

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

棉价承压 警惕急涨快跌行情 ——棉花周报2023.07.02



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29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79.7万吨，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80.2万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉652.5万吨，同比增加283.6万吨，较过去四年均值增加170.9万吨，其中新疆销售604.5万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至06月30日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为13912张，折合55.6万吨棉花。</p> <p>3、下游：纺织市场延续淡季气氛，部分企业反映走货比节前进一步放缓，棉纱价格由稳转跌。外纱市场上，印度北部棉纱市场弥漫偏空氛围，国际棉纱价格继续回落。目前常规外纱均价高于国产纱134元/吨。国内坯布市场新增订单稀少，南通等地织布企业接到限电通知有所调低开机率，棉布价格保持稳定。涤纶短纤价格跟随PTA下跌。</p> <p>4、整体逻辑：淡季下游棉纱交投平淡，纺企按需采购，开工有下降趋势。关注美棉实播面积。再加上国内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

附件 3



2022 年度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，下游纺织市场走货放缓，企业逢低有所补库，期货点价成交增多，周一至周四棉价止跌企稳，周五随外棉价格大幅上涨，均价低于前周。2023年6月26-30日，郑州棉花期货主力合约结算均价16347元/吨，较前周下跌240元/吨，跌幅1.4%；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17224元/吨，较前周下跌62元/吨，跌幅0.4%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格有所反弹

本周四公布的美棉出口报告显示，6月16-22日美国棉花出口净签约量2.85万吨，较此前一周显著增长。受此消息影响，国际棉价有所反弹，均价低于前周。2023年6月26-30日，纽约棉花期货主力合约结算均价77.83美分/磅，较前周下跌2.18美分/磅，跌幅2.7%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价90.57美分/磅，较前周下跌2.81美分/磅，跌幅2.7%；折人民币进口成本15332元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌475元/吨，跌幅3.0%。国内棉价比国际棉价高1892元/吨，价差较前周扩大413元/吨。

附件 2



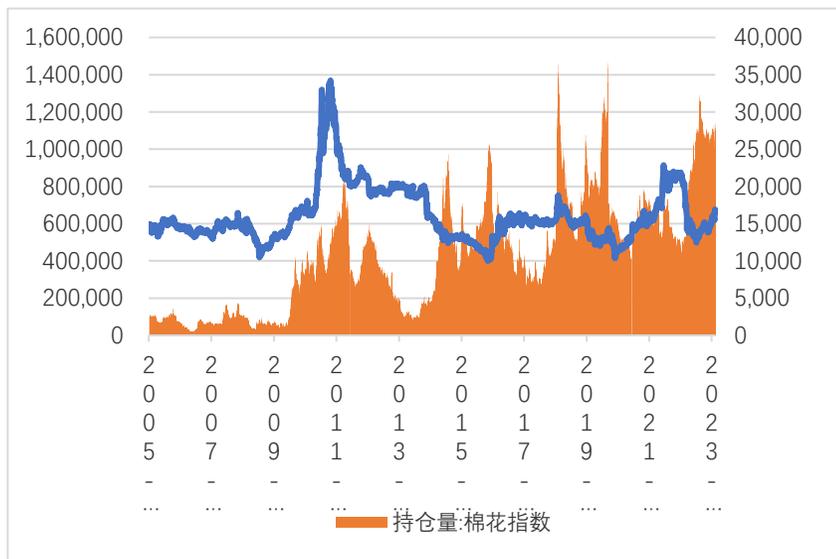
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

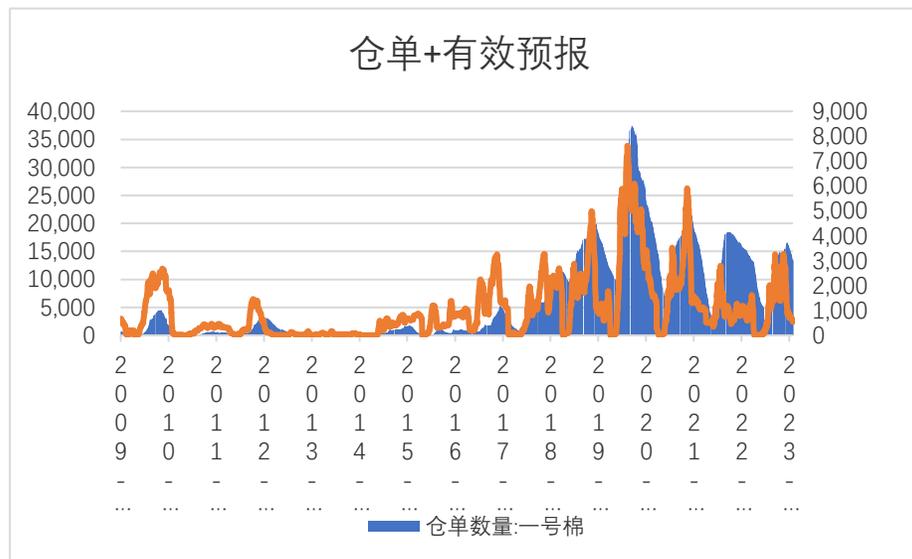
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

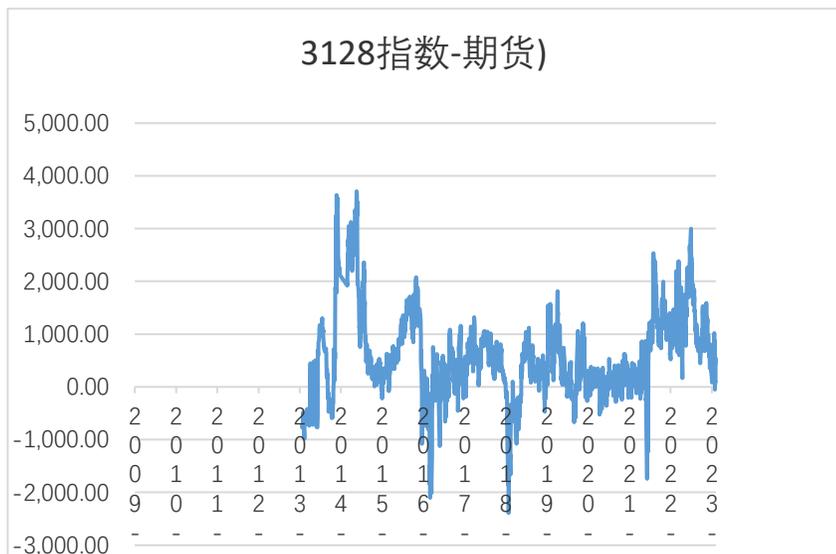
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

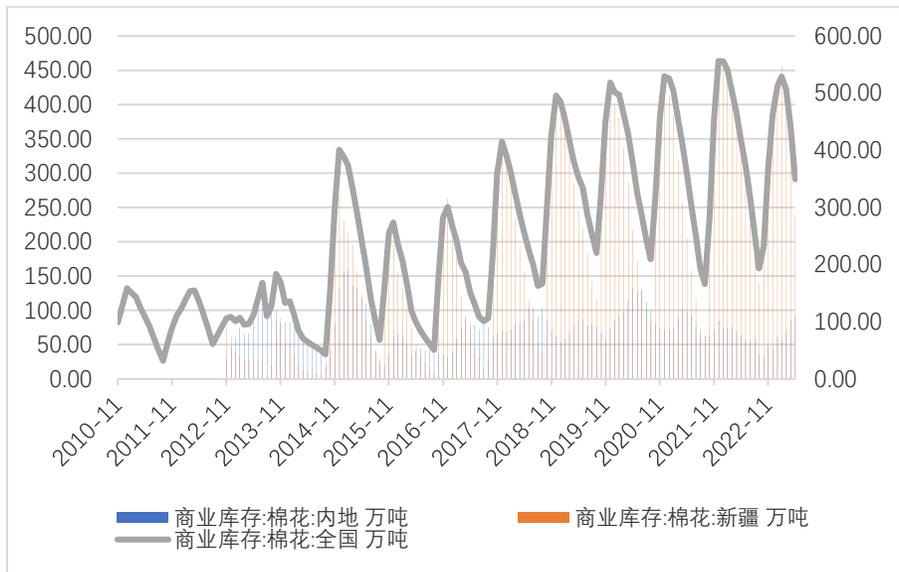
顺FinD



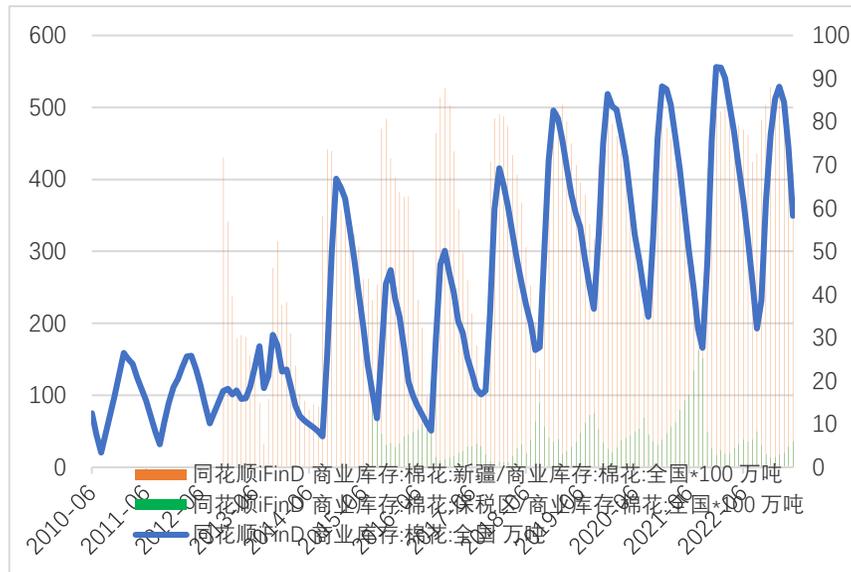
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

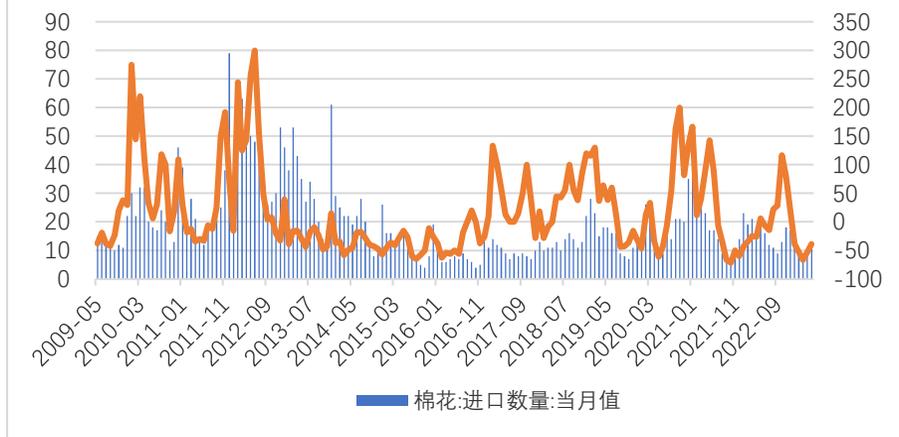
国内商业库存



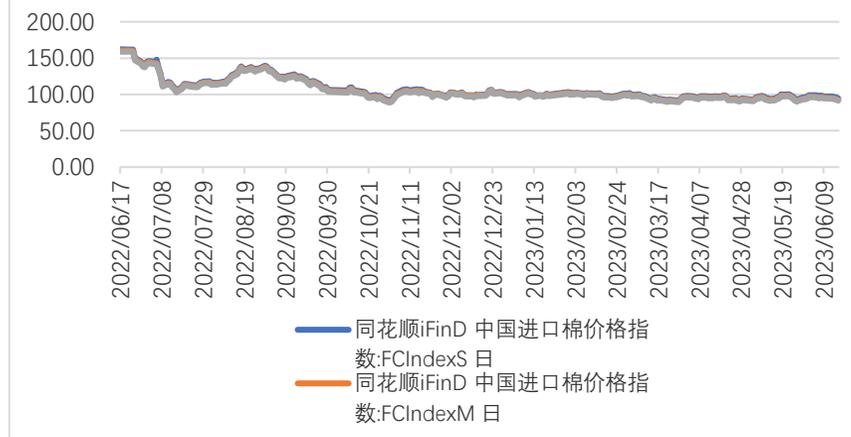
国内工业库存



中国棉花月度进口



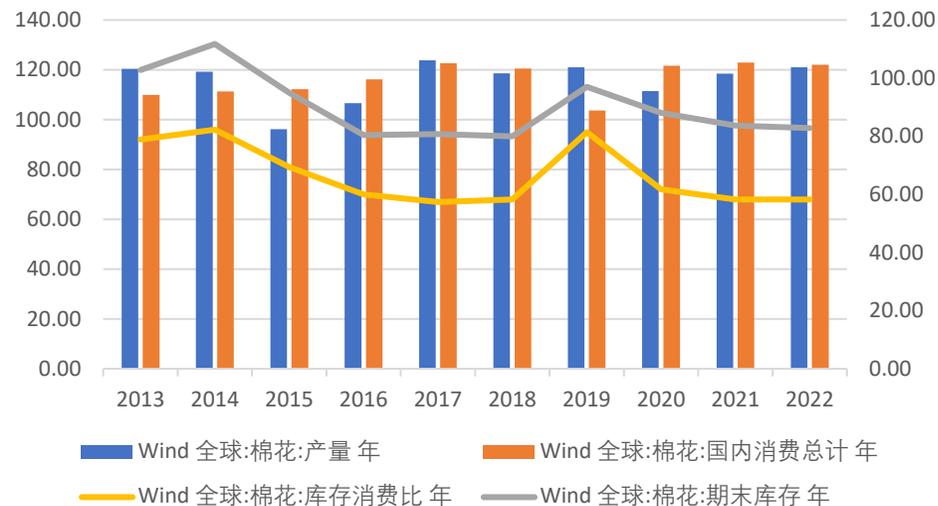
各等级进口棉到港价格指数



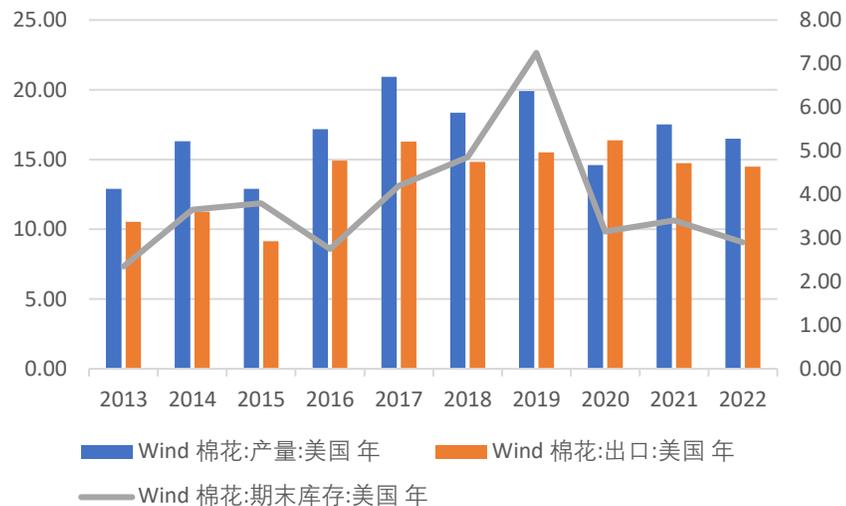
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

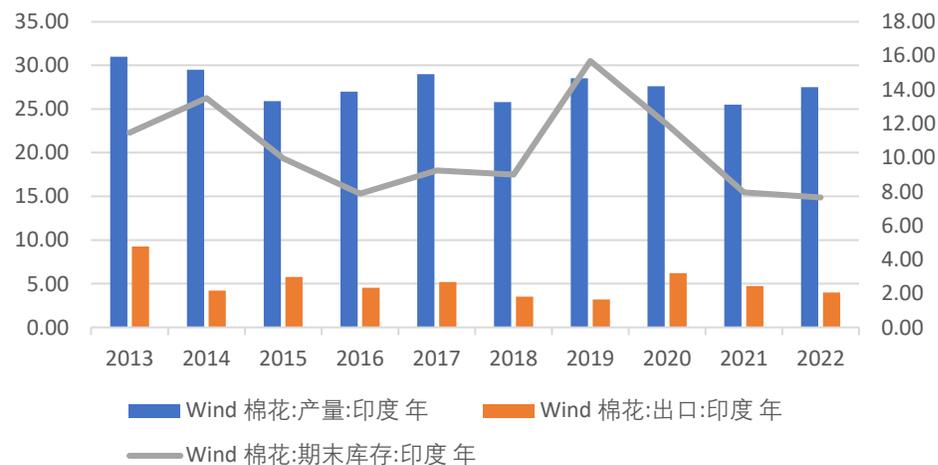
全球棉花库存消费比



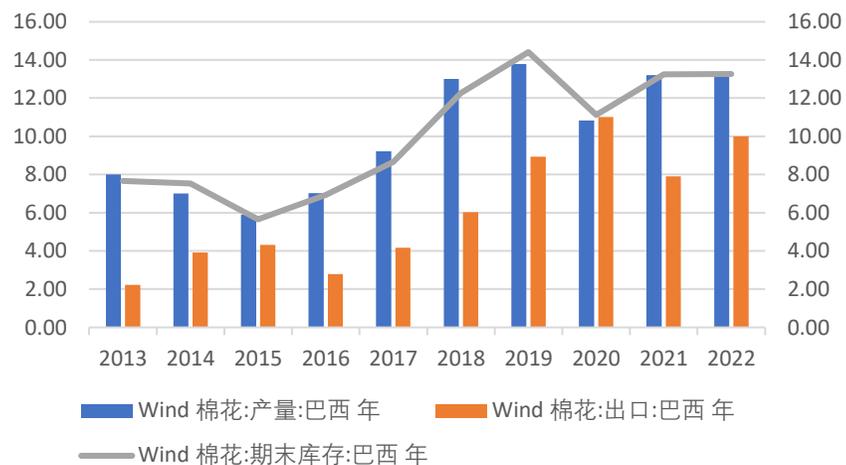
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

一季度欧盟服装进口量呈两位数降幅

今年一季度，欧盟服装进口出现两位数降幅，针织系列下降13%，梭织系列下降10.5%。按金额计算，服装进口降幅稍小，原因是单价持续上涨，进口降幅分别为8%和0.2%。

一季度，欧盟T恤进口量和进口额同比分别增长3.5%和4.3%，男士/男童梭织衬衫进口量和进口额分别增长22.5%和22.8%。内衣进口量下降超过20%。

梭织套装和长裤的进口量表现较好，男士男童套装和长裤进口额甚至增长了8.5%。和四年前相比，欧盟一季度服装进口量大幅下降，进口额大幅增长，原因是单价大幅上涨。

最近五年，欧盟服装进口单价以美元计算上涨15%，一季度男士男童针织套装和长裤比2018年同期增长41%。

03

供需分析

上游：全国新棉销售97.1%

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29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29日，全国加工率为100.0%，同比持平，较过去四年均值持平，其中新疆加工100.0%；全国销售率为97.1%，同比提高33.5个百分点，较过去四年均值提高15.8个百分点，其中新疆销售97.1%。

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6月29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79.7万吨，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80.2万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉652.5万吨，同比增加283.6万吨，较过去四年均值增加170.9万吨，其中新疆销售604.5万吨。

中游：棉花价格承压

据国家棉花市场监测系统最新报告，2023年中国棉花实播面积同比减少10.3%，其中新疆棉花实播面积同比减少8.0%。当前，新疆地区已有花蕾陆续开花，整体长势相对良好。据报道，6月下旬新疆棉移库速度持续放缓。6月23-29日，全国棉花销售量4.2万吨，已连续4周下降。纺织市场方面，据山东、河北、江苏等地纺织企业反映，6月中旬以来中高支棉纱询价销售均下滑，下游织布厂提货意愿回落，纱线累库率上升，产销形势低于预期，对于原料采购保持谨慎。考虑到近期涤棉价差上破万元后持续居高，部分生产混纺的企业为保利润实施转产计划，对棉花消费增添下行压力。短期，在下游纺织市场消费整体趋淡、涤棉价差居高不下的双重压力下，国内棉价上行阻力较大。

附件 1

2023年6月26-30日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	6月26-30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	16347	-240	-1.4%	-1060	-6.1%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	17224	-62	-0.4%	-1279	-6.9%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	77.83	-2.18	-2.7%	-18.55	-19.2%
国际棉花指数（M）	美分/磅	90.57	-2.81	-3.0%	-54.33	-37.5%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15332	-475	-3.0%	-8378	-35.3%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1892	+413	+27.9%	--	--

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：本年度签约恢复 装运继续减少

美国农业部报告显示，2023年6月16-22日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为2.85万吨，较前周显著增长，较前四周平均值减少44%。签约量净增主要来自中国（1.76万吨）、越南、中国台湾地区、巴基斯坦和孟加拉国。签约量为净负数的是土耳其、危地马拉和韩国。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为3.6万吨，主要买主是萨尔瓦多、洪都拉斯、土耳其、中国（3583吨）和孟加拉国。越南取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉装运量为5.11万吨，较前周减少5%，较前四周平均值减少17%，主要运往中国（1.28万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和印度尼西亚。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为816吨，较前周增长74%，较前四周平均值增长45%。签约量净增来自印度、越南、日本和泰国，签约量为净负数的是中国香港地区。

美国2023/24年度皮马棉净签约量为23吨，买主是日本。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为3402吨，较前周大幅增长，较前四周平均值减增长41%，主要运往印度、埃及、泰国和越南。

下游：江浙地区限电 纺企开机率进一步下降

据浙江、江苏等地部分织布企业反馈，由于用电激增导致电力供应紧张，7、8月份将有限电政策出台，预计对棉纺织企业接单、排单、交货等造成一定影响（南通少数企业已接到通知）。

一方面，部分有未完订单的布厂、印染厂、服装抓紧生产，赶进度；另一方面，企业接中长线订单非常谨慎，担心因供电不足而无法按合同交付，遭采购方索赔。从调查来看，截止目前广东佛山、中山等地织造企业（含牛仔布、牛津布等）开机率维持在两成左右；而江苏南通、苏州等地布厂开机率也已降至四到五成，对棉纱、混纺纱、化纤纱等的采购需求进一步放缓。

河南、安徽等地几家中小纺企表示，短线摆在企业面前的路只有两条：一是通过给职工放假、车间减产、转产高支纱或混纺纱等方式，尽可能降低流动资金被占压；二是被动提高纱线库存的同时，提前降价抛货，加大贷款回收力度。

从调查来看，受6月30日郑棉早盘大幅反弹的影响，棉花现货基差报价、一口价再次止跌反弹，高指标高升水的资源涨幅偏大，而可纺性差、指标低的后期花则持平或稳中略有报涨。疆内监管库“双28”（或单29/30，主体品级31级）基差报价应声大涨至17350-17450元/吨；河南、山东、江苏等内地库涨至17600-17750元/吨，涨幅均基本与CF2309合约同步。

下游：国内棉纱价格由稳转跌 外纱价格继续回落

本周，纺织市场延续淡季气氛，部分企业反映走货比节前进一步放缓，棉纱价格由稳转跌。外纱市场上，印度北部棉纱市场弥漫偏空氛围，国际棉纱价格继续回落。目前常规外纱均价高于国产纱134元/吨。国内坯布市场新增订单稀少，南通等地织布企业接到限电通知有所调低开机率，棉布价格保持稳定。涤纶短纤价格跟随PTA下跌。

2023年6月26-30日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	6月26-30日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23930	-43	-0.2%	-3908	-14.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23801	-54	-0.2%	-7756	-24.6%
国内外棉纱价差	元/吨	134	+12	+9.8%	--	--%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7104	-69	-1.0%	-1403	-16.5%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5	0.00	0.0%	-0.72	-12.6%

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

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

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

