

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 棉花消费预期向好 郑棉期货再创阶段新高 ——棉花周报2023.05.21



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18日，全国累计交售籽棉折皮棉671.9万吨，同比增加91.8万吨，较过去四年均值增加80.4万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉671.7万吨，同比增加91.6万吨，较过去四年均值增加81.5万吨，其中新疆加工622.6万吨；累计销售皮棉592.0万吨，同比增加288.9万吨，较过去四年均值增加147.8万吨，其中新疆销售549.6万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始缓慢下降。截至05月19日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为17146张，折合68.5万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内棉纱销售略有放缓，受棉花价格上涨驱动，国内棉纱价格由稳转涨。国际棉纱市场方面，美元汇率走强增加进口商成本，东南亚棉纱出货趋弱，国外棉纱价格在国际棉花价格上涨背景下由稳转涨。目前常规外纱均价高于国产纱326元/吨。国内坯布市场新单跟进缓慢，价格保持稳定。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。</p>	<p>建议考虑将多空分水岭调整至15600一线，震荡偏强思路操作。</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

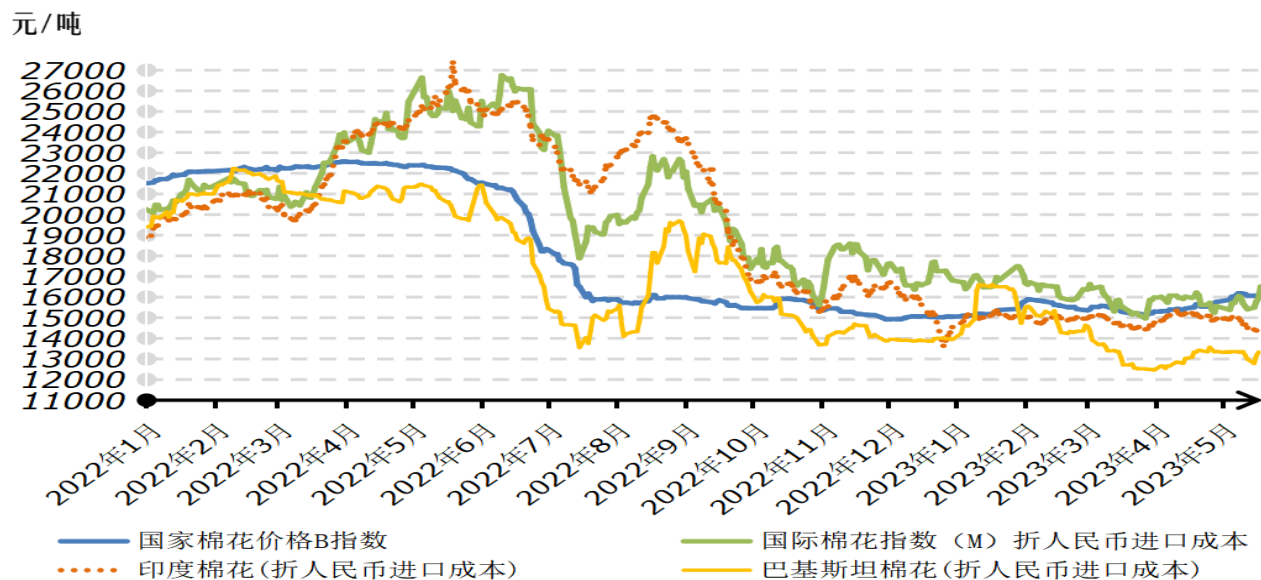
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，国内新年度棉花种植基本结束，棉花销售保持平稳，受国际棉价大幅上涨提振，国内棉花价格反弹。2023年5月15-19日，郑州棉花期货主力合约结算均价15765元/吨，较前周上涨73元/吨，涨幅0.5%；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16096元/吨，较前周下跌47元/吨，跌幅0.3%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

# 国外市场：国际棉花价格大幅上涨

美国农业部供需报告棉花消费向好预期继续带动市场乐观情绪，叠加美股和国际油价大幅反弹，国际棉花价格大幅上涨，17日ICE棉花期价触及三个月以来高点，随后18日公布的美棉出口销售数据略显疲软，国际棉价小幅回落。2023年5月15-19日，纽约棉花期货主力合约结算均价84.84美分/磅，较前周上涨3.80美分/磅，涨幅4.7%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价96.18美分/磅，较前周上涨1.84美分/磅，涨幅2.0%；折人民币进口成本16044元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨307元/吨，涨幅2.0%。国内棉花均价比国际棉花均价高52元/吨，价差较前周缩小354元/吨。



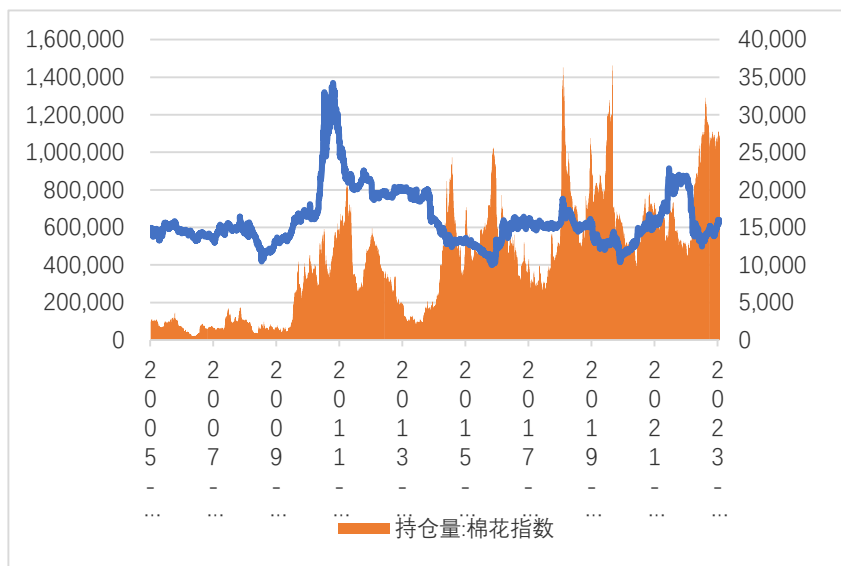
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

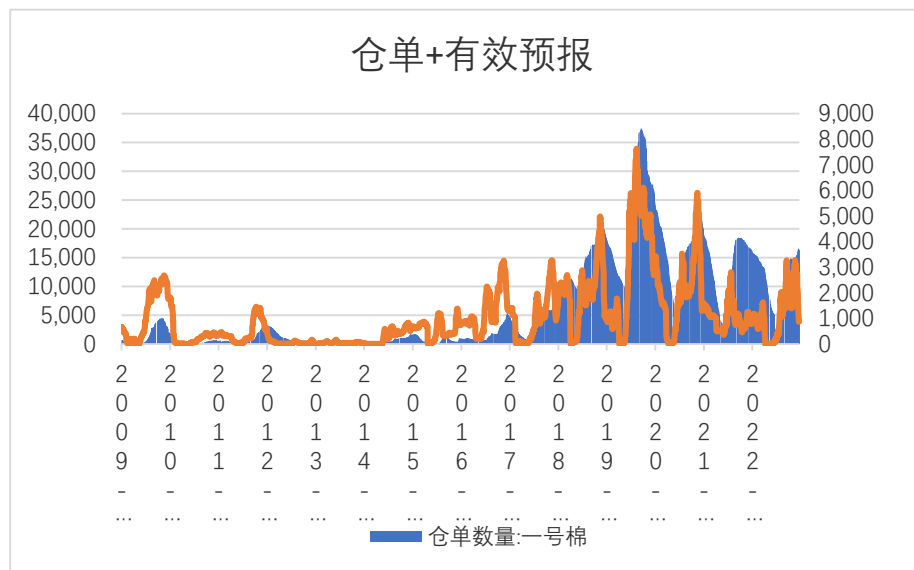
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

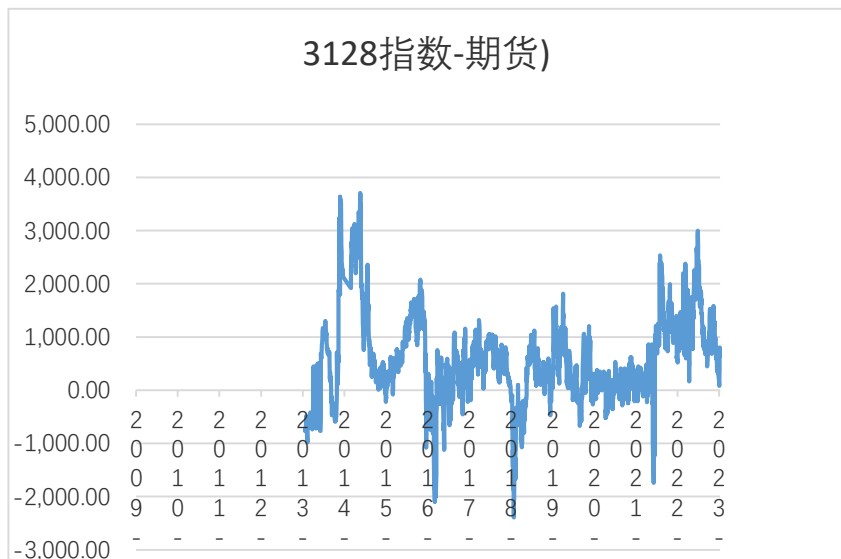
## 郑棉主力价格和持仓量



## 棉花仓单（张）



## 棉花基差



## 新疆棉籽价：元/吨



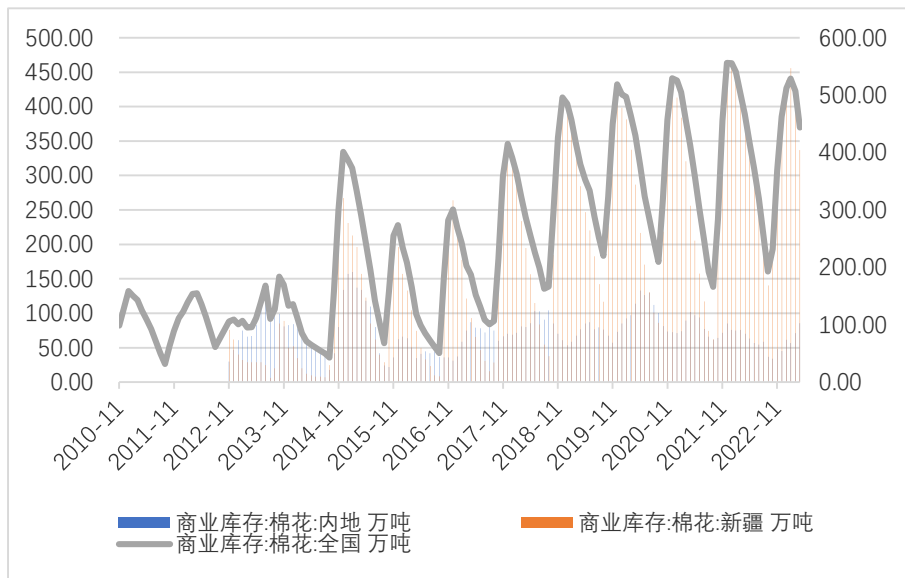
数据来源：同花

顺FinD

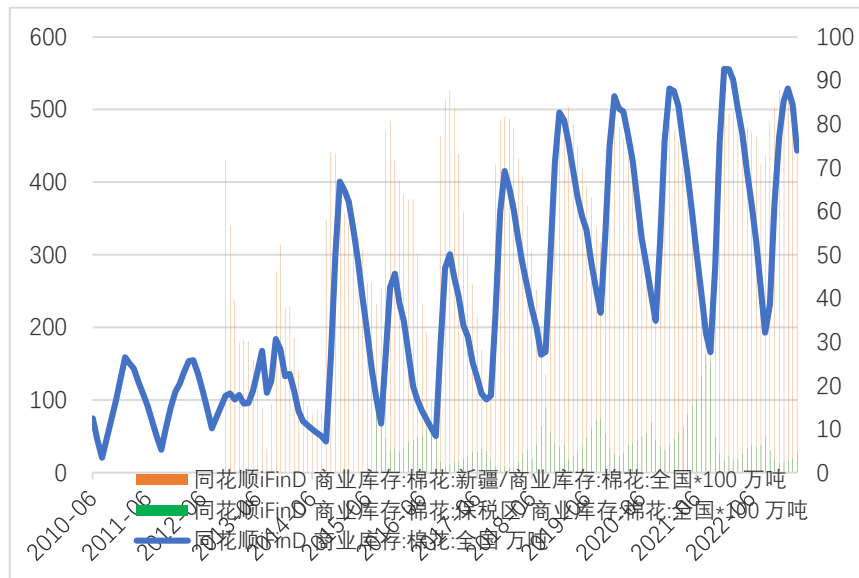


# 国内数据（二）

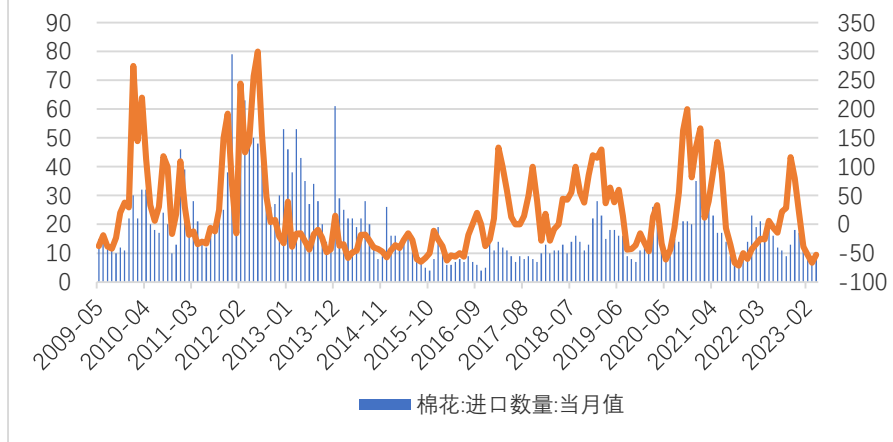
## 国内商业库存



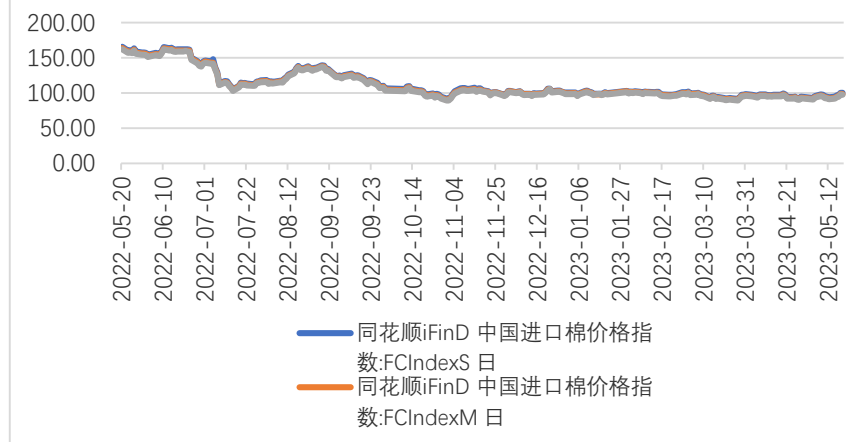
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

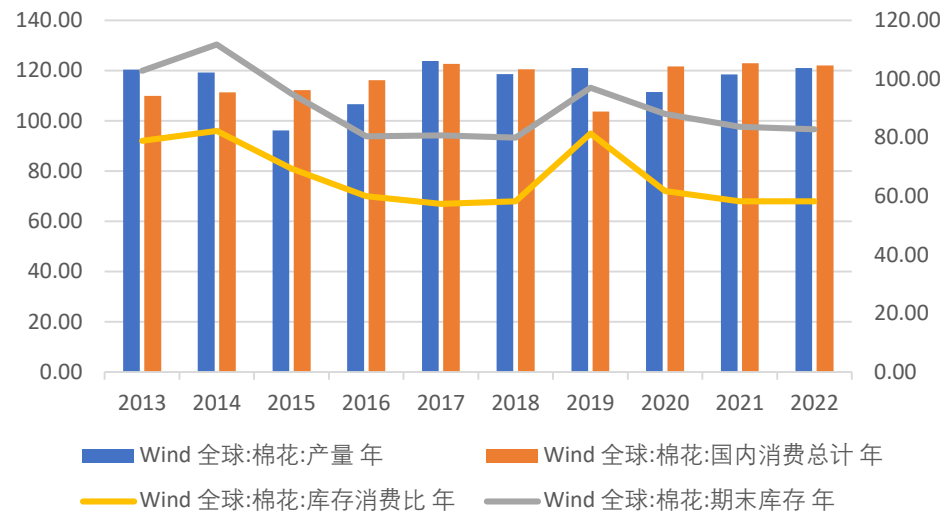


数据来源:  
同花顺iFinD

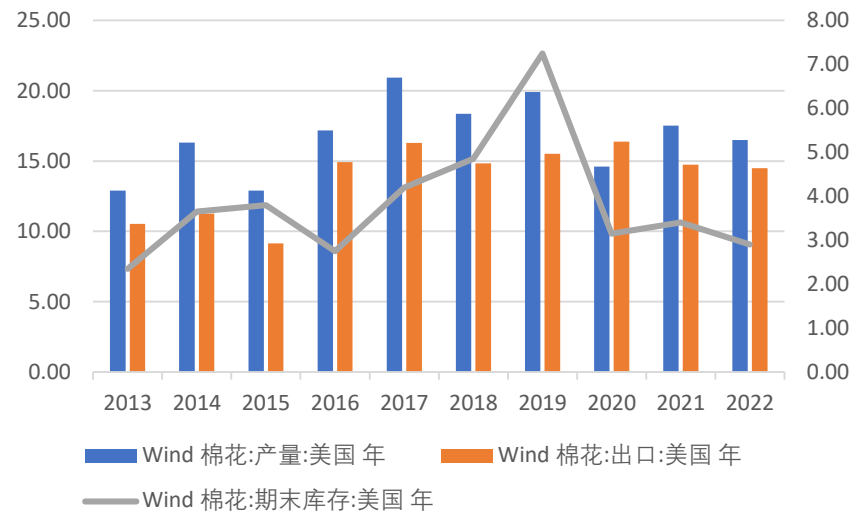


# 国外数据

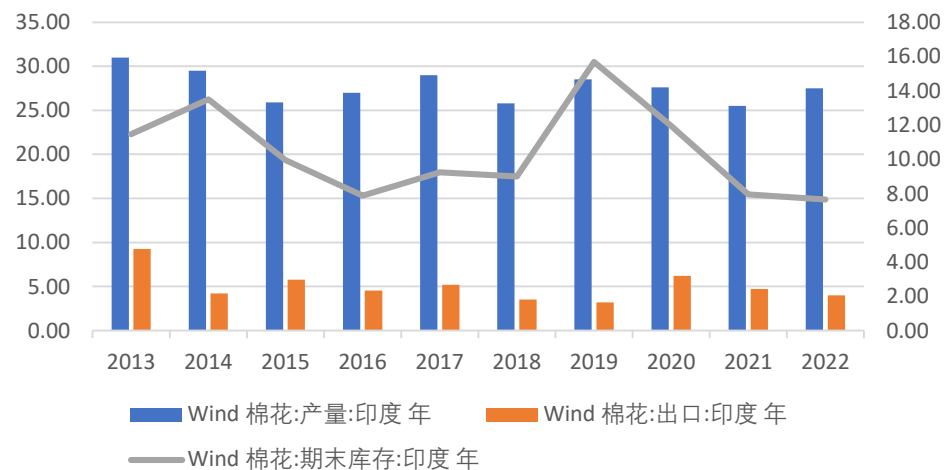
## 全球棉花库存消费比



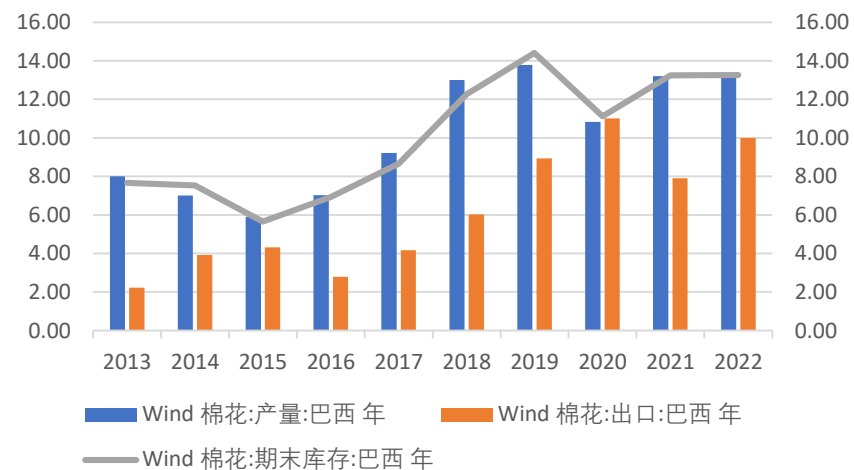
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind

---

02

# 政策分析

## 新疆：棉农信心回升 疆内监管库库容压力大

据阿克苏、喀什及昌吉等地部分棉农反馈，随着5月上中旬天气转好，积温回升，一些前期受低温降水、霜冻、沙尘灾害影响较严重的棉田已及时补种甚至重播（出苗率达到70%以上的棉田一般不需要补种），同时加强中耕（增加土壤透气性，提高地温）、喷施植物生长调节剂及叶面肥、进一步封土等田间管理，将极端天气对棉苗的影响降至最低。部分加工企业、合作社表示，虽然2023年北疆大部棉区春播较往年推迟10-15天，5月18日至24日北疆有降水强对流、南疆有风沙天气等不利天气，但随着5-9月气温不断回升、厄尔尼诺现象到来，只要及时追加充足水肥、及时化控、增温措施得当，2023年棉花苗情追赶上来的难度并不大。

从调查来看，5月份以来，新疆棉汽运出库量持续下滑，尤其北疆奎屯、石河子、昌吉等监管库减少略明显；南疆三大棉区公路运输量“差强人意”；而铁路发运量则继续稳中下降，内地大中型纺企、棉花企业移库的热情不高（据统计，4月份铁路棉花运输量较3月份降幅超过50%）。疆棉流向仍以山东、江苏、河南、湖北等棉花消费大省及郑棉交割库相对集中地区为主。

江苏某贸易商表示，截止5月中旬，疆内部分监管库已库容压力较大甚至“棉满为患”，除了2022/23年度新棉外，还有较大量的2021/22年度陈棉（含兵团棉花，货权主要集中一些大中型棉花企业手中，超过1万吨的卖家并非个例），但棉花库存、销售的主体是贸易商/期现公司，很大一部分加工企业皮棉销售进度已超过90%甚至清仓，提前实现“双结零”，因此郑棉盘面涨跌受到的关注明显减弱。一些轧花厂为了加快销售进度，推出特价盘或加大价格协商空间，不再持货观望。

---

03

# 供需分析

# 上游：全国新棉销售88%

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18日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为100%,同比持平,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5月18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88.1%,同比提高35.9个百分点,较过去四年均值提高13.1个百分点,其中新疆销售88.3%。

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5月18日,全国累计交售籽棉折皮棉671.9万吨,同比增加91.8万吨,较过去四年均值增加80.4万吨,其中新疆交售622.7万吨;累计加工皮棉671.7万吨,同比增加91.6万吨,较过去四年均值增加81.5万吨,其中新疆加工622.6万吨;累计销售皮棉592.0万吨,同比增加288.9万吨,较过去四年均值增加147.8万吨,其中新疆销售549.6万吨。

# 中游：短期国内棉花价格或呈震荡走势

据新疆部分地区棉农反馈，随着5月上中旬天气转好，积温回升，一些前期受低温降水、霜冻、沙尘灾害影响较严重的棉田已及时补种甚至重播，后期随着气温回升，只要及时追加充足水肥、增温措施得当，2023年棉花苗情追赶上来的难度不大。国内棉花销售进度保持稳定，据国家棉花市场监测系统数据，按照国内棉花预计产量671.9万吨测算，截至5月18日，全国累计加工皮棉671.7万吨，同比增加91.6万吨；累计销售皮棉592.0万吨，同比增加288.9万吨。海关总署数据显示，4月我国进口棉花8万吨，环比增加1万吨，同比下降52%。下游纺织企业开机率仍维持高位，订单可维持到5月底，但整体已有转弱迹象，近日广东、浙江等沿海地区织布厂反映提货减缓，纱线库存上升。总的来看，前期天气炒作对棉价的上涨驱动暂时告一段落，当前阶段下游纺织消费支撑略显乏力，短期内国内棉花价格或呈震荡走势。

2023年5月15-19日国内外棉花价格变化表

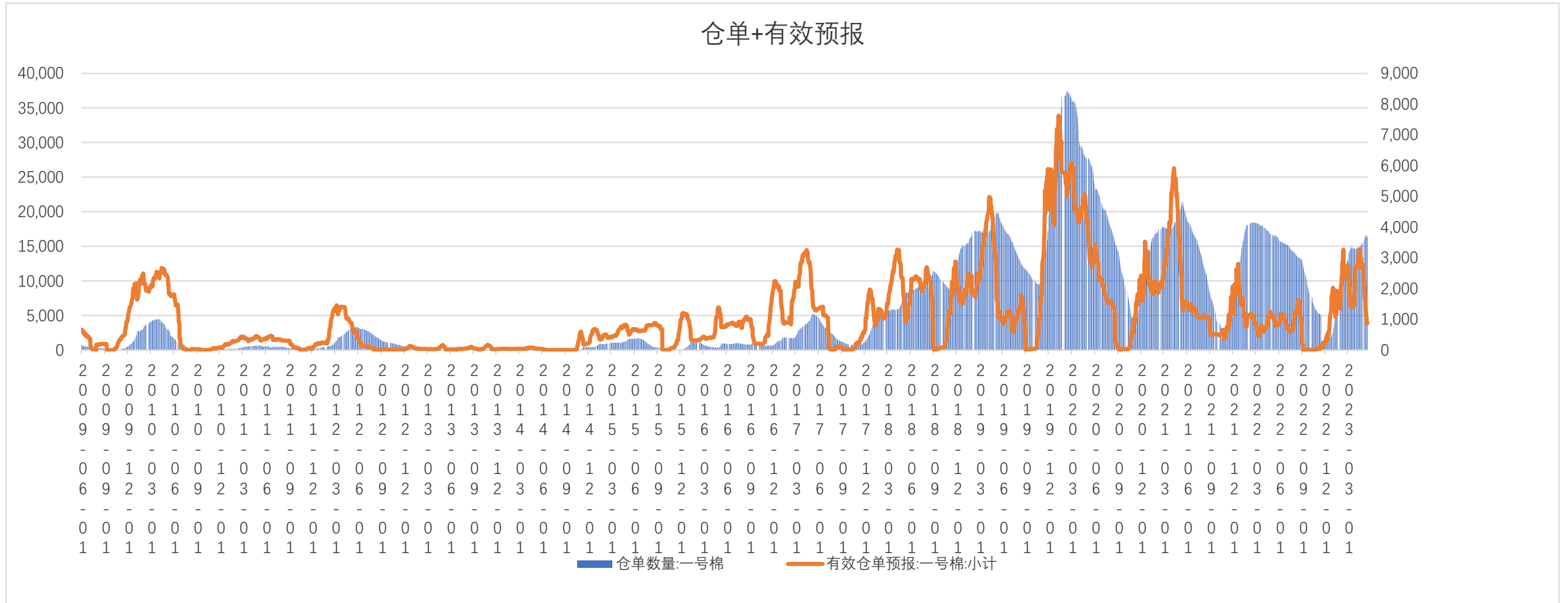
项目	单位	5月15-19日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	15765	+73	+0.5%	-5548	-26.0%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	16096	-47	-0.3%	-6123	-27.6%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	84.84	+3.80	+4.7%	-62.46	-42.4%
国际棉花指数（M）	美分/磅	96.18	+1.84	+2.0%	-67.35	-41.2%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16044	+307	+2.0%	-9355	-36.8%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	+52	-354	-87.2%	--	--%

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

# 中游：期货仓单数量开始缓慢下降

期货仓单数量开始缓慢下降。截至05月19日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为17146张，折合68.5万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



# 中游：USDA 5月份月报：下年度全球供应增加 消费持续复苏

根据美国农业部5月份棉花供需预测，2023/24年度美国植棉面积同比减少250万英亩，但由于弃收率只有去年47%的一半，因此美棉产量预计为1550万包，同比增加100万包。美国意向植棉面积为1126万英亩，收获面积为871万英亩，同比增加140万英亩，弃收率虽然同比下降，但由于西南地区的降雨仍然稀少，因此仍高于历史平均值，单产预计从2022/23年度的高点回落。由于美棉产量预计增加100万包，因此美棉供应总量预计增加近80万包。由于棉花预计增产，且全球进口量增多，美棉出口量预计增加90万包。美国国内用棉量预计增加10万包，为220万包。美国棉花期末库存预计同比减少20万包，为330万包。2023/24年度美国陆地棉农场均价预计为78美分/磅，同比下跌5%。

2022/23年度，美国棉花产量环比调减21.2万包，为1450万包，根据近期的美棉装运情况，出口量调增40万包，期末库存环比调减60万包，为350万包，本年度陆地棉农场均价环比没有变化，仍为82美分/磅。2023/24年度，全球棉花供应同比增加，原因是期初库存增加完全抵消了产量减少，全球棉花消费量预计增长6%，期末库存预计小幅下降。由于全球种植面积小幅减少，而平均单产基本没有变化，因此全球棉花产量预计同比下降不到1%。具体看，中国、印度、土耳其和澳大利亚的收获面积预计同比减少，部分抵消了美国和西非地区面积的增加。从消费来看，2024年全球经济预计小幅增长，全球纺织生产复苏预计将持续到2023/24年度，全球棉花贸易的复苏程度预计和消费保持一致。

2022/23年度，全球棉花产量环比调增，消费量环比调减，期末库存环比增加60万包。乌兹别克斯坦产量调增50万包，中国产量调增20万包，墨西哥产量调增18万包。本月对缅甸近十年的历史数据进行了修正，2022/23年度的产量调减了27.5万包。全球棉花消费量环比减少54万包，自孟加拉国、缅甸和土库曼斯坦，消费增加来自印度和越南。



## 下游：内外棉价再现“倒挂” 纺企观望气氛浓

据张家港、上海、青岛等地棉花贸易商反馈，受本周ICE棉花期货连续反弹、宽幅调整的影响（主力合约势如破竹般收复80美分/磅、85美分/磅，并且创下年度新高87美分/磅），外棉船货、保税基差报价/一口价均应声大幅跟涨（除印度棉外），内外棉价差顺挂快速收窄甚至再次回归“倒挂”；加上截止目前6、7月份新增纺服出口订单（含溯源）景气度不仅没有较3/4月份反弹，反而继续疲软走弱，因此近几日国内棉纺织厂、中间商外棉询价/采购较上周减缓的势头比较明显，观望气氛偏浓。少数贸易商虽然逢高加快保税棉挂单、报价力度，也适度小幅下调了基差，但手握配额的纺企并不买帐，降价促成交难奏效。

青岛某中型棉企表示，5月18-19日保税巴西棉M 1-1/8（强力28GPT）的基差报价已上涨至98.80-99.80美分/磅，1%关税下直接进口净重成本16900-17200元/吨；而美棉EM M 1-1/8（强力28GPT）的报价也上调至99.5-100美分/磅，1%税下进口净重成本约17100-17200元/吨；而目前内地库“双28”新疆机采棉公重报价16550-16650元/吨，即使考虑到净重、公重价差，外棉价格已高于新疆棉200-300元/吨，棉花市场再次“倒挂”。而近两日，青岛、张家港等地清关巴西棉M 1-1/8的一口价则稳定在16900-17000元/吨；M 1-5/32的报价17100-17200元/吨，已低于1%关税下直接进口成本，因此随用随买的刚需买家将询价、少量拿货的重心又转向港口人民币资源。

## 下游：国内外棉纱价格由稳转涨

本周，国内棉纱销售略有放缓，受棉花价格上涨驱动，国内棉纱价格由稳转涨。国际棉纱市场方面，美元汇率走强增加进口商成本，东南亚棉纱出货趋弱，国外棉纱价格在国际棉花价格上涨背景下由稳转涨。目前常规外纱均价高于国产纱326元/吨。国内坯布市场新单跟进缓慢，价格保持稳定。涤纶短纤价格跟随原料PTA价格继续下跌。

2023年5月15-19日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	5月15-19日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23420	-17	-0.1%	-5401	-18.7%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23746	+32	+0.1%	-7711	-24.5%
国内外棉纱价差	元/吨	-326	+49	+17.7%	-2310	-87.6%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7208	-132	-1.8%	-1224	-14.5%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.79	--	--	-1.25	-20.7%

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

# 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

