

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 棉价上涨动力存疑

## ——棉花周报2023.04.02



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><b>1、上游：</b>截至3月30日，全国累计交售籽棉折皮棉671.0万吨，同比增加91.2万吨，较过去四年均值增加82.0万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉662.5万吨，同比增加83.6万吨，较过去四年均值增加77.4万吨，其中新疆加工615.2万吨；累计销售皮棉484.6万吨，同比增加220.5万吨，较过去四年均值增加113.2万吨，其中新疆销售450.0万吨。</p> <p><b>2、中游：</b>期货仓单数量开始恢复增长。截至03月31日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为17328张，折合69.3万吨棉花。</p> <p><b>3、下游：</b>本周，纺织市场平稳运行，企业内销订单相对紧俏，受棉花原料价格上涨推动，国内棉纱价格止跌转涨。印度等棉纱市场需求延续放缓，外纱价格由降转稳。当前常规外纱价格高于国产纱75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><b>4、整体逻辑：</b>消费复苏缓慢，订单不及预期，同时需注意近期对种植面积的炒作，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"> <li>1、国内外宏观政策变化；</li> <li>2、天气因素影响；</li> <li>3、国内外外交政策的变化；</li> <li>4、种植面积的炒作。</li> <li>5、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

## 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，新疆棉销售持续提速，纺织内销订单延续好转，及欧美金融业危机缓解等多因素推动棉价走强，随着郑棉上涨并突破14000元/吨关口，下游企业采购力度减弱，国内棉价上涨后有所走弱。2023年3月27-31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15207元/吨，较前周上涨5元/吨，上涨0.01%；郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价14199元/吨，较前周上涨222元/吨，涨幅1.6%。

# 国外市场：国际棉花价格连续攀升

本周，硅谷银行资产被收购令市场对银行业动荡的担忧缓解，美股指数及大宗商品价格反弹、美元指数走低，国际棉价相应连续攀升。2023年3月27-31日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为82.08美分/磅，较前周上涨4.59美分/磅，涨幅5.9%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价94.37美分/磅，较前周上涨2.47美分/磅，涨幅2.7%，折人民币进口成本15617元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨409元/吨，涨幅2.7%。国际棉价比国内棉价高410元/吨，价差较前周扩大404元/吨。

## 附件 2



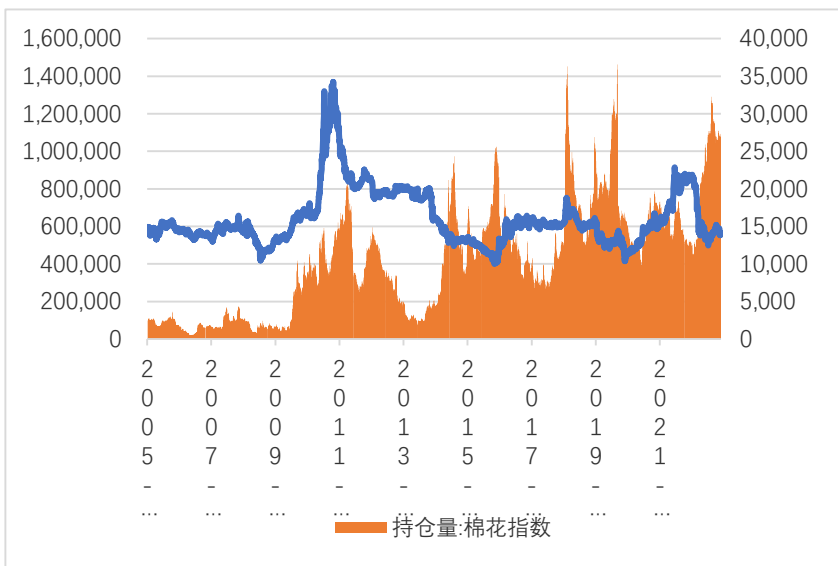
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

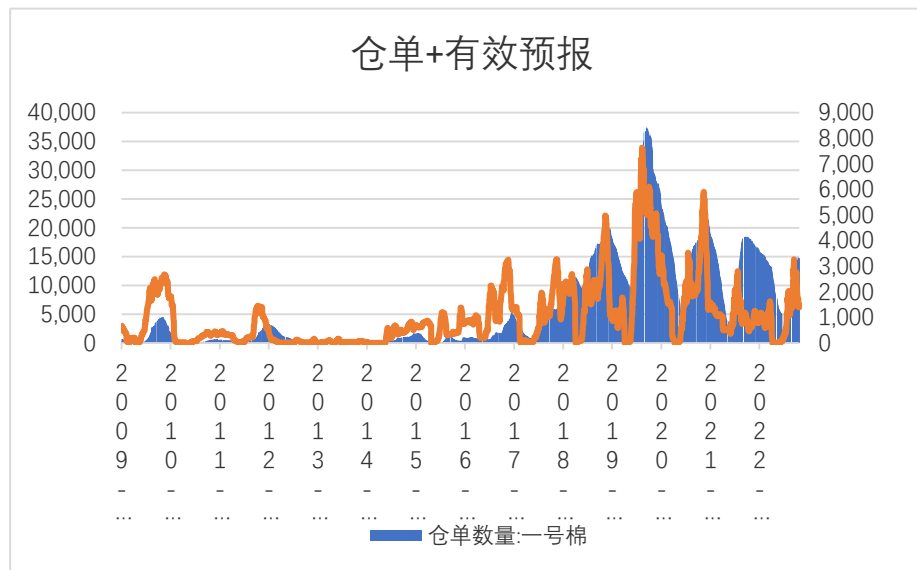
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

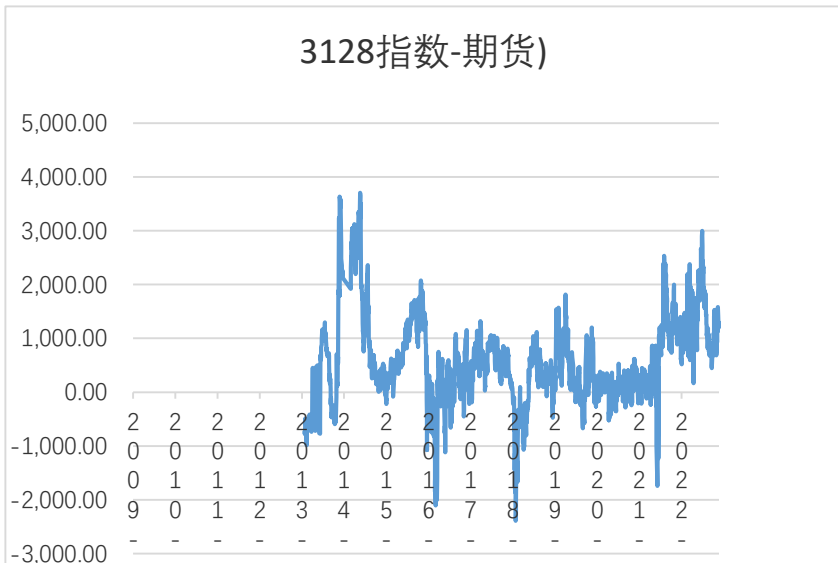
### 郑棉主力价格和持仓量



### 棉花仓单（张）



### 棉花基差



### 新疆棉籽价：元/吨



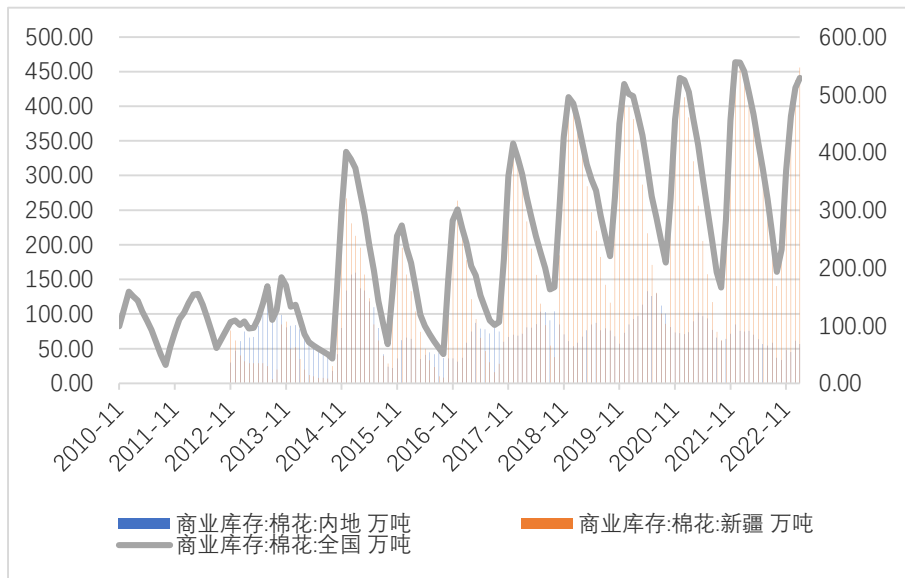
数据来源：同花

顺FinD

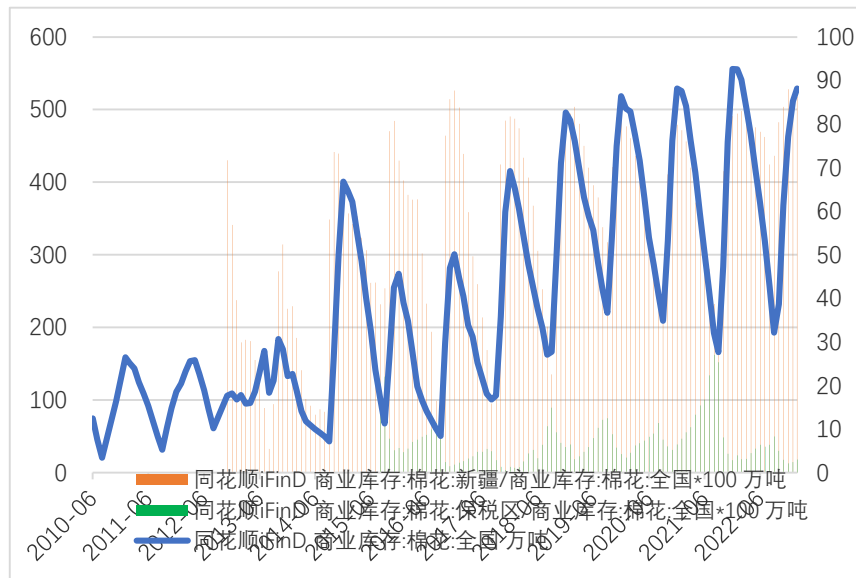


# 国内数据（二）

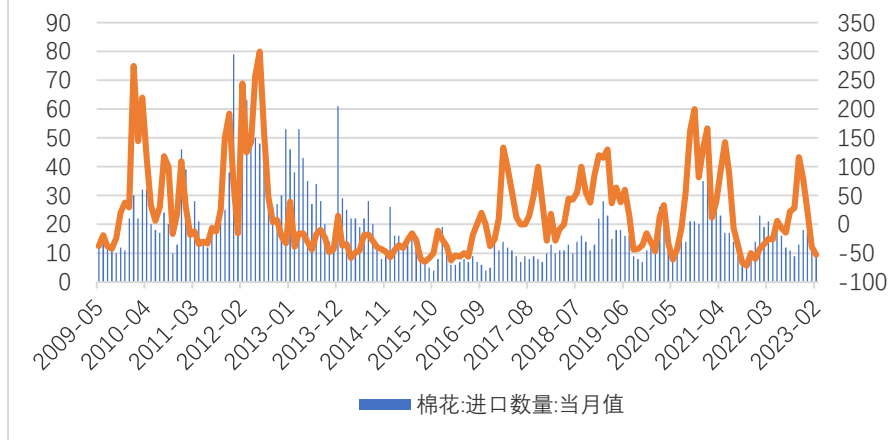
## 国内商业库存



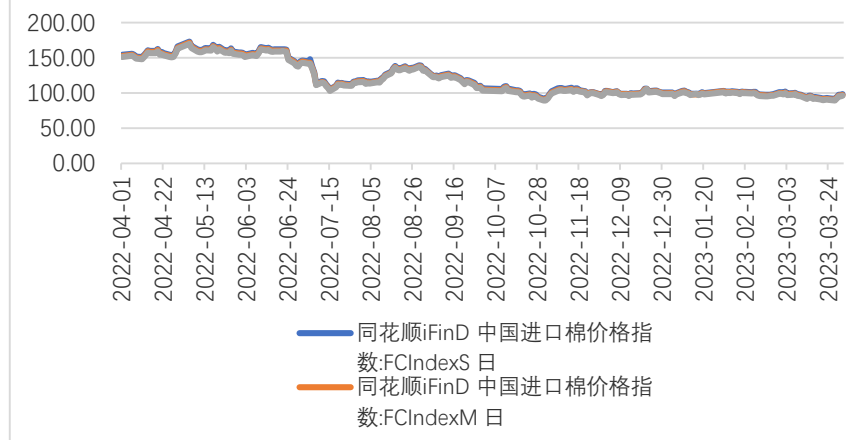
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

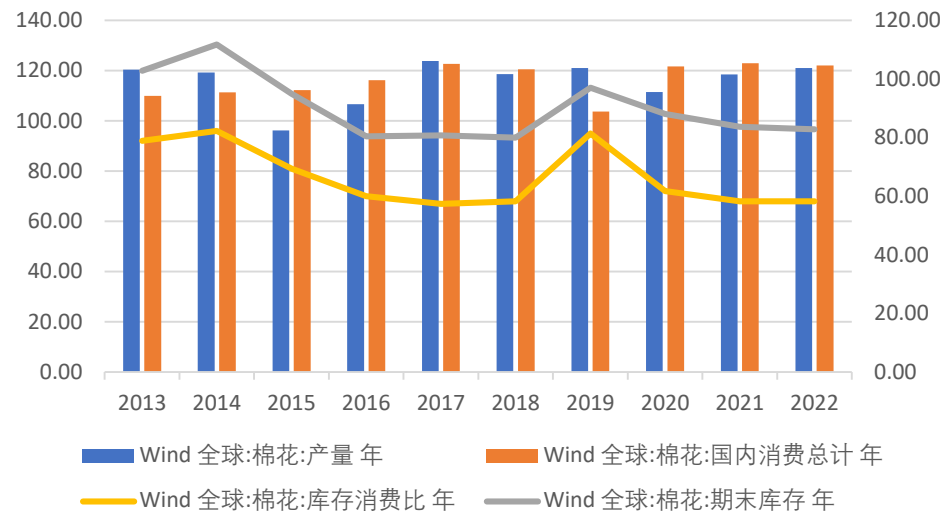


数据来源:  
同花顺iFinD

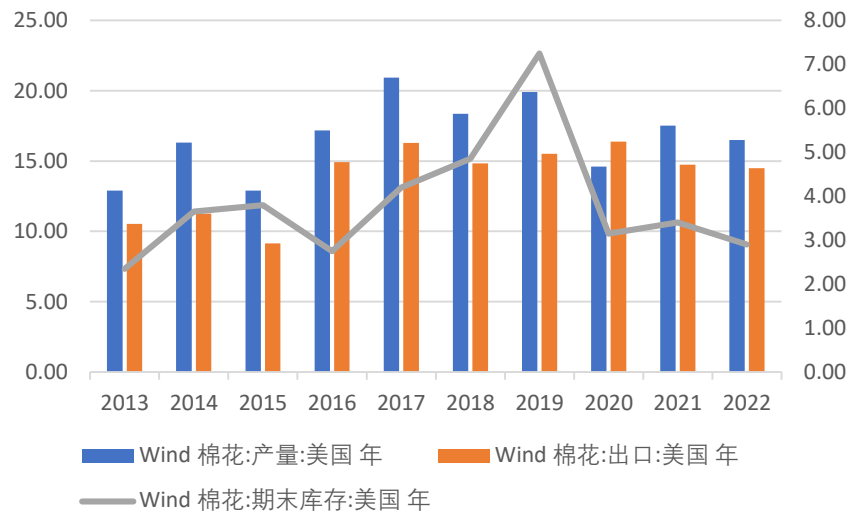


# 国外数据

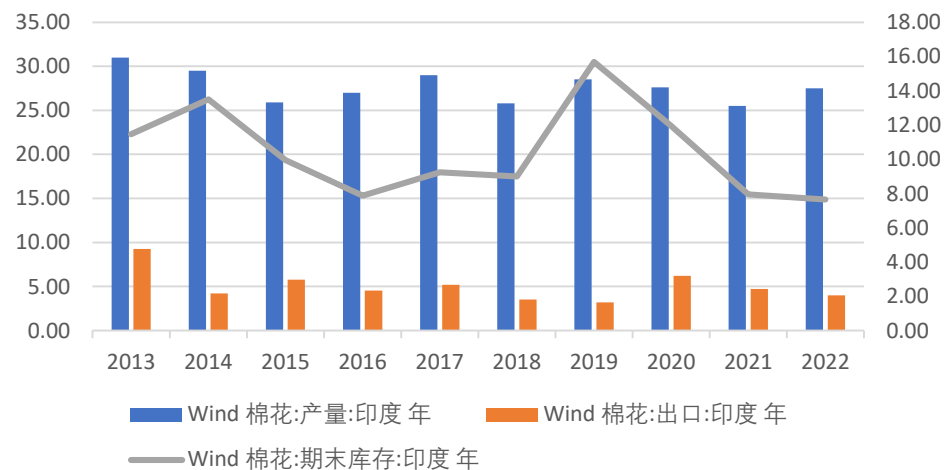
## 全球棉花库存消费比



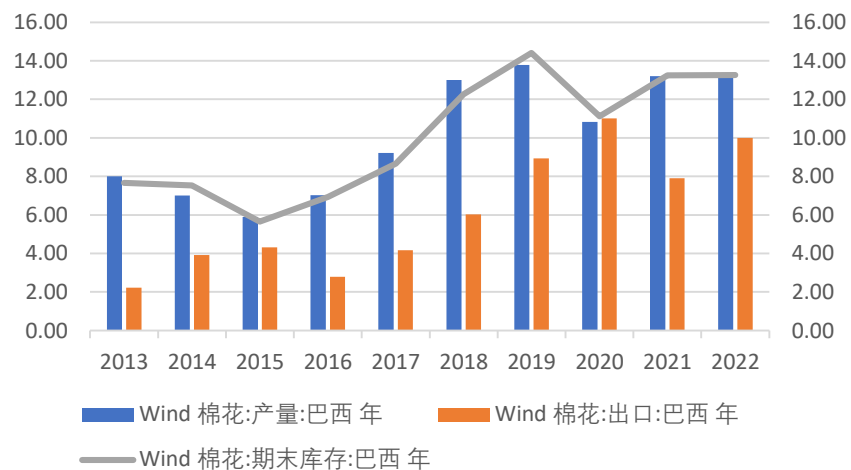
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind

---

02

# 政策分析

## 2023年中国植棉意向同比减少4.9%

为进一步掌握2023年中国棉花种植意向，国家棉花市场监测系统于2023年3月中下旬展开全国范围棉花种植意向调查。样本涉及14个省（自治区）、46个植棉县（市、团场）、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2023年中国棉花意向种植面积4389.1万亩，同比减少227.9万亩，减幅4.9%，其中，新疆意向植棉面积为3842.5万亩，同比小幅减少89.3万亩，减幅2.3%。具体情况如下：

一、2023年各主产棉区植棉意向西北内陆棉区意向植棉面积3869.4万亩，同比减少2.3%。

其中，新疆意向植棉面积为3842.5万亩，同比减少2.3%。黄河流域棉区意向植棉面积296.4万亩，同比减少22.8%。各省（市）植棉意向一致同比减少，河南省、河北省、山东省、天津市、山西省和陕西省的同比减幅分别为37.1%、29.1%、18.4%、7.0%、5.9%和4.7%。长江流域棉区意向植棉面积205.7万亩，同比减少18.0%。

各省（市）植棉意向一致同比减少，安徽省、江苏省、湖北省、江西省和湖南省的同比减幅分别为31.2%、20.5%、20.3%、6.2%和5.8%。

二、植棉意向变化原因新疆植棉意向下降的主要原因是：一是2022年度籽棉收购价格较低，影响植棉积极性；二是2022年春季水费、棉种、农资普遍涨价，植棉成本明显增加，主要靠目标价格补贴支撑收回成本；三是为保证粮食安全，部分地区计划今年增加粮食种植面积。

内地植棉意向下降主要原因有：一是2022年受天气影响，产量和质量都有所下降；二是籽棉收购价格下跌、植棉成本上升，导致种植收益较低。

03

# 供需分析

# 上游：全国新棉销售72%

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30日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.9%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.4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30日，全国加工率为98.7%，同比下降1.1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98.8%；全国销售率为72.2%，同比提高26.7个百分点，较过去四年均值提高9.3个百分点，其中新疆销售72.3%。

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30日，全国累计交售籽棉折皮棉671.0万吨，同比增加91.2万吨，较过去四年均值增加82.0万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉662.5万吨，同比增加83.6万吨，较过去四年均值增加77.4万吨，其中新疆加工615.2万吨；累计销售皮棉484.6万吨，同比增加220.5万吨，较过去四年均值增加113.2万吨，其中新疆销售450.0万吨。

# 中游：国内棉价继续上涨动力不足

据报道，3月中下旬以来2022年度新疆棉汽运出库延续快速增长的势头。2023年度新疆棉春播拉开帷幕，据国家棉花市场监测系统数据，新疆意向植棉面积同比减少2.3%。纺织市场延续好转态势，多数企业称利润有所提高，订单普遍可持续至4月中旬以后，但也有企业反映内销市场订单后劲不足，“金三银四”消费季可能提前结束。受海外终端需求下降及欧美批发商仍处于去库存周期，预计外贸订单下滑趋势预计在二季度仍难改善。短期，需继续关注下游消费动向，预计国内棉价继续上涨动力不足。

附件 1

### 2023年3月27-31日国内外棉花价格变化表

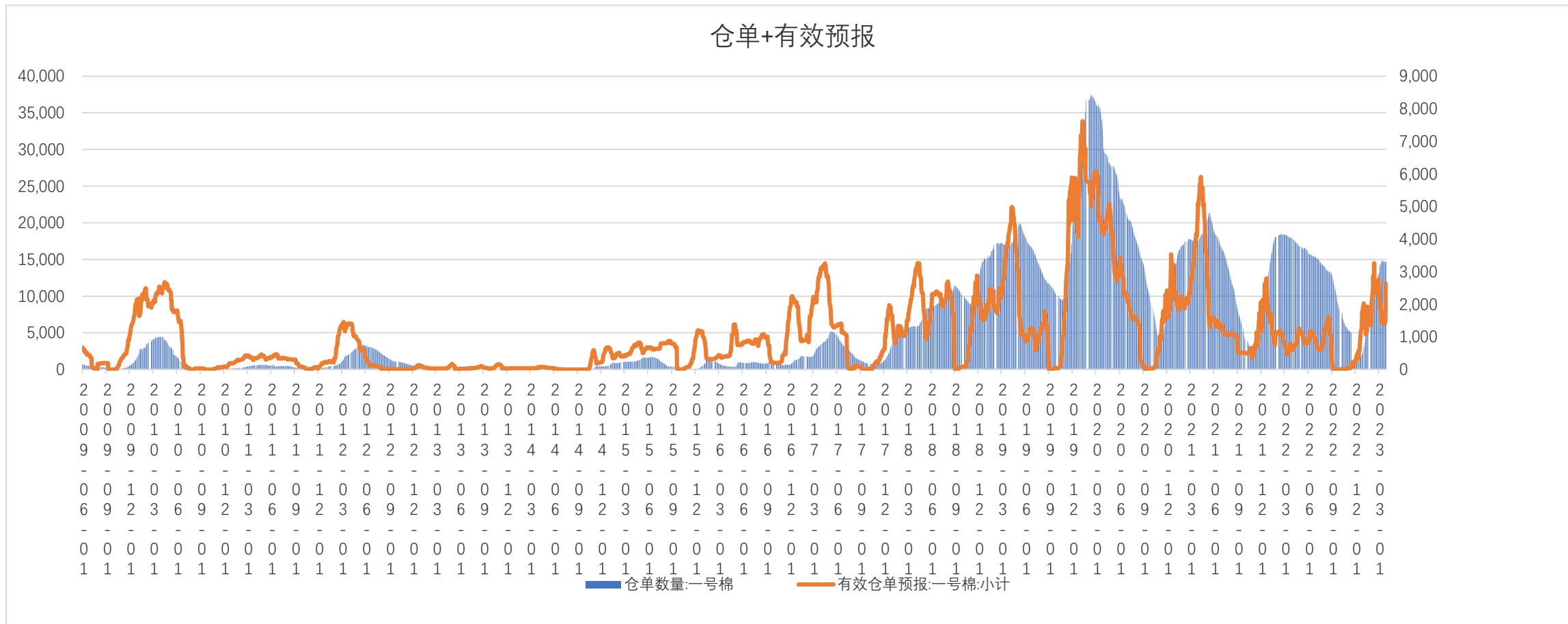
项 目	单 位	3月27-31日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	14199	+222	+1.6%	-1710	-10.7%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	15207	+5	+0.0%	-1957	-11.4%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	82.08	+4.59	+5.9%	-17.90	-17.9%
国际棉花指数（M）	美分/磅	94.37	+2.47	+2.7%	-26.29	-21.8%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15617	+409	+2.7%	-4145	-21.0%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-410	-404	--	+2199	-84.3%

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：期货仓单数量开始恢复增长

期货仓单数量开始恢复增长。截至03月31日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为17328张，折合69.3万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



# 中游：美棉出口周报：签约量略减 装运大幅增加

美国农业部报告显示，2023年3月17-23日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为6.38万吨，较前周减少9%，较前四周平均值增长37%。签约量净增主要来自中国（1.93万吨）、越南、孟加拉国、巴基斯坦和土耳其。洪都拉斯、巴西、厄瓜多尔和新加坡净签约量为负数。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2790吨，主要买主是印度和巴基斯坦。

美国2022/23年度陆地棉装运量为7.73万吨，较前周增长25%，较前四周平均值增长31%，主要运往越南、中国（1.52万吨）、土耳其、巴基斯坦和马来西亚。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为2291吨，较前周减少40%，较前四周平均值增长37%。签约量净增来自越南、印度、巴基斯坦、土耳其和中国（113吨）。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为1678吨，较前周增4%，较前四周平均值显著增长，主要运往秘鲁、埃及、印度、中国（204吨）和泰国。



## 下游：产销分化加剧 纺企积极应对

据山东、河北、安徽等地部分中小棉纺织企业反馈，随着夏秋季订单逐渐收尾，OE纱及低支环锭纺厂的需求开始降温，业内普遍担心内需、外销订单缺乏持续性。

5月市场或进入淡季，纺企为了规避风险，一方面在郑棉主力合约上破14400元/吨等关口的情况下，减少原料基差点价、一口价采购力度，“随用随买，按单拿货”成主流；另一方面棉纱产品结构由低支向中高支纱方向调整，一些技术实力较好、设备先进的企业加大40S及以上支数棉纱的排单。另外，为了开机率维持在相对高位，降低棉纱累库率及考虑秋冬季订单需要，部分纺企提高了涤棉纱、涤粘纱、棉粘纱等混纺纱及新型纤维纱线的产能。

从调查来看，3月下旬以来，受到江苏南通、浙江绍兴等地家纺新增订单明显减缓及出口订单迟迟没有兑现“强预期”的影响，国内棉纺企开机率维持高位的难度上升，山东、江苏、河南等地部分中小纱厂开机率已有所回落，但目前表现分化比较明显，一些在内销纺服市场表现较好，产品竞争力较强的棉纺织企业开机率仍稳定在80-90%。

江苏某棉花企业表示，有些纺企棉纱逐渐累库，流动资金被占压的情况越来越明显；另一些纺企则产销两旺，纱布库存持续处于“警戒线”以下。随着郑棉主力合约震荡区间上移至14000-14500元/吨区间、纺织行业“金三银四”表现不及预期及经济衰退风险上升等影响，四五月份仍难出现纺企集中大量补库行情，郑棉反弹或仍缺乏现货交易量支撑。

# 下游：国内外棉纱价格止跌

本周，纺织市场平稳运行，企业内销订单相对紧俏，及棉花原料价格上涨推动，国内棉纱价格止跌转涨。印度等棉纱市场需求延续放缓，外纱价格由降转稳。当前常规外纱价格高于国产纱75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27-31日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	3月27-31日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23285	-59	-0.3%	-1932	-7.7%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23360	0	+0%	--	--
国内外棉纱价差	元/吨	-75	-370	-83.1%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7399	+153	+2.1%	-260	-3.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.74	0.00	0.0%	-0.40	-7.8%

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

# 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

