

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 天气炒作阶段性降温 郑棉价格快速回调 ——棉花周报2023.05.14



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>1、上游：截至5月11日，全国累计交售籽棉折皮棉671.8万吨，同比增加91.8万吨，较过去四年均值增加80.6万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉671.7万吨，同比增加91.7万吨，较过去四年均值增加81.6万吨，其中新疆加工622.6万吨；累计销售皮棉577.2万吨，同比增加282.6万吨，较过去四年均值增加139.8万吨，其中新疆销售536.1万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始恢复增长。截至05月12日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为17819张，折合71.2万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内纺织企业维持随用随买，受棉花价格波动影响，棉纱价格先涨后跌。印度、巴基斯坦纱厂需求整体低迷，国际棉纱价格滞后于棉花价格先涨后跌。目前常规外纱均价高于国产纱291元/吨。国内坯布市场出货普遍不多，上游纱线价格上涨导致布厂利润缩减，全棉坯布价格小幅上涨。涤纶短纤价格跟随原料PTA价格继续下跌。</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减少的炒作，国家公布新疆棉花目标价格补贴2023-2025年为18600元/吨。棉市有概率进入宽幅震荡期。</p>	<p>建议考虑将多空分水岭调整至15600一线，震荡思路操作。</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



2022 年以来国内外棉花期货价格走势对比图

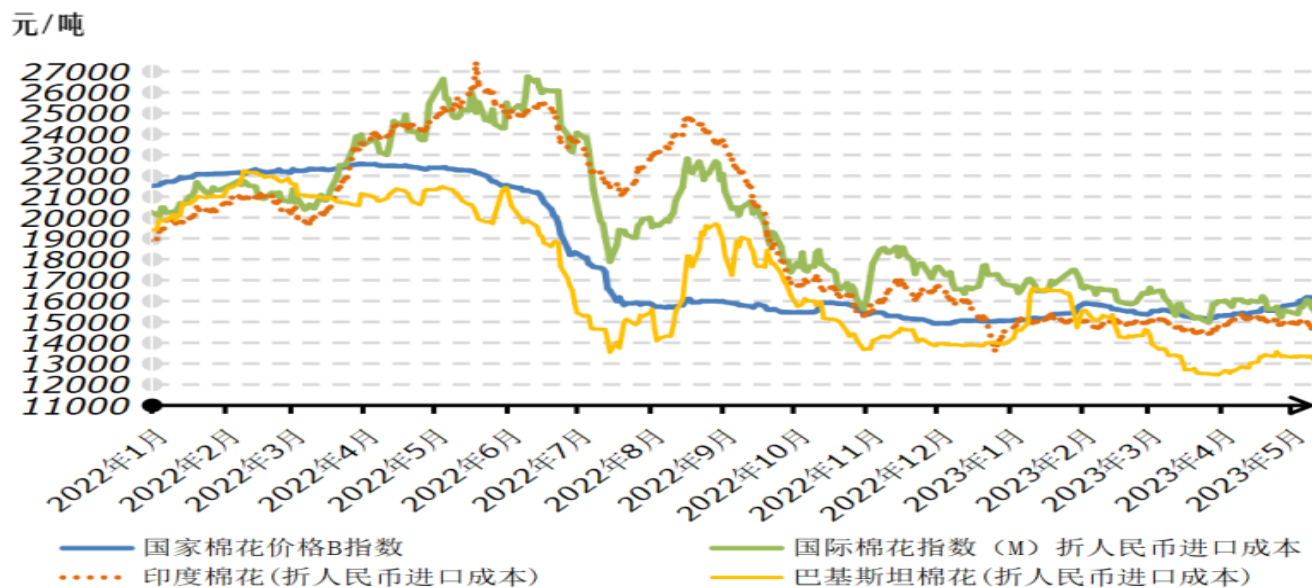
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，随着新疆主产棉区气温回升，棉农抓紧农时补种、重播，市场天气炒作氛围有所收敛，国内棉花期货价格从阶段性高位回落，棉花现货价格在周一升至近期高点后转为下跌，跌速慢于期货。2023年5月12日，郑州棉花期货主力合约结算价15480元/吨，较上周五下跌375元/吨，跌幅2.4%；代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数16068元/吨，较上周五上涨52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：国际棉花价格快速下跌

本周，美国西南地区降雨缓解棉花产区旱情担忧，美国债务上限危机导致市场悲观情绪升温，美元走强进一步施压，国际棉花价格快速下跌，周五美国农业部下调美棉产量及期末库存后ICE棉花期货价格小幅反弹。2023年5月12日，纽约棉花期货主力合约结算价80.53美分/磅，较上周五下跌3.37美分/磅，跌幅4.0%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）价格92.36美分/磅，较上周五下跌1.82美分/磅，跌幅1.9%；折人民币进口成本15407元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较上周五下跌303元/吨，跌幅1.9%。国内棉价比国际棉价高661元/吨，价差较上周五扩大355元/吨。



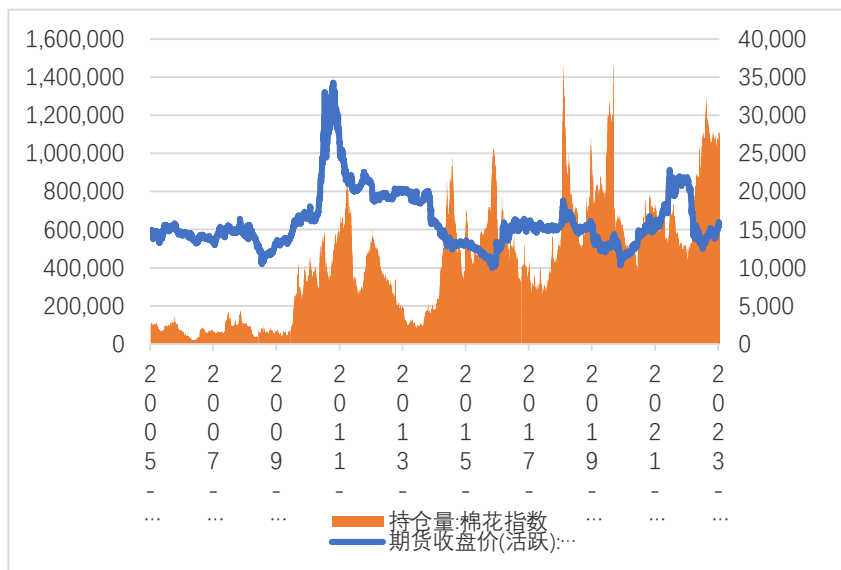
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

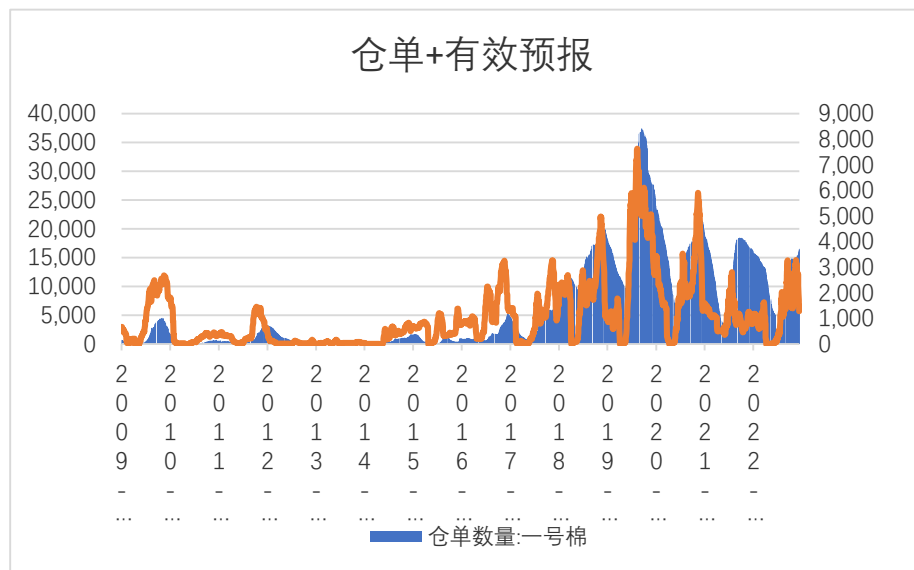
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

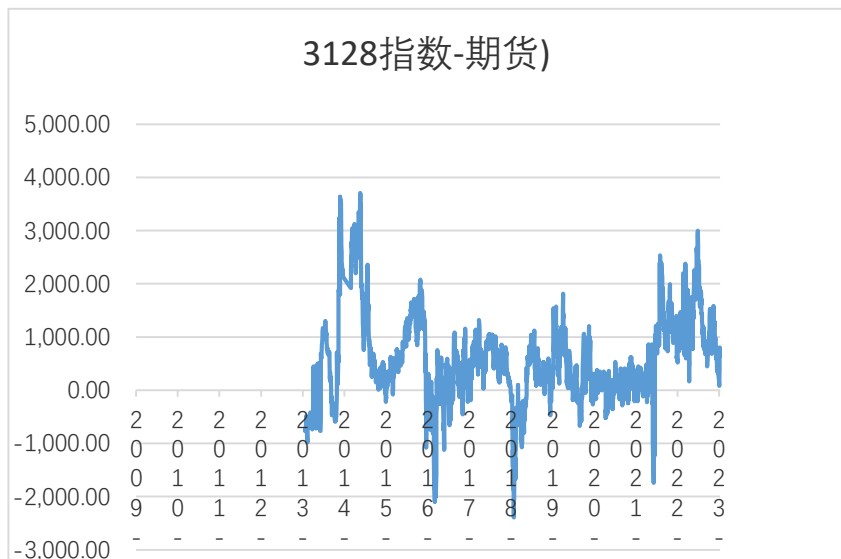
## 郑棉主力价格和持仓量



## 棉花仓单（张）



## 棉花基差



## 新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

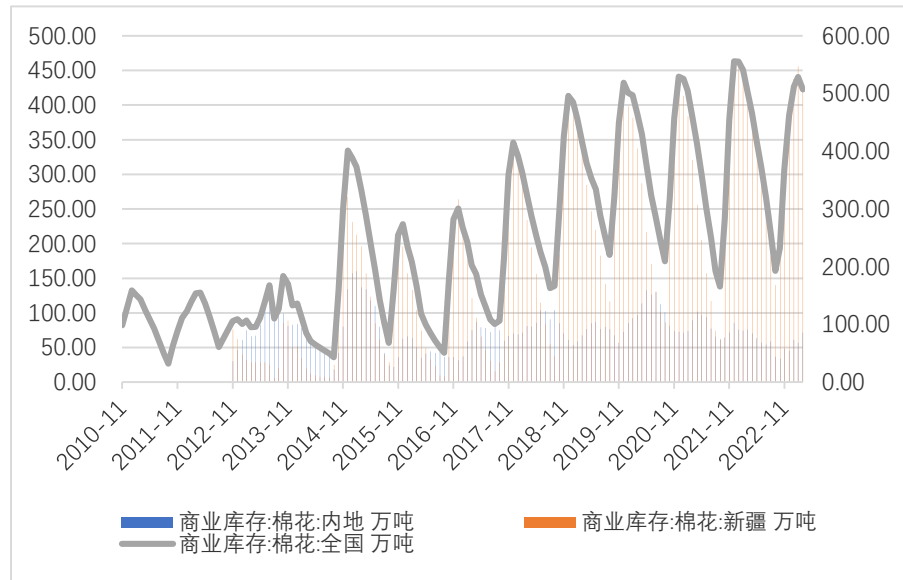
顺FinD



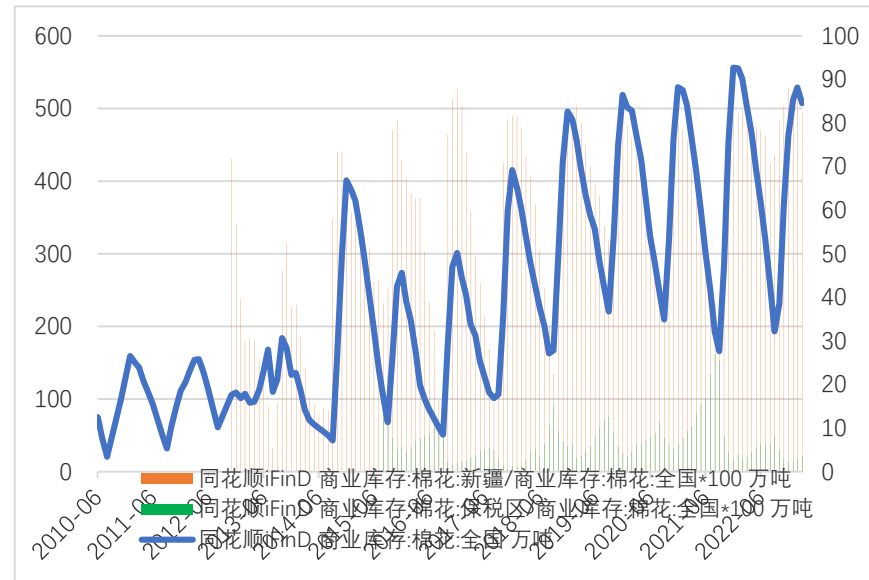
中原期货  
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

# 国内数据（二）

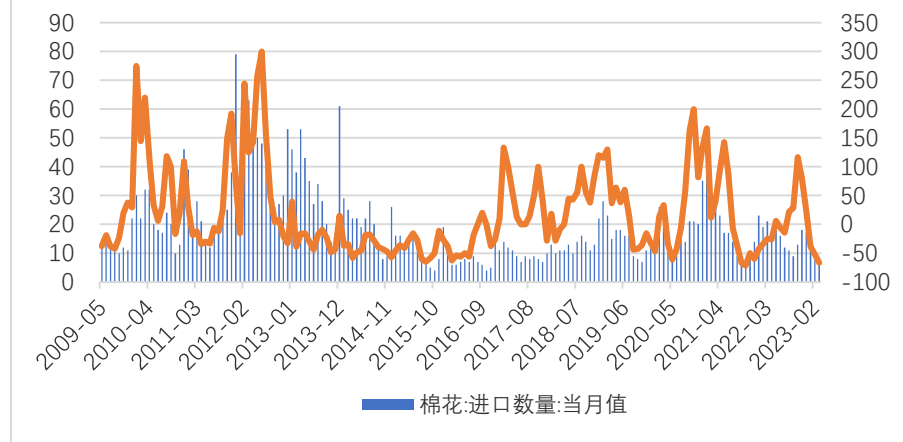
## 国内商业库存



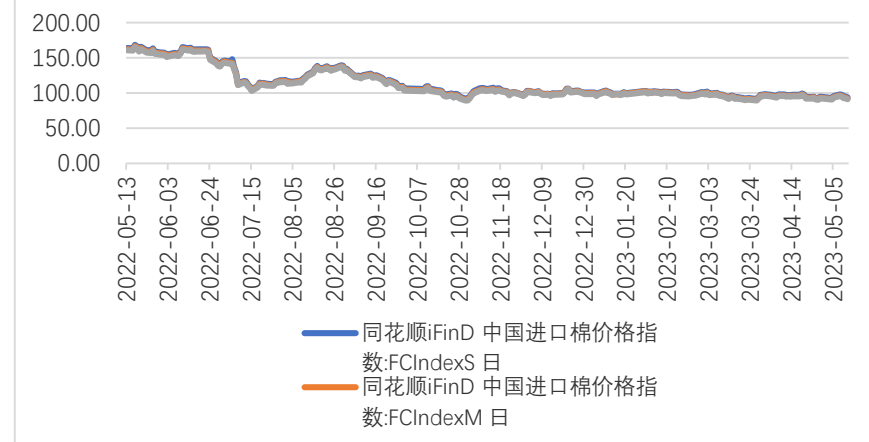
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

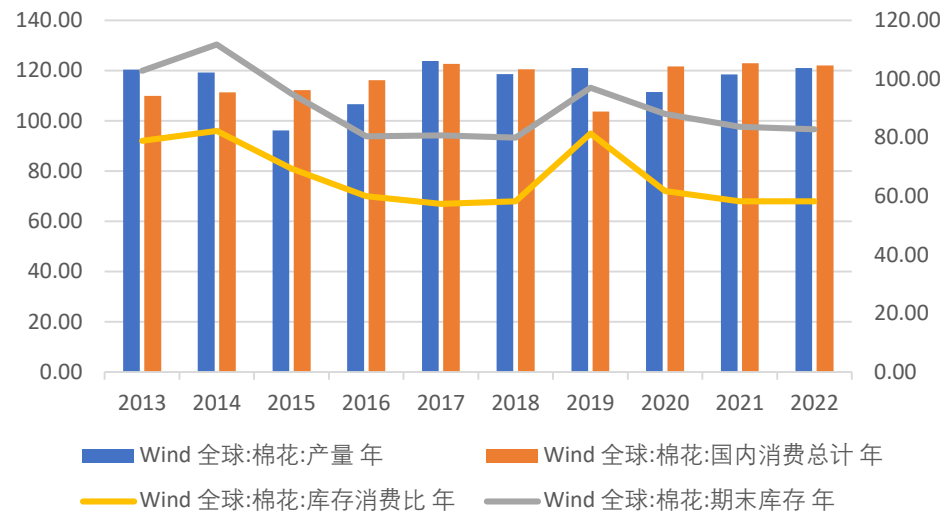


数据来源:  
同花顺FinD

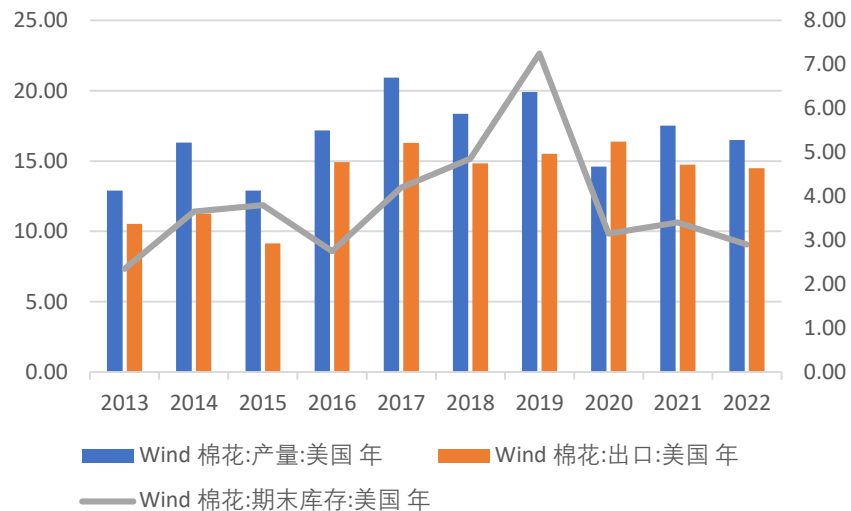


# 国外数据

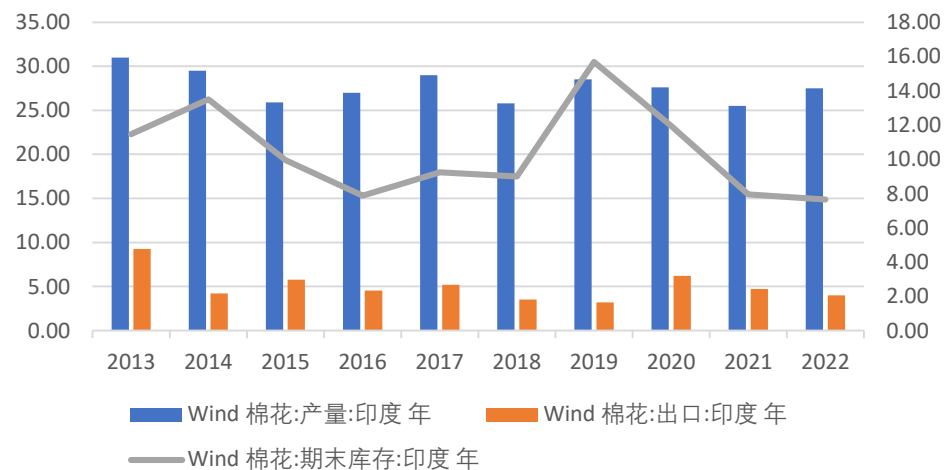
## 全球棉花库存消费比



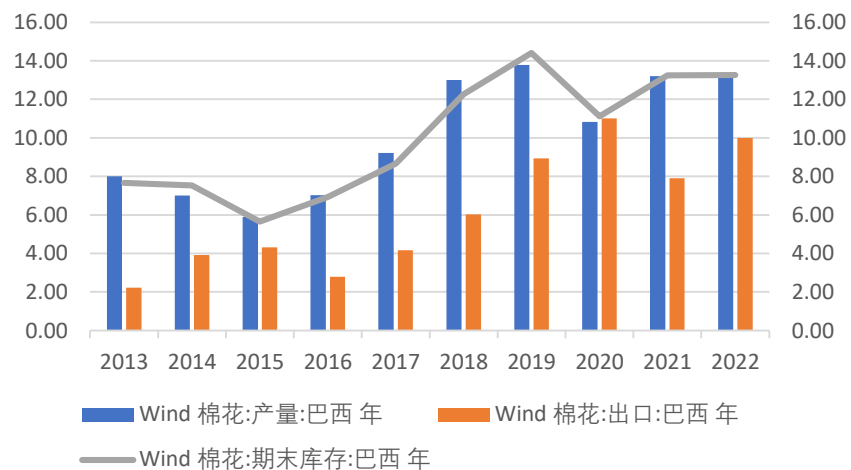
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind

---

02

# 政策分析

## 2023年4月我国纺织品服装出口额同比增长8.86%

---

据中国海关总署最新数据显示，2023年4月，我国纺织品服装出口额为256.58亿美元，同比增长8.86%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为127.42亿美元，同比增长4.12%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为129.16亿美元，同比增长14.36%。

2023年1-4月，我国纺织品服装累计出口额为928.84亿美元，同比下降2.87%，其中纺织品累计出口额为448.09亿美元，同比下降8.02%；服装累计出口额为480.75亿美元，同比增长2.49%。

2022年9月-2023年4月，我国纺织品服装累计出口额为1956.47亿美元，同比下降7.94%，其中纺织品累计出口额为905.18亿美元，同比下降10.41%；服装累计出口额为1051.29亿美元，同比下降5.71%。

03

# 供需分析

# 上游：全国新棉销售86%

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5月11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0.1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5月11日,全国加工率为99.9%,同比下降0.1个百分点,较过去四年均值提高0.1个百分点,其中新疆加工99.9%;全国销售率为85.9%,同比提高35.1个百分点,较过去四年均值提高12.0个百分点,其中新疆销售86.1%。

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5月11日,全国累计交售籽棉折皮棉671.8万吨,同比增加91.8万吨,较过去四年均值增加80.6万吨,其中新疆交售622.7万吨;累计加工皮棉671.7万吨,同比增加91.7万吨,较过去四年均值增加81.6万吨,其中新疆加工622.6万吨;累计销售皮棉577.2万吨,同比增加282.6万吨,较过去四年均值增加139.8万吨,其中新疆销售536.1万吨。

# 中游：国内棉价回调幅度或相对有限

2023年新疆棉花播种进入尾声，前期因遭受低温霜冻大风天气导致播种推迟，出苗较正常年份晚两到三周，苗情也相对较弱，近期大面积补种较多。上周国内棉价快速上涨导致价格向下游传导不畅，纺织企业谨慎采购，棉花现货销售略有放缓，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5月11日，全国累计加工皮棉671.7万吨，同比增加91.7万吨；累计销售皮棉577.2万吨，同比增加282.6万吨。据中国棉花网调研，河南地区下游纺织需求相对稳定，订单和利润明显好于去年同期，开机率维持高位，成品库存较低。总的来看，播种期新疆天气炒作话题已被市场逐步消化，国内棉花期现货价格在升至16000元/吨高位区间后已有所回落，但后期天气变化尚未可知，在国内经济缓慢复苏、新年度棉花减产和抬价抢收预期影响下，预计棉花价格回调幅度相对有限。

2023年5月12日国内外棉花价格变化表

项目	单位	5月12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	15480	-375	-2.4%	-5780	-27.2%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	16068	+52	+0.3%	-6207	-27.9%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	80.53	-3.37	-4.0%	-65	-44.7%
国际棉花指数（M）	美分/磅	92.36	-1.82	-1.9%	-67.87	-42.4%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15407	-303	-1.9%	-9480	-38.1%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	661	+355	+116.1%	--	--

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：签约继续增加 装运有所下降

美国农业部报告显示，2023年4月28日-5月4日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为5.6万吨，较前周增长7%，较前四周平均值增长56%。签约量净增主要来自中国（2.41万吨）、越南、孟加拉国、土耳其和巴基斯坦。净签约量为负数的是新加坡、中国澳棉地区和印度尼西亚。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为0.29万吨，签约量净增的是尼加拉瓜、秘鲁、墨西哥和土耳其。净签约量为负数的是日本。

美国2022/23年度陆地棉装运量为7.51万吨，较前周减少20%，较前四周平均值减少8%，主要运往中国（2.02万吨）、土耳其、越南、背景图和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为3447吨，较前周减少38%，较前四周平均值减少38%。签约量净增来自印度、越南、吉布提和巴基斯坦。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为4604吨，较前周减少18%，较前四周平均值增长14%，主要运往印度、中国（1610吨）、越南、埃及和土耳其。



## 下游：一季度美国服装进口下降30% 中国市场份额持续减少

据美国商务部的统计，今年一季度美国服装进口量同比下降30.1%，对中国的进口量下降38.5%，中国占美国服装进口的比重从一年前的34.1%下降到30%。从进口额来看，一季度美国对中国服装进口额同比下降34.9%，而服装进口总额同比降幅只有19.7%。中国占美国服装进口的比重从21.9%降至17.8%，越南占比为17.3%，与中国的差距进一步缩小。不过，一季度美国对越南服装进口量下降了31.6%，进口额下降了24.2%，说明越南在美国的市场份额也在缩小。

一季度，美国对孟加拉国的服装进口也出现两位数降幅，但按进口量计算，孟加拉国占美国服装进口的比重从10.9%提高到11.4%，按进口金额计算，孟加拉国的占比从10.2%提高到11%。最近四年，美国对孟加拉国的服装进口量和进口额分别增长17%和36%，对中国的服装进口量和进口额分别下降30%和40%。一季度，美国对印度和印度尼西亚的服装进口降幅比较有限，对柬埔寨的进口量和进口额分别下降43%和33%。美国服装进口开始倾向地理位置更近的墨西哥和尼加拉瓜等拉美国家，对其进口额的降幅只有一位数。

此外，一季度美国服装进口平均单价涨幅开始缩小，对印尼和中国的进口单价涨幅上涨幅度很小，而孟加拉国服装平均单价持续上涨。

## 下游：国内外棉纱价格先涨后跌

本周，国内纺织企业维持随用随买，受棉花价格波动影响，棉纱价格先涨后跌。国际棉纱市场方面，印度、巴基斯坦纱厂需求整体低迷，国际棉纱价格滞后于棉花价格先涨后跌。目前常规外纱均价高于国产纱291元/吨。国内坯布市场出货普遍不多，上游纱线价格上涨导致布厂利润缩减，全棉坯布价格小幅上涨。涤纶短纤价格跟随原料PTA价格继续下跌。

2023年5月12日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	5月12日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23415	+280	+1.2%	-5335	-18.6%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23706	+396	+1.7%	-7717	-24.6%
国内外棉纱价差	元/吨	-291	+116	+66.3%	-2382	-89.1%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7272	-23	-0.3%	-843	-10.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.79	+0.05	+1.1%	-1.26	-20.8%

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

