

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

纱棉价差进一步缩窄 棉花采购积极性降低 ——棉花周报2023.06.18



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6月15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79.9万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉671.9万吨，同比增加91.8万吨，较过去四年均值增加80.6万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉643.3万吨，同比增加287.1万吨，较过去四年均值增加173.2万吨，其中新疆销售596.7万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始缓慢下降。截至06月16日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15149张，折合60.5万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内棉纱销售略有萎缩，纺织企业维持随用随买，棉纱库存逐步累积，棉纱价格由涨转稳。国际棉纱市场方面，近期人民币汇率持续走低使棉纱进口成本增加，进口棉纱价格小幅上涨。目前常规外纱均价高于国产纱421元/吨。国内坯布市场继续走弱，布厂出货难度增加，全棉坯布价格保持稳定。涤纶短纤价格震荡下跌。</p> <p>4、整体逻辑：纺织市场上，淡季气氛并不突出，部分企业接单数量未降反增。当前纺织市场淡季不淡的特征有所显现，再加上棉花开始进入关键生长期，投机资金对棉花的关注度正在提高。</p>	<p>建议考虑将多空分水岭调整至16300一线，震荡上涨思路对待。</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

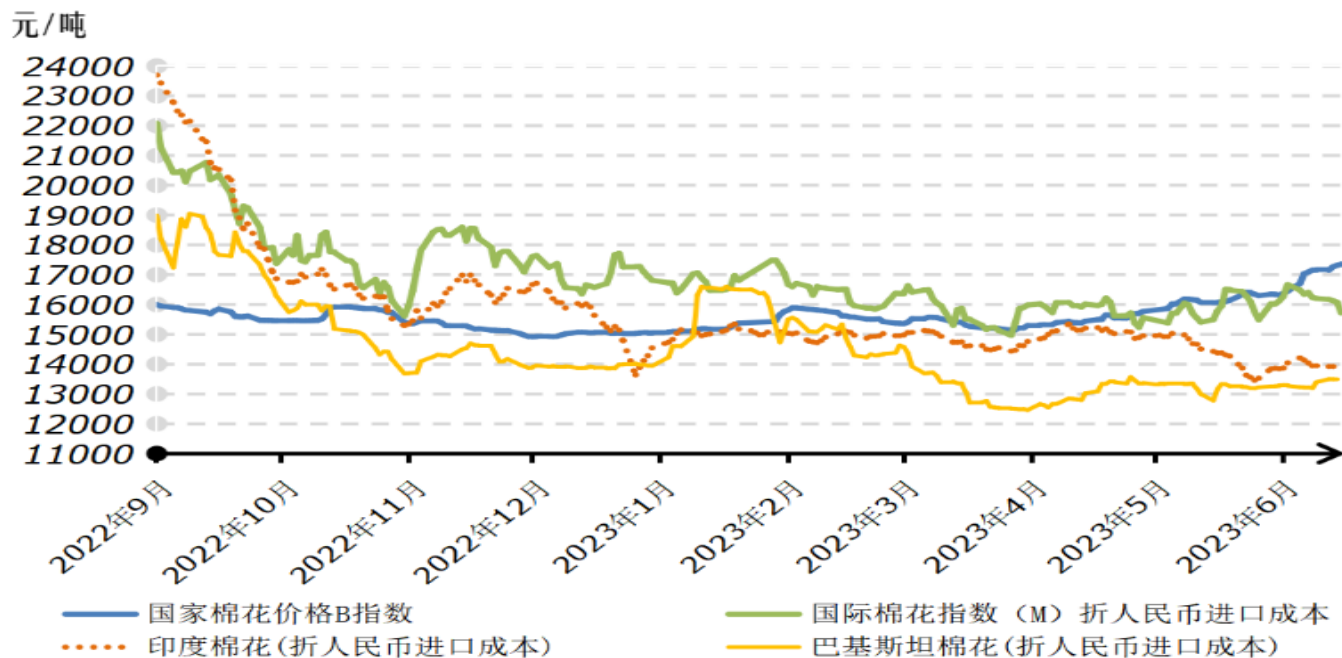
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，国内棉花销售持续走弱，棉纱成品库存累积，但新疆棉花库存偏紧、新年度减产及上市时间推迟等预期推动棉花现货价格继续上涨，期货价格继续高位盘整。2023年6月12日-16日，郑州棉花期货主力合约结算均价16795元/吨，较前周下跌8元/吨，基本持平；代表内地标准级皮棉市场价格的棉花价格B指数均价17292元/吨，较前周上涨263元/吨，涨幅1.5%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格小幅下跌

本周，美国产棉区天气不断改善，干旱比例降低，新年度美国棉花产量增长可能超过此前的市场预期，加上美棉签约量大幅下降显示消费支撑不足，国际棉花价格小幅下跌。2023年6月12日-16日，纽约棉花期货主力合约结算均价80.51美分/磅，较前周下跌1.07美分/磅，跌幅1.3%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价94.16美分/磅，较前周下跌2.34美分/磅，跌幅2.4%；折人民币进口成本16023元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌313元/吨，跌幅1.9%。国内棉花均价比国际棉花均价高1193元/吨，价差较前周扩大499元/吨。



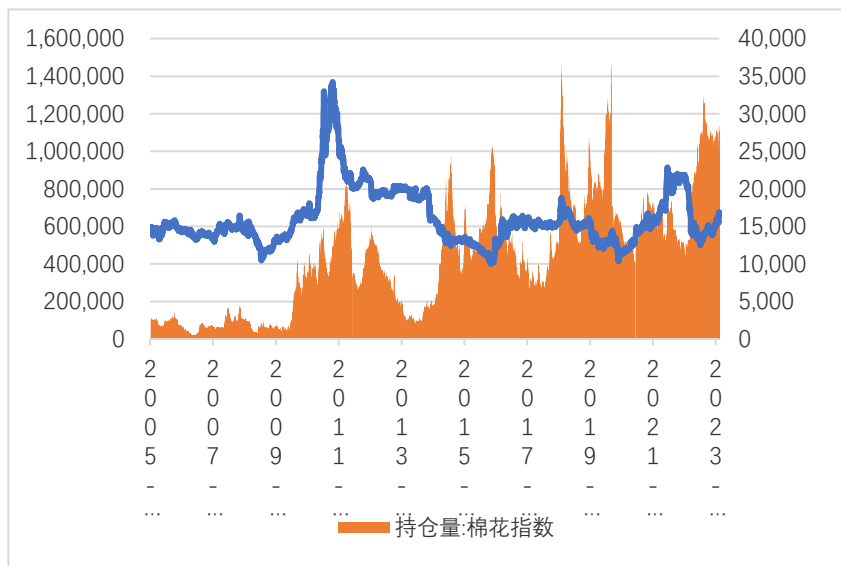
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

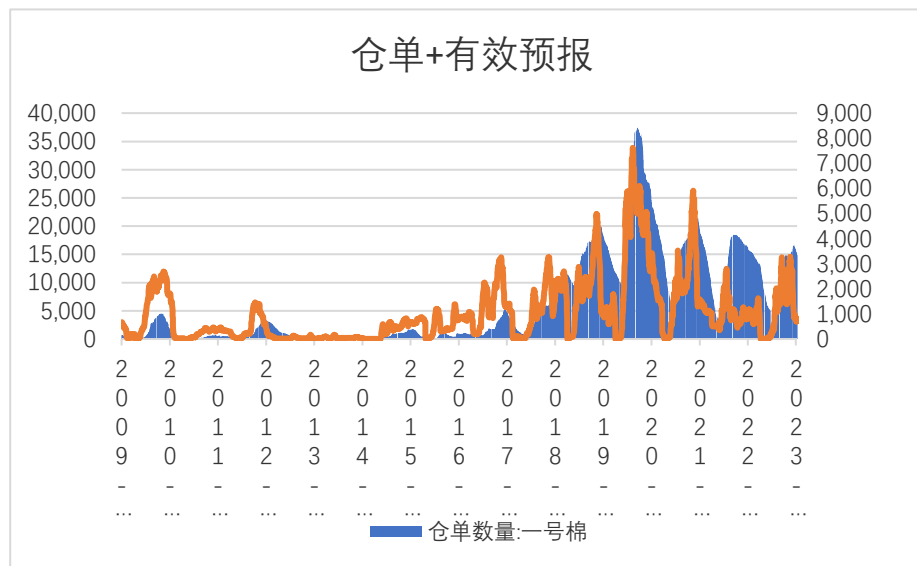
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

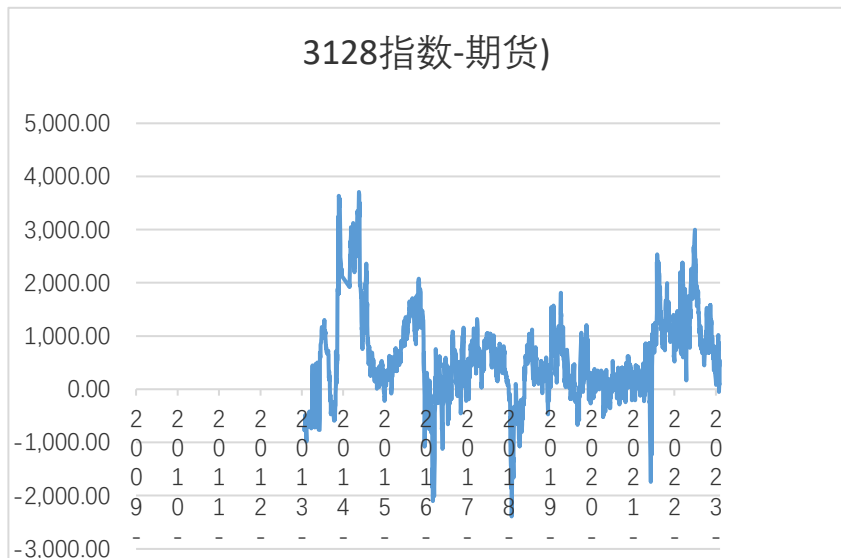
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

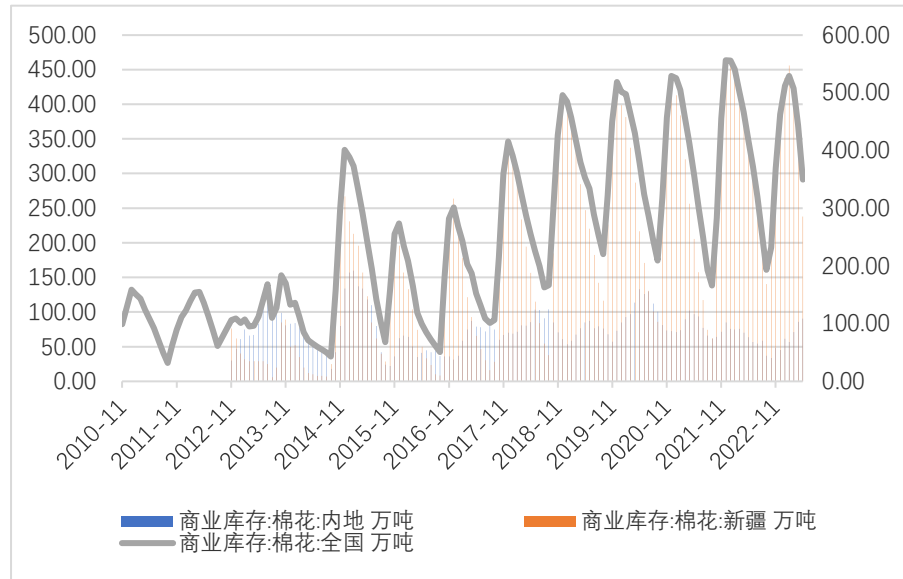
顺FinD



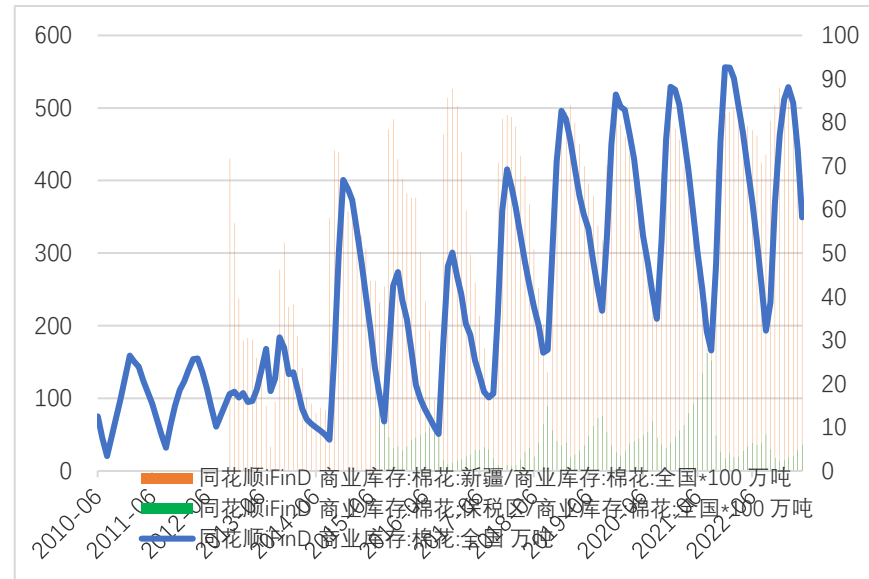
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

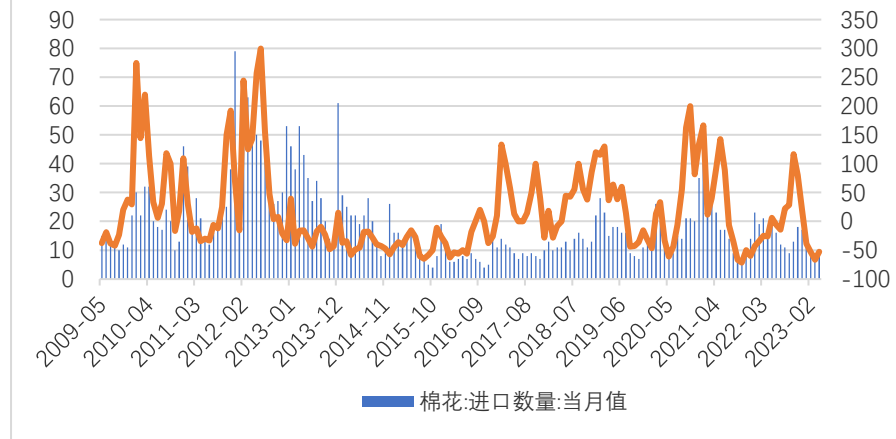
国内商业库存



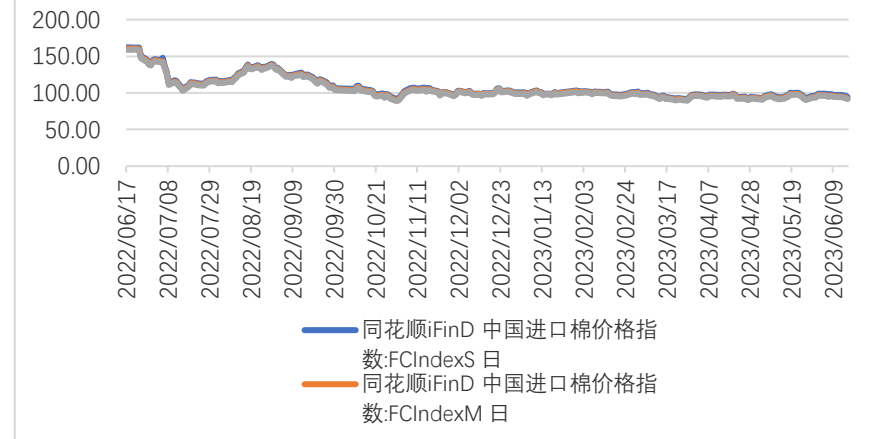
国内工业库存



中国棉花月度进口



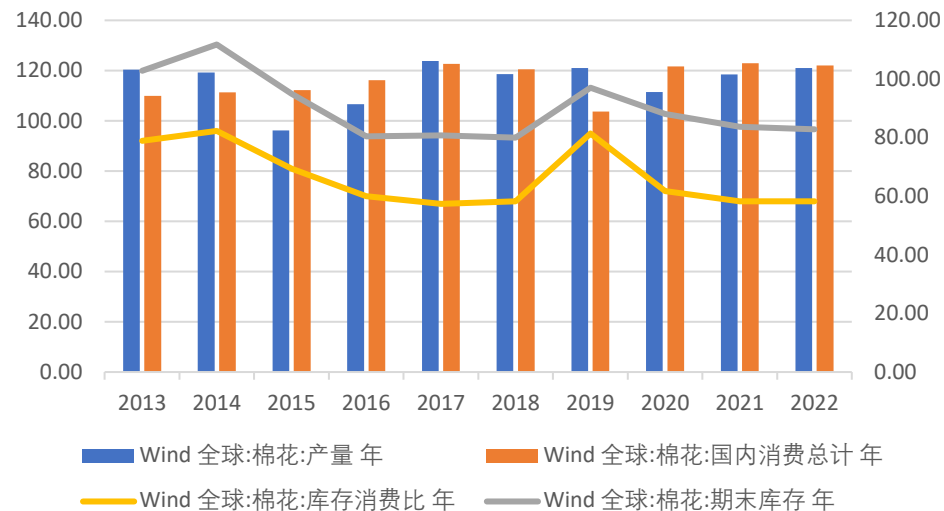
各等级进口棉到港价格指数



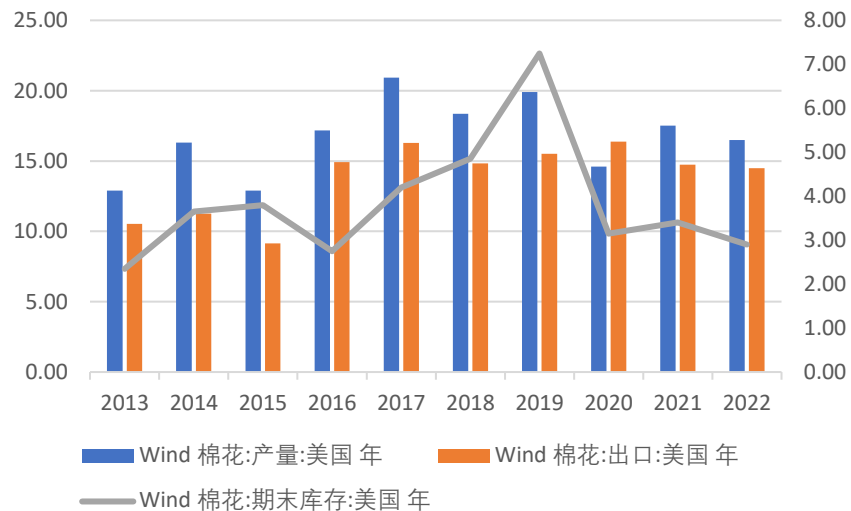
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

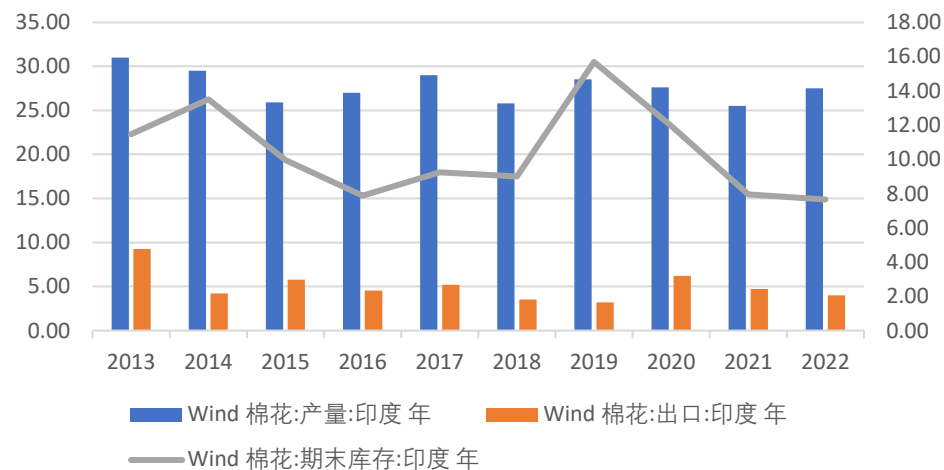
全球棉花库存消费比



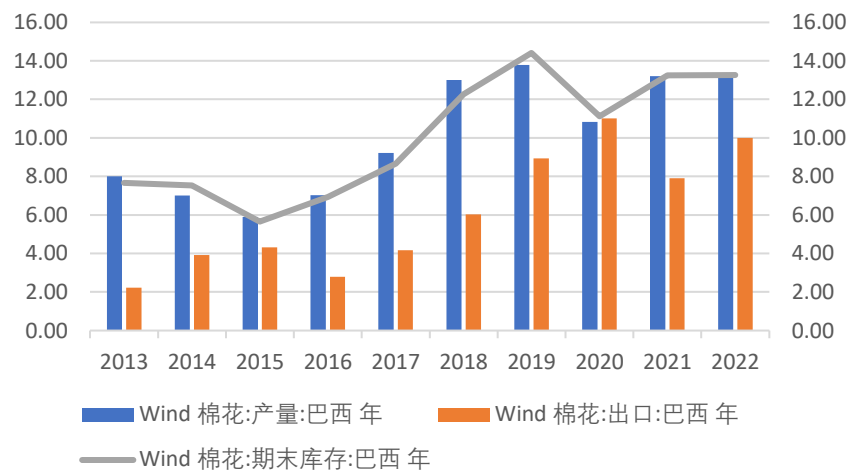
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

一季度欧盟服装进口同比减少 对中国进口下降超两成

今年一季度，欧盟服装进口量和进口金额（按美元计算）同比分别下降15.2%和10.9%，针织服装进口降幅比梭织服装更大。上年同期，欧盟服装进口量和进口金额同比分别增长18%和23%。

今年一季度，欧盟从中国和土耳其进口服装数量同比分别减少22.5%和23.6%，进口金额分别减少17.8%和12.8%。从孟加拉国和印度进口数量同比分别减少3.7%和3.4%，进口金额增长3.8%和5.6%。

从数量上看，孟加拉国过去几年是欧盟服装进口最大来源，其占欧盟服装进口的比重达到31.5%，超过中国的22.8%和土耳其的9.3%。

从金额来看，今年一季度孟加拉国占欧盟服装进口的比重达到23.45%，非常接近中国的23.9%。而且，孟加拉国在针织服装方面无论是数量还是金额都居第一位。

和疫情之前相比，一季度欧盟对孟加拉国服装进口量增长了6%，而对中国的进口下降了28%。此外，今年一季度中国竞争对手的服装单价涨幅也超过中国，反映出欧盟服装进口需求正在转向价格贵的产品。

03

供需分析

上游：全国新棉销售95.7%

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6月15日,全国新棉采摘交售已经结束。

另据对60余家大中型棉花加工企业的调查,截至6月15日,全国加工率为100.0%,同比持平,较过去四年均值提高0.1个百分点,其中新疆加工100.0%;全国销售率为95.7%,同比提高34.3个百分点,较过去四年均值提高16.4个百分点,其中新疆销售95.8%。

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6月15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79.9万吨,其中新疆交售622.7万吨;累计加工皮棉671.9万吨,同比增加91.8万吨,较过去四年均值增加80.6万吨,其中新疆加工622.7万吨;累计销售皮棉643.3万吨,同比增加287.1万吨,较过去四年均值增加173.2万吨,其中新疆销售596.7万吨。

中游：下游纺织需求转弱 国内棉价或有回调

5月国内棉纺消费较好，国家统计局数据也显示5月服装、鞋帽、针纺织品类零售额1076亿元，同比增长17.6%，但进入6月之后国内棉纺消费逐步转淡，据国家棉花市场监测系统数据，6月9日-15日全国棉花销售量9.9万吨，较上周减少2.9万吨，销售进度进一步放缓。广东佛山、中山及浙江绍兴、象山等地织布企业开机率持续小幅回落，针织企业表现更加疲软。目前国内纱棉价差已降至6600元/吨左右，纺纱企业即期亏损扩大，少数企业选择放假；涤棉价差突破万元关口，对棉花的替代作用或增强。总体来看，国内棉纺消费淡季特征有所显现，加上下游纺织环节对高价位棉花消化能力有限，短期内国内棉价可能有回调需求。

2023年6月12日-16日国内外棉花价格变化表

项目	单位	6月12日-16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	16795	-8	-0.0%	-3347	-16.6%
国家棉花价格B指数(内地3128B均价)	元/吨	17292	+263	+1.5%	-3857	-18.2%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	80.51	-1.07	-1.3%	-40.08	-33.2%
国际棉花指数(M)	美分/磅	94.16	-2.34	-2.4%	-67.27	-41.7%
国际棉花指数(M)折人民币进口成本(1%关税)	元/吨	16023	-313	-1.9%	-10392	-39.3%
国产棉与进口棉(M级)价差	元/吨	1193	+499	+71.9%	--	--%

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：签约量锐减 装运量下降

美国农业部报告显示，2023年6月2-8日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为2.24万吨，较前周减少79%，较前四周平均值减少61%。签约量净增主要来自中国（1.6万吨）、孟加拉国、越南、印度尼西亚和中国台湾地区。签约量为净负数的是中国澳门地区和巴基斯坦。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.49万吨，主要买主是中国（1.45万吨）和土耳其。

美国2022/23年度陆地棉装运量为5.55万吨，较前周减少23%，较前四周平均值减少4%，主要运往土耳其、越南、巴基斯坦、中国（5761吨）和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为454吨，较前周减少4%，较前四周平均值减少48%。签约量净增来自埃及、巴基斯坦和巴西，签约量为净负数的是哥伦比亚。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为68吨，较前周减少98%，较前四周平均值减少98%，主要运往印度和中国（23吨）。

下游：新疆：灾害影响明显减弱 棉花发运持续下滑

据新疆昌吉、奎屯及阿克苏等地棉花企业和农民反馈，进入6月份以来，随着气温全面回升、土壤墒情改善，再加上农民及时中耕、灌溉追肥、病虫害防治等田间管理发力，棉苗长势加快好转，前期低温、大风、雨雪、沙尘、冰雹等不利天气等对棉花生长的影响逐渐减弱。但整体看，由于新疆阿克苏、喀什、库尔勒等部分棉区多次重播、补种，棉田大小苗、长势参差不齐的现象仍普遍存在，再加上北疆5月份低温期偏长的影响，全疆棉花生长期预计推迟10天左右。

阿克苏沙雅、库车等地植棉大户表示，如果6-9月份气候条件好、管理上促早调控并且大水大肥，棉花生长进度有希望追赶上来。另外，近几年新疆地区霜期相对偏晚，也有利于“新陆中”系列棉花品种增产提质，因此目前无法判断2023/24年度棉花单产的增减。考虑到7-9月份新疆棉区或受到厄尔尼诺现象影响较大，农民对能否及时灌溉和灌溉用水是否充足担忧情绪有所升温。

据乌鲁木齐、阿克苏等地棉花监管库反馈，6月份以来不仅汽运出库量较5月下旬有所下滑，铁路发运量也延续减少趋势，目前疆内大部分监管库、郑棉交割库库容压力并不大。一方面近期内地库新疆棉花供应充足。截止6月15日，郑棉注册仓单14488张，其中新疆库8503张，内地库5985张（占比41.31%）；另一方面6月份以来疆内外棉花价差缩窄至400-500元/吨，较本年高点下降500元/吨左右，即使扣除新疆棉运输出疆补贴，发运企业仍不划算。另外，由于部分加工企业、贸易商未售棉花资源以低等级、低指标或不符合仓单注册条件为主，因此大多疆内一口价或“特价盘”出货，移库积极性较低。

下游：国内棉纱价格由涨转稳 国外棉纱价格小幅上涨

本周，国内棉纱销售略有萎缩，纺织企业维持随用随买，棉纱库存逐步累积，棉纱价格由涨转稳。国际棉纱市场方面，近期人民币汇率持续走低使棉纱进口成本增加，进口棉纱价格小幅上涨。目前常规外纱均价高于国产纱421元/吨。国内坯布市场继续走弱，布厂出货难度增加，全棉坯布价格保持稳定。涤纶短纤价格震荡下跌。

2023年6月12日-16日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	6月12日-16日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23960	+80	+0.3%	-4669	-16.3%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23874	+188	+0.8%	-8391	-26.0%
国内外棉纱价差	元/吨	-421	+184	+77.6%	-3215	-88.4%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7182	-69	-1.0%	-1681	-19.0%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	5	+0.02	+0.4%	-0.98	-16.4%

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

