

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

内外棉价震荡回落 ——棉花周报2023.06.26



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24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79.8万吨，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80.4万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉648.3万吨，同比增加283.5万吨，较过去四年均值增加171.9万吨，其中新疆销售601.2万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至06月21日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14605张，折合58.4万吨棉花。</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

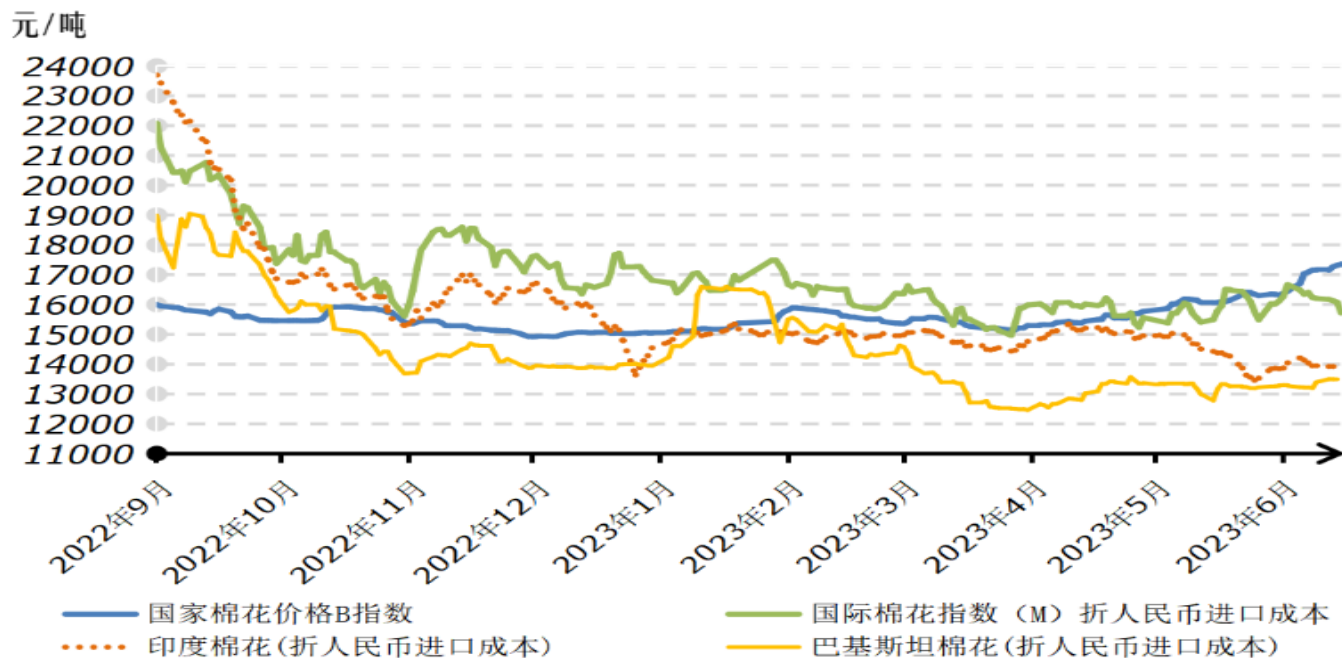
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周郑棉主力合约震荡回调，周三最低至16320，收于16350。从市场运行情况来看，由天气和库存因素所发酵的供应偏紧炒作有所减弱，而消费端已出现走弱迹象，并且受端午假期影响，整体市场氛围转淡。从外围市场来看，国内宏观仍有利好，LPR如期下调，但前期已被市场基本消化，提振能力有限。再加上美联储主席鲍威尔在本周向国会作证时表示，美联储可能在未来几个月内继续加息，市场加息预期回升，并且最新经济数据显示出就业与经济的持续降温，市场担忧经济衰退情绪有所加强。从价格运行情况来看，周内郑棉主力合约结算价周均价16587元/吨，较前一周下跌208元/吨，跌幅1.2%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：宏观利空因素发酵 拖累棉价弱势下行

本周周内国际棉价承压下行。从影响因素来看，主产棉区天气变化仍作为影响新棉生长的主要变数，对棉价存在一定支撑。但外围市场欧洲央行政策鹰派主张继续加息、美联储主席鲍威尔保持鹰派基调以及周内公布的美国PMI、周初领失业金人数等相关经济数据均弱于市场预期，导致市场对经济衰退的担忧情绪进一步发酵，从而拖累棉价偏弱运行。还需持续关注外围市场波动对棉价影响。本周外棉价格仍低于国内棉价，内外棉价差仍保持高位区间。



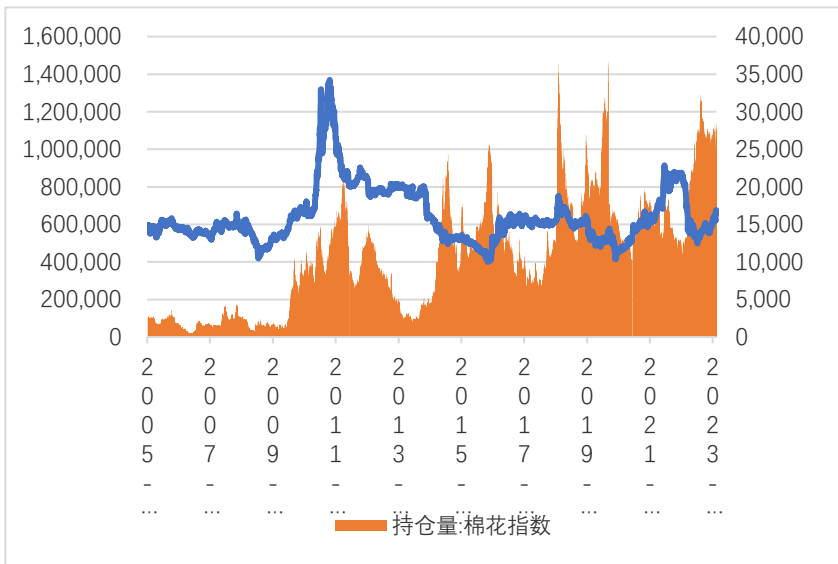
2022年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

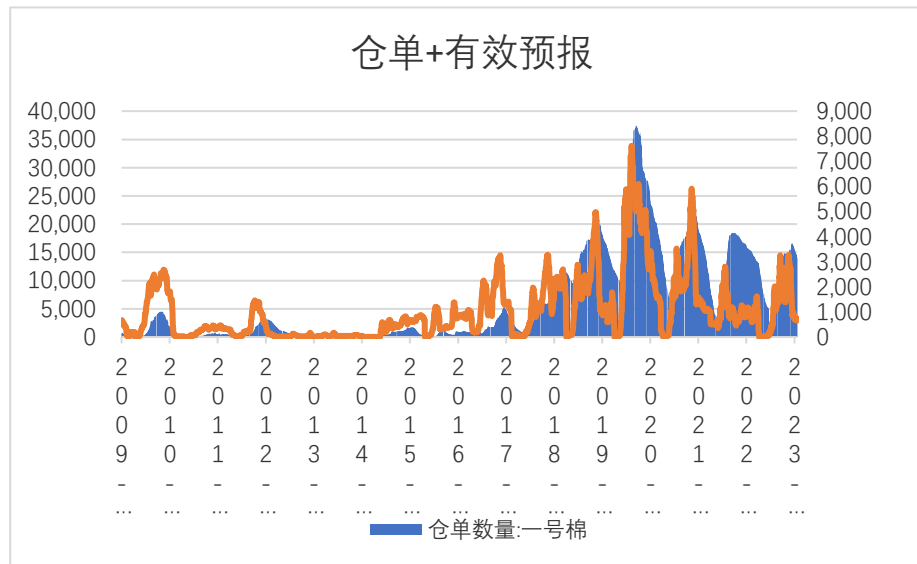
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

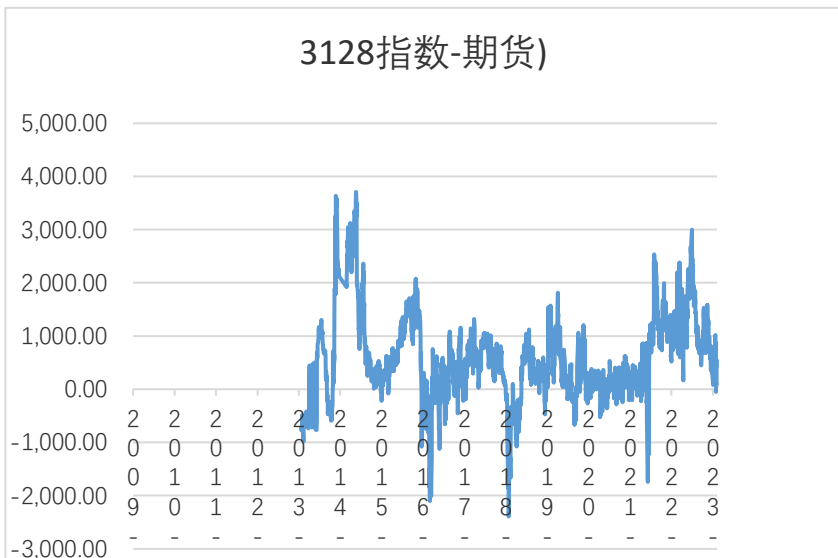
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

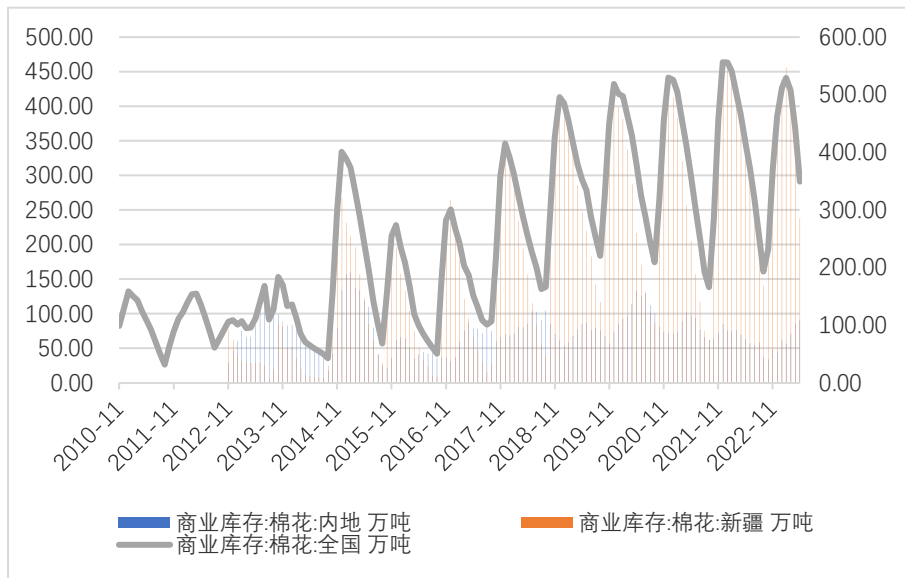
顺FinD



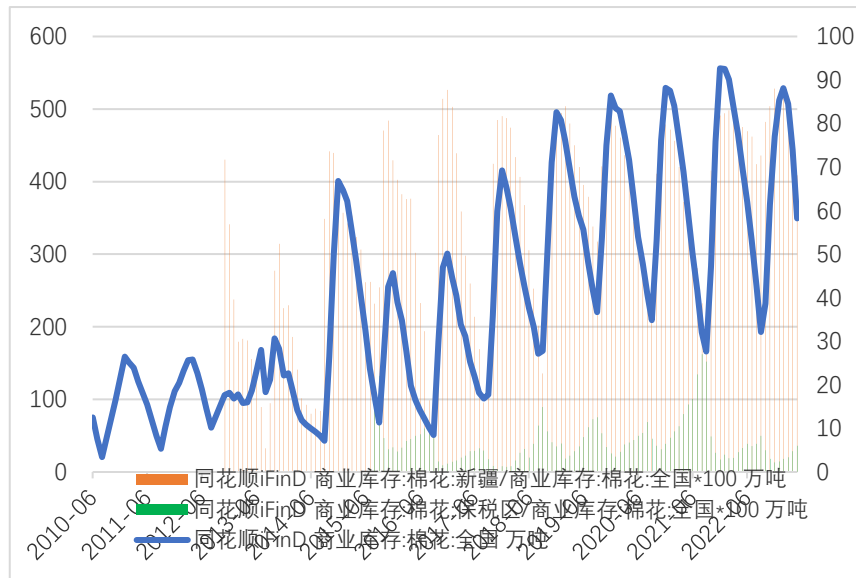
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

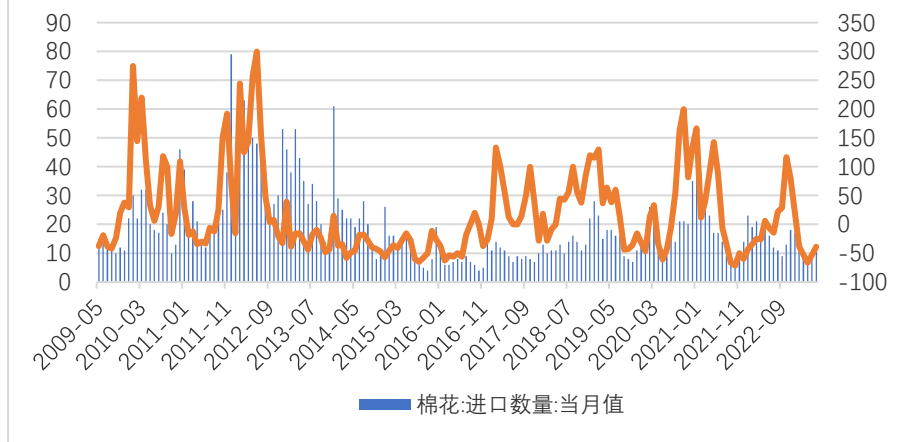
国内商业库存



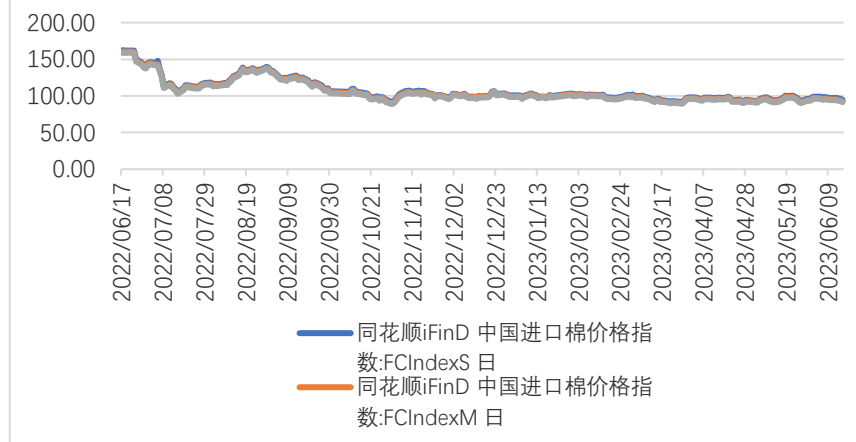
国内工业库存



中国棉花月度进口



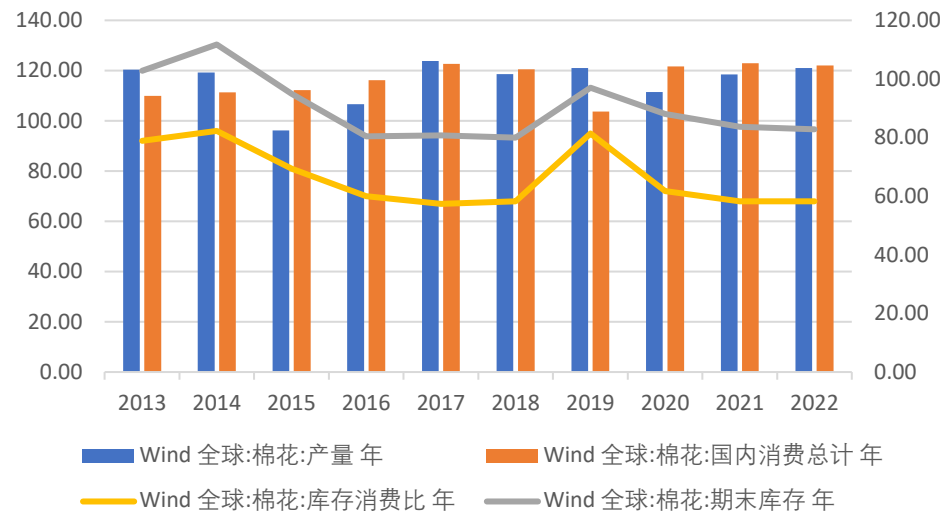
各等级进口棉到港价格指数



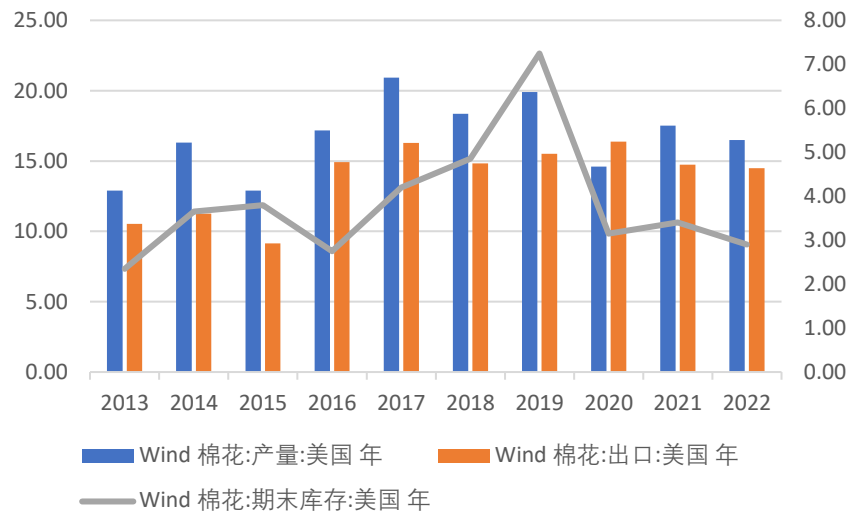
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

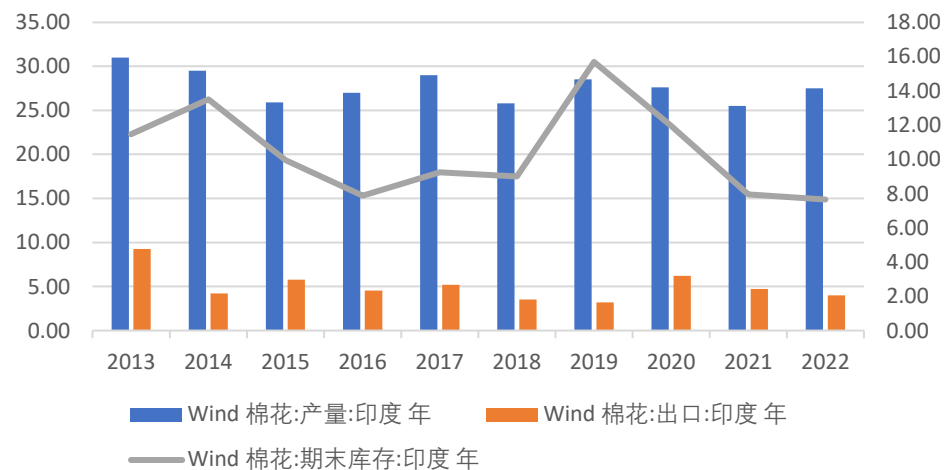
全球棉花库存消费比



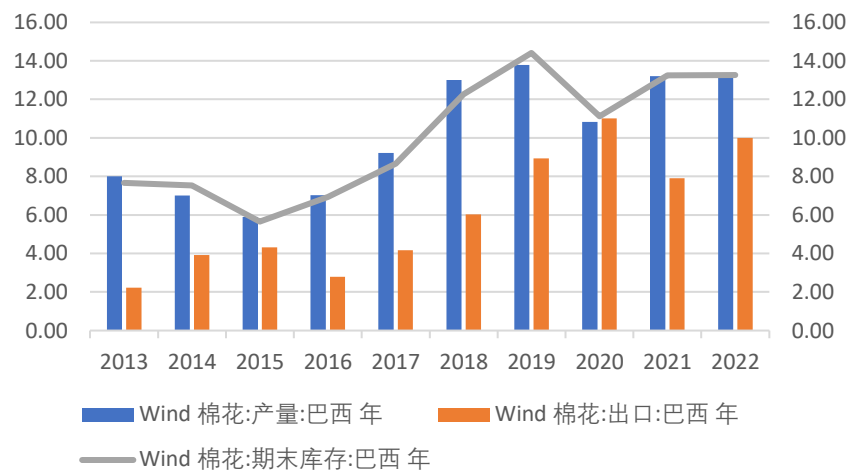
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

为何中国签约2023/24年度美棉火爆？

据USDA出口周报，2023年6月9-15日一周，2022/23年度美国陆地棉出口签约量9693吨，较前周下降57%，较前4周平均水平下降83%，主要买家孟加拉国（8036吨）、中国（7627吨）、中国台湾地区（1566吨）、埃及（499吨）等；但同时部分买家大量取消本年度美棉合同，分别为土耳其（4608吨）、巴基斯坦（3519吨），越南（976吨），导致6月9-15日一周2022/23年度美陆地棉净签约量不足1万吨。

业内分析，一方面本年度美棉早已进入“超卖”节奏，美国内剩余棉花资源普遍品级比较低，可纺性偏差，不仅买家新签约谨慎，而且由于部分2022/23年度美棉按合同交货有些困难，买卖双方协商解约或合同延期至下年度执行（如土耳其）的现象并不少见；另一方面由于巴基斯坦早熟棉上市及2023年植棉面积、总产量预期很乐观，再加上巴基斯坦部分棉纺厂、贸易商仍无法开出信用证，因此取消本年度美棉合同在预料之中。

需要关注的是，6月9-15日一周美国2023/24年度陆地棉出口签约42585吨，其中中国签约量达到31167吨，占当周下年度美陆地棉签约总量的73.19%，较前三周的签约量1996吨、499吨、14500吨暴增，较6月2-8日一周增幅达到115%。

为何中国签约2023/24年度美棉火爆？

为什么6月中旬中国大举签约2023/24年度美棉？业内分析主要有以下四个原因：

一是2023/24年度国内棉价将高位运行的预期强烈。受2022/23年度棉花供应偏紧（消费大幅增长叠加棉花进口同比跳水）；2023年国内棉花面积和单产回落的预期及2023/24年度新疆市场抢收的概率较大等因素推动，下年度棉价或走势坚挺，因此中国买家逢低补库。

二是内外棉花价差再次扩大，对国内用棉企业的吸引力偏强。6月9-15日一周ICE棉花期货“四连阴”，主力12月合约又破80美分/磅，导致1%关税下进口内外棉花价格顺挂幅度超过1500元/吨，对于部分手握棉花进口配额的涉棉企业而言，签约远月船货是比较明智的选择。

三是ICE棉花期货近月与远月合约持平或倒挂，利于买家签约2023/24年度棉花。与国内下年度棉花供应趋紧不同，全球棉花在整体增产的预期下，ICE盘面长时间处于近远月倒挂结构，逢低签约采购既提前锁定了适纺的棉花资源，又将2023/24年度棉花价格剧烈波动的风险降至偏低位置。

四是部分棉纺织企业、贸易商对2023、2024年全球经济恢复及棉纺织品、服装等消费回暖的预期强烈，判断欧美日等中高附加值、高利润溯源订单“回流”的希望较大，签约2023/24年度美棉为接单、排单做准备。

03

供需分析

上游：全国新棉销售96.5%

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24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24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96.5%,同比提高33.6个百分点,较过去四年均值提高16.1个百分点,其中新疆销售96.6%。

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24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79.8万吨,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80.4万吨,其中新疆加工622.7万吨;累计销售皮棉648.3万吨,同比增加283.5万吨,较过去四年均值增加171.9万吨,其中新疆销售601.2万吨。

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

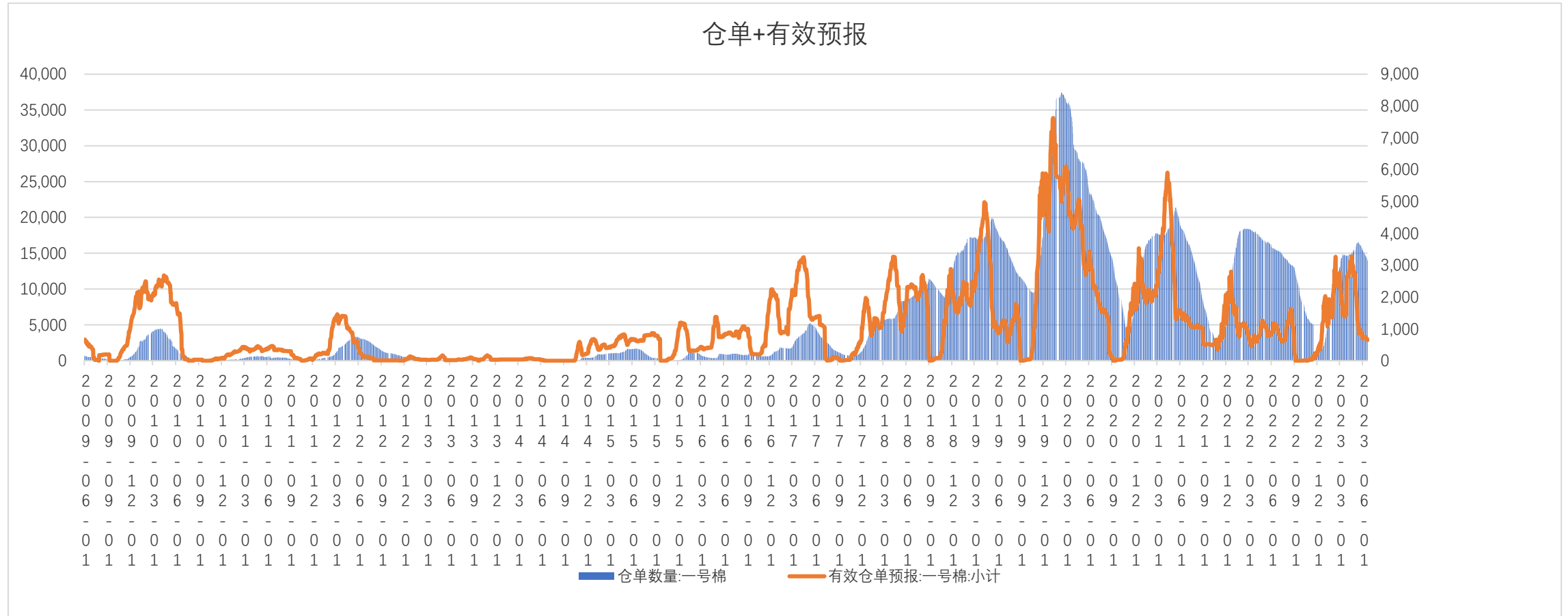
项目	单位	6月12日-16日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	16795	-8	-0.0%	-3347	-16.6%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	17292	+263	+1.5%	-3857	-18.2%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	80.51	-1.07	-1.3%	-40.08	-33.2%
国际棉花指数（M）	美分/磅	94.16	-2.34	-2.4%	-67.27	-41.7%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16023	-313	-1.9%	-10392	-39.3%
国产棉与进口棉（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：期货仓单数量开始快速下降

期货仓单数量开始快速下降。截至06月21日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14605张，折合58.4万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD

中游：美棉出口周报：下年度签约量大增 中国继续大量采购

美国农业部报告显示，2023年6月9-15日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为9684吨，较前周减少57%，较前四周平均值减少83%。签约量净增主要来自孟加拉国、中国台湾地区、埃及和马来西亚。签约量为净负数的是土耳其、巴基斯坦和越南。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为4.25万吨，主要买主是中国（3.11万吨）、土耳其、洪都拉斯、新加坡和尼加拉瓜。

美国2022/23年度陆地棉装运量为5.37万吨，较前周减少3%，较前四周平均值减少15%，主要运往中国（1.21万吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和墨西哥。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为454吨，较前周增长2%，较前四周平均值减少26%。签约量净增来自埃及、泰国和越南，签约量为净负数的是中国香港地区。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为930吨，较前周大幅增长，较前四周平均值减少68%，主要运往印度、秘鲁和越南。

下游：现货挺价情绪强 纺企预期又“泡汤”

据山东、江苏、安徽等地几家棉纺织企业反馈，虽然近半个月来郑棉主力合约CF2309盘面价格从17070元/吨年度高点跌至16320元/吨，下调750点（跌幅4.39%），但疆内外仓储库棉花现货报价调整幅度却明显低于郑棉（棉企基差上调），尤其高品质、高指标资源仅象征性的让利100元/吨左右。

目前，棉花贸易商、加工企业挺价的气氛比较强，少数棉花库存数量不大、现金流充裕的棉企甚至捂盘惜售（挂单货源减少，报价减少）。从部分涉棉企业报价来看，6月24-25日内地库“双28”（主体品级31级，或单29）新疆机采棉公重报价17150-17300元/吨（因具体指标、仓储库不同或有50-100元/吨差异），与6月上中旬报价下调并不大；而疆内库“双28”机采棉报价则高达16850-17000元/吨，疆内外棉花价差维持在300-500元/吨。

河南某棉花贸易企业表示，由于对2023年6-10月份国内棉价高位运行、棉花进口量持续低迷及2023年国内棉花产量下降的预期强烈，棉企除抓紧销售一些“特价盘”（多为低指标或不符合仓单注册条件的批次）外，可纺性强、高等级资源并不轻易降价出手。该棉企判断，7-9月份厄尔尼诺现象对新疆地区棉花生长发育的影响或不容低估。另外，当前南疆地区棉花生长较往年推迟一周以上，后期能否通过化控、及时补充水肥及霜期推后等因素将单产的影响降至最低是关键。从调查来看，部分棉花企业甚至计划将2022/23年度皮棉销售期延长至下年度。

下游：需求淡季氛围渐浓 原料补库谨慎

周内棉纱期货震荡回调，现货价格稳中略有下跌。由于郑棉周内连续下跌，纺企少量点价成交，以刚需补库为主。而下游新增订单不足，部分纱厂下调报价但成交一般，成品库存普遍增加。适逢端午节假期，少部分纱厂选择降低产能、延迟放假时间等以减少亏损。周内棉纱现货周均价23992元/吨，环比上涨0.1%。

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



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

