

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

新棉收购大幕拉开 当前交售较为理性 ——棉花周报2023.10.08



作者：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

研究助理：张磊

联系方式：0373-2072881

电子邮箱：408550231@qq.com

执业证书编号：F0230849

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、2023年8月中下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及14个省（自治区）、46个植棉县（市、团场）、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至8月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计2023年新棉单产146.1公斤/亩，同比增长0.4%，总产量605万吨，同比下降10.0%。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至09月28日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为4241张，折合16.9万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内纺织市场秋冬季订单缓慢释放但整体不及预期，企业对节后行情信心不足，在国庆期间放假的企业数量较往年增加，国内棉纱价格小幅下跌。印度棉纱市场需求持续疲软，越南纺织服装订单恢复有限，国际棉纱价格小幅下跌。常规外纱均价低于国产纱246元/吨。国内坯布市场低迷，但价格保持稳定。涤纶短纤价格运行重心下移。</p> <p>4、整体逻辑：下游棉纱略有改善，纺企按需采购。中国棉花预计产量605万吨，同比减少10%。国家发放75万吨滑准税配额。</p>	<p>郑棉走势仍然存在较多不确定性，建议节后仍然保持震荡思路为主。</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

新棉收获正逐步开启，全国各地陆续开秤，受籽棉收购价格预期抬升驱动，国庆节前后国内棉花期现货价格小幅上涨。9月25日-28日，郑州棉花期货主力合约结算均价17325元/吨，较前周上涨102元/吨，涨幅0.6%；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18048元/吨，较前周基本持平。10月7日，国家棉花价格B指数价格为18100元/吨，较9月28日上涨46元/吨。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格先涨后跌

9月25日-10月6日，美棉供应减少预期引发的投机炒作以及国际油价连续冲高刺激ICE棉花期货快速上涨，随后美国股市、原油和能源市场抛售施压棉花市场，ICE棉花期货价格回吐涨幅连续下跌。10月2日-6日，纽约棉花期货主力合约结算均价87.17美分/磅，较前周下跌0.93美分/磅，跌幅1.1%。10月7日，代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）为97.91美分/磅，较9月28日下跌1.11美分/磅，跌幅1.12%；折人民币进口成本17046元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较9月28日下跌254元/吨，跌幅1.47%。国内棉价比国际棉价高1054元/吨，价差较9月28日上涨300元/吨。



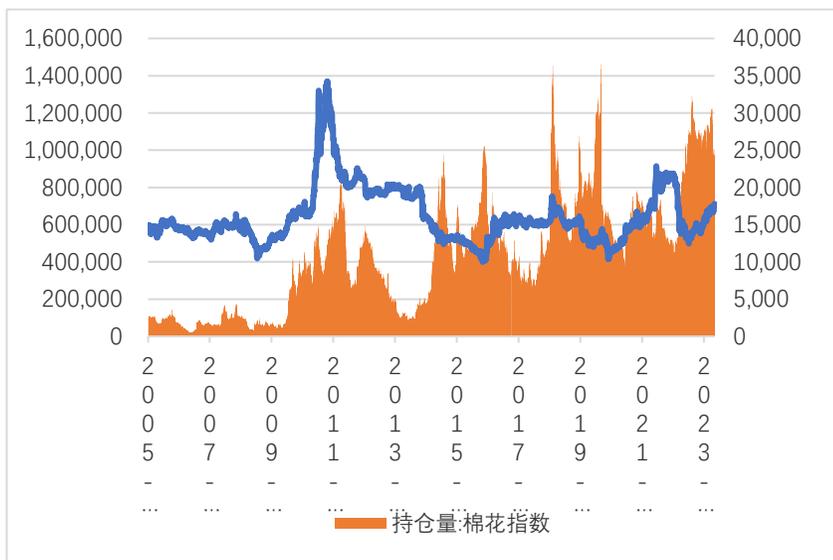
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

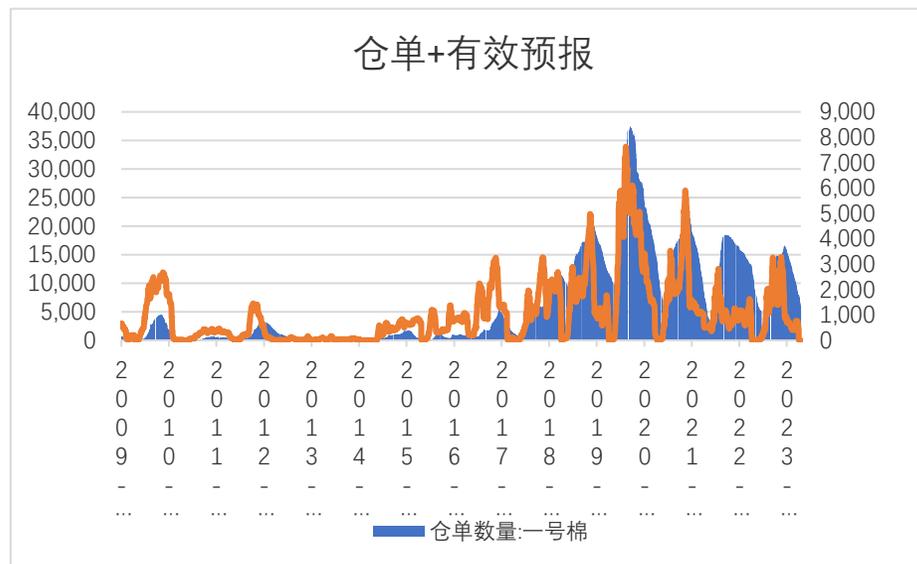
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

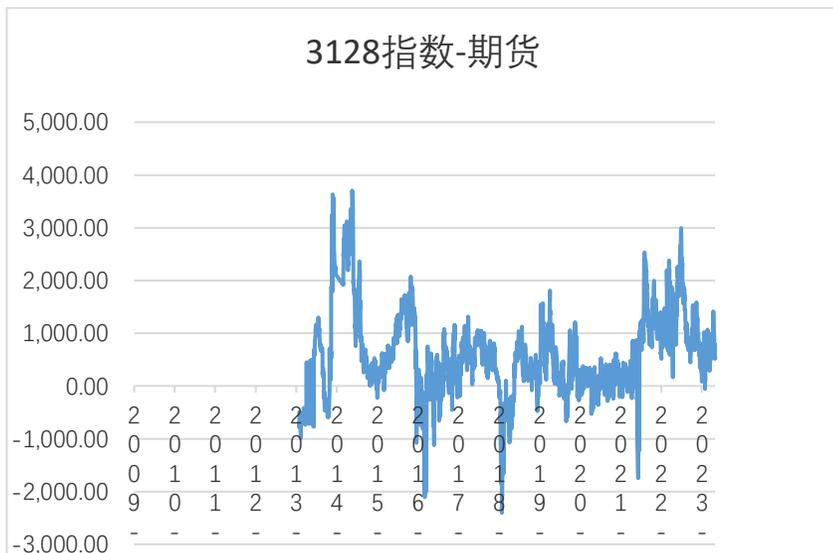
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

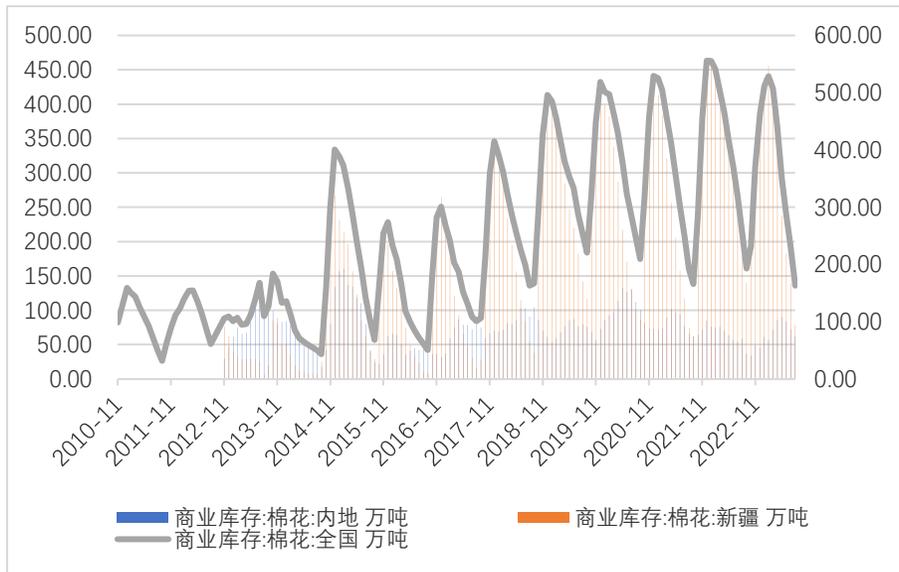
顺FinD



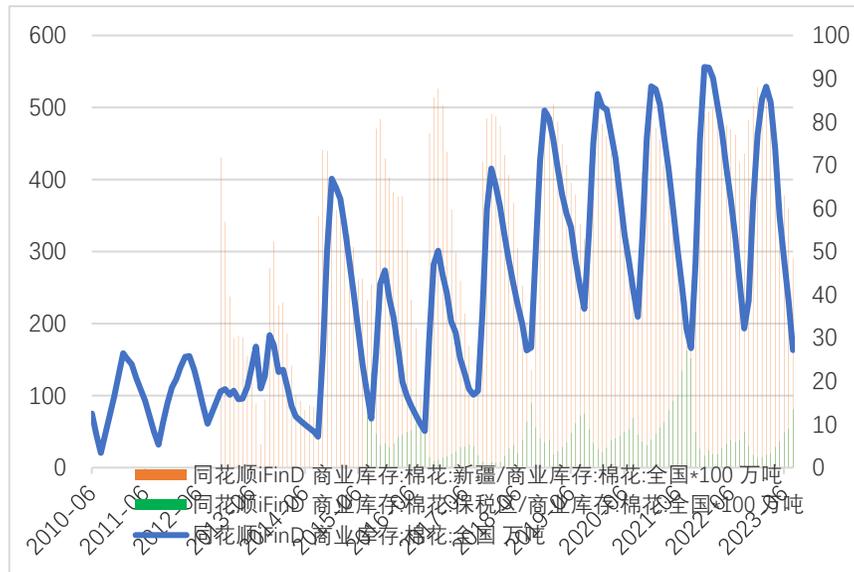
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

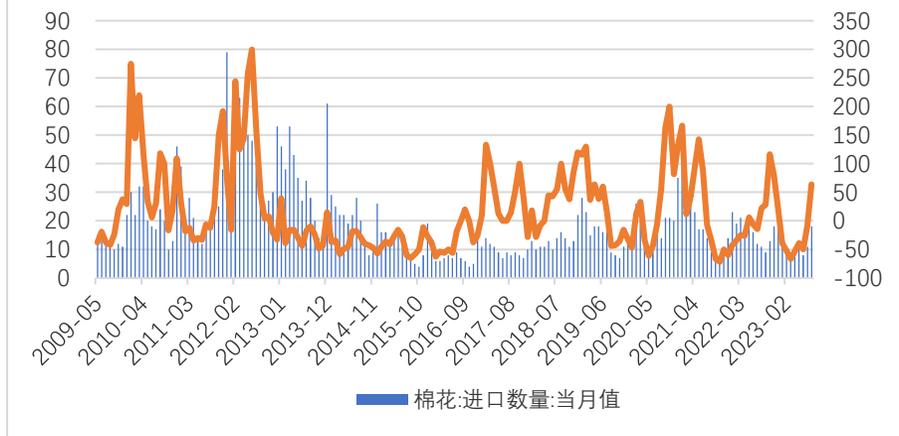
国内商业库存



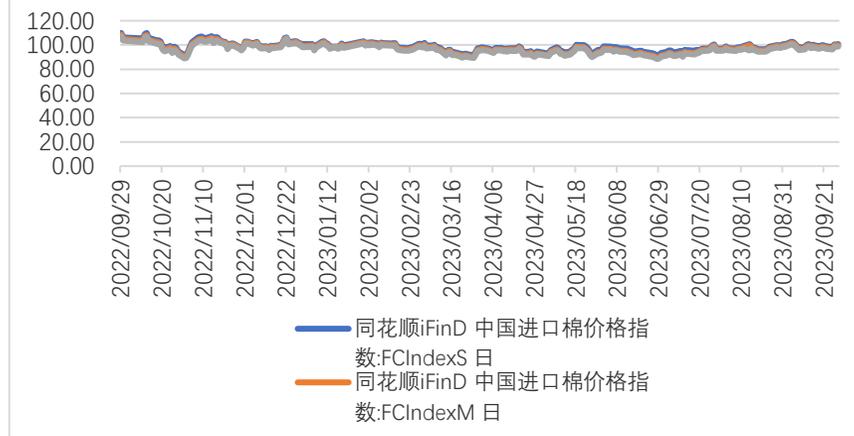
国内工业库存



中国棉花月度进口



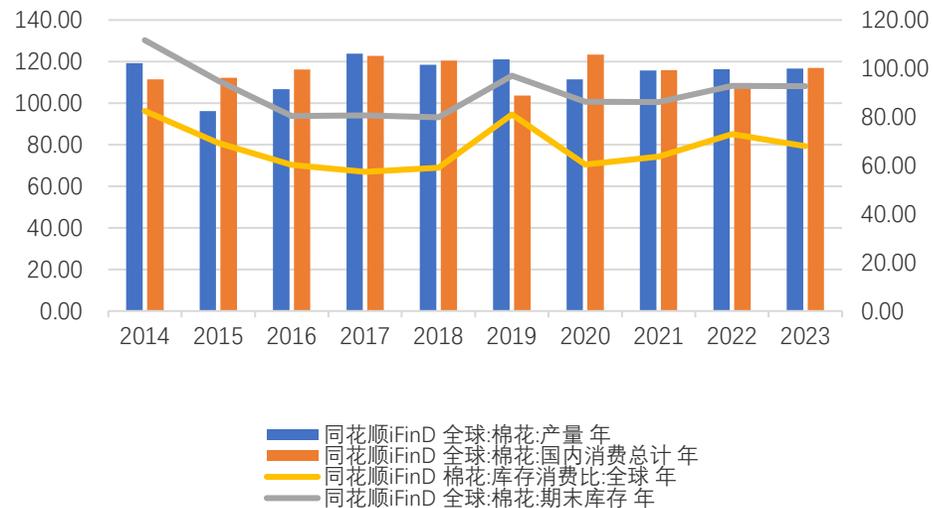
各等级进口棉到港价格指数



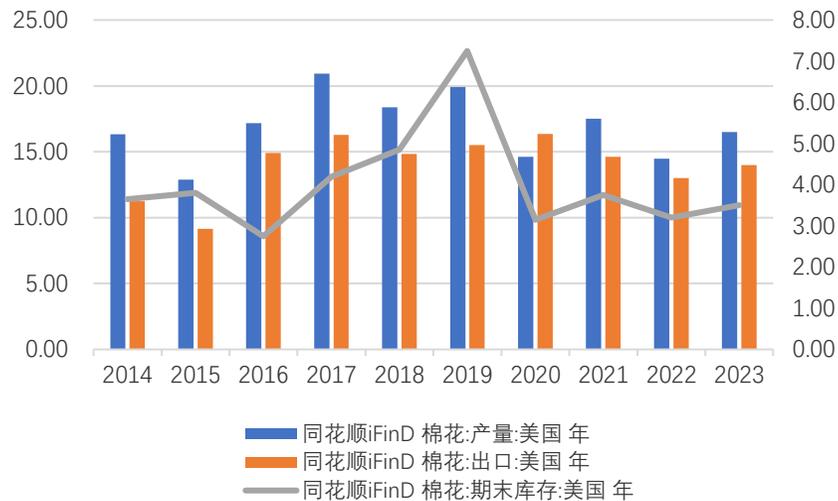
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

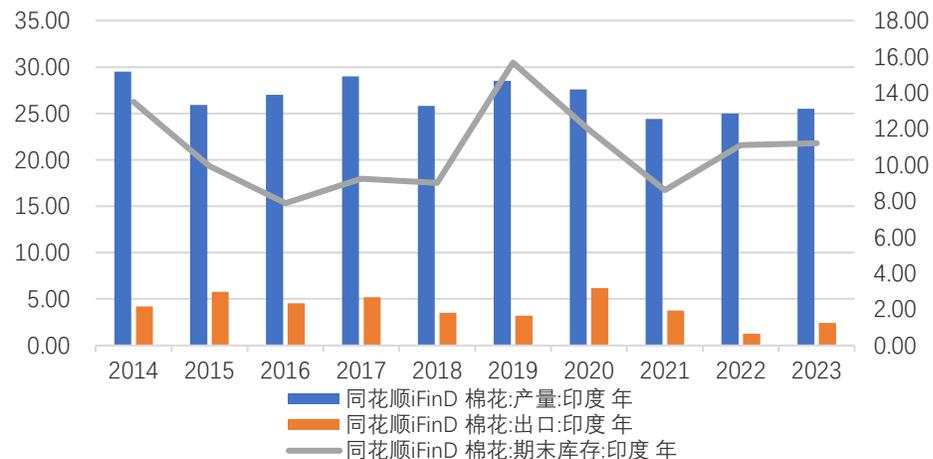
全球棉花库存消费比



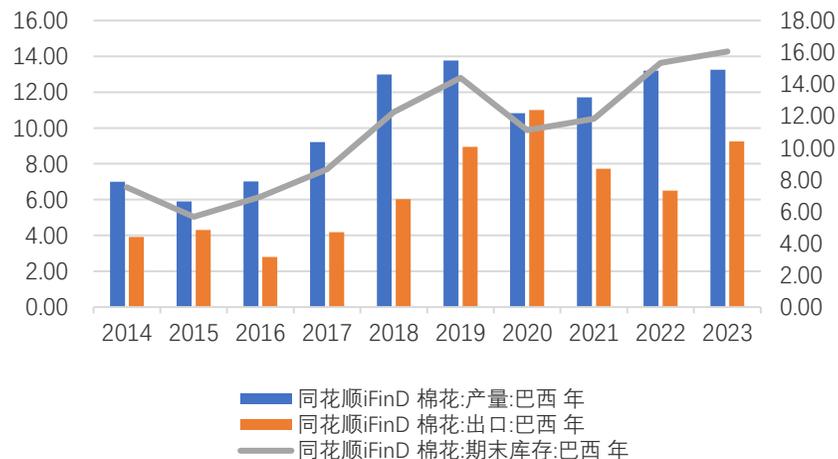
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD



02

政策分析

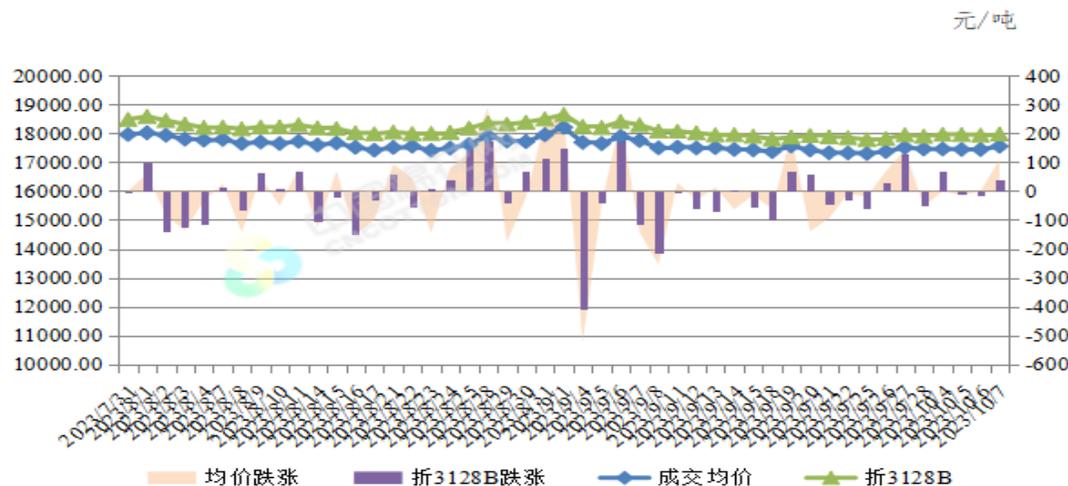
投放周报|10月7日：成交率97.39% 成交均价小幅上涨

10月7日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉20000.9492吨，实际成交19479.3762吨，成交率97.39%。成交均价17552.02元/吨，较6日涨110.22元/吨，折3128B价格17979.68元/吨；成交最高价18000.00元/吨，最低价16950.00元/吨。

当日情况：

进口棉挂牌量15731.2541吨，成交量15731.2541吨，成交均价17516.87元/吨，折3128B价格17925.31元/吨，加价318.31元/吨；新疆棉挂牌量4269.6951吨，成交量3748.1221吨，成交均价17699.54元/吨，折3128B价格18134.48元/吨，平均加价600.88元/吨。

当周成交情况								
单位：吨、元/吨								
日期	挂牌量	成交量	成交均价	涨跌	折3128B价格	涨跌	最高价	最低价
2023/10/4	20001.0514	17870.0758	17458.15	0.09	17967.65	67.66	18090	17090
2023/10/5	20003.9457	17648.0107	17442.81	-15.34	17957.16	-10.49	17960	16890
2023/10/6	20002.8409	19569.4609	17441.80	-1.01	17939.90	-17.26	18190	16980
2023/10/7	20000.9492	19479.3762	17552.02	110.22	17979.68	39.78	18000	16950
汇总/平均	80008.7872	74566.9236	—	—	—	—	18190	16890



2023年储备棉轮出成交价格走势图



数据来源：中国棉花网



03

供需分析

上游：全国新棉采摘1.2%

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9月21日,全国新棉采摘进度为1.2%,同比下降1.8个百分点,较过去四年均值下降2.0个百分点;全国交售率为12.4%,同比下降2.2个百分点,较过去四年均值下降6.1个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至9月21日,被调查企业新棉加工、销售尚未开始。

按照国内棉花预计产量592.0万吨(国家棉花市场监测系统2023年7月份预测)测算,截至9月21日,全国累计采摘籽棉折皮棉7.4万吨,同比减少10.8万吨,较过去四年均值减少11.8万吨;累计交售籽棉折皮棉0.9万吨,同比减少1.7万吨,较过去四年均值减少3.1万吨。

中游：国内新棉收购缓慢展开 注意防范市场风险

内地棉花普遍进入采摘期，收购进度缓慢，主流收购价格在8.2-9.2元/公斤；新疆机采棉零星开秤，价格集中在7.5-8.2元/公斤区间，但尚未形成主流收购价格，预计集中上市时间为10月中旬左右。纺织市场方面，国内纺织品服装消费未能有明显改善，尤其是出口订单较少，棉纱库存高企，部分地区9月下旬开机率下滑。总体来看，当前在国内棉花供应相对充足、下游市场需求恢复不及预期的背景下，抢收新棉的预期有所降温，但需密切关注籽棉收购价格、加工进度、新棉产量及质量等，注意防范风险。

2023年10月7日国内外棉花价格变化表

项目	单位	10月7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	17520	+345	+2.0%	+4005	+29.6%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	18100	+46	+0.25%	+2640	+17.1%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	87.14	-0.01	-0.01%	+4.24	+5.11%
国际棉花指数（M）	美分/磅	97.91	-1.11	-1.12%	-5.36	-5.19%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17046	-254	-1.47%	-382	-2.19%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1054	+300	+39.76%	--	--%

注：1、郑棉期货主力合约结算价采用9月28日数据；纽约棉花期货主力合约结算价采用10月6日数据

2、进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费

3、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：陆地棉签约量大增 超半数来自中国

美国农业部报告显示，2023年9月22-28日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为5.44万吨，较前周和前四周平均值显著增长。签约量净增来自中国（2.86万吨）、越南、中国澳门地区、墨西哥和泰国。签约量净减少来自洪都拉斯和巴基斯坦。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为499吨，买主是巴基斯坦。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为3.39万吨，较前周减少6%，较前四周平均值减少1%，主要运往中国（1.73万吨）、巴基斯坦、墨西哥、孟加拉国和越南。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为1089吨，较前周减少69%，较前四周平均值减少5%。签约量净增来自中国（839吨）、印度和韩国。签约量净减少来自越南。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为1157吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长27%，主要运往印度、中国（295吨）、巴基斯坦和泰国。

下游：7月份欧盟服装进口反弹 对中国进口罕见增长

7月份，欧盟服装进口量反弹，同比增长1.7%，此前两个月则分别下降21%和16%。

按美元计算，7月份欧盟服装进口额同比减少3%，此前的5月份和6月份分别下降13%和12%。按欧元计算，7月份欧盟服装进口额同比减少10.5%，延续了6月份同比下降13.6%的趋势。

按美元计算，7月份欧盟服装进口平均单价下降4.6%，6月份上涨5.1%。按欧元计算，7月份服装进口平均单价下跌12%，6月份上涨2.7%。

7月份，欧盟对中国服装进口量自2022年10月以来首次增长，按欧元计算，欧盟对中国服装进口额下降10.2%，此前两个月的降幅更大。

7月，欧盟对孟加拉国的服装进口量同比减少1.6%，按欧元计算的进口额减少13%，6月份的进口量和进口额则分别减少25.5%和28.4%。

和四年前相比，欧盟对中国的服装进口量减少19%，按欧元计算进口额下降8%，对孟加拉国的进口量增长51%，按欧元计算进口额增长63%。

下游：内外棉纱价格小幅下跌

国内纺织市场秋冬季订单缓慢释放但整体不及预期，企业对节后行情信心不足，在国庆期间放假的企业数量较往年增加，国内棉纱价格小幅下跌。印度棉纱市场需求持续疲软，越南纺织服装订单恢复有限，国际棉纱价格小幅下跌。常规外纱均价低于国产纱246元/吨。国内坯布市场低迷，但价格保持稳定。涤纶短纤价格运行重心下移。

2023年9月25-28日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	9月25-28日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24445	-43	-0.2%	-128	-0.5%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24199	-149	-0.6%	-3770	-13.5%
国内外棉纱价差	元/吨	246	+106	+75.7%	--	--%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7667	-124	-1.6%	-117	-1.5%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	5.1	0.00	0.0%	+0.10	+2.0%

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

