

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

外需恢复缓慢 棉价承压下跌

——棉花周报2023.03.26



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23日，全国累计交售籽棉折皮棉670.8万吨，同比增加91.1万吨，较过去四年均值增加82.2万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉655.9万吨，同比增加77.5万吨，较过去四年均值增加71.6万吨，其中新疆加工609.4万吨；累计销售皮棉462.7万吨，同比增加205.8万吨，较过去四年均值增加107.0万吨，其中新疆销售429.3万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始缓慢减少。截至03月24日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16130张，折合64.5万吨棉花。</p> <p>3、下游：本周，国内棉花价格下行促使下游纺纱企业小幅补库，但新增订单不足令市场情绪进一步降温，国内棉纱价格小幅下跌。国际棉纱市场方面，印度棉纱需求放缓，巴基斯坦服装出口订单大幅减少，外纱价格小幅下跌。目前常规外纱均价高于国产纱445元/吨。国内坯布市场交投略有转淡，棉布价格由稳转跌。涤纶短纤价格随原料PTA价格先涨后跌。</p> <p>4、整体逻辑：消费复苏缓慢，订单不及预期，棉市有概率进入宽幅震荡期。</p>	<p>建议考虑以14100一线为多空分水岭，震荡思路对待。</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、国内外宏观政策变化； 2、天气因素影响； 3、国内外外交政策的变化； 4、种植面积的炒作。 5、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，国内棉花市场成交整体较为平淡，下游纺织企业谨慎采购棉花，棉花期现货价格继续下跌，郑棉主力合约价格向下突破14000元关口。2023年3月20日-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15202元/吨，较前周下跌160元/吨，跌幅1.0%；郑州棉花期货主力合约结算价13977元/吨，较前周下跌162元/吨，跌幅1.1%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格先涨后跌

本周，美欧银行流动性危机阶段性缓解，美元指数下跌对商品市场带来一定支撑，但受技术性卖盘拖累，国际棉花价格先涨后跌。2023年3月20日-24日，纽约棉花期货主力合约结算价77.73美分/磅，较前周下跌2.00美分/磅，跌幅2.5%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价91.9美分/磅，较前周下跌2.39美分/磅，跌幅2.5%；折人民币进口成本15208元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌395元/吨，跌幅2.5%；国际棉价比国内棉价高6元/吨，价差较前周缩小235元/吨。



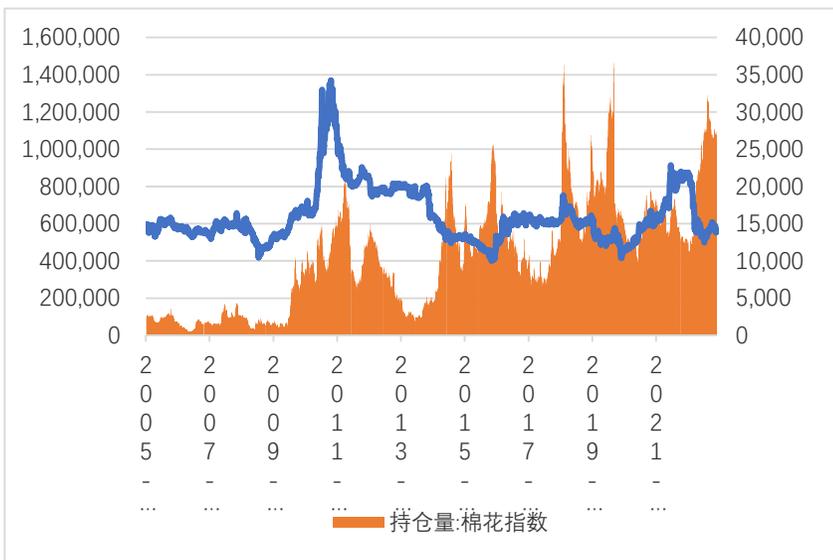
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

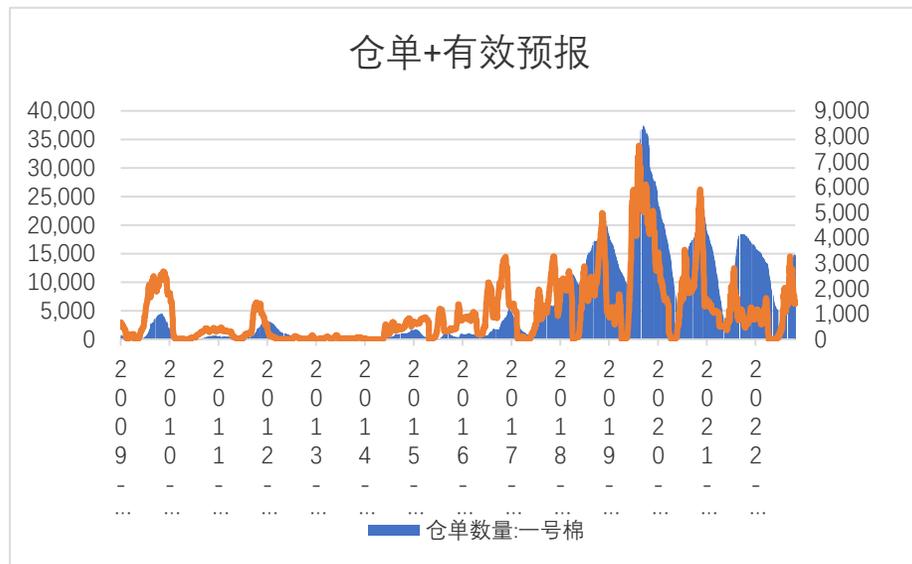
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

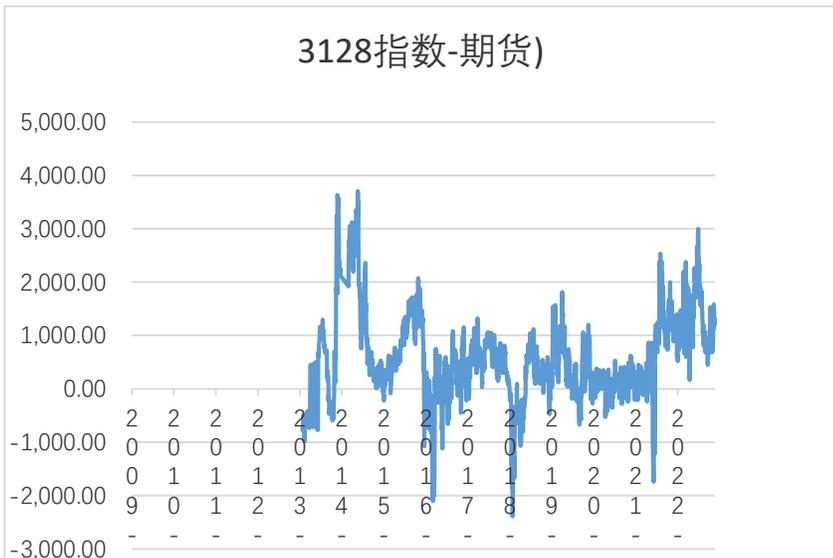
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



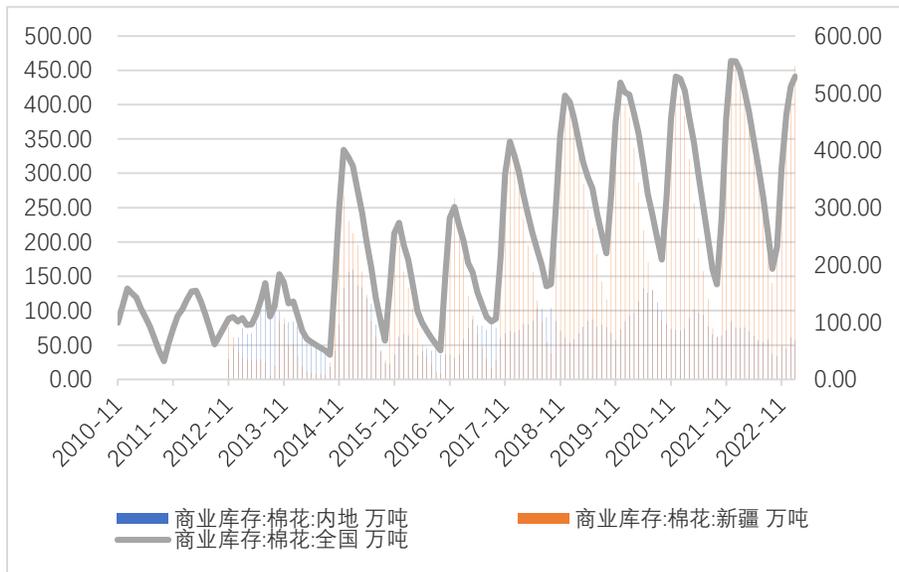
数据来源：同花

顺FinD

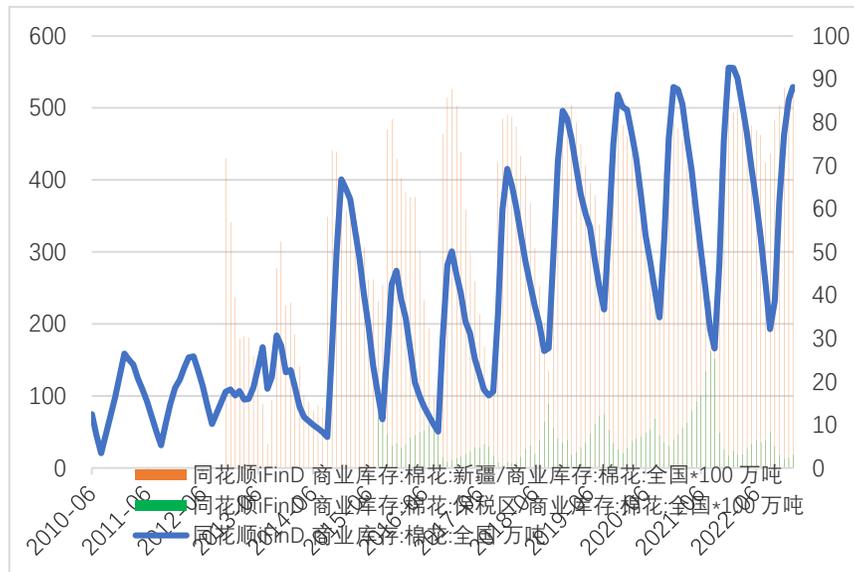


国内数据（二）

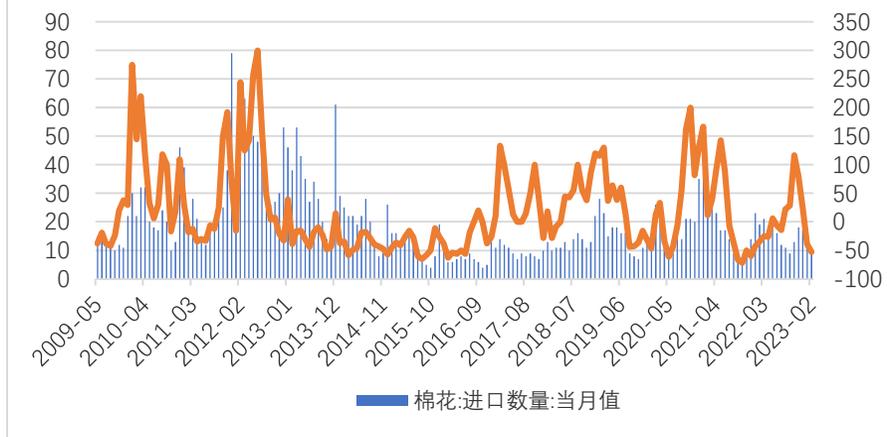
国内商业库存



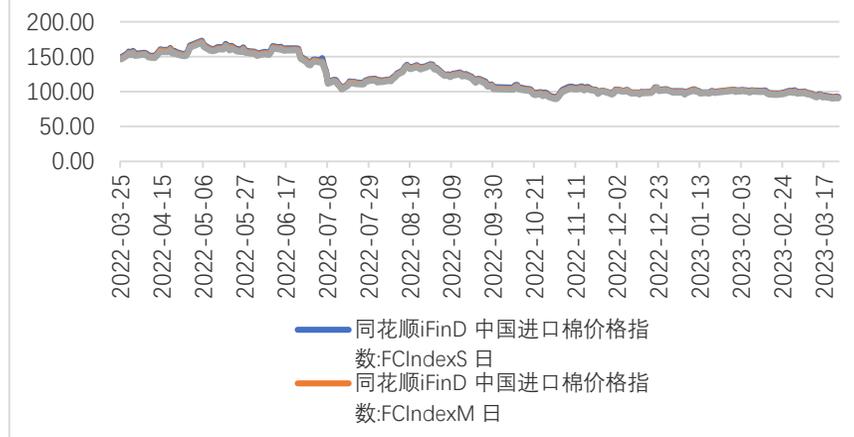
国内工业库存



中国棉花月度进口



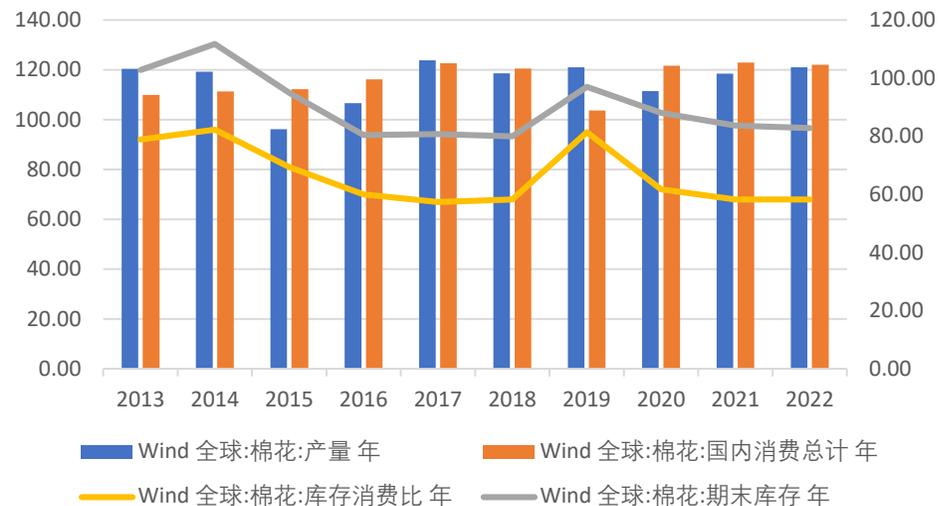
各等级进口棉到港价格指数



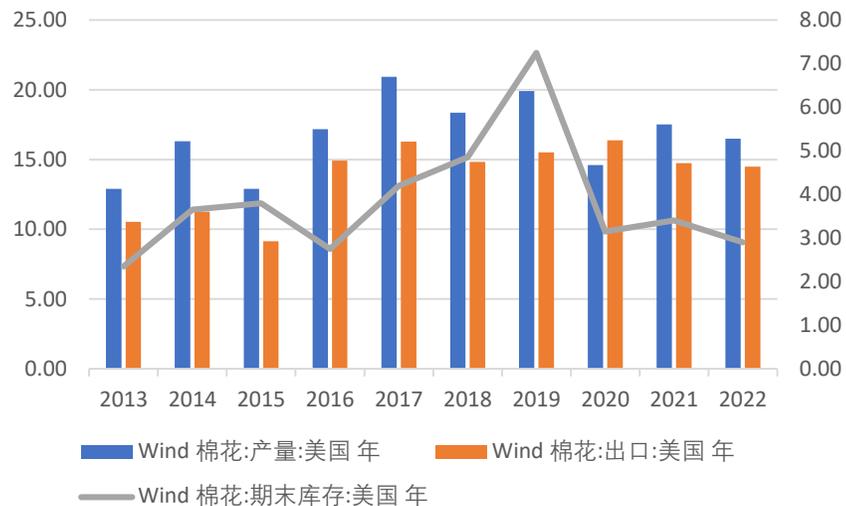
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

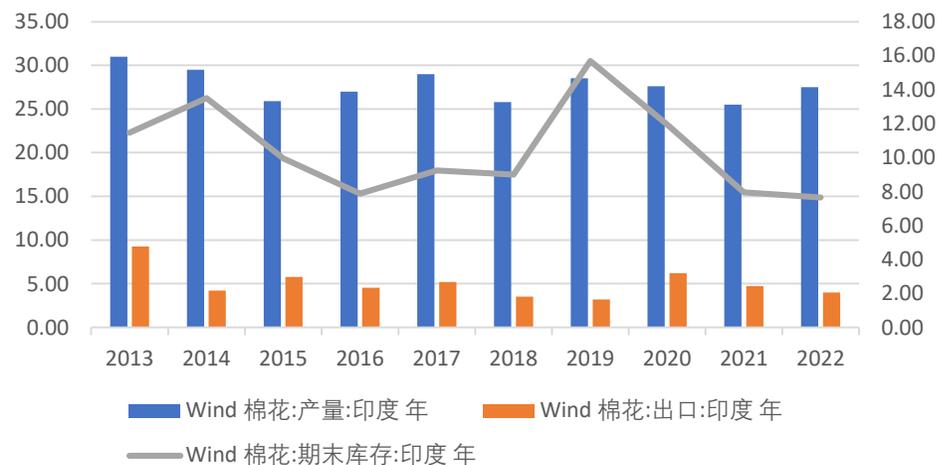
全球棉花库存消费比



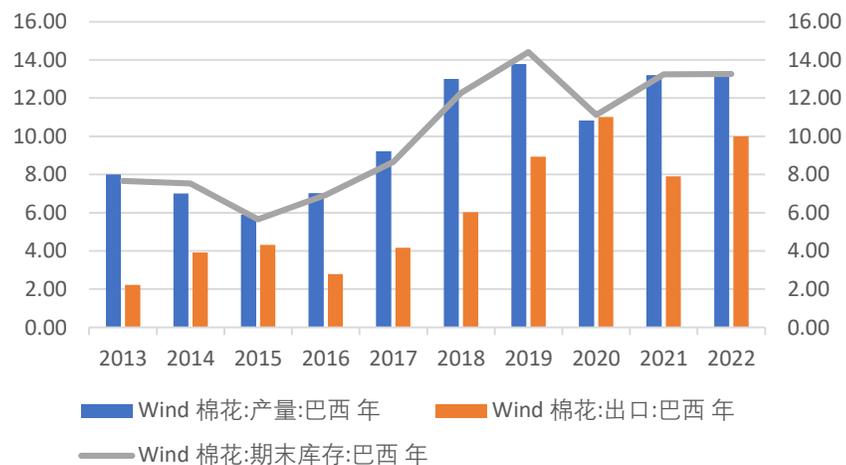
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

美联储最新预测暗藏玄机

美东时间周三，美联储发布了其最新利率决议、经济预测和点阵图。尽管市场多数人的注意力都被其决议声明和点阵图吸引，但实际上，美联储最新的经济预测也暗藏玄机——它暗示美联储已经意识到美国面临经济衰退的严峻风险，并且预计在今年剩余时间，美国的经济活动可能将急剧下降。美联储通常不会发布单季度增长的官方预测，但其对美国今年全年的经济增长预测已经足以说明其立场。数据显示，美联储FOMC将美国今年经济增速预期从去年12月预测的0.5%下调到了0.4%。

尽管乍一看，这一下调幅度并不大。但正如华盛顿国际金融研究所首席经济学家布鲁克斯（Robin Brooks）所指出的，考虑到美国今年第一季度迄今为止的强劲经济增长，美联储依旧选择下调经济增速预期的举动，非常值得关注。今年1月，美国亚特兰大联邦储备银行的GDPNow跟踪机构曾预测，美国第一季度GDP折合成年率将增长0.7%。而由于今年年初至今，美国经济活动出乎意料的强劲，截至3月16日，亚特兰大联储的这一预估数字已升至3.2%。然而在这一背景下，美联储依旧选择下调美国全年的经济增速预期，这意味着美联储官员认为，美国第二至第四季度经济下滑的轨迹将比之前的预期更为明显。

更糟糕的是，在已经下调了经济增速预期之后，几乎所有美联储官员都认为，美国经济增速预期仍面临下行风险——自2007年以来，美联储官员从未在这一点上达成过这样一致的意见。这或许预示着美国今年剩余时间的经济前景将遍布阴霾。

03

供需分析

上游：全国新棉销售69%

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23日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.8%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.3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23日，全国加工率为97.8%，同比下降2.0个百分点，较过去四年均值下降1.5个百分点，其中新疆加工97.9%；全国销售率为69.0%，同比提高244.7个百分点，较过去四年均值提高8.7个百分点，其中新疆销售69.0%。

按照国内棉花预计产量671.9万吨（国家棉花市场监测系统2023年3月份预测）测算，截至3月23日，全国累计交售籽棉折皮棉670.8万吨，同比增加91.1万吨，较过去四年均值增加82.2万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉655.9万吨，同比增加77.5万吨，较过去四年均值增加71.6万吨，其中新疆加工609.4万吨；累计销售皮棉462.7万吨，同比增加205.8万吨，较过去四年均值增加107.0万吨，其中新疆销售429.3万吨。

中游：下游市场情绪降温 国内棉市弱势运行

国内大多数轧花厂均已停机，棉花贸易企业加快向内地移库，新疆棉花春耕工作正在准备当中。国家棉花市场监测系统数据显示，按照国内棉花预计产量671.9万吨测算，截至3月23日，全国累计加工皮棉655.9万吨，同比增加77.5万吨；累计销售皮棉462.7万吨，同比增加205.8万吨。海关统计数据显示，2023年1-2月我国进口棉花23万吨，同比下降45.5%。下游纺织企业开机率开始有下降趋势，现有订单多为短单和小单，家纺市场订单尚可持续，服装市场后续订单不足。整体来看，国内棉花市场供应压力增强，下游需求尚未明显改善，棉价维持弱势震荡的可能性较大。

2023年3月13日-17日国内外棉花价格变化表

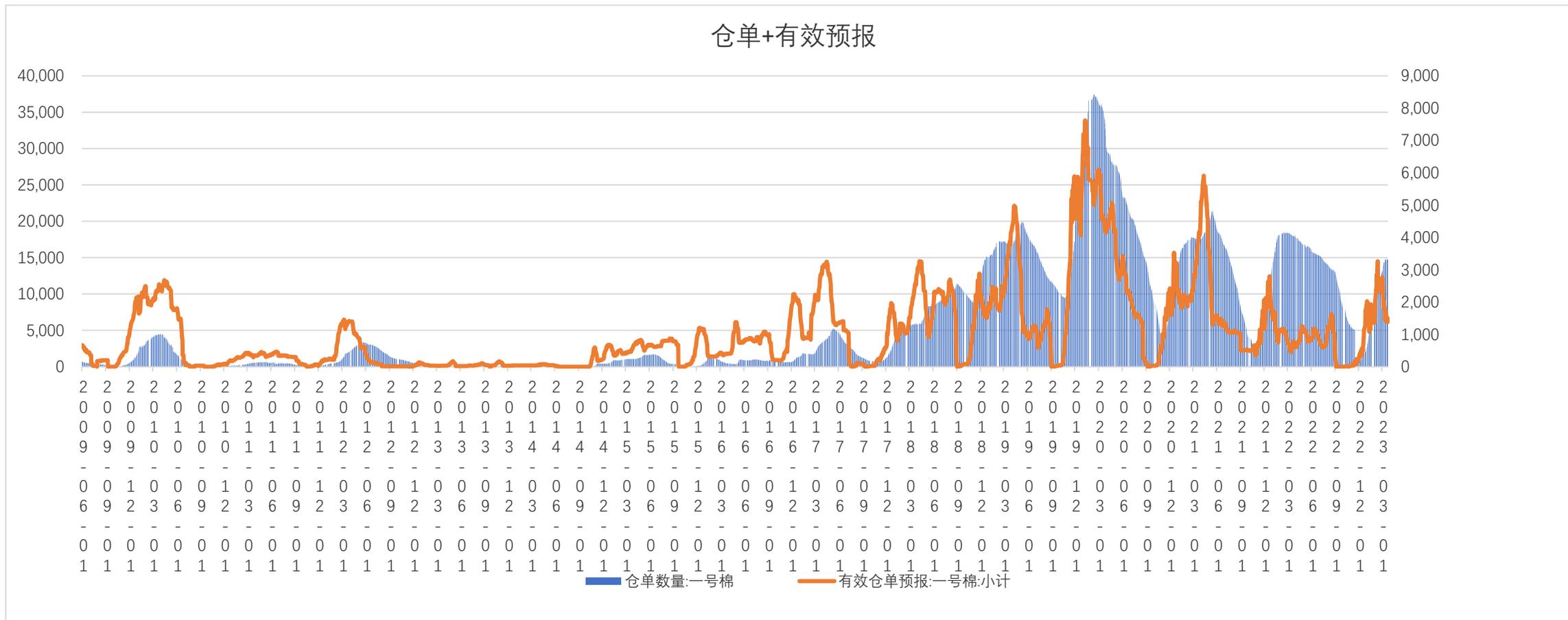
项目	单位	3月13日 -17日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	14139	-470	-3.2%	-7148	-33.6%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15362	-188	-1.2%	-6940	-31.1%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	80.21	-1.88	-2.3%	-40.97	-33.8%
国际棉花指数（M）	美分/磅	94.29	-3.84	-3.9%	-42.10	-30.9%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15612	-627	-3.9%	-5403	-25.7%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-249	-440	-63.8%	--	--%

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：期货仓单数量开始缓慢减少

期货仓单数量开始缓慢减少。截至03月24日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16130张，折合64.5万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：本年度签约量大幅回升 皮马棉销售创新高

美国农业部报告显示，2023年3月10-16日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为7.04万吨，较前周上升38%，较前四周平均值上升33%。净签约增长主要来自越南、中国（2.18万吨）、孟加拉国、土耳其和巴基斯坦。危地马拉取消了部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为4831吨，主要买主是危地马拉、日本、巴基斯坦、越南和秘鲁。

美国2022/23年度陆地棉装运量为6.18万吨，较前周持平，较前四周平均值增长13%，主要运往越南、巴基斯坦、土耳其、中国（6827吨）和墨西哥。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为3833吨，较前周和前四周平均值显著上升，新增签约来自印度、中国（726吨）、巴基斯坦、泰国和危地马拉。2023/2034年度，日本新增签约91吨。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为1610吨，较前周和前四周平均值显著上升。主要运往中国（340吨）、印度、秘鲁、土耳其和越南。

下游：高支纱出货回暖 贸易商推出特价盘

江浙、山东等地部分棉纺厂反馈，3月中旬以来，沿海地区织布厂、贸易商对JC40S-JC60S棉纱及50S、60S普梳纱的询价/采购有所回暖，由于成本高企且库存偏低，因此部分纱厂50S、60S紧密纺、赛络纺棉纱报价上调500-1000元/吨。

部分棉花贸易企业也表示，近期“双29/双30”高指标机采棉、长绒棉（含港口皮马棉）的出货量反弹，现货市场“双29”与“双28”的价差从1、2月份的50-100元/吨逐渐拉大至100-200元/吨，新疆加工企业高指标高升水皮棉的挂单量也不断增加。

从调查来看，除家纺用C40S-C60S棉纱消费延续稳中向好外（主要是内销，南通、常州、绍兴等地织布企业开机率维持在高位），一些高档T恤、衬衫等订单也陆续下达（含出口订单），对高支纱、高配纱的需求有较为明显的反弹。

据了解，随着近几个交易日郑棉CF2305合约跌破14000元/吨关口，部分大中型棉花贸易企业推出一定量的优质特价资源以促进成交（含疆内监管库、内地仓储库），一口价为主，用棉企业补库积极性略有回升。山东、河南等地棉花企业反映，本周一些棉纺企业、中间商挂单点位略有下移（多在30-50元/吨），而贸易商因郑棉较大幅度回落，新疆棉基差又小幅上调，因此导致买卖双方的心里价格预期有所扩大，限制了现货成交。

下游：国内外棉纱价格下跌

本周，国内棉花价格下行促使下游纺纱企业小幅补库，但新增订单不足令市场情绪进一步降温，国内棉纱价格小幅下跌。国际棉纱市场方面，印度棉纱需求放缓，巴基斯坦服装出口订单大幅减少，外纱价格小幅下跌。目前常规外纱均价高于国产纱445元/吨。国内坯布市场交投略有转淡，棉布价格由稳转跌。涤纶短纤价格随原料PTA价格先涨后跌。

2023年3月20日-24日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	3月20日 -24日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23349	-155	-0.7%	-5581	-19.3%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23830	-225	-0.9%	-5490	-18.7%
国内外棉纱价差	元/吨	-445	-106	-19.2%	+55	+14.1%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7248	+164	+2.3%	-577	-7.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.74	-0.01	-0.2%	-1.51	-24.2%

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

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

