

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 淡季特征明显

## ——棉花周报2023.07.09



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><b>1、上游：</b>截至7月6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80.1万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉656.4万吨，同比增加284.6万吨，较过去四年均值增加169.8万吨，其中新疆销售607.9万吨。</p> <p><b>2、中游：</b>期货仓单数量开始快速下降。截至07月07日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为13164张，折合52.6万吨棉花。</p> <p><b>3、下游：</b>国内棉纱销售缓慢，淡季特征愈加明显，棉纱价格小幅下跌。国际棉纱市场方面，印度、巴基斯坦国内需求未见改善，棉纱价格小幅下跌。受人民币汇率下跌影响，进口棉纱仍呈现小幅亏损，目前常规外纱均价高于国产纱317元/吨。国内坯布市场产销继续低迷，全棉坯布价格保持平稳。涤纶短纤价格先涨后跌。</p> <p><b>4、整体逻辑：</b>淡季下游棉纱交投平淡，纺企按需采购，开工有下降趋势。美棉实播面积同比减少19%，中国棉花实播面积同比减少10.3%。</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"> <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

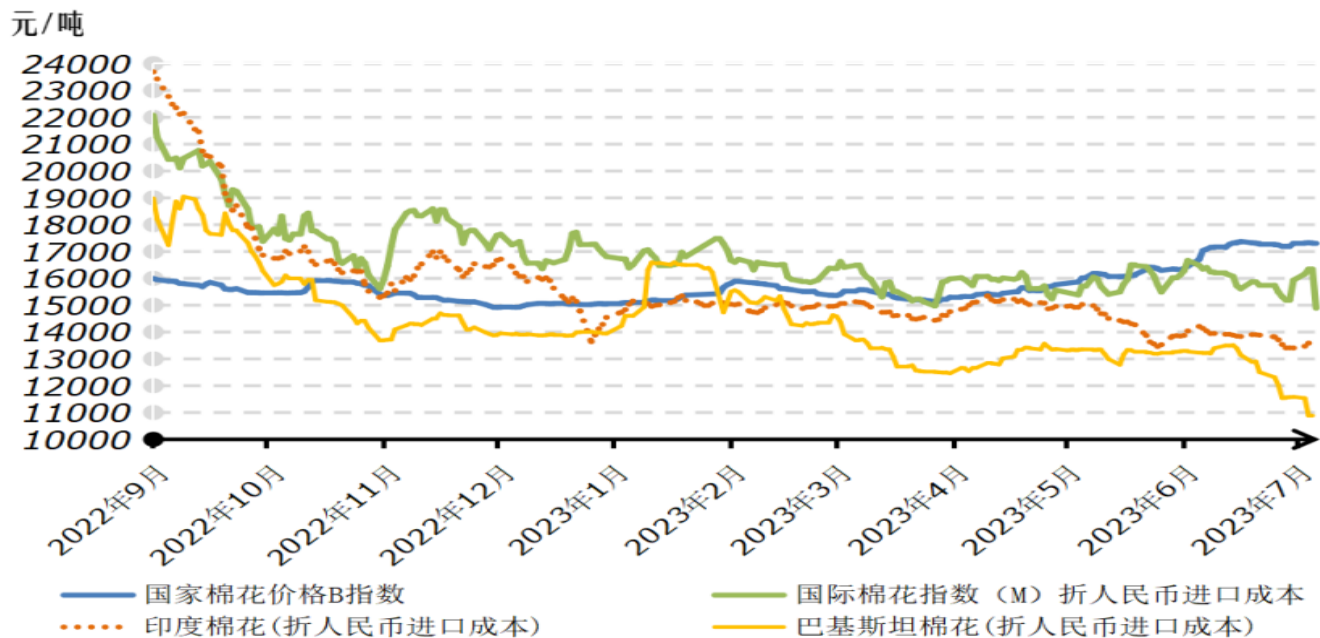
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，国内下游纺织需求清淡，成品库存逐步累积，但新年度棉花实播面积减幅较大及棉花库存较低仍有支撑，国内棉花期现货价格震荡运行。2023年7月3日-7日，郑州棉花期货主力合约结算均价16638元/吨，较前周上涨291元/吨，涨幅1.8%；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17315元/吨，较前周上涨91元/吨，涨幅0.5%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

# 国外市场：国际棉花价格先涨后跌

本周，美国棉花实播面积同比大幅下降带动国际棉价上涨，随后美联储加息预期显著上升以及美股大跌打压棉市情绪，国际棉花价格整体保持区间波动。2023年7月3日-7日，纽约棉花期货主力合约结算均价80.51美分/磅，较前周上涨2.17美分/磅，涨幅2.8%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价93.2美分/磅，较前周上涨2.63美分/磅，涨幅2.9%；折人民币进口成本15934元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨511元/吨，涨幅3.3%。国内棉花均价比国际棉花均价高1118元/吨，价差较前周缩窄711元/吨。



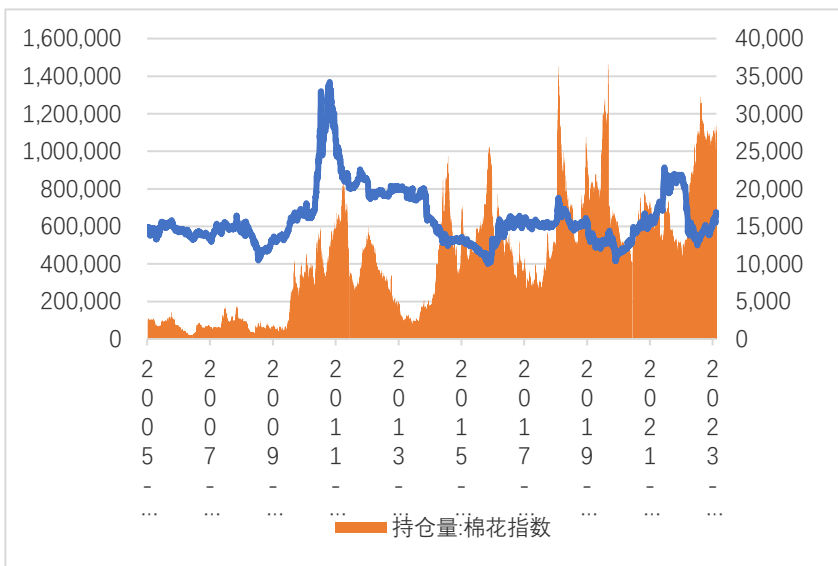
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

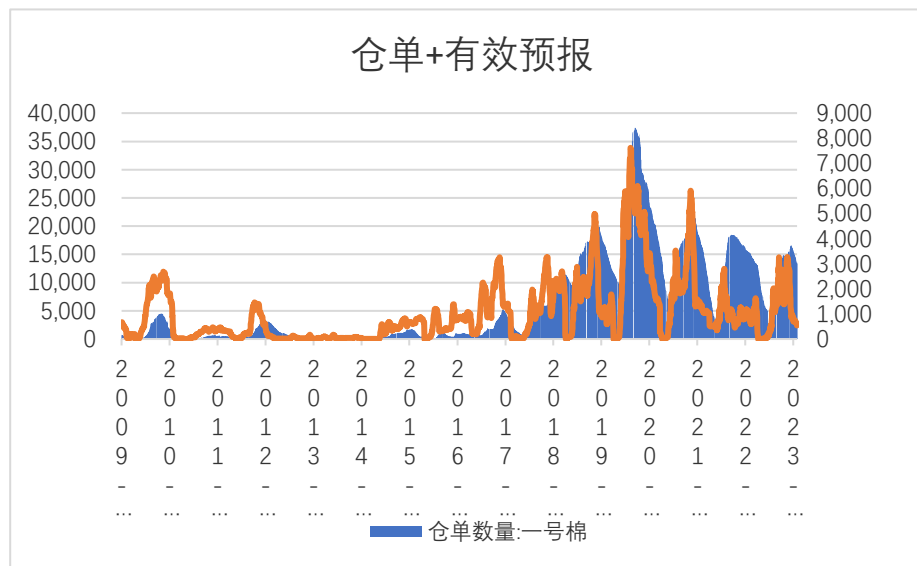
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

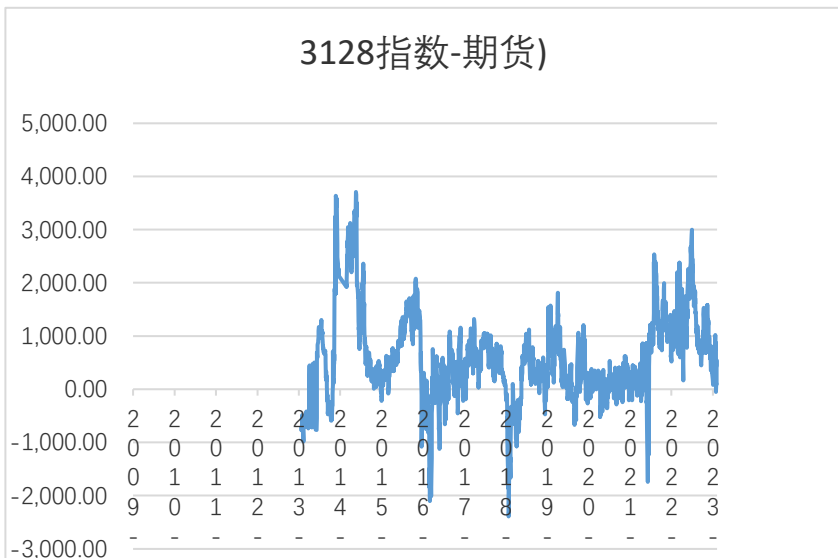
### 郑棉主力价格和持仓量



### 棉花仓单（张）



### 棉花基差



### 新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

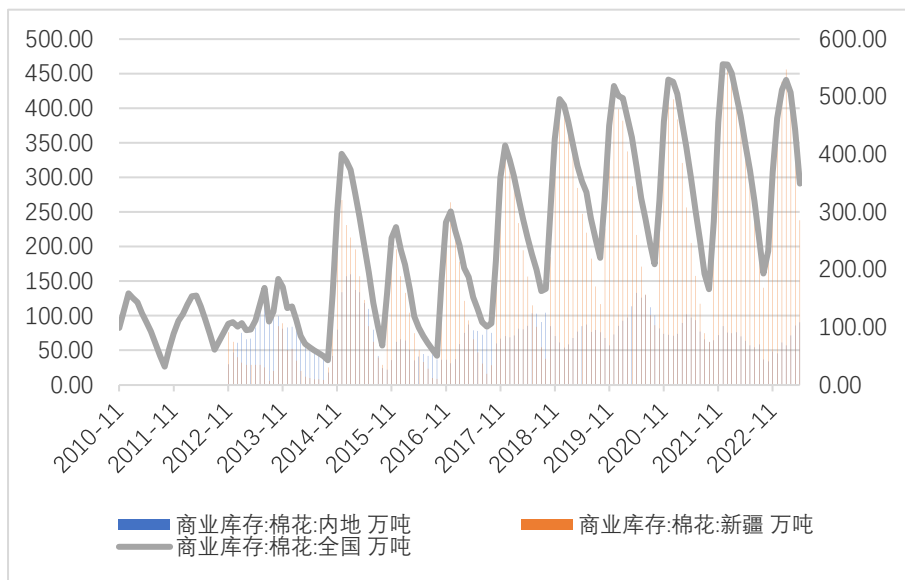
顺FinD



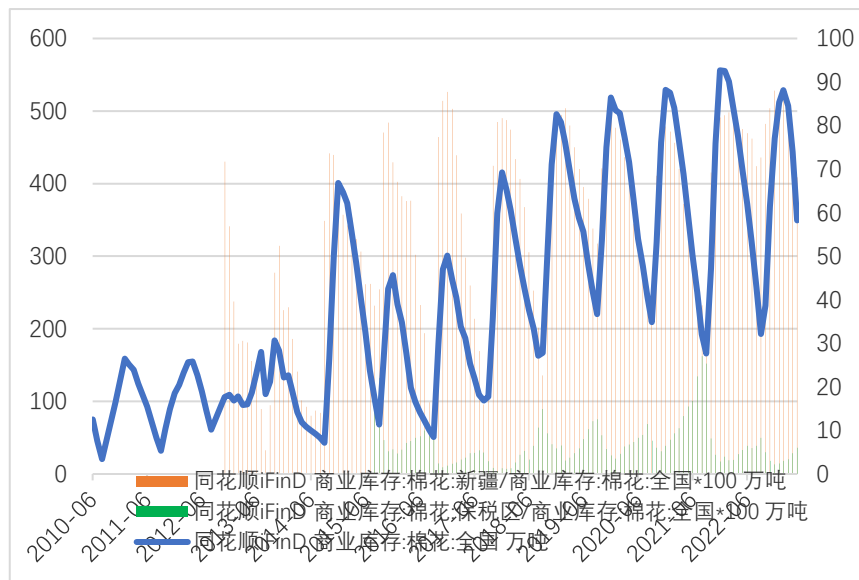
中原期货  
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

# 国内数据（二）

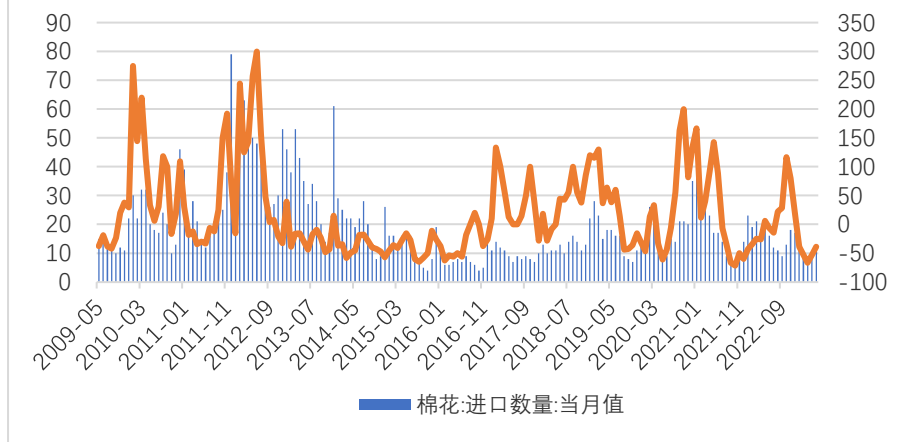
## 国内商业库存



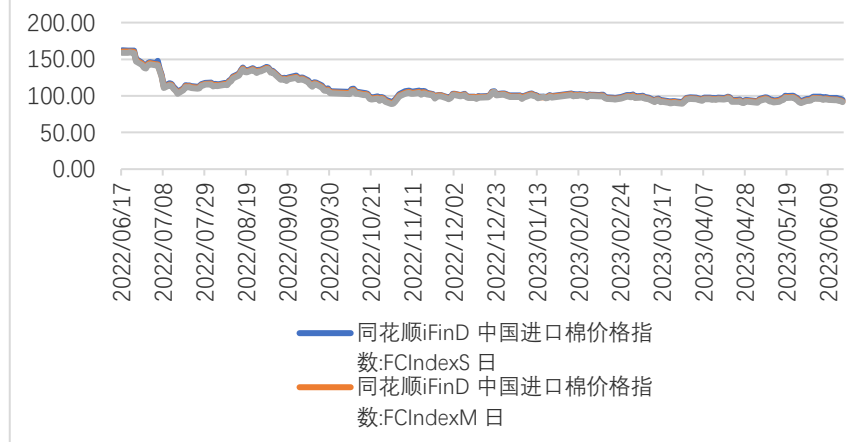
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

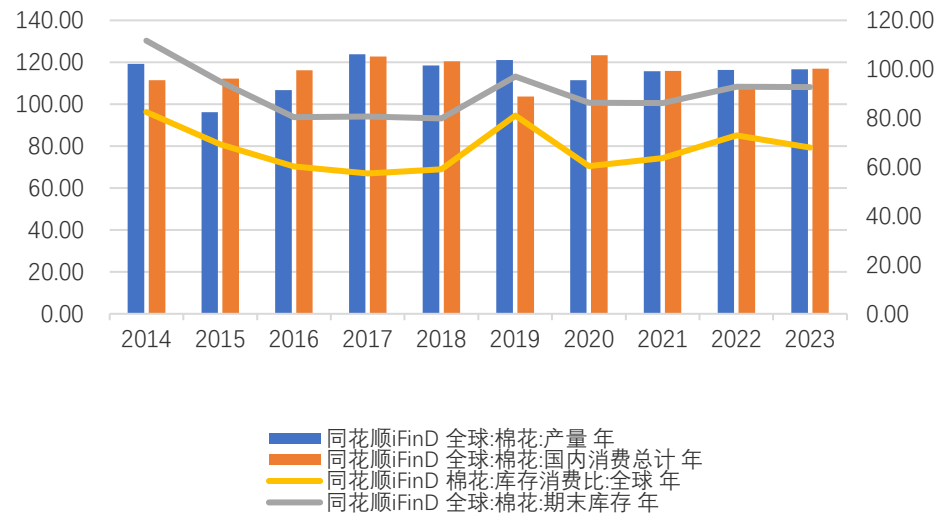


数据来源:  
同花顺iFinD

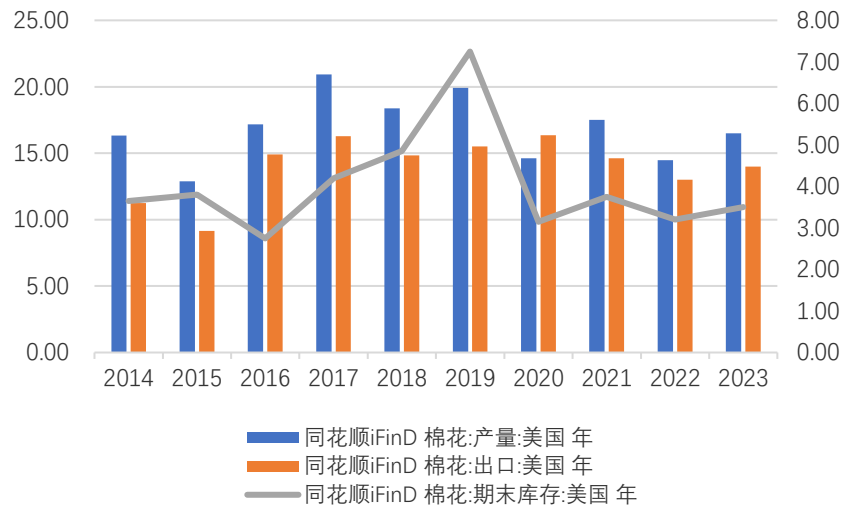


# 国外数据

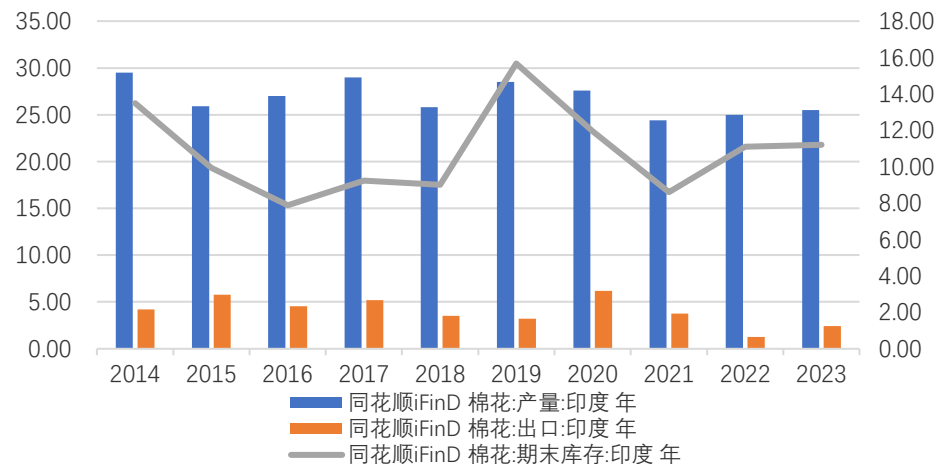
## 全球棉花库存消费比



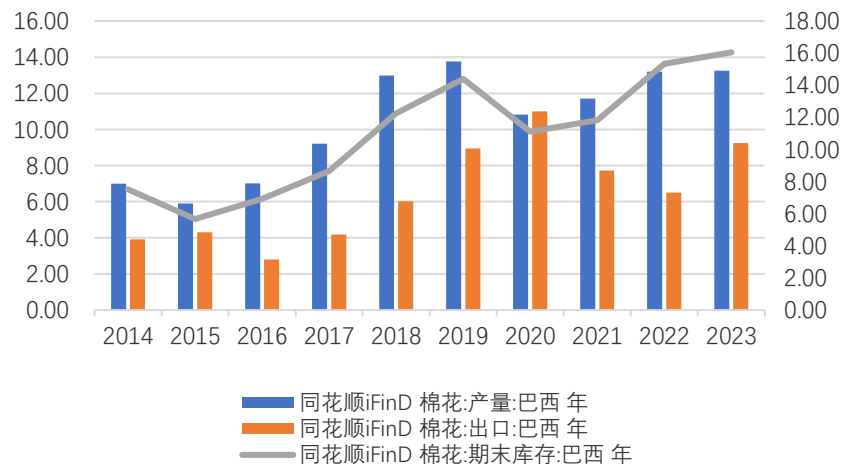
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD

---

02

# 政策分析

# 国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会

中共中央政治局常委、国务院总理李强7月6日下午主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。

座谈会上，大家认为，今年以来，在复杂严峻的外部环境下，我国经济运行持续回升向好，展现出巨大的发展韧性。尽管当前面临不少困难挑战，但更有许多有利条件和积极因素的累积，对我国经济发展的前景应当充满信心。

李强指出，当前，我国正处在经济恢复和产业升级的关键期，结构性问题、周期性矛盾交织叠加。实现经济运行持续整体好转、推动高质量发展取得新突破，必须坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要注重打好政策的“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要注重把握转型的“窗口期”，围绕高质量发展这一首要任务，聚焦现代化产业体系建设、全国统一大市场建设、区域协调发展等，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性，建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化沟通交流机制，深入了解新情况新问题，及时改进政策举措，进一步提振信心、稳定预期。

李强希望广大专家学者立足国情实际，发挥专业优势，在研究工作中把握客观规律，把握发展大势，多提建设性的意见建议，为推动高质量发展贡献智慧和力量。

03

# 供需分析

# 上游：全国新棉销售97.7%

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7月6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7月6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97.7%,同比提高33.6个百分点,较过去四年均值提高15.6个百分点,其中新疆销售97.7%。

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7月6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80.1万吨,其中新疆加工622.7万吨;累计销售皮棉656.4万吨,同比增加284.6万吨,较过去四年均值增加169.8万吨,其中新疆销售607.9万吨。

# 中游：国内下游市场淡季特征明显 棉价或有偏弱波动

近期全国气温逐步回升，新疆前期受灾害影响的棉花长势逐渐恢复，多地棉花进入现蕾开花期，部分地区正在进行棉花打顶工作。端午节过后，下游纺织需求逐渐放缓，新增订单衔接不畅，国内棉花价格上涨与棉纱价格下跌形成反差，纺纱亏损状况难以改观，企业生产经营压力加大，开机率下调，安徽省沿江棉区停产的小型纺企明显增多。国家棉花市场监测系统数据显示，7月1-6日，全国棉花销售3.9万吨，已连续5周下降。纺织品外销订单也在缩水，据纺织品进出口商会，5月我国家用纺织品出口26.5亿美元，同比下降5.9%，终结了3月和4月连续单月增长势头。总体来看，国内棉花需求端淡季特征逐渐凸显，但在新年度初期棉花供应偏紧预期下仍存支撑，近期国内棉价或有偏弱波动。

### 2023年7月3日-7日国内外棉花价格变化表

项目	单位	7月3日-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	16638	+291	+1.8%	-516	-3.0%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	17315	+91	+0.5%	-678	-3.8%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	80.51	+2.17	+2.8%	-13.28	-14.2%
国际棉花指数（M）	美分/磅	93.2	+2.63	+2.9%	-49.87	-34.9%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15934	+511	+3.3%	-7511	-32.0%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1118	-711	-38.9%	--	--%

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：签约量减少 装运量增加

美国农业部报告显示，2023年6月23-29日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为2.48万吨，较前周减少13%，较前四周平均值减少42%。签约量净增主要来自中国（1.4万吨）、墨西哥、越南、日本和印度尼西亚。签约量为净负数的是土耳其、巴基斯坦、新建和韩国。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2.96万吨，主要买主是中国（1.73万吨）、土耳其、日本、墨西哥和巴基斯坦。

美国2022/23年度陆地棉装运量为5.9万吨，较前周增长16%，较前四周平均值增长2%，主要运往土耳其、中国（1.41万吨）、巴基斯坦、越南和印度尼西亚。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为839吨，较前周增长3%，较前四周平均值增长5%。签约量净增来自印度和哥伦比亚。

美国2023/24年度皮马棉净签约量为204吨，买主是印度。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为953吨，较前周减少72%，较前四周平均值减少46%，主要运往越南和印度。



## 下游：棉价韧性增强

近期，困扰棉花市场的因素较多，下游需求偏弱是普遍共识，纺纱环节利润减少，织布行业更是微利，但棉花价格却依然坚挺如故，企业期盼价格能够重新回到15000元/吨附近。虽然近日ICE棉花徘徊在80美分附近，但国内棉花价格依然韧性很强，拒绝深度调整。

自从5月份以来，棉花价格不断上涨，而棉纱需求一直不温不火，提价比较困难，棉纱上涨幅度小于棉花，利润缩窄。据了解，自1月份至5月份之前，纺纱厂利润普遍在1000元/吨左右，进入5月份以后，纺纱利润下降到500元/吨，如果算上财务成本基本持平，棉纱涨价难主要还是下游坯布纺织环节盈利平衡甚至亏损。

很多人士认为，下游需求弱、棉花价格难以上涨，但现实是近期棉花现货价格一路走高，基差坚挺，优质棉花资源紧俏，国家棉花市场监测系统数据显示全国棉花销售率为98%左右，意味着棉花消费转为消化库存为主，在2022/23年度剩余2个多月时间里，棉花资源方拥有更多话语权，议价能力更强，当价格下跌时必然惜售，而棉纺行业库存普遍在1个月左右，只能接受高价棉花。

从目前来看，国内外棉花价差持平，价格优势逐渐丧失，后期上涨动力将会主要依靠ICE棉花，否则国内棉花将进入冲高回落阶段，继续直线上涨的概率较小。但国内棉花减产预期明确，ICE棉花绝对价格低，那么郑棉可能会易涨难跌。

## 下游：国内外棉纱价格小幅下跌

本周，国内棉纱销售缓慢，淡季特征愈加明显，棉纱价格小幅下跌。国际棉纱市场方面，印度、巴基斯坦国内需求未见改善，棉纱价格小幅下跌。受人民币汇率下跌影响，进口棉纱仍呈现小幅亏损，目前常规外纱均价高于国产纱317元/吨。国内坯布市场产销继续低迷，全棉坯布价格保持平稳。涤纶短纤价格先涨后跌。

### 2023年7月3日-7日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	7月3日-7日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23895	-32	-0.1%	-3814	-13.8%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24219	+510	+2.2%	-7096	-22.7%
国内外棉纱价差	元/吨	-317	--	--%	+3289	-91.2%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7161	+53	+0.7%	-1219	-14.5%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5	0.00	0.0%	-0.69	-12.1%

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

