

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

经济好转提振市场信心 ——棉花周报2023.03.06



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：据国家棉花监测系统数据，截至3月2日，全国累计加工皮棉599.1万吨，同比增加24万吨；销售皮棉323万吨，同比增加95.8万吨。</p> <p>2、中游：期货新棉入库开始提速。截至03月03日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15937张，折合63.7万吨棉花。</p> <p>3、下游：本周，国内纺织市场局部稍有好转，市场对于“金三银四”需求预期增强，但整体改善有限，国内棉纱价格试探性上涨。国际棉纱市场上，印度国内需求有所改善，越南成品去库存明显，外纱价格持稳。目前常规外纱均价高于国产纱597元/吨。国内坯布市场夏季订单尚可，局部织厂走货加快，棉布价格由稳转涨。涤纶短纤随原料PTA价格上涨。</p> <p>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">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



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，国内经济数据提升需求好转预期，强化棉花市场信心，郑棉期货价格快速上涨；下游纺织市场整体回暖有限，棉花现货价格下跌后仅小幅反弹。2023年2月27日-3月3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15405元/吨，较前周下跌90元/吨，跌幅0.6%；郑州棉花期货主力合约结算价14454元/吨，较前周上涨50元/吨，涨幅0.3%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格保持相对平稳

本周，受中国经济数据强劲支撑，美元指数涨势趋缓、美股及大宗商品价格反弹，国际棉花价格相对平稳。2023年2月27日-3月3日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为84.55美分/磅，较前周上涨1.93美分/磅，涨幅2.3%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价99.62美分/磅，较前周上涨7.74美分/磅，涨幅8.4%；折人民币进口成本16429元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌544元/吨，涨幅3.4%；国际棉价比国内棉价高1024元/吨，价差较前周扩大634元/吨。



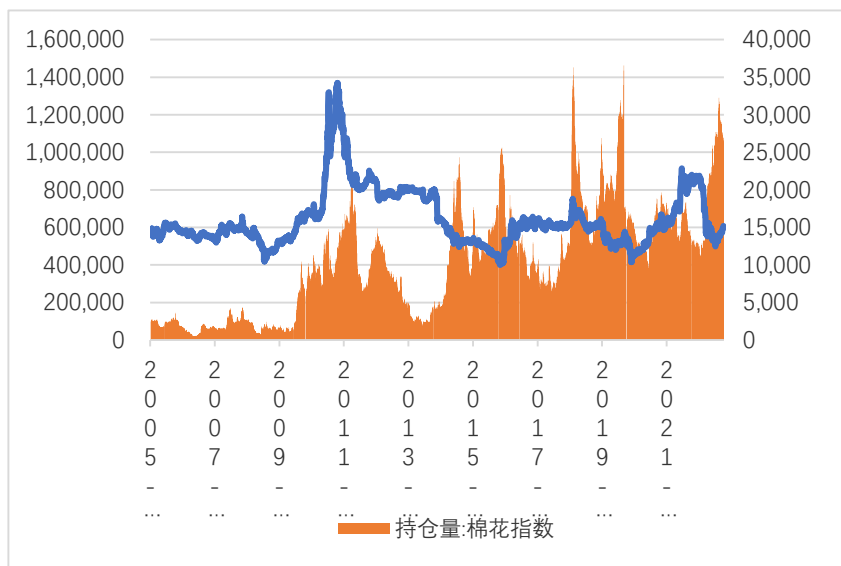
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

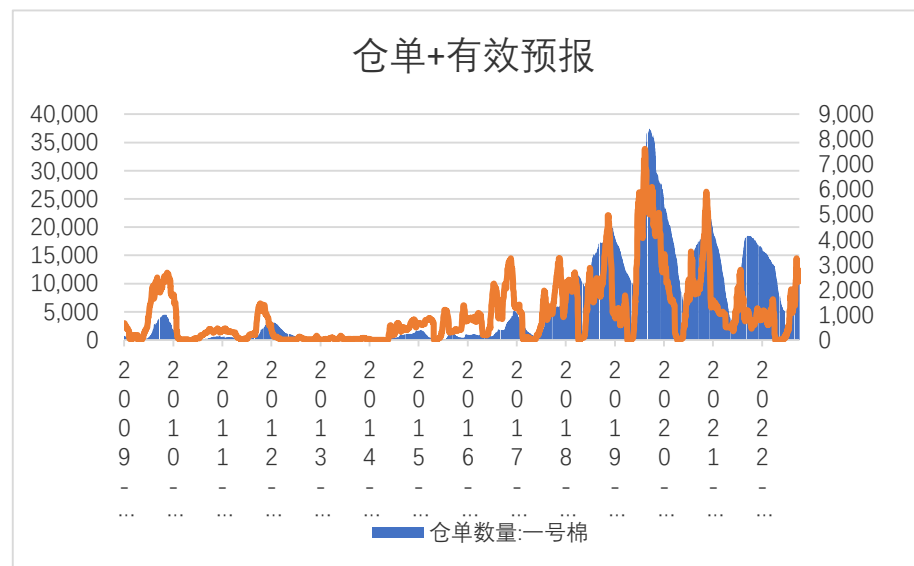
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

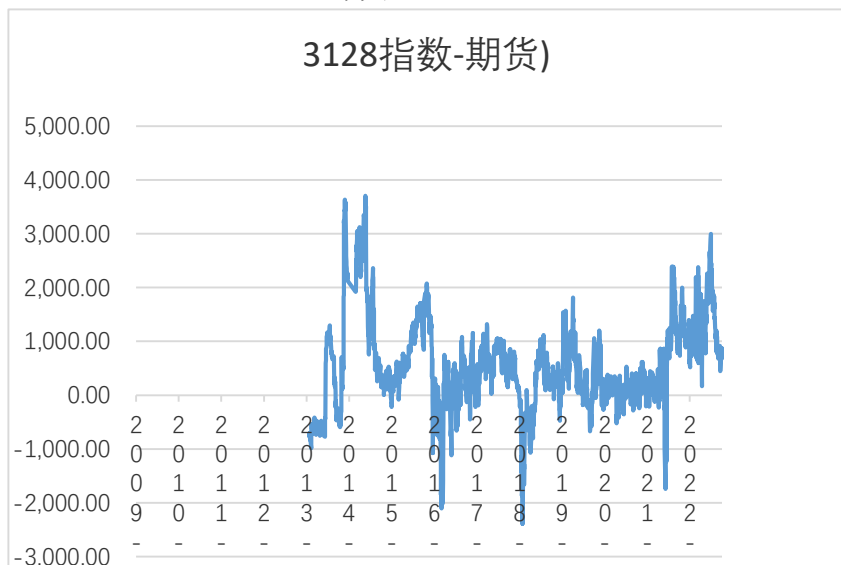
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



现货价:均价:棉籽

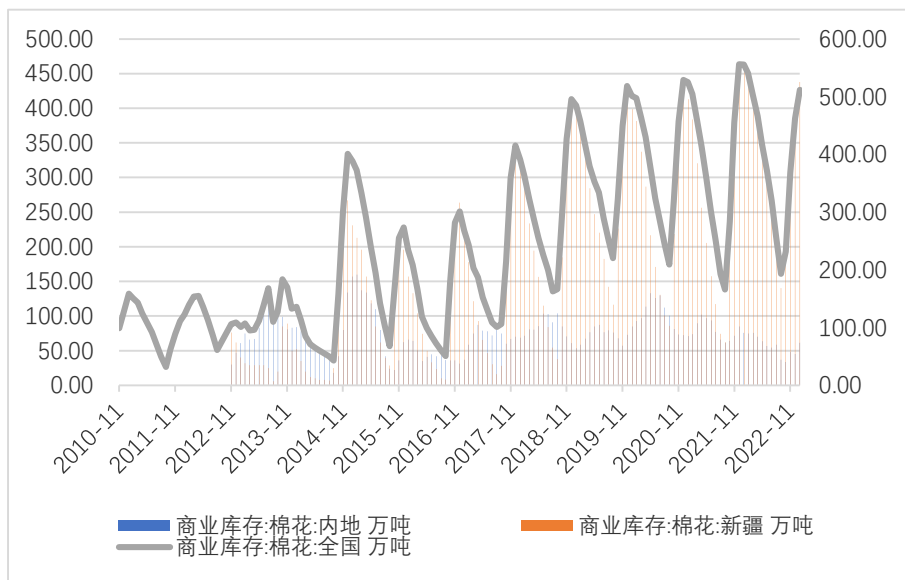
数据来源：同花

顺FinD

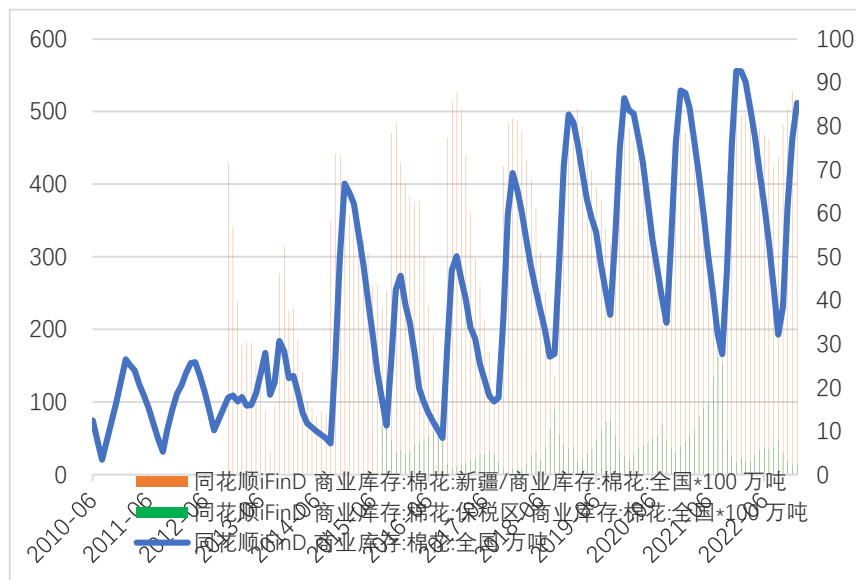


国内数据（二）

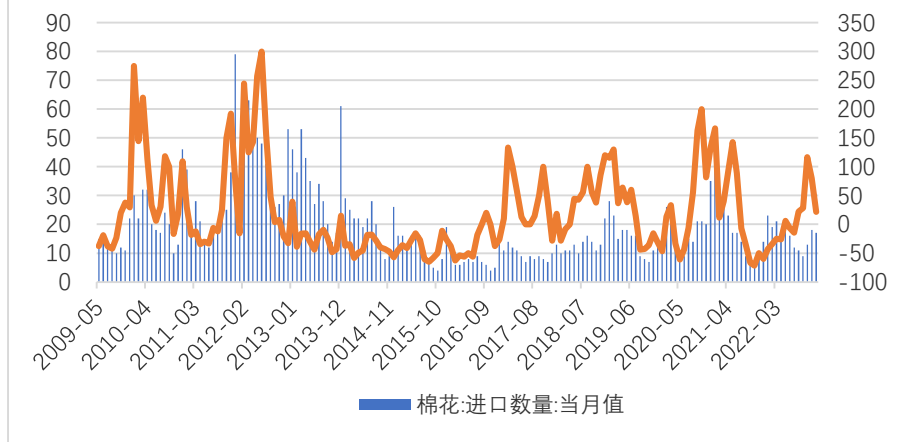
国内商业库存



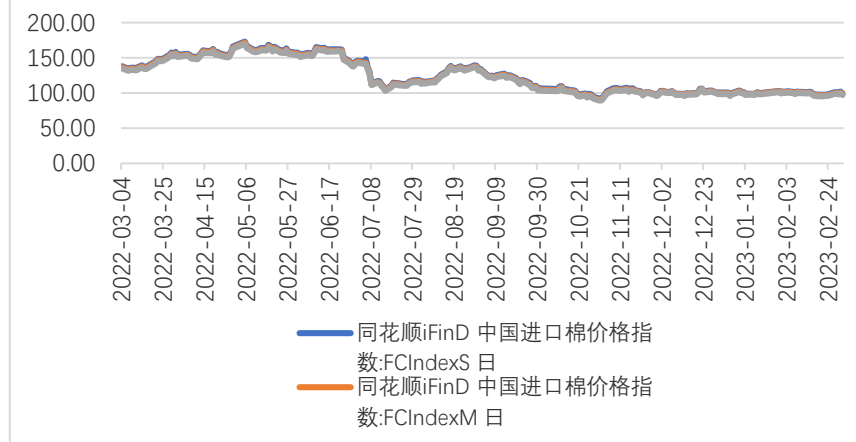
国内工业库存



中国棉花月度进口



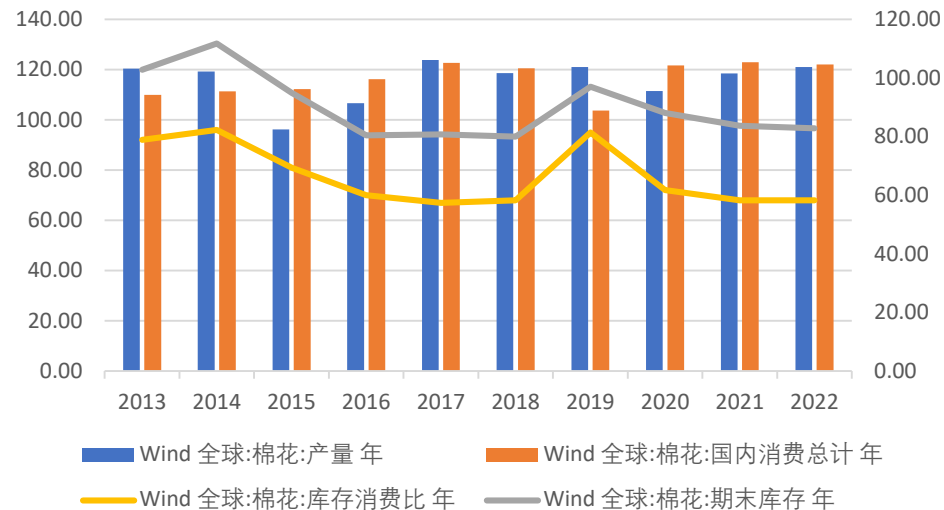
各等级进口棉到港价格指数



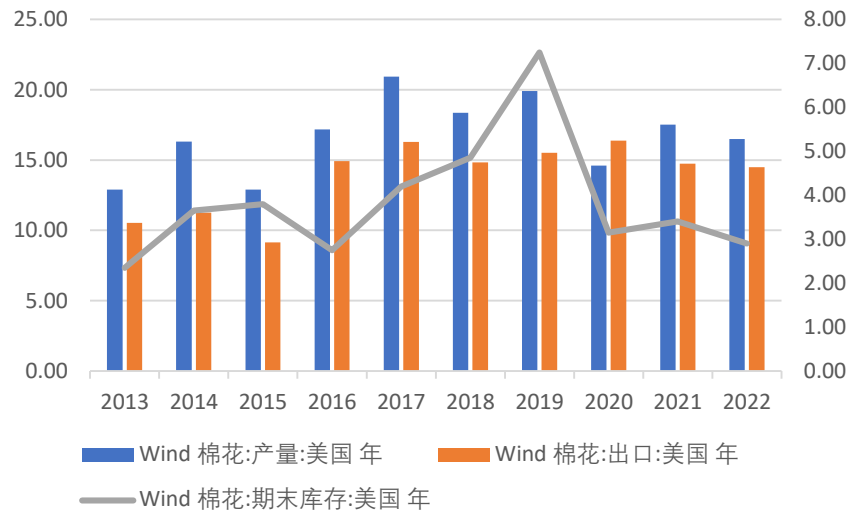
数据来源: Wind
同花顺iFinD

国外数据

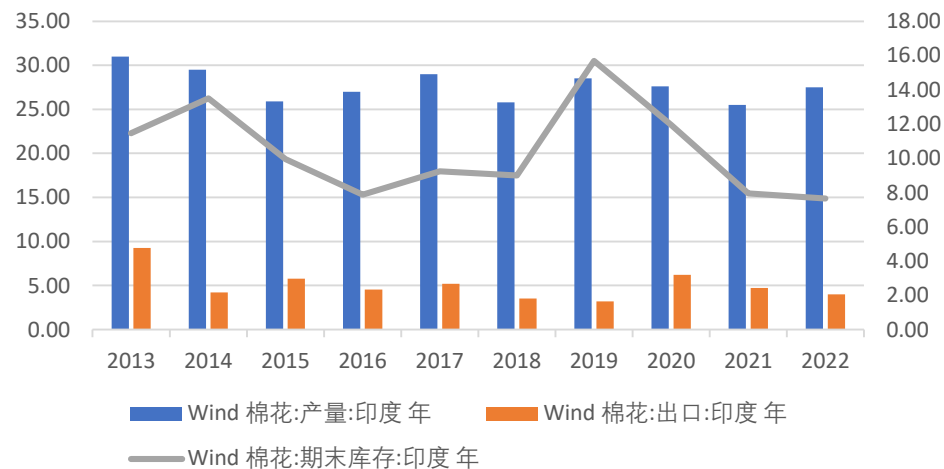
全球棉花库存消费比



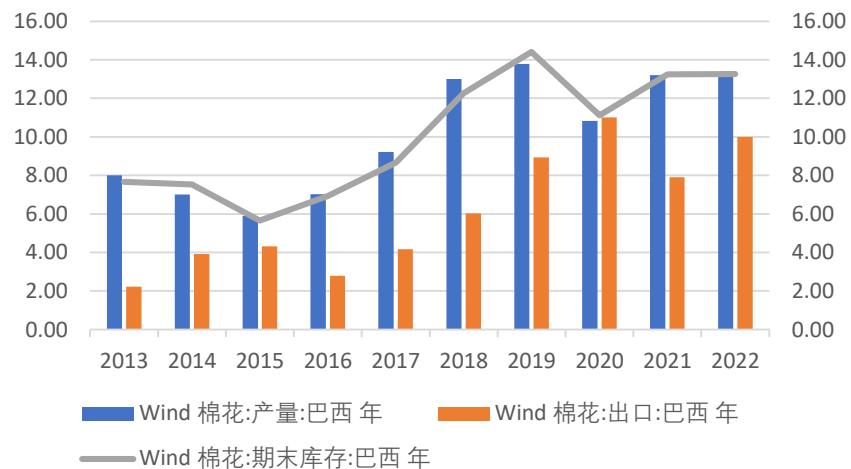
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

2月份中国制造业PMI升至52.6%

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会3月1日发布数据，2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）升至52.6%，各分类指数均高于上月，调查的21个行业中有18个位于扩张区间，比上月增加7个，制造业景气面继续扩大。

“2月份，稳经济政策措施效应进一步显现，叠加疫情影响消退等有利因素，企业复工复产、复商复市加快，我国经济景气水平继续回升。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河说。统计数据显示，供需两端同步扩张。2月份，生产指数和新订单指数分别为56.7%和54.1%，高于上月6.9和3.2个百分点。从行业情况看，木材加工及家具制造、金属制品、电气机械器材等行业两个指数均升至60%以上高位景气区间，行业供需活跃度回升。

各规模企业PMI均高于临界点。2月份，大、中、小型企业PMI分别为53.7%、52%和51.2%，高于上月1.4、3.4和4个百分点，各规模企业景气水平不同程度回升，其中小型企业PMI自2021年5月份以来首次升至扩张区间。

市场预期继续改善。2月份，生产经营活动预期指数为57.5%，高于上月1.9个百分点，升至近12个月来高点，企业信心继续增强。从行业情况看，调查的21个行业生产经营活动预期指数全部位于景气区间，其中农副食品加工、纺织、通用设备、专用设备、汽车等10个行业位于60%以上高位景气区间，企业对近期行业恢复发展较为乐观。

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：棉花需求回暖有待进一步证实

新疆部分棉花加工厂仍在加工，供应量继续增加，最终总产可能高于此前预估。据国家棉花监测系统数据，截至3月2日，全国累计加工皮棉599.1万吨，同比增加24万吨；销售皮棉323万吨，同比增加95.8万吨。据报道，近期新疆棉出疆数量增加，但仍以贸易商、加工企业发运为主，纺织企业直接采购发运数量有限。下游纺织内需市场表现分化，江浙地区走货好转，订单以国内夏季服装为主，外销订单仍不及预期。整体来看，短期内国内经济好转提振棉花市场信心，但消费回暖有待进一步兑现，预计国内棉价维持震荡，价格重心进一步抬升空间有限。

2023年2月27日-3月3日国内外棉花价格变化表

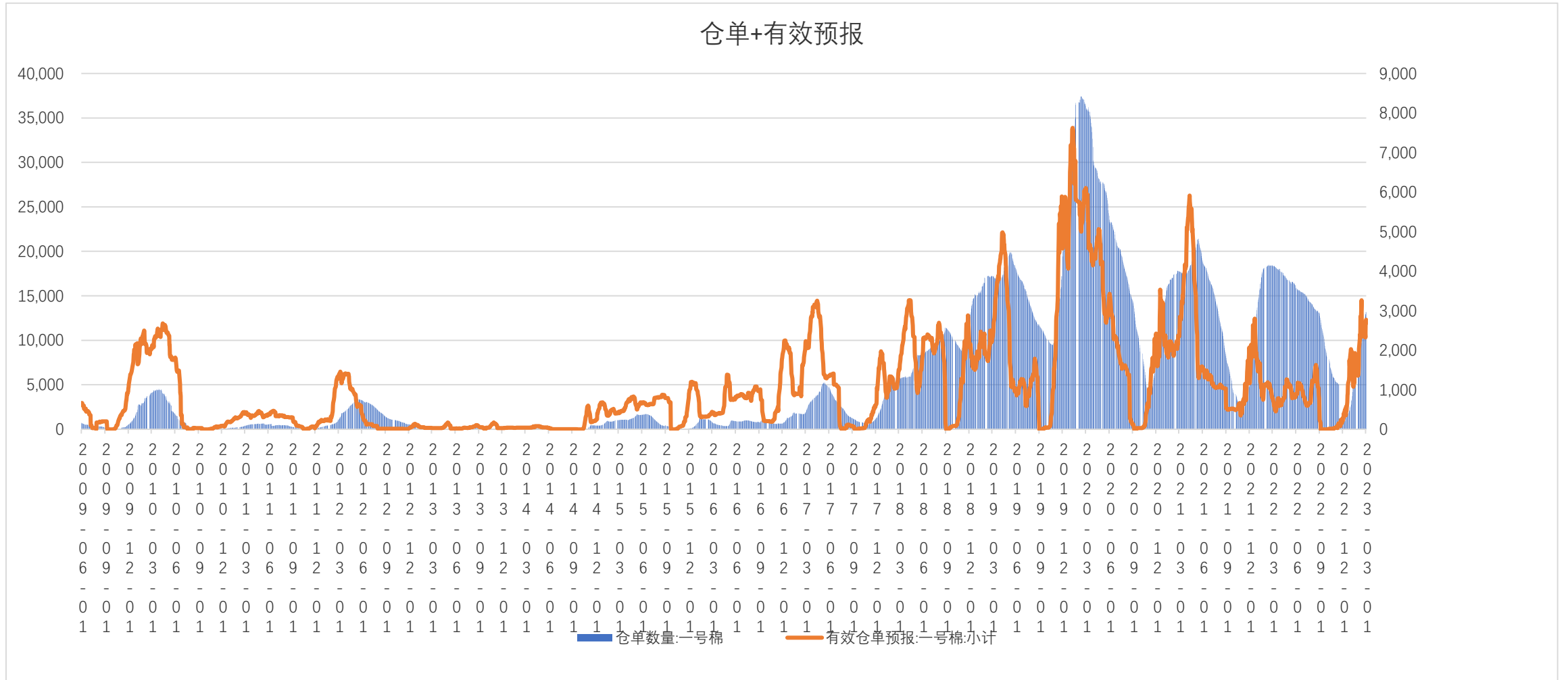
项目	单位	2月27日-3月3日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	14454	50	0.3%	-6596	-31.3%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15405	-90	-0.6%	-6821	-30.7%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	84.55	1.93	2.3%	-35	-29.1%
国际棉花指数（M）	美分/磅	99.62	7.74	8.4%	-36	-26.6%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16429	544	3.4%	-4475	-21.4%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-1024	634	162.3%	--	--

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：期货新棉入库开始提速

期货新棉入库开始提速。截至03月03日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15937张，折合63.7万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约量大幅下降 装运继续增加

美国农业部报告显示，2023年2月17日-2月23日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为3.87万吨，较前周下降60%，较前四周平均值下降37%。净签约增长主要来自中国（1.85万吨）、越南、印度、土耳其和韩国。巴基斯坦和泰国取消了部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2.2万吨，买主是巴基斯坦、泰国和印度尼西亚。

美国2022/23年度陆地棉装运量为4.71万吨，较前周增加7%，较前四周平均值增长4%，主要运往越南、巴基斯坦、中国（5262吨）、土耳其和墨西哥。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为272吨，较前周下降14%，较前四周平均值上升23%，新增签约来自中国（204吨）、哥伦比亚、泰国、土耳其和印度尼西亚。越南取消了部分合同。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为680吨，较前周减少25%，较前四周平均值减少52%，主要运往埃及、中国（204吨）、印度、巴基斯坦和危地马拉。

下游：棉花反弹上涨 纺企多有跟涨打算

据江苏、山东等地几家棉花贸易企业反馈，受近几个交易日郑棉连续反弹的拉动，疆内外棉花现货报价应声上涨，幅度大多在150-200元/吨，棉花加工企业利润进一步好转，市场信心继续回暖。

不过值得注意的是，随着郑棉主力合约震荡区间上移至14500-15000元/吨，部分加工企业“卖跌不卖涨”的情绪越来越浓，将销售价格预期再次上调，主动减少疆内外库棉花资源报价（含一口价、基差报价等），持货而沽。业内人士分析，一方面按当前CF2305合约盘面价格套保或疆内库14900-15050元/吨现货价格销售，加工厂利润都很不错，有惜售、观望的底气；另一方面截止目前，疆内大部分棉花加工企业资金流相对充足，3月、5月还贷压力并不大。

阿克苏、喀什等地轧花厂表示，2月下旬以来贸易商、期现公司及终端客户索要剩余棉花资源、询价比较活跃，尤其对长度28/27mm、断裂比强度26/27CN/TEX或杂质含量稍高的中低指标、低可纺性的资源关注度略高（因春节后国内OE纱/低支环锭纺纱出货快、库存低），但实单落地仍不及预期；而且采购仍以棉花贸易商为主，积极性明显高于棉纺厂，低基差、低竞价货源占市场成交的主体。

江苏南通、常州等地棉企判断，随着纺服行业“金三银四”到来，家纺内销订单的持续恢复及沿海地区针织厂开机率回升，C32、C40S及以上高支普梳/精梳纱需求也将得到释放，“双28”及以上指标棉花出货有望迎来“春暖花开”。从调查来看，随着郑棉“五连阳”及内销中低支纱消费启动，一些棉纱库存低、订单排至4月中旬前后的棉纺厂有试探性上调纱价的打算。

下游：国内棉纱价格先跌后涨 外纱价格持稳为主

本周，国内纺织市场局部稍有好转，市场对于“金三银四”需求预期增强，但整体改善有限，国内棉纱价格试探性上涨。国际棉纱市场上，印度国内需求有所改善，越南成品去库存明显，外纱价格持稳。目前常规外纱均价高于国产纱597元/吨。国内坯布市场夏季订单尚可，局部织厂走货加快，棉布价格由稳转涨。涤纶短纤随原料PTA价格上涨。

2023年2月27日-3月3日国内外棉纱、棉布、涤纶短纤价格变化表

项目	单位	2月27日-3月3日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23414	-16	-0.1%	-5652	-19.4%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24011	-40	-0.2%	-5931	-19.8%
国内外棉纱价差	元/吨	-597	-24	-3.9%	-279	-31.9%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7177	33	0.5%	-572	-7.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.7	0.1	1.1%	-2	-25.4%

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

