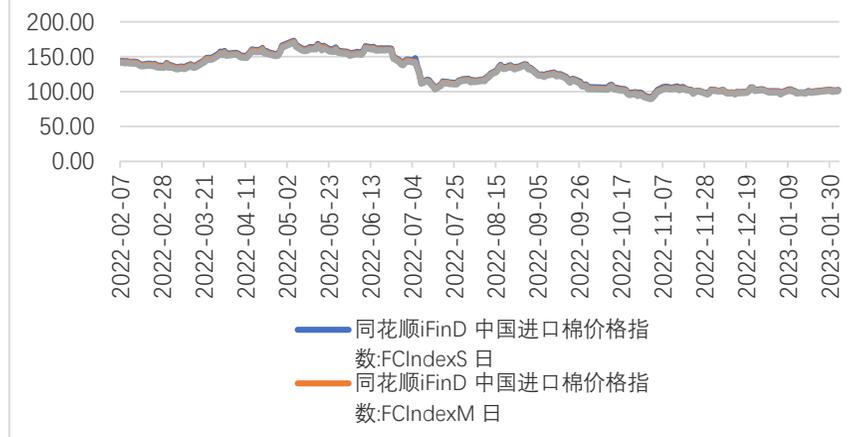
国内工业库存



中国棉花月度进口



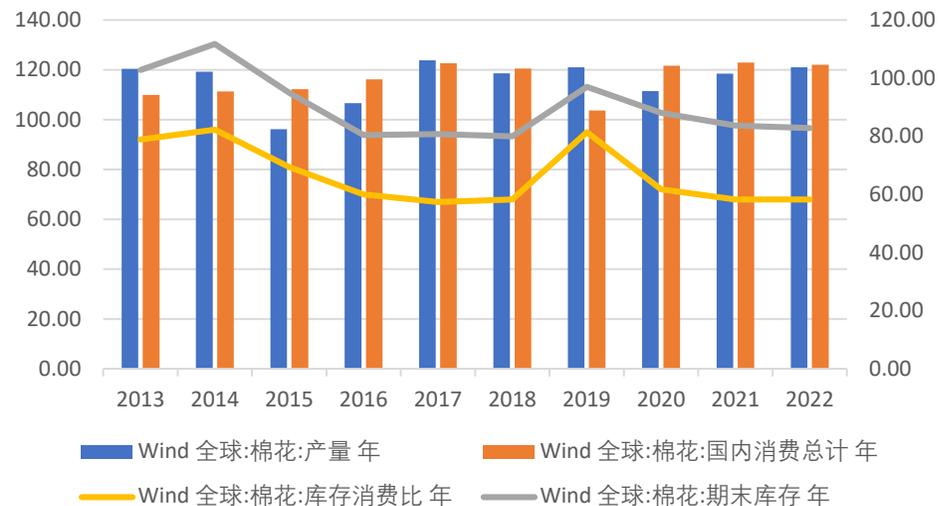
各等级进口棉到港价格指数



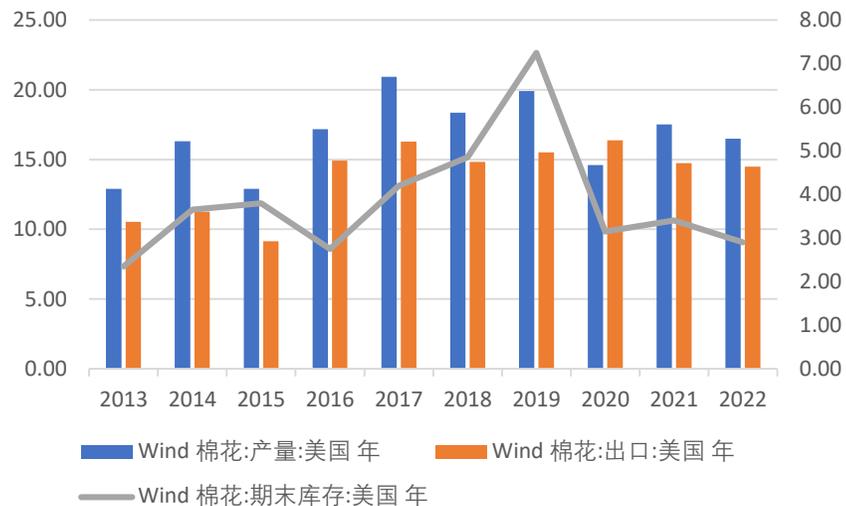
数据来源: Wind
同花顺iFinD

国外数据

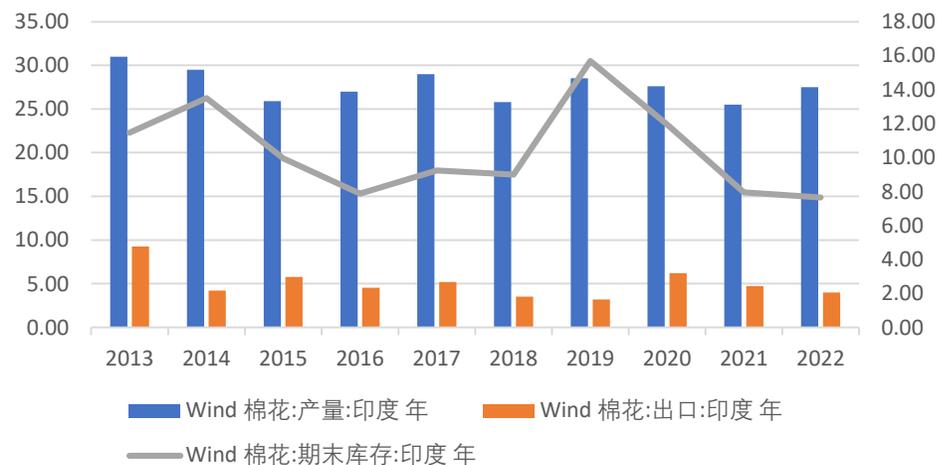
全球棉花库存消费比



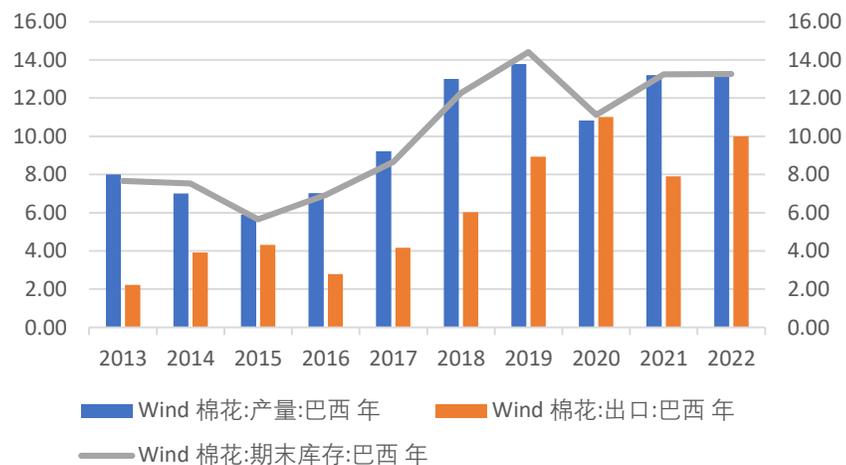
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

USDA 2月份月报：美棉库存增加 全球消费再减

根据美国农业部2月份棉花供需预测，2022/23年度美国国内用棉量小幅减少，期末库存环比增加，产量和出口没有变化。美国国内用棉量环比下调10万包，为210万包，美国陆地棉农场均价为83美分/磅，环比持平。

2022/23年度，全球棉花期末库存环比下调85万包，原因是产量环比调减100万包，而消费环比调减19万包。印度棉花产量调减100万包，原因是国内新棉上市持续缓慢，西非产量因虫害调减60万包，中国产量调增50万包，原因是新疆棉花检验数据强劲，巴基斯坦产量调增20万包，原因是近期的新棉上市量增加。全球棉花消费量环比调减20万包，中国消费量调增50万包，但印度尼西亚、巴基斯坦、美国和越南消费的减少完全抵消。全球棉花贸易量环比调减130万包，巴基斯坦、印度尼西亚、埃及和孟加拉国的进口量环比调减，印度、巴西、科特迪瓦、贝宁和埃及的出口量调减。

03

供需分析

上游：全国新棉加工93%

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2月9日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为98.8%，同比下降0.7个百分点，较过去四年均值降0.1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2月9日，全国加工率为93.0%，同比下降5.2个百分点，较过去四年均值下降5.6个百分点，其中新疆加工93.2%；全国销售率为33.7%，同比提高1.9个百分点，较过去四年均值下降12.5个百分点，其中新疆销售32.5%。

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2月9日，全国累计交售籽棉折皮棉606.3万吨，同比增加29.3万吨，较过去四年均值增加21.8万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉564.1万吨，同比减少3.0万吨，较过去四年均值减少12.3万吨，其中新疆加工525.3万吨；累计销售皮棉204.3万吨，同比增加20.6万吨，较过去四年均值减少66.4万吨，其中新疆销售183.1万吨。

中游：国内终端消费恢复仍需观望

新疆棉花加工逐步收尾，销售进度明显加快。国家棉花市场监测系统数据显示，截至2月9日，新疆棉加工进度93.2%，同比下降5.7个百分点；销售进度32.5%，由上周同比下降1.0个百分点转为同比提高3.2个百分点。下游纺织企业开机率回升明显，目前以生产节前订单为主，年后新增大单、长单不足，部分外贸企业组团到海外寻求纺织服装订单。整体来看，在国内疫情好转和纺织品服装促销措施力度加大等因素作用下，春夏季服装是否能够迎来小旺季需进一步观望。国内棉价在经历本周回调后，利空因素所产生的动能得到释放，预计国内棉价在短期内将进入盘整状态。

附件 1

2023年2月6-10日国内外棉花价格变化表

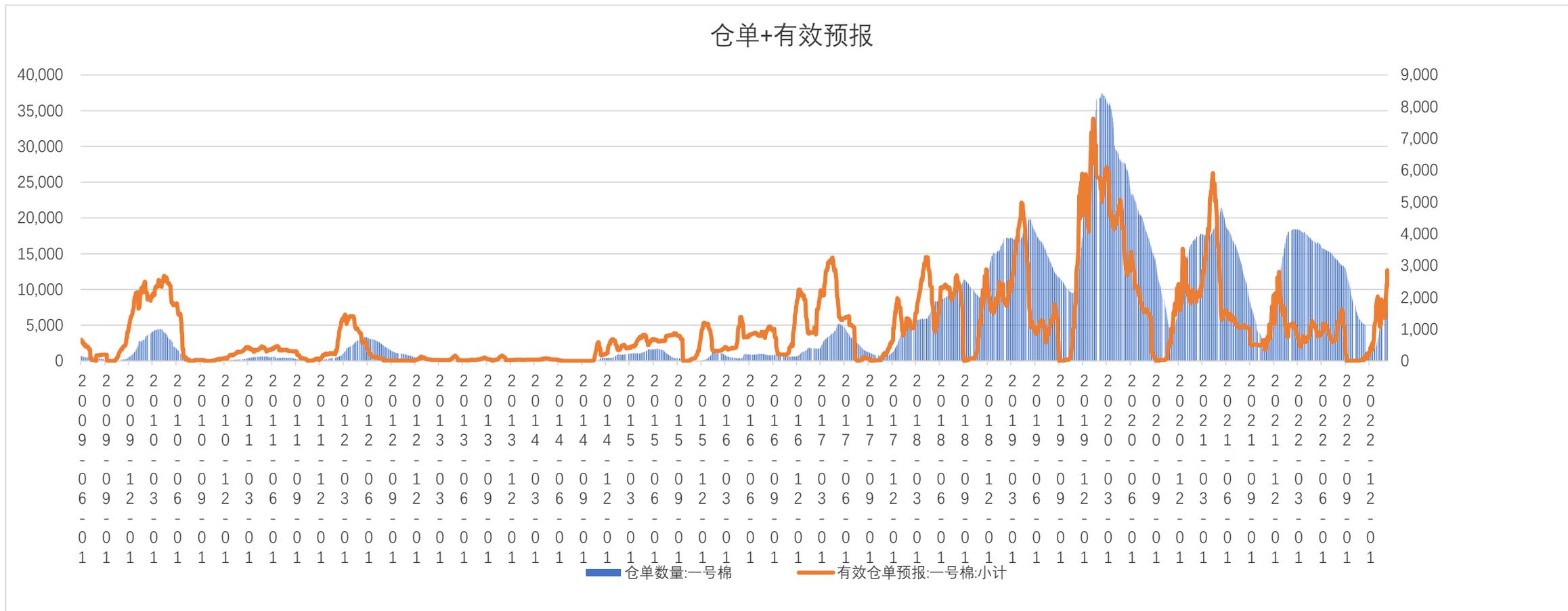
项目	单位	2月6-10日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	14812	-261	-1.7%	-7052	-32.3%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15811	+8	+0.1%	-6326	-28.6%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	84.94	-0.81	-0.9%	-40.35	-32.2%
国际棉花指数（M）	美分/磅	100.71	-0.86	-0.8%	-39.71	-28.3%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16524	-342	-2.0%	-5160	-23.8%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-713	-350	-32.9%	--	--

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

数据来源：中国棉花网

中游：期货新棉入库开始提速

期货陈棉仓单完成退市，新棉入库陆续开始。截至02月10日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为12378张，折合49.5万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约创新高 中国继续采购

美国农业部报告显示，2023年1月27日-2月2日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为5.96万吨，创本年度新高，较前周增长54%，较前四周平均值增长58%。净签约增长主要来自中国（1.99万吨）、土耳其、越南、印度尼西亚和巴基斯坦。萨尔瓦多和墨西哥取消了部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1089吨，买主是泰国。

美国2022/23年度陆地棉装运量为4.76万吨，较前周减少1%，较前四周平均值增长17%，主要运往巴基斯坦、越南、中国（9140吨）、土耳其和墨西哥。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为295吨，较前周明显下降，较前四周平均值下降50%，新增签约来自越南和孟加拉国。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为1315吨，较前周减少25%，较前四周平均值增加4%，主要运往越南、印度、中国（249吨）、韩国和土耳其。

下游：ITMF：纺织业务处于低谷 未来预期大幅改善

国际纺联（ITMF）在最新的报告中表示，自2021年ITMF开始全球纺织业调查，现在纺织业务正处于一个新低。高通胀和高利率是影响当前全球经济的两大因素，但2023年纺织供应链的核心问题是品牌商和零售商的高库存。

随着全球经济走出疫情的影响，现在消费者能够比2020年和2021年上半年支出更多，其结果是需求大幅增加，而品牌商和零售商未来满足需求而大量订货。随着通胀的上升，尤其是俄乌冲突以来，消费者对商品的需求减少，导致供应商的库存居高不下。

根据ITMF的最新纺织调查，2021年11月以来全球纺织订单持续下降。2023年1月，全球除了北美和中美地区以外，其他地区和产业各环节的订单指数都为负值，北美和中美地区的订单出现了去年夏季以来的首次增长。

根据此次调查，全球未交货订单从2022年3月的3.1个月稳步下降到2023年1月的2.4个月，主要原因是品牌商和零售商拒绝下单，而早期供应链中断也进一步减少了订单积压，导致全球产能利用率略有上升（主要由纤维生产商和纺纱厂驱动）。

调查显示，未来六个月的商业预期大幅上升，全球受访者普遍对2023年6月的形势持乐观态度。纺织制造商的预期更积极一些，这其中有两方面原因。一是当前全球能源状况明显改善，欧洲冬季气候温和以及欧洲缓和亚洲的能源价格（尤其是天然气）已经回落到俄乌冲突之前的水平；二是中国疫情防控政策优化以及边境开放使中国内销和进口的需求增强。在其他条件相同的情况下，全球经济将看到高于预期的增长水平，这将有利于全球纺织业。

下游：国内棉纱价格由涨转稳，外纱价格延续上涨

本周，国内纺织企业加快复产复工，部分地区纱线市场成交不及预期，叠加原料价格下跌，国内棉纱价格由涨转稳。东南亚纱厂开工率不断恢复，受中国进口需求驱动，印度、巴基斯坦、越南等棉纱价格普遍上调。目前常规外纱均价高于国产纱146元/吨。国内坯布市场询价提货增加，棉布价格上涨。涤纶短纤价格随原料PTA价格回落。

2023年2月6-10日国内外棉纱、棉布、涤纶短纤价格变化表

项目	单位	2月6-10日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23735	+117	+0.5%	-5555	-19.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23881	-58	-0.2%	-7413	-23.7%
国内外棉纱价差	元/吨	-146	-175	-54.5%	-1858	-92.7%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7300	-118	-1.6%	-553	-7.0%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.65	+0.12	+2.6%	-1.64	-26.1%

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

