

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

全球消费增加 期末库存下调

——棉花周报2023.04.09



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4月6日，全国累计交售籽棉折皮棉671.1万吨，同比增加91.3万吨，较过去四年均值增加81.0万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉666.5万吨，同比增加87.3万吨，较过去四年均值增加78.7万吨，其中新疆加工618.6万吨；累计销售皮棉501.7万吨，同比增加231.9万吨，较过去四年均值增加116.9万吨，其中新疆销售466.0万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始恢复增长。截至04月07日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为17479张，折合69.9万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内纺织市场稍显低迷，后续订单延续性不足，棉纱价格小幅下跌。国际棉纱市场方面，美欧纺织服装需求下滑，印度、巴基斯坦棉纱价格继续下跌。目前常规外纱均价高于国产纱9元/吨。国内坯布市场出货缓慢，棉布价格保持稳定。涤纶短纤价格随原料PTA价格上涨。</p> <p>4、整体逻辑：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>郑棉期货主力合约完成向209合约的移仓。建议考虑以14500一线为多空分水岭，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，国内棉花销售清淡，新年度种植意愿下调支撑棉花价格企稳回升，郑棉期货主力合约逐步移仓换月，跟随外盘价格上涨。2023年4月3-7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15342元/吨，较前周上涨135元/吨，涨幅0.9%；郑州棉花期货主力合约结算价14421元/吨，较前周上涨222元/吨，涨幅1.6%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格先跌后涨

本周，美国农业部意向植棉面积高于预期打压国际棉花期现货价格，但受国际原油价格走强和美元指数下跌提振，美棉期货价格于4月6日强势上涨，周内均价略低于前周水平。2023年4月3-7日，纽约棉花期货主力合约结算价81.93美分/磅，较前周下跌0.29美分/磅，跌幅0.4%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价95.65美分/磅，较前周上涨1.28美分/磅，涨幅1.4%；折人民币进口成本15943元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨326元/吨，涨幅2.1%；国际棉价比国内棉价高601元/吨，价差较前周扩大191元/吨。



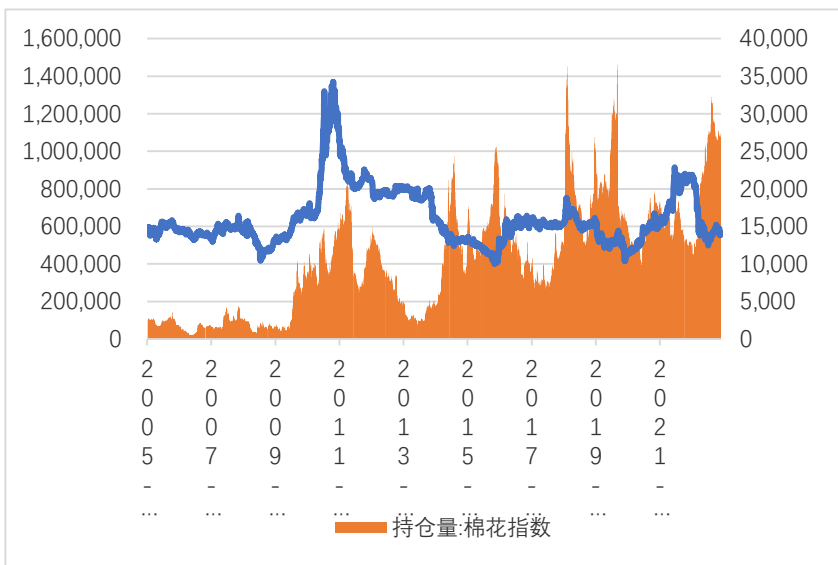
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

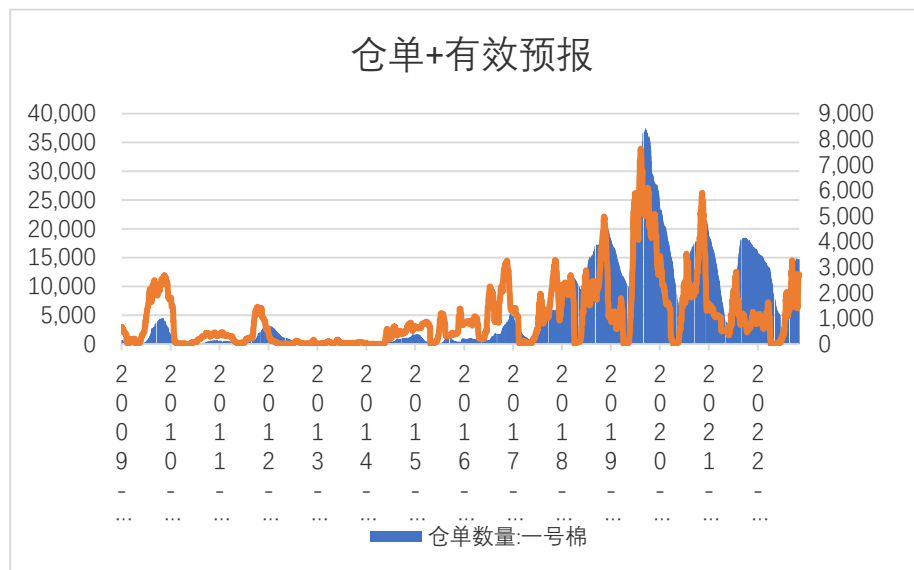
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

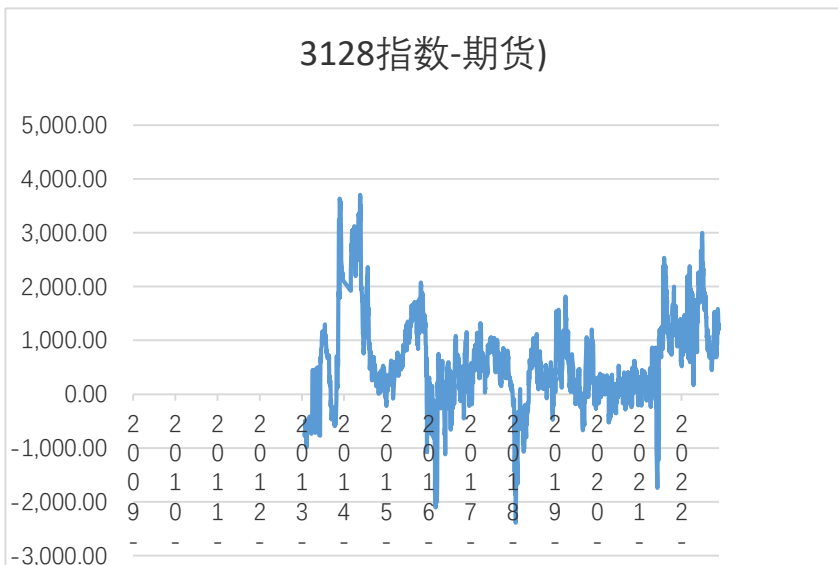
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



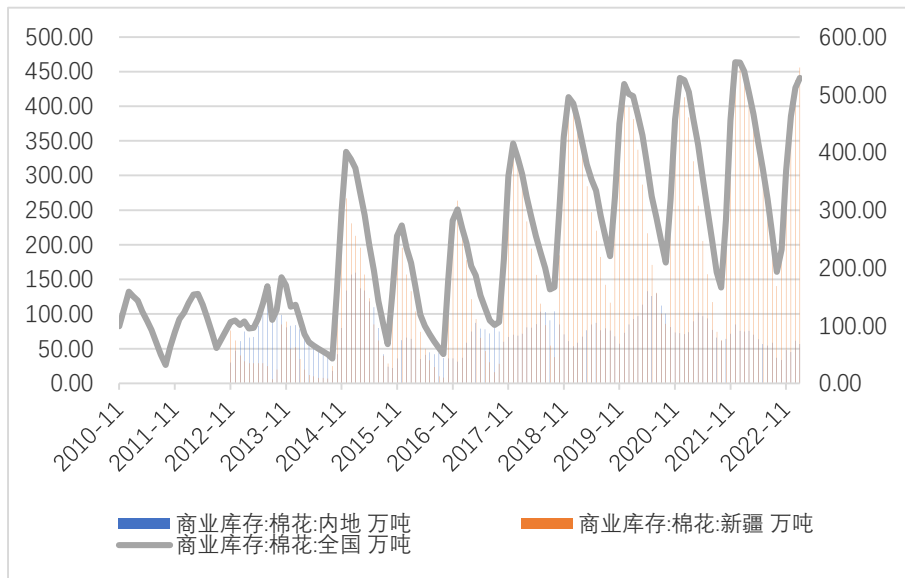
数据来源：同花

顺FinD

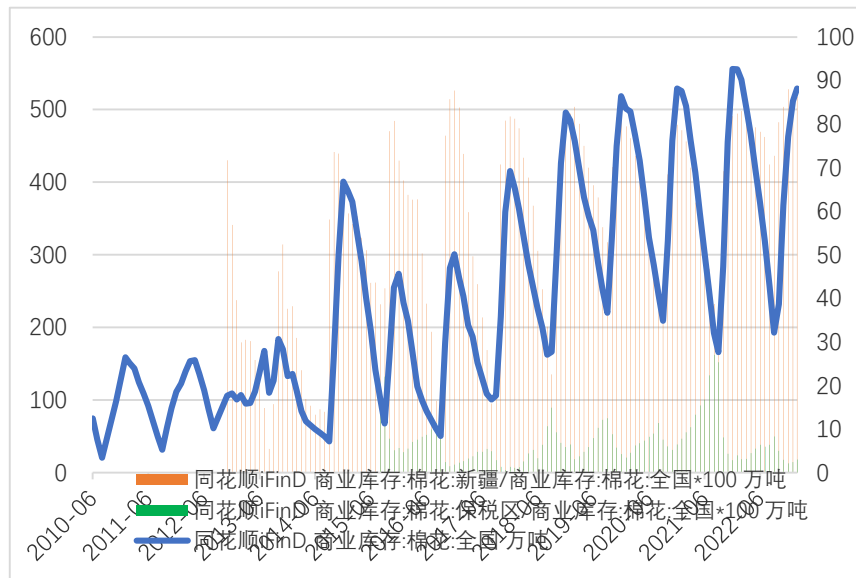


国内数据（二）

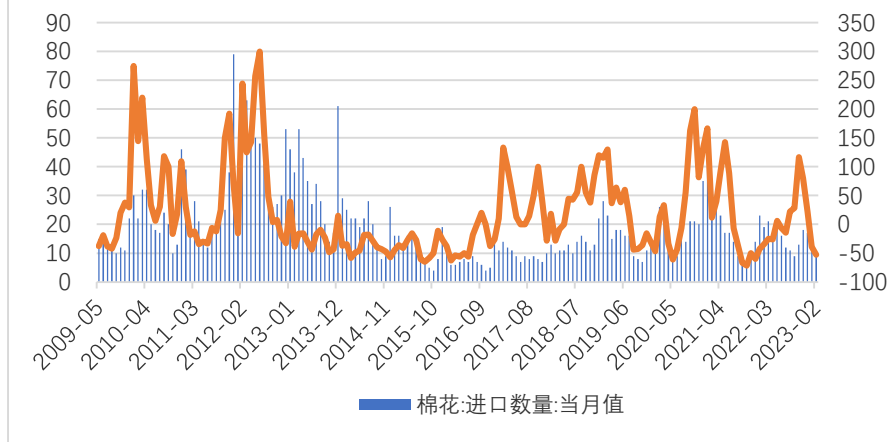
国内商业库存



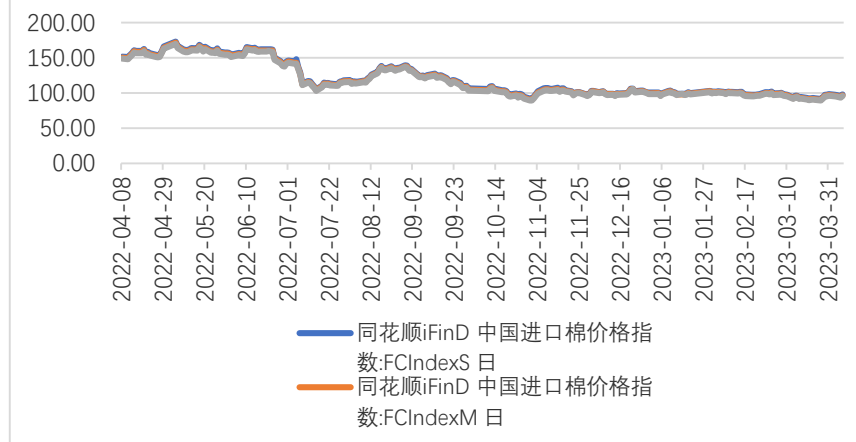
国内工业库存



中国棉花月度进口



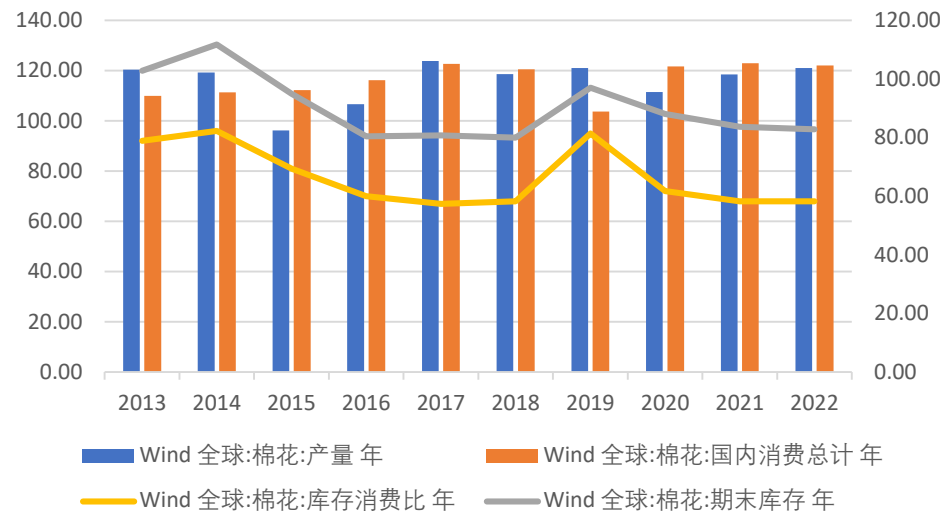
各等级进口棉到港价格指数



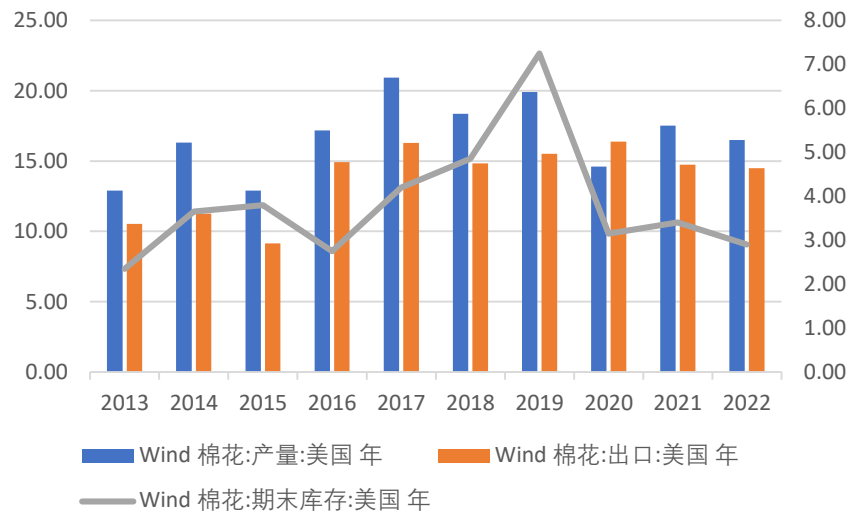
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

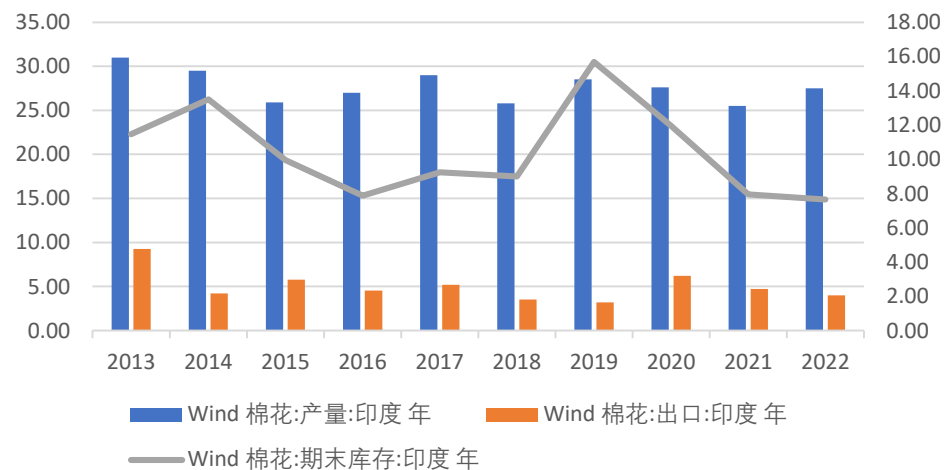
全球棉花库存消费比



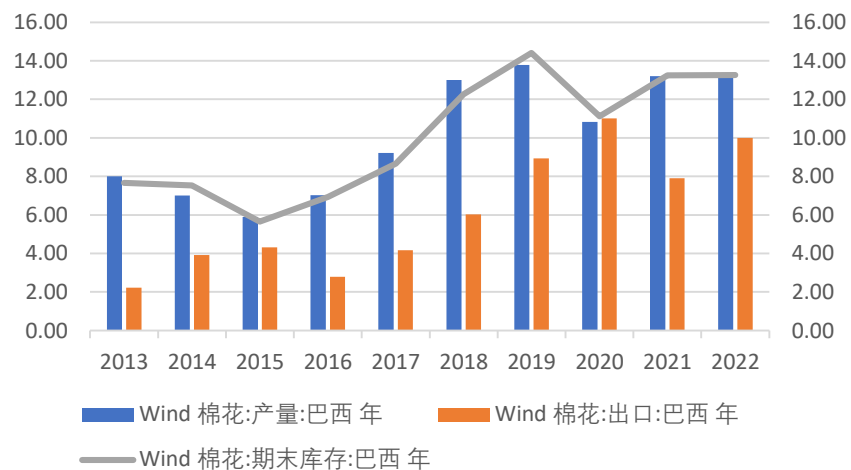
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

ICAC 4月份月报：全球消费增加 期末库存下调

根据国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的4月份全球产需预测，2022/23年度全球棉花继续供大于需，但供应盈余环比减少，期末库存环比下降。ICAC预计，2022/23年度考特鲁克A指数在99.80-122.12美分之间，中间位是103.71美分。

具体看，2022/23年度全球棉花期初库存1942.5万吨，环比调减1.22万吨；全球棉花产量2455万吨，环比调增22.7万吨；全球棉花消费量2380万吨，环比调增64.5万吨；产量超过消费75万吨，环比减少50万吨；全球棉花出口量898万吨，环比调增36万吨；全球棉花期末库存20.2万吨，环比减少43万吨。

在2022年12月的报告中，由于印度棉花上市量低，ICAC将印度棉花产量预测下调了39.1万吨。今年1月份和2月份，印度棉花上市量持续较低，因此ICAC将印度产量继续下调25.7万吨。今年3月份，印度棉花上市加快，现在已经领先于过去几年同期的水平，4月份的数据是否会继续超过往年还难以知晓。过去几周，印度棉花价格已经略有稳定，棉农开始意识到，累积的债务将开始超过存棉的销售收入，但如果4月份的上市量不明显高于上年同期，就需要再次下调印度的产量数据。根据印度棉花产量情况，ICAC预计全球棉花产量将保持在当前水平，全球消费仍低于产量，预计本年度剩余四个月内不会增加，但也不会大大低于目前预测的2380万吨，具体要看全球经济状况。目前，大多数发达国家的通货膨胀率继续居高不下，美联储持续提高利率以降低通胀，而一直存在的问题依然存在，美联储能否在不陷入衰退的情况下成功地降低通胀，只有时间才能说明问题。

03

供需分析

上游：全国新棉销售74%

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4月6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0.3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4月6日,全国加工率为99.3%,同比下降0.7个百分点,较过去四年均值下降0.4个百分点,其中新疆加工99.3%;全国销售率为74.8%,同比提高28.2个百分点,较过去四年均值提高9.6个百分点,其中新疆销售74.8%。

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4月6日,全国累计交售籽棉折皮棉671.1万吨,同比增加91.3万吨,较过去四年均值增加81.0万吨,其中新疆交售622.7万吨;累计加工皮棉666.5万吨,同比增加87.3万吨,较过去四年均值增加78.7万吨,其中新疆加工618.6万吨;累计销售皮棉501.7万吨,同比增加231.9万吨,较过去四年均值增加116.9万吨,其中新疆销售466.0万吨。

中游：国内季节性利好因素逐渐消退 棉价上涨面临重重考验。

2023年度新疆棉春播工作正在展开，近期新疆棉出疆发运速度持续加快，内地市场供应压力增加。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4月6日，全国累计加工皮棉666.5万吨，同比增加87.3万吨；累计销售皮棉501.7万吨，同比增加231.9万吨。国内纺织企业开工率有所下降，多地反映需求有转弱迹象，前期订单逐步完工，后续订单增长乏力，其中高支纱出货整体好于低支纱，短期棉花补库意愿偏低。整体来看，国内棉花下游需求端开始降温，海外经济前景低迷，短期棉价延续上涨的空间或将受限。

2023年4月3-7日国内外棉花价格变化表

项目	单位	4月3-7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	14421	+222	+1.6%	-6512	-31.1%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15342	+135	+0.9%	-7176	-31.9%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	81.93	-0.29	-0.4%	-53.42	-39.5%
国际棉花指数（M）	美分/磅	95.65	+1.28	+1.4%	-55.99	-36.9%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15943	+326	+2.1%	-7538	-32.1%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-601	+191	+46.6%	-362	-37.6%

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：签约和装运大幅下降

美国农业部报告显示，2023年3月24-30日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为3.64万吨，较前周减少43%，较前四周平均值减少31%。签约量净增主要来自中国（1.46万吨）、越南、土耳其、印度和秘鲁。墨西哥净签约量为负数。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为3606吨，主要买主是巴基斯坦、墨西哥、韩国、土耳其和危地马拉。

美国2022/23年度陆地棉装运量为5.67万吨，较前周减少27%，较前四周平均值减少15%，主要运往越南、中国（1.02万吨）、土耳其、巴基斯坦和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为2064吨，较前周减少10%，较前四周平均值减少5%。签约量净增来自中国（998吨）、印度、巴基斯坦、孟加拉国和越南。意大利取消部分合同。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为181吨，买主是意大利。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为340吨，较前周减少80%，较前四周平均值减少69%，主要运往中国（295吨）、洪都拉斯和马来西亚。

下游：现货表现明显分化 高支纱或“苦尽甘来”

据江浙、广东等地轻纺进出口公司反馈，3月底以来由于国产C50S、C60S棉纱供应相对偏紧，部分接到短线出口订单的布厂、中间商对港口保税/清关高支纱的询价、拿货积极性回升，越南、印度等产地C50S及以上紧密纺/赛络纺纱行情触底反弹；而受夏秋季订单收尾、人民币持续贬值等因素影响，2/3月份成交差强人意的进口OE纱、8S-16S环锭纺纱出货有疲软、走弱迹象。

浙江兰溪某中型织造企业表示，考虑到原来国内棉纱供应商60S棉纱排单至一个月以后，而出口溯源单又交货急、工期短，因此采购港口高支棉纱“救急”、过渡成为部分国内贸易商、布厂的优先选择，但由于印度纱、越南纱港口现货库存并不十分充足，贸易商不仅有较强的挺价意愿，而且不同纱厂、不同批次、不同货柜间棉纱的具体品质指标差异比较大（含CVC条干、百米断头率、毛羽棉结等等），采购企业需要对大货多次抽检、尽可以选择一家生产商供货很关键。

从调查来看，3月中下旬以来，外纱的表现分化越来越明显，受国产50S及以上高支纱报价普涨500-1000元/吨及港口和印度、越南纱等国纱厂库存偏低的拉动，再加上少数贸易商炒作，捂盘惜售及ICE棉花期货主力合约上破80美分/磅、83美分/磅等等因素助推，高支纱内外盘报涨的情绪升高；而进口气流纺纱、C32S及以下环锭纺纱报价则跌跌不休，贸易商抢单、压价的现象非常普遍。据了解，价格内外倒挂幅度持续减弱及溯源订单仍以短单、散单、补单居多是消费终端对进口高支纱现货关注度回暖的重要因素。

下游：国内外棉纱价格下跌

本周，国内纺织市场稍显低迷，后续订单延续性不足，棉纱价格小幅下跌。国际棉纱市场方面，美欧纺织服装需求下滑，印度、巴基斯坦棉纱价格继续下跌。目前常规外纱均价高于国产纱9元/吨。国内坯布市场出货缓慢，棉布价格保持稳定。涤纶短纤价格随原料PTA价格上涨。

2023年4月3-7日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	4 月 3-7 日	环 比		同 比	
			涨 跌	幅 度	涨 跌	幅 度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23278	-9	-0.0%	-5495	-19.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23287	-61	-0.26%	-5100	-17.97%
国内外棉纱价差	元/吨	-9	-52	-85.25%	-398	-102.31%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7529	+112	+1.5%	-225	-2.9%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	4.74	0.00	0.0%	-1.44	-23.3%

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

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他人。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

