

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 多重因素交织 郑棉震荡运行 ——棉花周报2023.02.27



研究所：张磊

联系方式：0373-2072881

电子邮箱：[408550231@qq.com](mailto: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](mailto: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23日，全国累计交售籽棉折皮棉608.5万吨，同比增加30.3万吨，较过去四年均值增加22.7万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉592.7万吨，同比增加19.0万吨，较过去四年均值增加12.9万吨，其中新疆加工551.7万吨；累计销售皮棉279.9万吨，同比增加65.3万吨，较过去四年均值减少18.0万吨，其中新疆销售257.1万吨。2、中游：期货新棉入库开始提速。截至02月24日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14749张，折合58.9万吨棉花。3、下游：本周，国内多数纺织市场订单未见起色，下游企业普遍以刚需采购为主，观望情绪较浓，国内棉纱报价由跌趋稳。国际纺织市场改善有限，外纱价格随国际棉价小幅回落。目前常规外纱均价高于国产纱98元/吨。国内坯布市场订单无明显好转，棉布价格继续保持稳定。涤纶短纤随原料PTA价格反弹。4、整体逻辑：多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大。</p>	建议将多空分水岭调整至14500一线，震荡思路对待。	<ol style="list-style-type: none"><li>1、防疫政策优化的持续影响；</li><li>2、国内外宏观政策变化；</li><li>3、天气因素影响；</li><li>4、国内外外交政策的变化；</li><li>5、种植面积的炒作。</li><li>6、俄乌战争所造成的不可测事件</li></ol>

# 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



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，棉价在经历前期回调后，部分多头资金入市推动郑棉价格有所上涨，但下游需求恢复依旧缓慢，国内棉花现货价格小幅下跌，期货价格先扬后抑。2023年2月20-24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15495元/吨，较前周下跌130元/吨，跌幅0.8%；郑州棉花期货主力合约结算价14404元/吨，较前周上涨91元/吨，涨幅0.6%。

数据来源：中原期货研究所

# 国外市场：国际棉花价格窄幅盘整为主 价格重心下移

本周，北半球棉花供应持续增加，市场需求依旧偏弱，美股大跌、美元指数走强对国际棉价施压，国际棉花价格重心下移。2023年2月20-24日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为81.86美分/磅，较前周下跌1.72美分/磅，跌幅2.1%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价96.82美分/磅，较前周下跌2.58美分/磅，跌幅2.6%；折人民币进口成本15885元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌424元/吨，跌幅2.6%；国际棉价比国内棉价高390元/吨，价差较前周缩窄294元/吨。



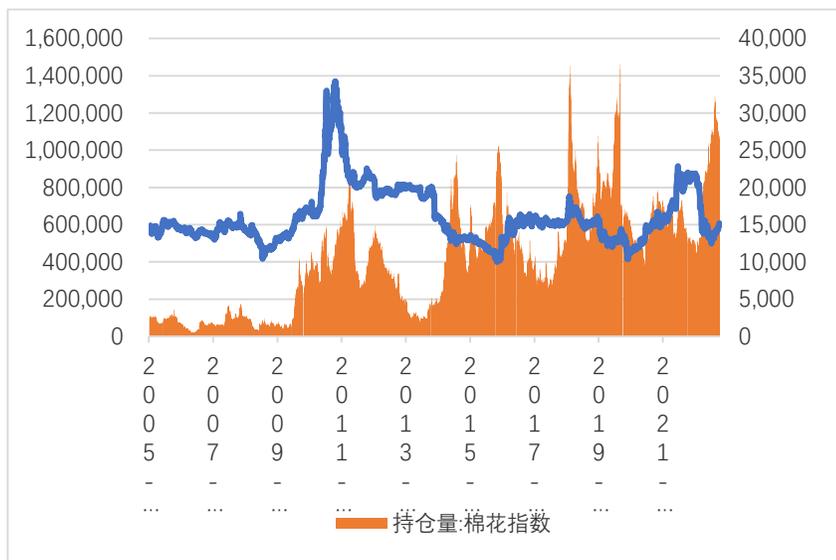
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

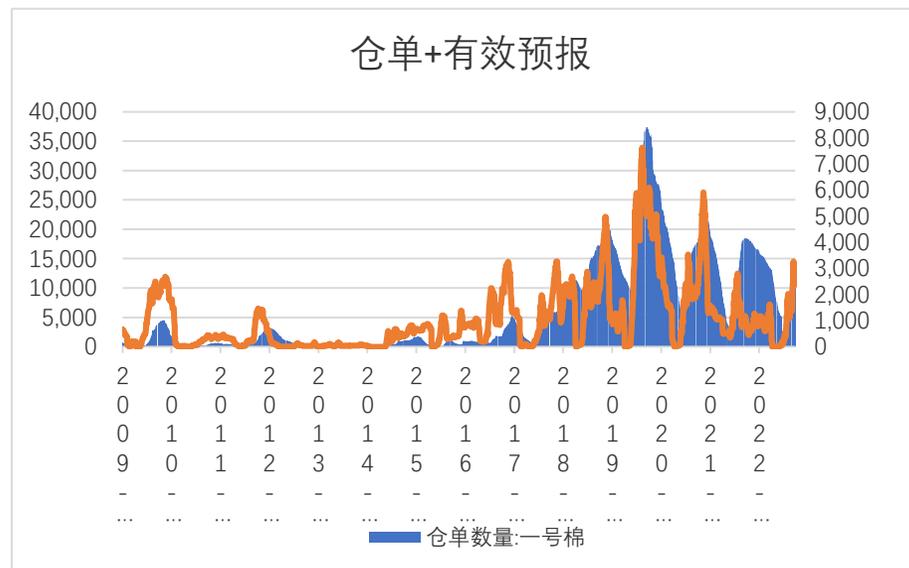
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

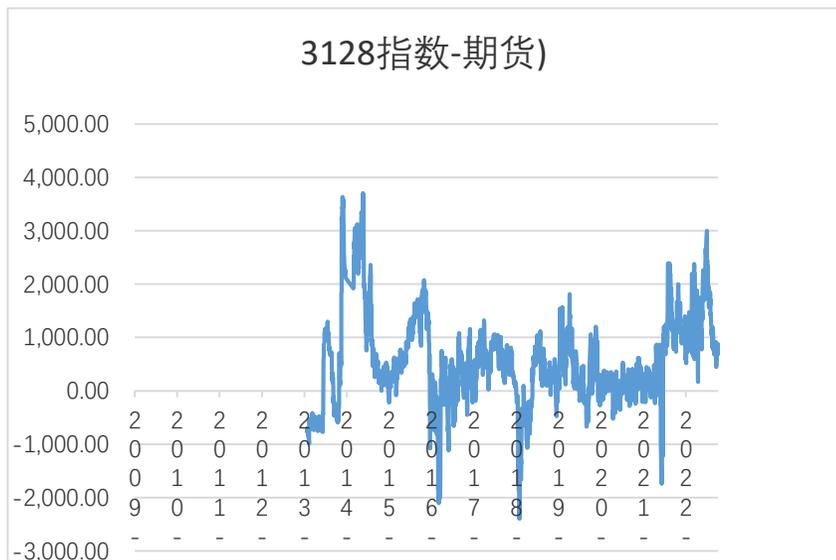
## 郑棉主力价格和持仓量



## 棉花仓单（张）



## 棉花基差



## 新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

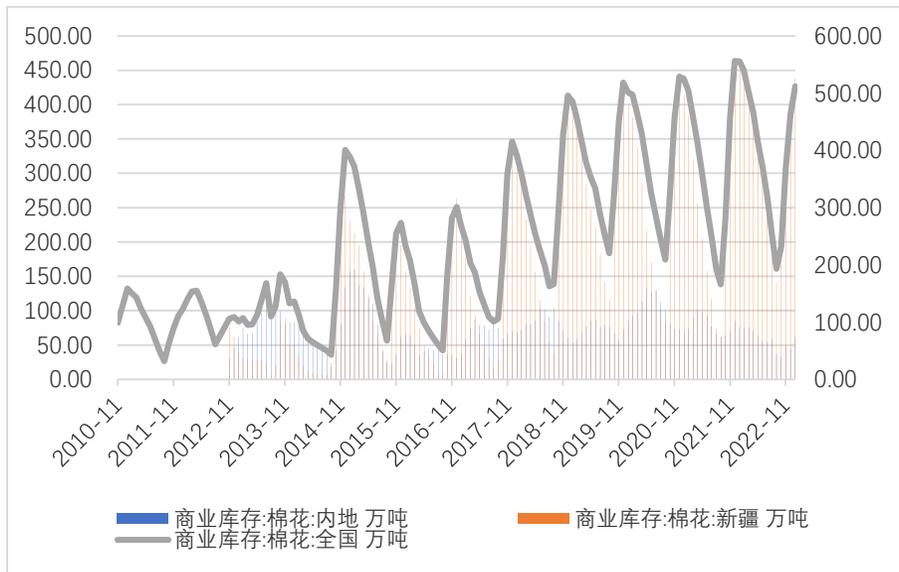
顺FinD



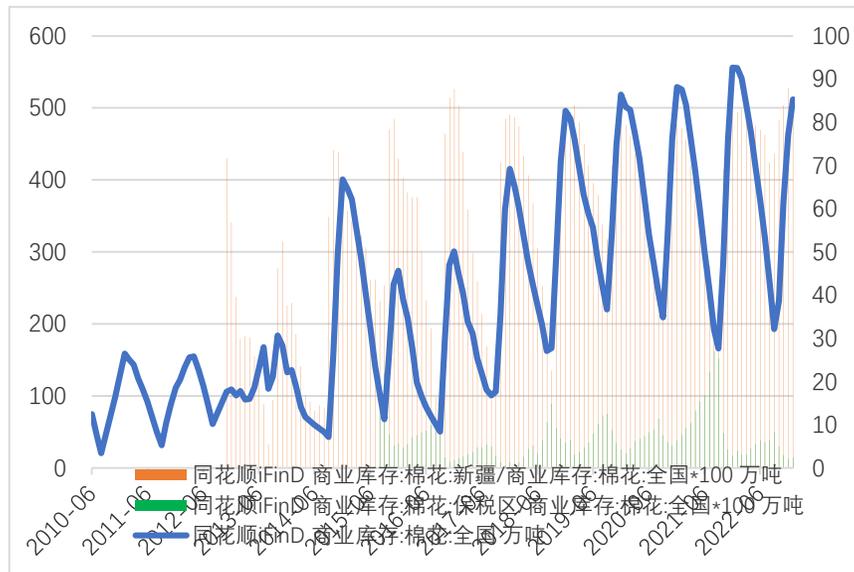
中原期货  
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

# 国内数据（二）

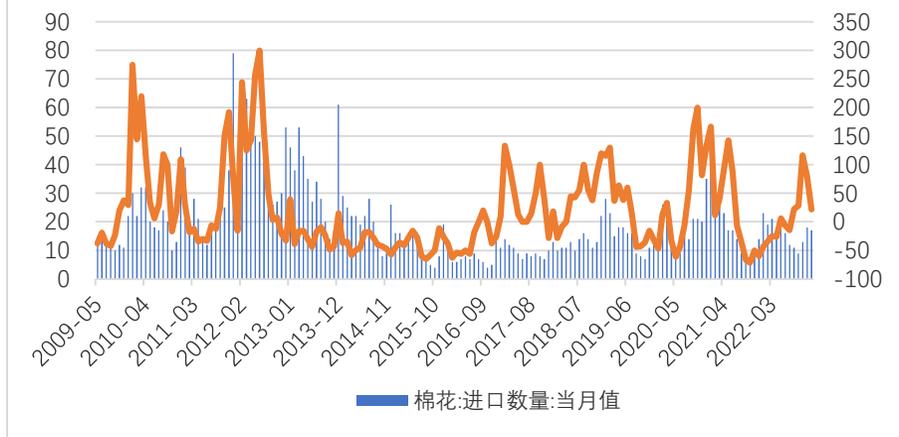
## 国内商业库存



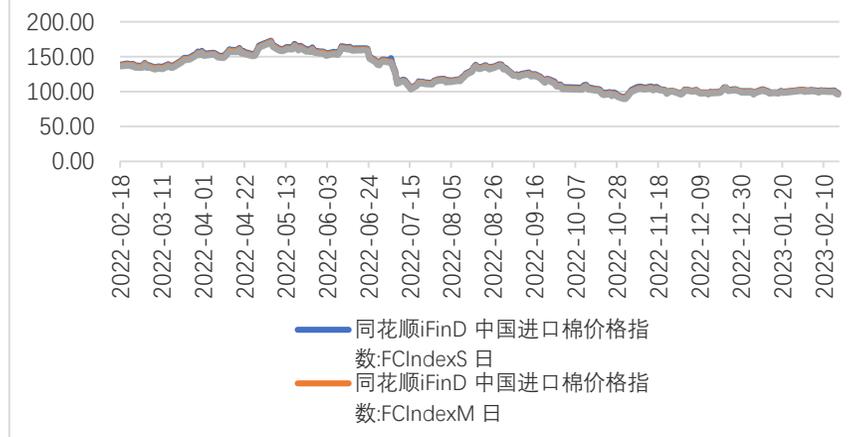
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



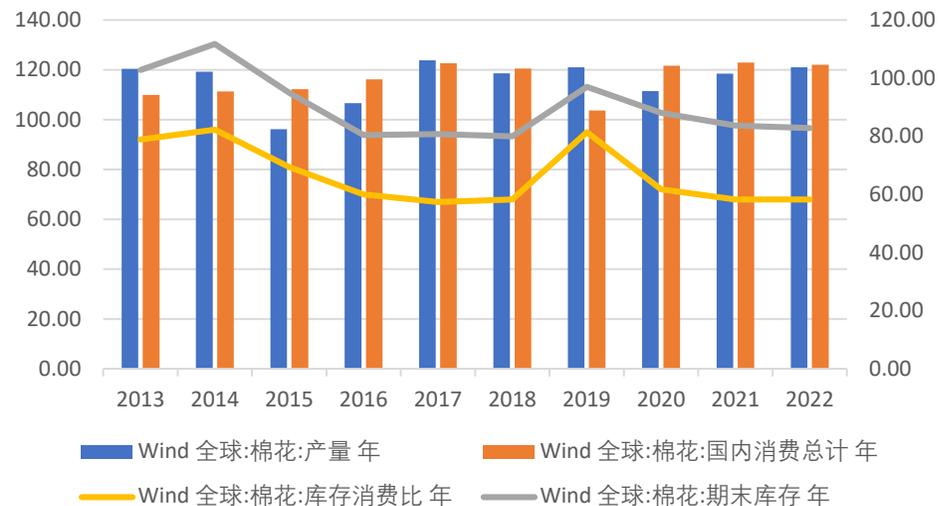
## 各等级进口棉到港价格指数



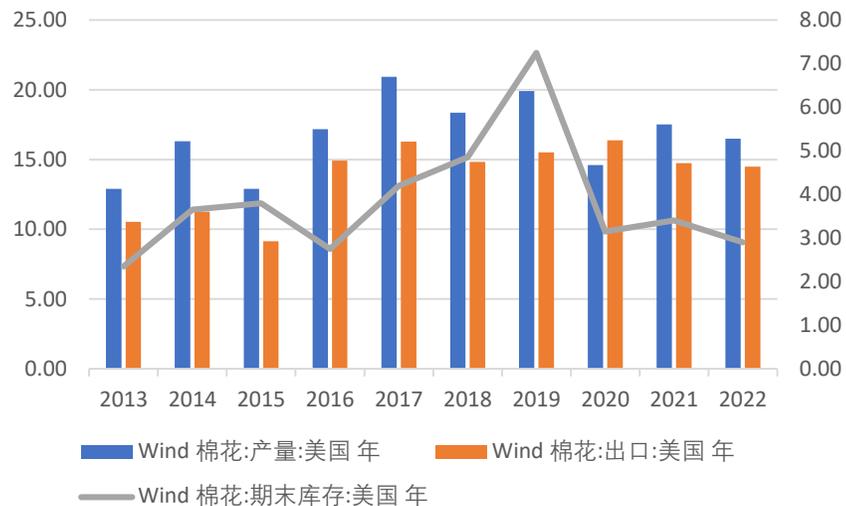
数据来源: Wind  
同花顺iFinD

# 国外数据

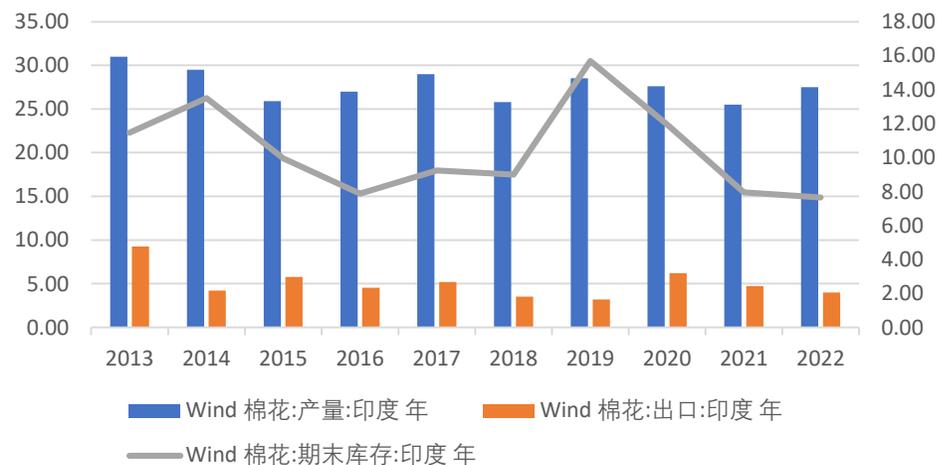
## 全球棉花库存消费比



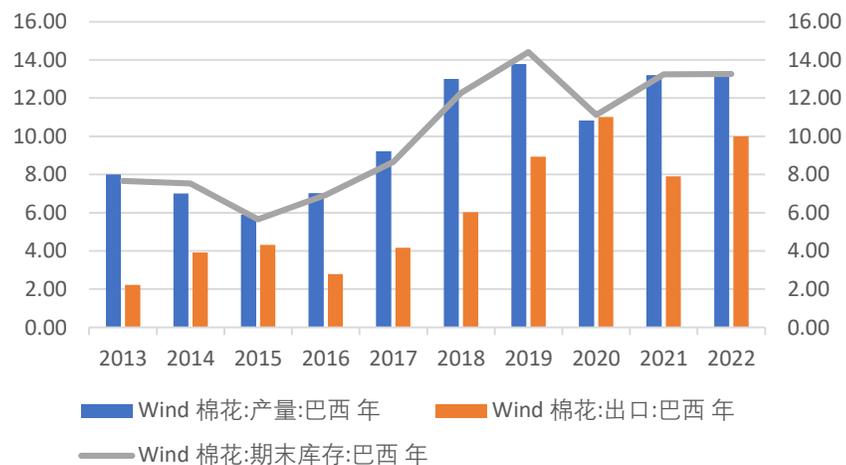
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind

---

02

# 政策分析

# 国家发改委：做好今年春耕化肥保供稳价工作

化肥是农业生产的重要基础物资。国家发展改革委等部门近日印发通知，要求积极稳妥推动春耕化肥保供稳价工作高质量发展，切实保障国家粮食安全。

通知从稳定化肥生产和要素供应、提高化肥流通效率、积极稳妥做好储备和进出口调节、规范化肥市场生产经营秩序、提升肥料施用水平5方面对春耕化肥保供稳价工作作出安排部署。

通知指出，各地区、各有关单位要充分认识到保障国内化肥生产的重要性和紧迫性，主动落实出台的各项政策措施，督促指导重点化肥生产企业坚决落实好2023年最低生产计划，在符合环保、安全生产等要求和水资源支撑保障条件的前提下，推动本地化肥生产企业缩短停产时间，努力开工生产，提高产能利用率，做到“能开尽开、应开尽开”。各地要积极主动了解化肥生产企业运输需求，及时协调解决相关困难和问题。

通知要求，要高度重视春耕化肥保供稳价工作，加大统筹协调力度。省级发展改革委会同有关部门单位结合本地实际，5月底前定期或不定期开展会商，集中分析研判本地区春耕化肥市场供需和价格形势，主动协调解决化肥生产、运输、储备、销售、使用等环节存在的问题，其中13个粮食主产省份要成立专门的春耕化肥保供稳价工作专班。

03

# 供需分析

# 上游：全国新棉加工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2023年2月23日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.1%，同比下降0.5个百分点，较过去四年均值持平，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2月23日，全国加工率为97.4%，同比下降1.8个百分点，较过去四年均值下降1.6个百分点，其中新疆加工97.9%；全国销售率为46.0%，同比提高8.9个百分点，较过去四年均值下降4.8个百分点，其中新疆销售45.6%。

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23日，全国累计交售籽棉折皮棉608.5万吨，同比增加30.3万吨，较过去四年均值增加22.7万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉592.7万吨，同比增加19.0万吨，较过去四年均值增加12.9万吨，其中新疆加工551.7万吨；累计销售皮棉279.9万吨，同比增加65.3万吨，较过去四年均值减少18.0万吨，其中新疆销售257.1万吨。

# 中游：国内棉花供求维持宽松

国内轧花厂加工、销售进度继续保持稳定，据国家棉花监测系统数据，截至2月23日，全国累计加工皮棉593万吨，同比增加19万吨；销售皮棉280万吨，同比增加65万吨。棉花出疆运输量同比大幅增加，皮棉由轧花厂更多转向贸易商手中。下游纺织市场终端订单仍不及预期，且外单弱于内需，纺织企业产成品库存消耗缓慢，部分地区优惠出售棉纱，但仍对“金三银四”传统需求旺季抱有一定期待。整体来看，短期内国内棉花供应相对宽松，消费未有明显改善，预计国内棉价继续承压运行。

## 2023年2月20-24日国内外棉花价格变化表

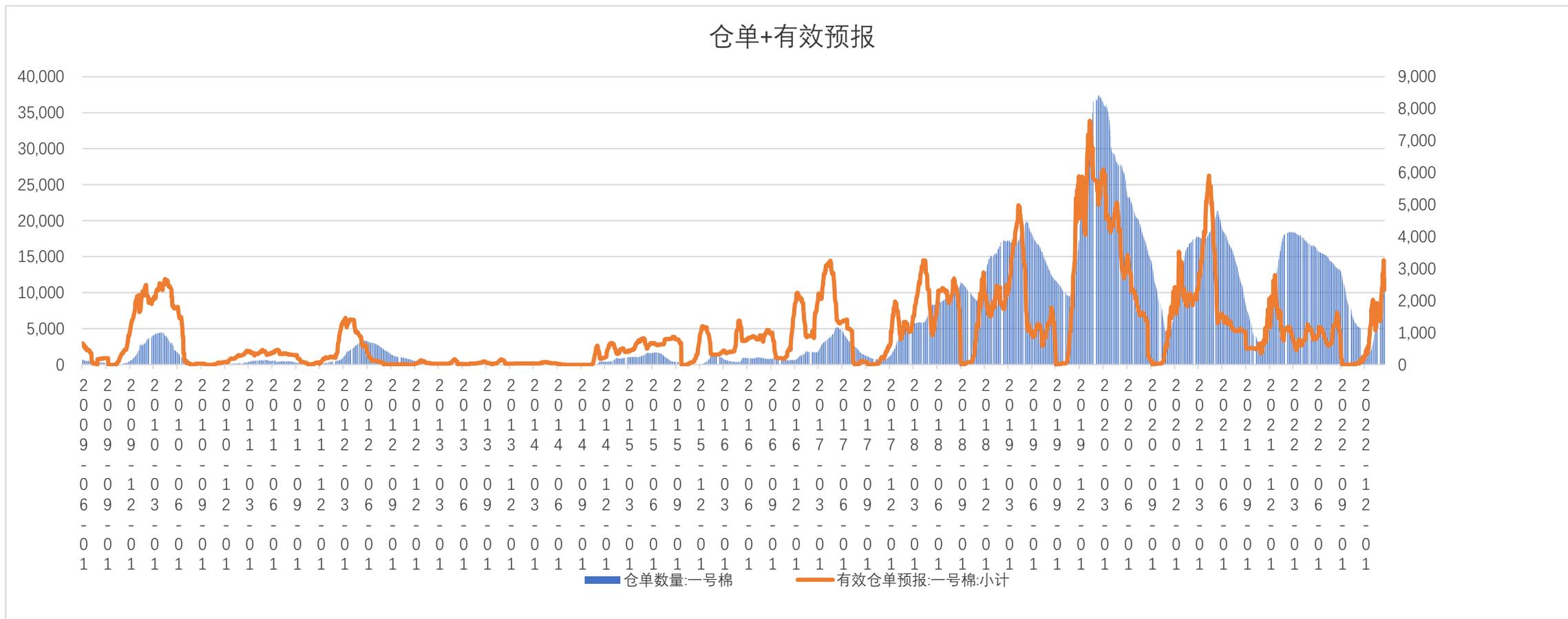
项目	单位	2月20-24日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	14404	+91	+0.6%	-6915	-32.4%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15495	-130	-0.8%	-6746	-30.3%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	81.86	-1.72	-2.1%	-39	-32.1%
国际棉花指数（M）	美分/磅	96.82	-2.58	-2.6%	-40	-29.3%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15885	-424	-2.6%	-5266	-24.9%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-390	-294	-43.0%	--	--

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：期货新棉入库开始提速

期货新棉入库开始提速。截至02月24日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14749张，折合58.9万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD

# 中游：美棉出口周报：陆地棉签约和装运双降

美国农业部报告显示，2023年2月3-9日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为4.92万吨，较前周减少18%，较前四周平均值增长1%。净签约增长主要来自越南、中国（1.4万吨）、巴基斯坦、孟加拉国和韩国。秘鲁和厄瓜多尔取消了部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为5420吨，买主是葡萄牙和泰国。

美国2022/23年度陆地棉装运量为4.23万吨，较前周减少11%，较前四周平均值减少5%，主要运往巴基斯坦、中国（1.04万吨）、越南、土耳其和墨西哥。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为454吨，较前周增长54%，较前四周平均值减少5%，新增签约来自越南、中国（204吨）、巴基斯坦和泰国，意大利取消部分合同。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为1565吨，较前周增长19%，较前四周平均值增长26%，主要运往越南、印度、泰国、巴基斯坦和孟加拉国。

## 下游：纱价连续企稳 纺企补库放缓

据广东、江浙等地棉纱贸易商反馈，虽然2月中旬以来棉纱询价、成交量呈现不同程度走软，市场气氛有所回落，棉纺企业信心出现动摇甚至下滑，但棉纱报价整体维持弱势企稳（少数纱厂和中间商议价空间小幅拉大，“明平暗降”操作增多），整个上下游观望情绪升温。

对于棉纱价格企稳的原因，一方面近几个交易日郑棉CF2305合约背靠14000元/吨反弹，2月22日盘中收复14500元/吨关口，国内棉花现货价格持续企稳上涨，棉纱在成本的支撑下横盘；另一方面低支纱（含OE纱）订单和利润状况尚可，再加上棉纱库存普遍处于中低水平，企业现金流相对充足，因此并不急于降价跑货，回笼资金。再者，近一周多来，船货、港口保税及清关外纱整体报价连续持稳（巴纱略有下调），贸易商挺价意愿偏强，对国产棉纱形成支撑，比价效应显现。

从调查来看，随着CF2305合约先后收复14300元/吨、14500元/吨等整数关口，国内棉纺织企业、贸易商采用基差点价、基差竞价方式补库力度明显减缓；无论疆内外仓库库，皮棉“一口价”再次占据主流。江苏、山东、河南等地部分中小纺企棉花采购按下“暂停键”，主要受节后新增订单较大幅度增长的预期难以兑现、棉纱“纸面”利润下降及棉纱累库率逐渐回升、对棉纺织服装行业“金三银四”信心回落等的影响。

2月21-22日疆内监管库“双28”（或单29，31级，主体品级70%及以上）一口价上涨至14750-14900元/吨；而内地库报价15500-15600元/吨，疆内外价差600-800元/吨。据了解，近期长度达到27/28/29mm，断裂比强度26~27CN/TEX（低于28CN/TEX）的中后期新疆棉上市量明显增多，加工企业、贸易商基本都是采取一口价销售且留出一定的议价空间。

# 下游：国内棉纱价格由跌趋稳 外纱价格先扬后抑

本周，国内多数纺织市场订单未见起色，下游企业普遍以刚需采购为主，观望情绪较浓，国内棉纱报价由跌趋稳。国际纺织市场改善有限，外纱价格随国际棉价小幅回落。目前常规外纱均价高于国产纱98元/吨。国内坯布市场订单无明显好转，棉布价格继续保持稳定。涤纶短纤随原料PTA价格反弹。

### 2023年2月20-24日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	2月20-24日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23429	-152	-0.6%	-5879	-20.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23527	-99	-0.4%	-8173	-25.8%
国内外棉纱价差	元/吨	-98	-53	-117.6%	-2294	-95.9%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7139	+40	+0.6%	-368	-4.9%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.65	0	0.0%	-2	-27.2%

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](http://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

