

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

加息担忧卷土重来 ——棉花周报2023.03.13



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3月9日，全国累计交售籽棉折皮棉611.3万吨，同比增加32.3万吨，较过去四年均值增加24.2万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉602.6万吨，同比增加25.9万吨，较过去四年均值增加20.4万吨，其中新疆加工557.9万吨；累计销售皮棉355.8万吨，同比增加118.0万吨，较过去四年均值增加25.6万吨，其中新疆销售327.3万吨。</p> <p>2、中游：期货新棉入库开始提速。截至03月10日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16315张，折合65.2万吨棉花。</p> <p>3、下游：本周，在“金三银四”预期下，国内纺织市场订单略有改善，国内棉纱价格跟随前期原料上涨后转向平稳。印度、巴基斯坦纺织市场压力不减，外纱价格随棉价止涨趋稳。当前常规外纱高于国产纱667元/吨。国内坯布市场平稳为主，棉布价格较前周持平。涤纶短纤价格延续涨势。</p> <p>4、整体逻辑：多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大。</p>	<p>建议将多空分水岭调整至14500一线，震荡思路对待。</p>	<p>1、防疫政策优化的持续影响；</p> <p>2、国内外宏观政策变化；</p> <p>3、天气因素影响；</p> <p>4、国内外外交政策的变化；</p> <p>5、种植面积的炒作。</p> <p>6、俄乌战争所造成的不可测事件</p>

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，下游纺织市场表现不温不火，棉花原料采购保持谨慎，郑棉价格从近三周的阶段性高点回落，现货价格随之小幅走弱，均价均高于前周水平。2023年3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指数均价为15550元/吨，较前周上涨145元/吨，涨幅0.9%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价14609元/吨，较前周上涨155元/吨，涨幅1.1%。

国外市场：国际棉花价格下跌

本周，美联储称加息步伐或加快，利率峰值或更高，导致多数大宗商品价格走弱，周五美股银行板块遭“巨震”引发恐慌，叠加棉花需求下降压力，国际棉花价格随之下行。2023年3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83.07美分/磅，较前周下跌1.40美分/磅，跌幅1.7%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价98.13美分/磅，较前周下跌1.49美分/磅，跌幅1.5%，折人民币进口成本16239元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌190元/吨，跌幅1.2%。国际棉价比国内棉价高689元/吨，价差较前周缩小335元/吨。

附件 2



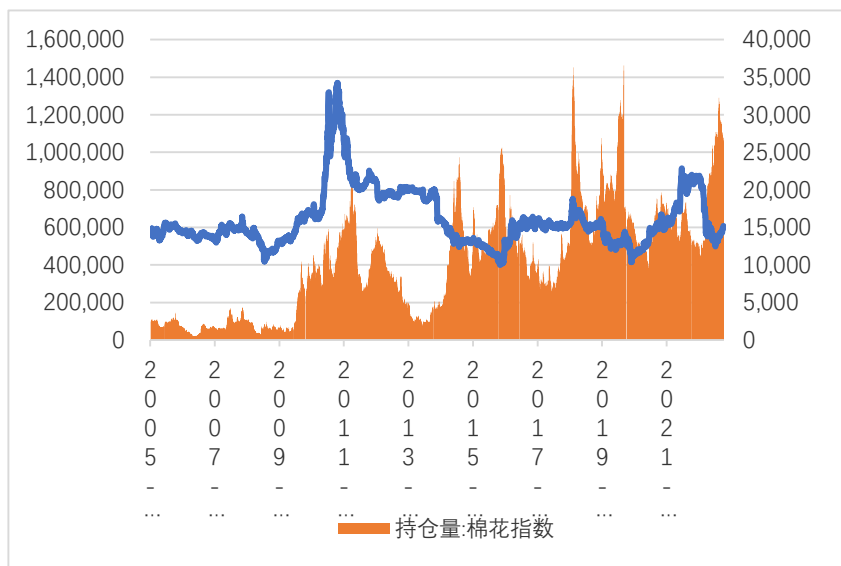
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

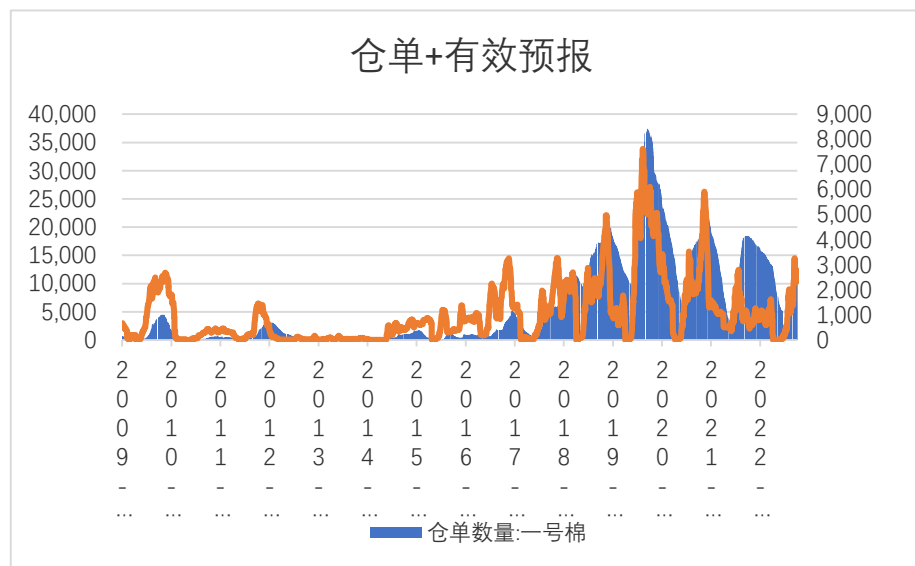
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

郑棉主力价格和持仓量

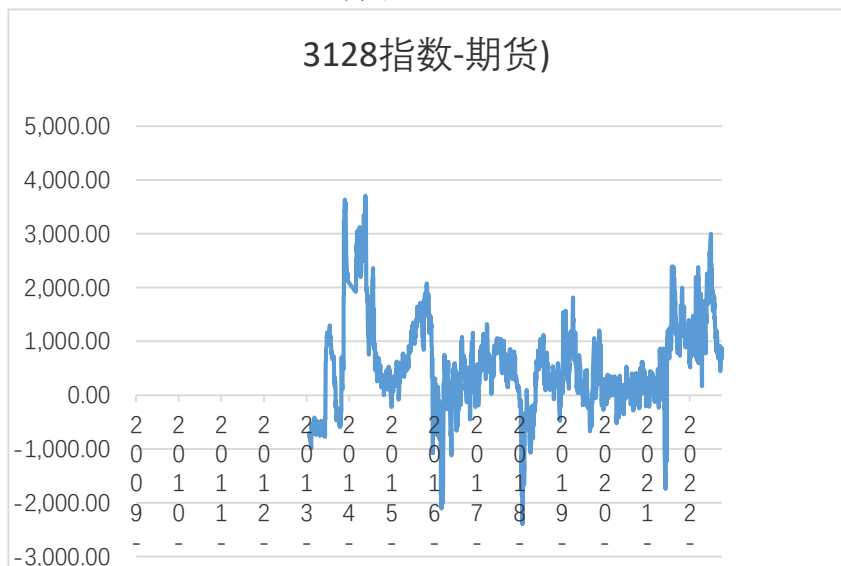


棉花仓单（张）



棉花基差

3128指数-期货)



新疆棉籽价：元/吨

现货价:平均价:棉籽



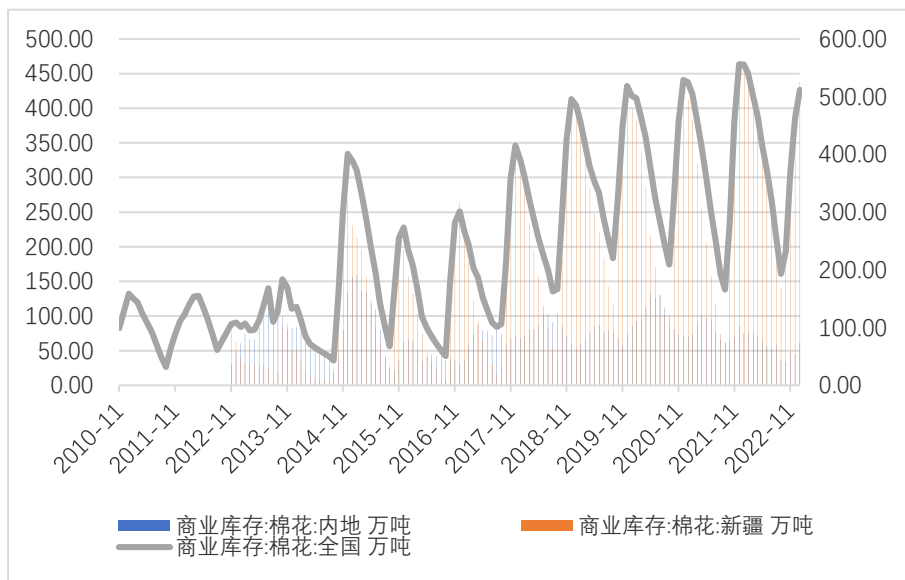
数据来源：同花

顺FinD

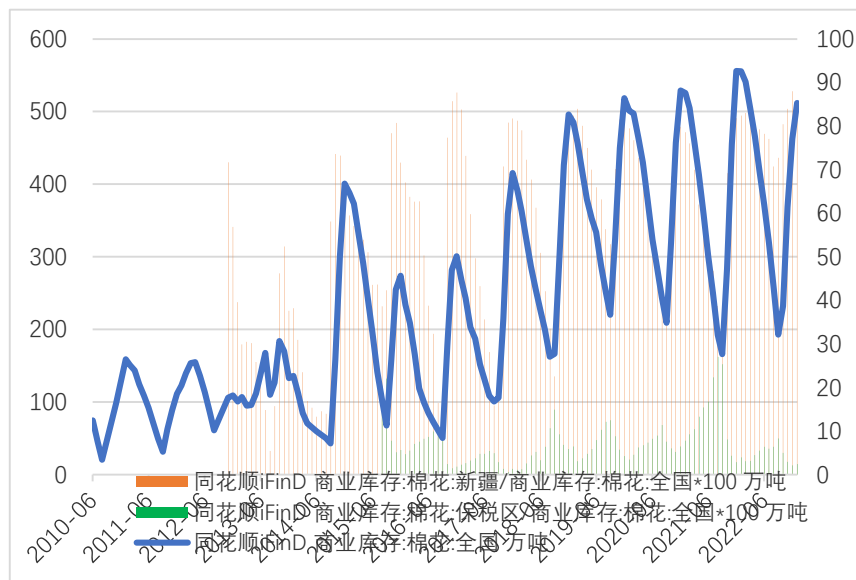


国内数据（二）

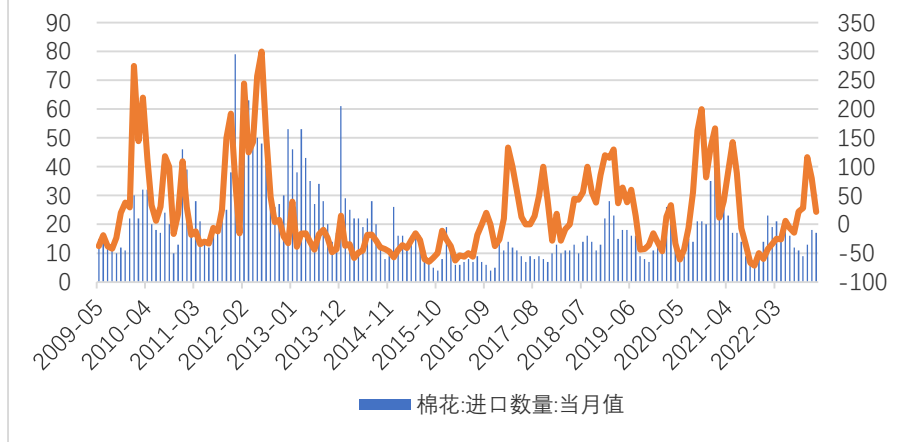
国内商业库存



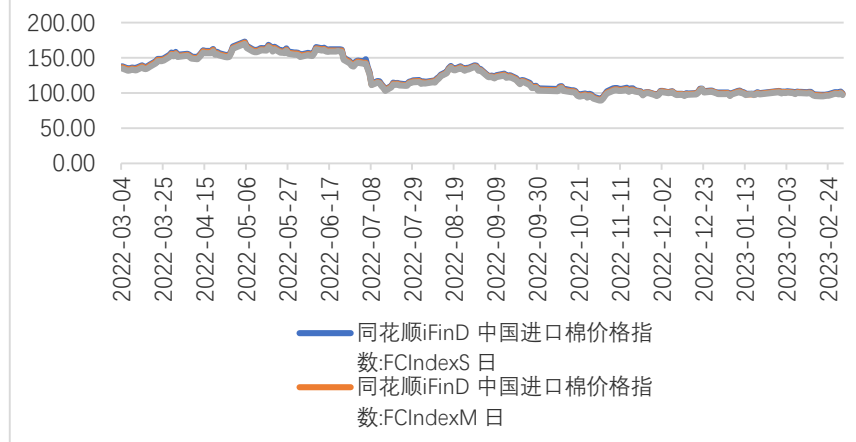
国内工业库存



中国棉花月度进口



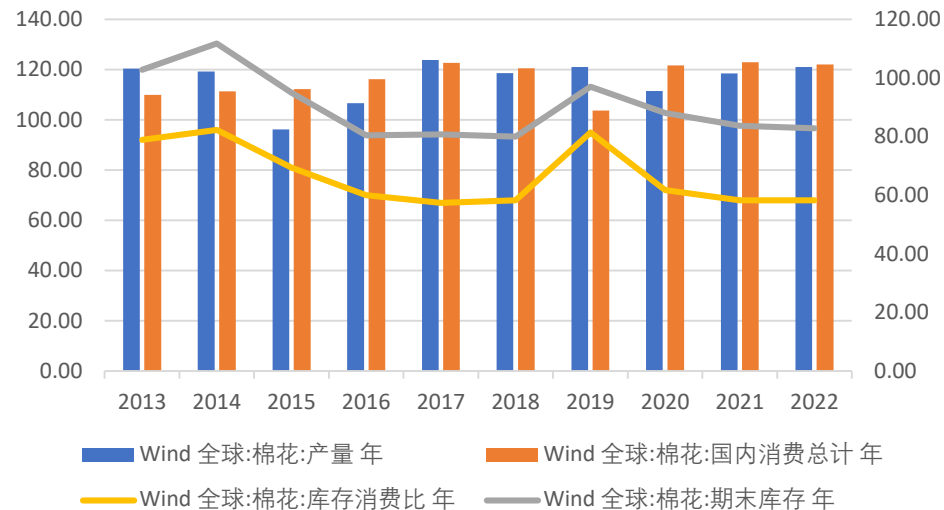
各等级进口棉到港价格指数



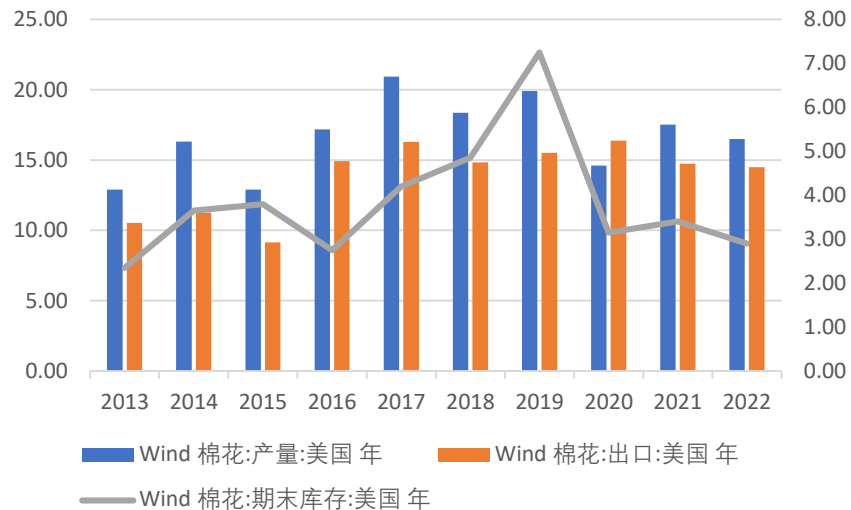
数据来源: Wind
同花顺iFinD

国外数据

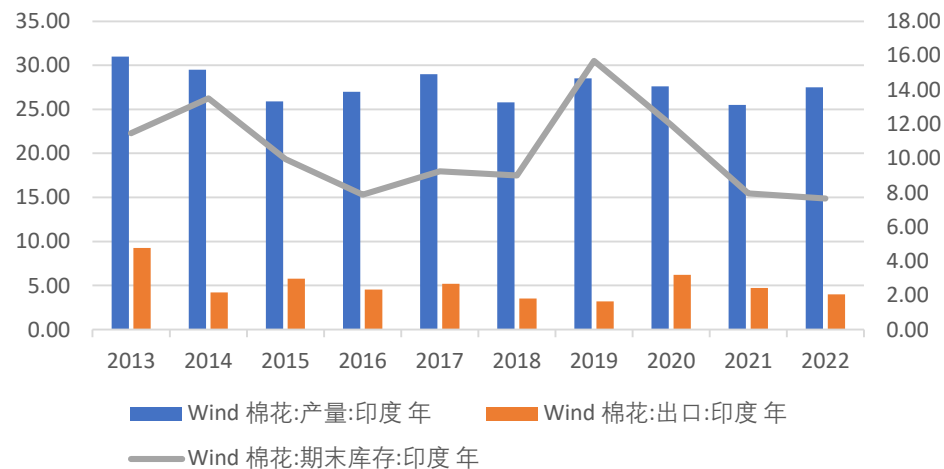
全球棉花库存消费比



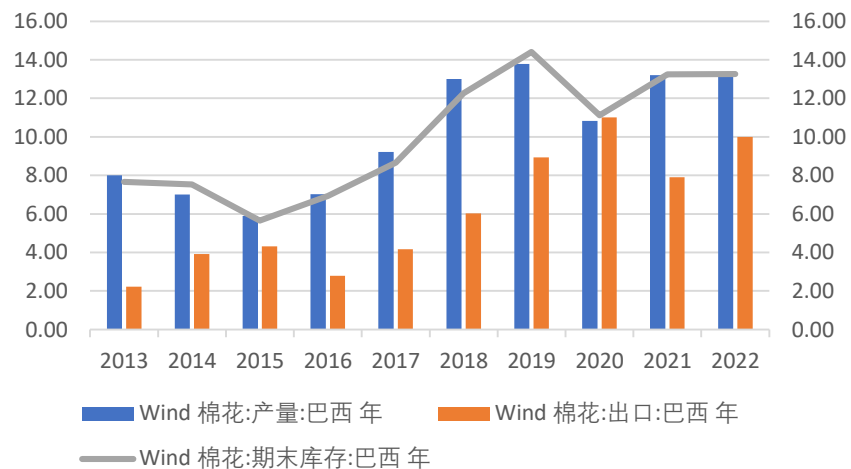
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

1月美国对中国服装进口继续大幅下降

美国服装进口在今年第一个月继续急剧下降。进口量下降了17.4%，进口额下降了3.44%。

然而在2022年11-12月进口量暴跌超20%后，2023年1月进口量下降速度放缓，进口单价同比上升了17%，2022年1月同比上升11.3%。

1月份进口量的急剧下降主要是由于从中国进口的服装减少了30.1%，而从其他国家进口的服装只下降了9.6%。

在进口额方面，对中国的进口下降了24.6%，而其他国家则上升了3.8%。从越南的进口额没有变化，而从孟加拉国的进口量则激增了15.4%，对该国的进口单价上涨了22.3%，反映了美国进口需求从中国转向其他国家，因为美国进口的是单价更高的服装产品。印度也因采购趋势变化而获益，尽管不那么明显。

巴基斯坦遭受沉重打击，1月美国对巴基斯坦的服装进口量下降24%。当月，美国对约旦的进口量和进口额激增了39%。尼加拉瓜因靠近美国市场的优势，出口到美国的服装要比墨西哥和洪都拉斯多。

03

供需分析

上游：全国新棉加工98.6%

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3月9日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为99.6%,同比下降0.2个百分点,较过去四年均值提高0.2个百分点,其中新疆交售基本结束。

另据对60余家大中型棉花加工企业的调查,截至3月9日,全国加工率为98.6%,同比下降1.0个百分点,较过去四年均值下降0.6个百分点,其中新疆加工99.0%;全国销售率为58.2%,同比提高17.0个百分点,较过去四年均值提高2.5个百分点,其中新疆销售58.1%。

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3月9日,全国累计交售籽棉折皮棉611.3万吨,同比增加32.3万吨,较过去四年均值增加24.2万吨,其中新疆交售563.4万吨;累计加工皮棉602.6万吨,同比增加25.9万吨,较过去四年均值增加20.4万吨,其中新疆加工557.9万吨;累计销售皮棉355.8万吨,同比增加118.0万吨,较过去四年均值增加25.6万吨,其中新疆销售327.3万吨。

中游：棉花需求回暖有待进一步证实

近期新疆棉销售、移库有所加快，新疆棉花在内地的供应增加。据国家棉花市场监测系统数据，截至3月9日，2022年度新疆棉销售进度58.1%，同比提高19.5个百分点，较过去四年均值提高4.0个百分点。3月初，纺织市场延续“内销好于外销”格局，有企业反映局部地区走货出现走弱迹象。据中国棉花网初步调查，内销订单增加及稳定合计占72.8%；外销订单增加及稳定合计仅占31.8%，近七成外贸企业订单下降；七成以上受访者预期2023年纺织品服装消费将在波折中恢复。综上所述，当前纺织市场订单尚未有明显好转，市场行情后继动力存疑，预计短期国内棉价反弹乏力。

附件 1

2023年3月6-10日国内外棉花价格变化表

项目	单位	3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	14609	+155	+1.1%	-6652	-31.3%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15550	+145	+0.9%	-6738	-30.2%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	83.07	-1.40	-1.7%	-34.06	-29.1%
国际棉花指数（M）	美分/磅	98.13	-1.49	-1.5%	-35.46	-26.5%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16239	-190	-1.2%	-4338	-21.1%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-689	-335	-32.7%	--	--

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：签约量继续下降 巴基斯坦大量毁约

美国农业部报告显示，2023年2月24日-3月2日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为2.6万吨，较前周下降33%，较前四周平均值下降57%。净签约增长主要来自越南、土耳其、中国（3470吨）、巴基斯坦和墨西哥。新加坡、孟加拉国和尼加拉瓜取消了部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为-1.55万吨，主要买主是墨西哥和日本，巴基斯坦取消了1.98万吨。

美国2022/23年度陆地棉装运量为6.52万吨，较前周增加38%，较前四周平均值增长44%，主要运往巴基斯坦、中国（1.23万吨）、越南、土耳其和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为862吨，较前周及前四周平均值均显著上升，新增签约来自中国（340吨）、印度、泰国、越南和巴基斯坦。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为658吨，较前周减少1%，较前四周平均值减少41%，主要运往中国（386吨）、秘鲁、巴林、泰国和日本。

下游：4月新单或遇“倒春寒” 溯源问题难淡化

据浙江、山东、河南等地几家棉纺织企业反馈，3月份受秋冬季内销订单启动（主要为家纺、牛仔布及劳保用品、家居需求回暖）及外销短单、散单支撑，纱线、坯布排单大多能支撑到3月底4月初，再加上原料、成品库存处于“警戒线”以下，资金流占压不大，因此，虽然近一周多来，部分纱厂、布厂成品有小幅累库现象，甚至棉纱报价弱势小幅回调，但粗纱及细纱机、织布机开机率仍普遍处于偏高水平，期待“春暖花开”行情能延续。

浙江某中型织布厂表示，3月份以来出口订单“溯源”问题再次被欧美及东亚各国采购商、转口商严格执行，新增出口单中溯源单又占到70%左右，合同中要求采用进口棉纺纱或进口棉纱加工。如牛仔布、防水面料（主要做冲锋衣等）、家纺等出口订单虽然陆续到来，但几乎清一色的要求进口棉纺纱或进口纱，极少数订单甚至明确要求采用美棉纺纱或美国产棉纱，考虑到目前内外棉花、棉纱价格仍明显倒挂，出口溯源单如果非大单、中长线订单，企业利润比较低。值得关注的是，随着2022年四季度印度、孟加拉、印尼、南美等各国纺服业开机率回升，接单能力恢复，一些已下达给中国企业的订单很可能被美国、欧盟等采购商取消合同。

从调查来看，由于4月份及以后新增订单存疑，再加上2022/23年度新疆棉产量预期不断上调及ICE震荡回落，内外棉花价格倒挂不断收窄等多因素制约，中小棉纺企业原料补库越来越谨慎，随用随买、看菜下饭的现象比较突出，本年度新疆棉销售进度或难以明显提速，加工企业、贸易商后期压力预期上升。

下游：国内外棉纱价格由涨转稳

本周，在“金三银四”预期下，国内纺织市场订单略有改善，国内棉纱价格跟随前期原料上涨后转向平稳。印度、巴基斯坦纺织市场压力不减，外纱价格随棉价止涨趋稳。当前常规外纱高于国产纱667元/吨。国内坯布市场平稳为主，棉布价格较前周持平。涤纶短纤价格延续涨势。

2023年3月6-10日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	3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	23618	+177	+0.8%	-5377	-18.5%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24270	+104	+0.4%	-4693	-16.2%
国内外棉纱价差	元/吨	-667	-58	-8.0%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7254	+66	+0.9%	-886	-10.9%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.75	+0.03	+0.6%	-1.54	-24.5%

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

