

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供给端炒作再发力 棉价或偏强波动

——棉花周报2023.07.16



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7月13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80.0万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉661.1万吨，同比增加286.1万吨，较过去四年均值增加172.0万吨，其中新疆销售612.4万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至07月14日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为12269张，折合49.0万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内棉纱市场继续走弱，中小棉纺织企业订单明显不足，累库率抬升，在棉花价格上涨带动下，国内棉纱价格小幅上涨。国际棉纱市场方面，发达国家终端需求持续回落，国际棉纱价格小幅下跌。目前常规外纱均价低于国产纱129元/吨。国内坯布市场延续清淡行情，成交量进一步减少，全棉坯布价格维持稳定。涤纶短纤价格跟随原料PTA价格小幅上涨。</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。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16800一线，偏多震荡思路对待。</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

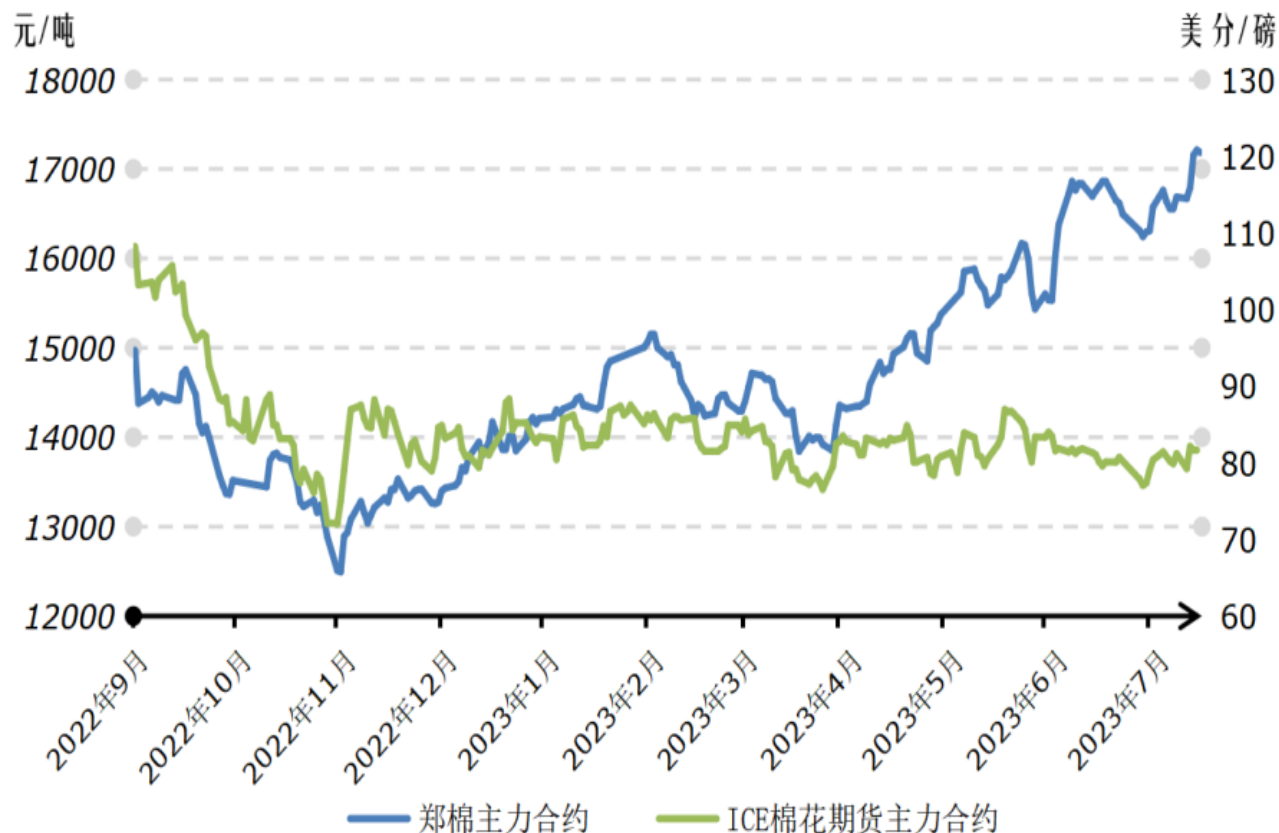
03

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

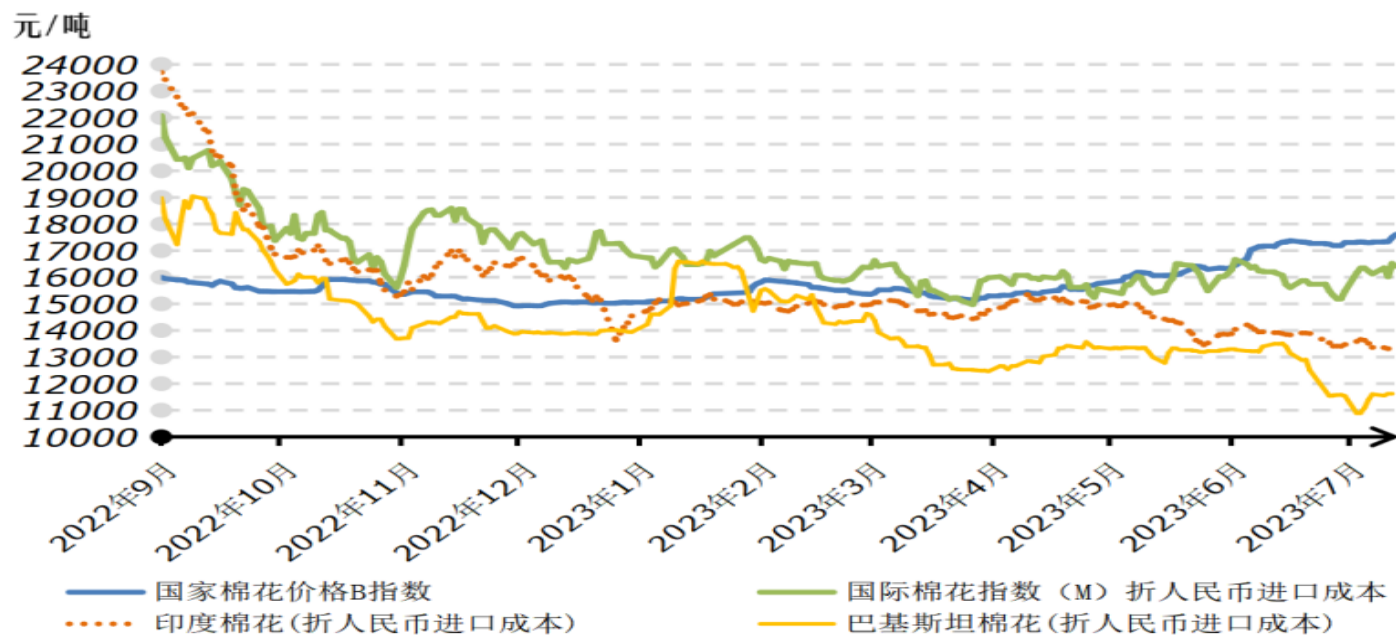
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，国内棉花现货交易氛围持续低迷，周二市场再传新疆棉花库存紧张消息及持续高温天气，多头资金增仓发力，快速拉涨郑棉主力合约价格至17000元/吨以上，并随后保持窄幅波动，棉花现货价格跟随持续上涨。2023年7月10-14日，郑州棉花期货主力合约结算均价17002元/吨，较前周上涨364元/吨，涨幅2.2%；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17479元/吨，较前周上涨164元/吨，涨幅0.9%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格区间波动

本周，周初美元指数下跌及美股上涨提振国际棉价走强，随后美国农业部供需预测偏空、美棉出口销售数据不佳等消息令ICE棉花期货价格回吐涨幅，国际棉花价格总体保持区间波动。2023年7月10-14日，纽约棉花期货主力合约结算均价81.18美分/磅，较前周上涨0.51美分/磅，涨幅0.6%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价93.81美分/磅，较前周上涨0.61美分/磅，涨幅0.7%；折人民币进口成本16346元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨106元/吨，涨幅0.7%。国内棉花均价比国际棉花均价高1133元/吨，价差较前周缩小67元/吨。



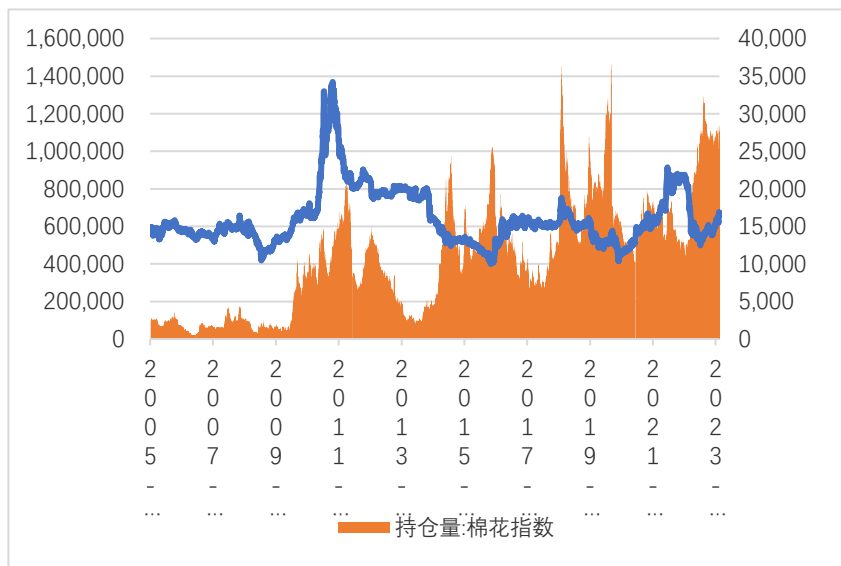
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

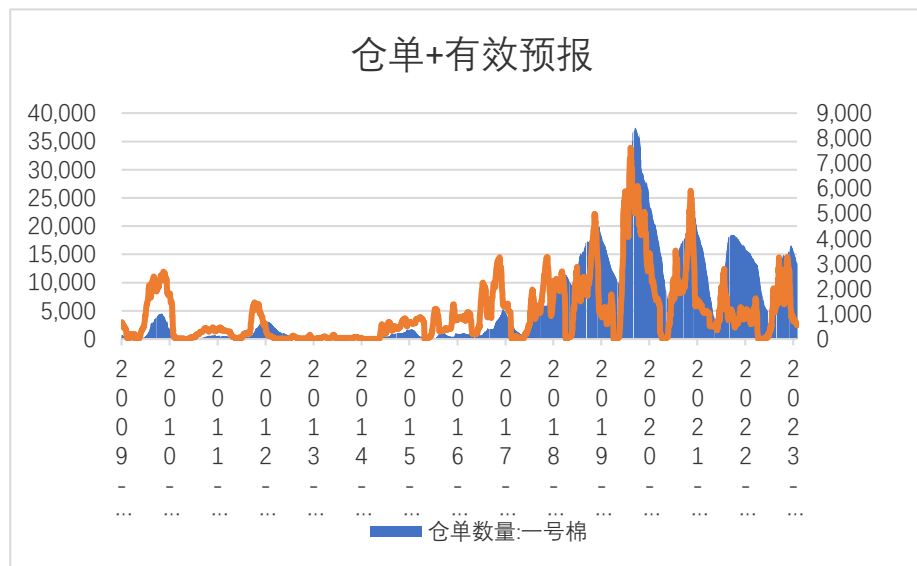
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

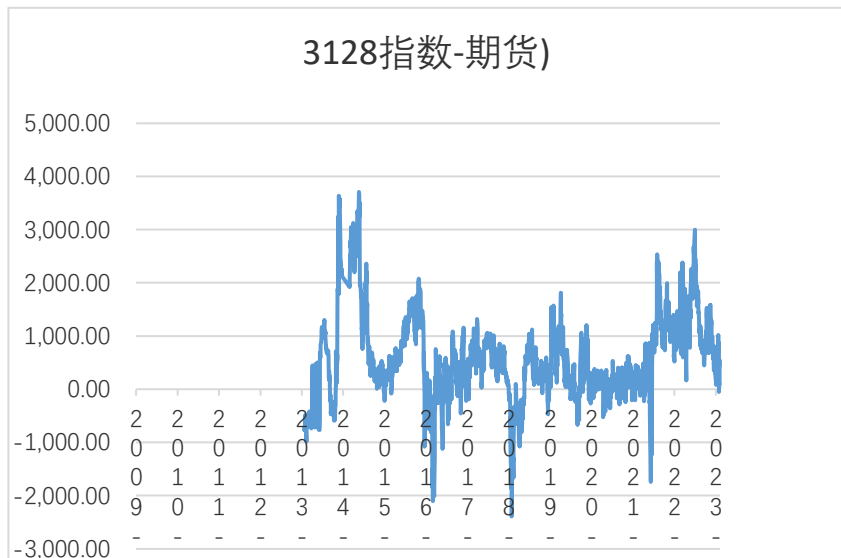
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

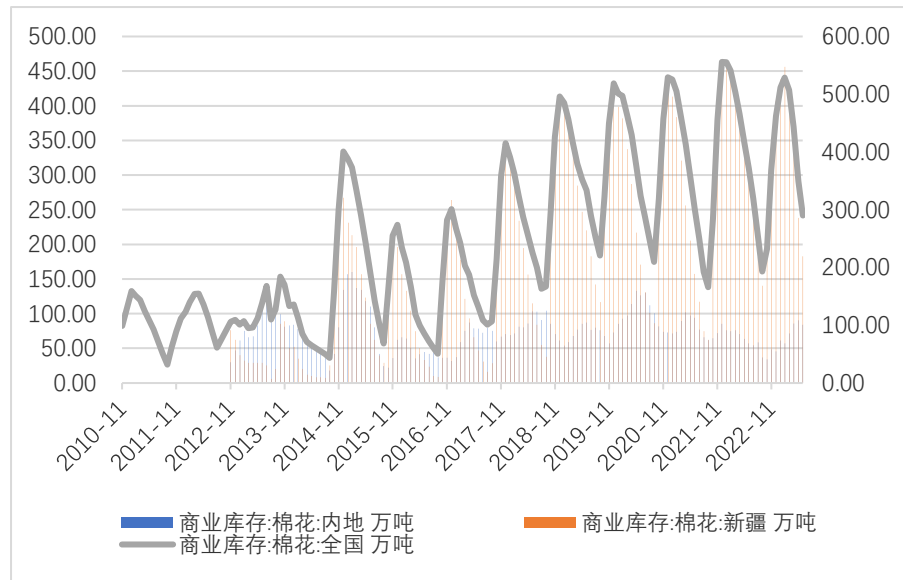
顺FinD



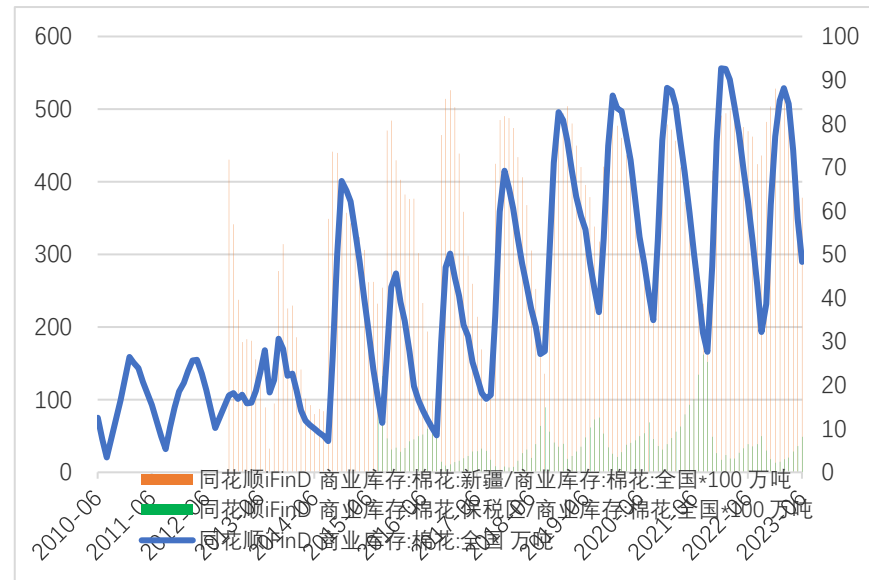
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

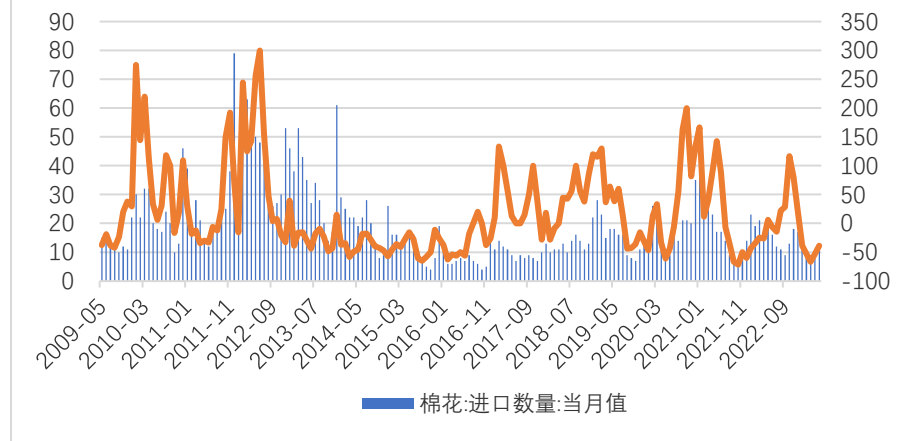
国内商业库存



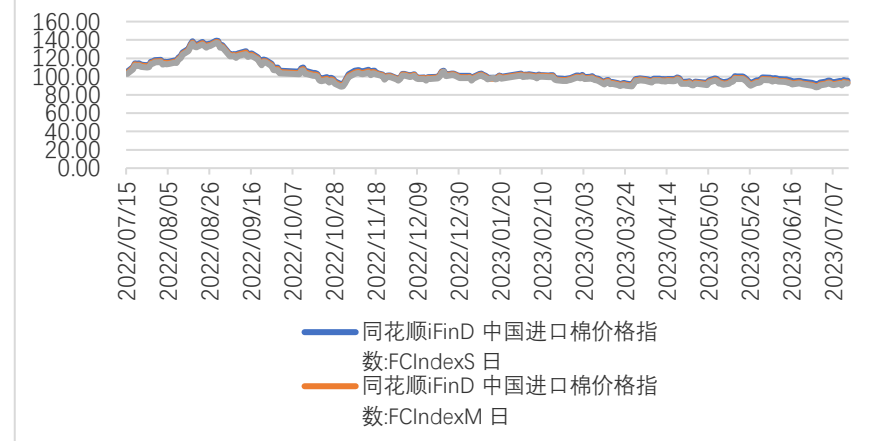
国内工业库存



中国棉花月度进口



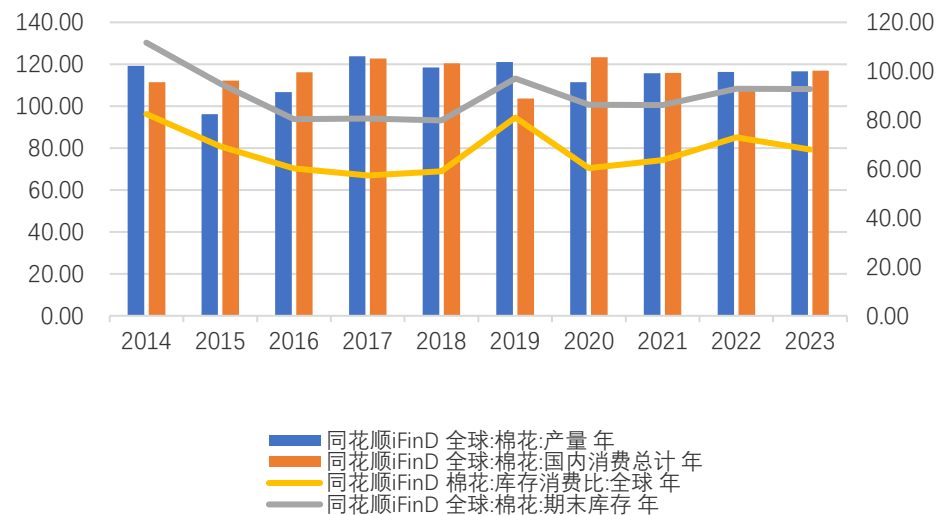
各等级进口棉到港价格指数



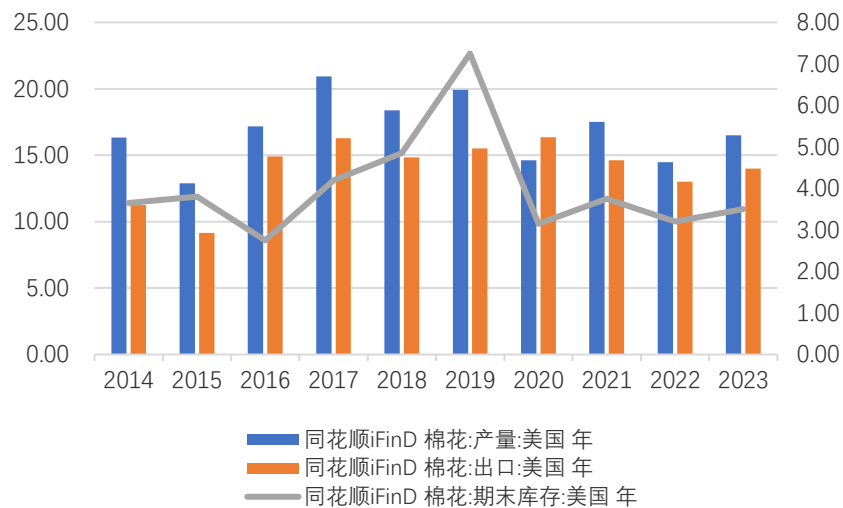
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

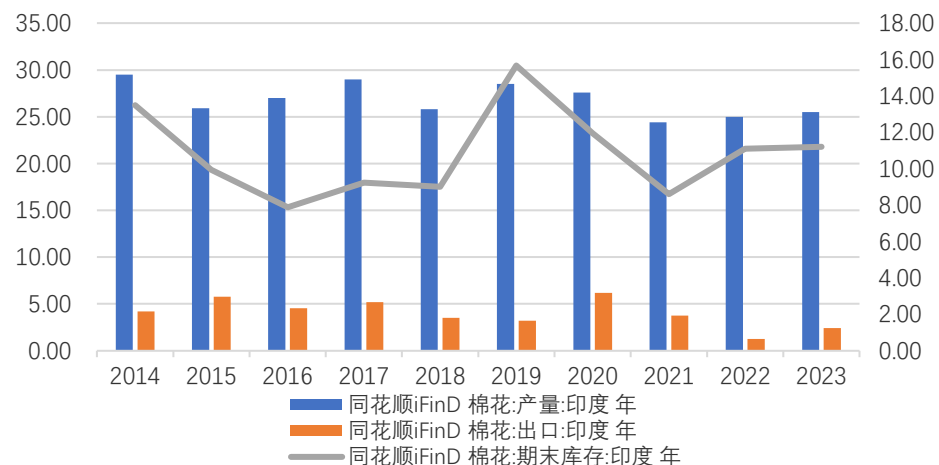
全球棉花库存消费比



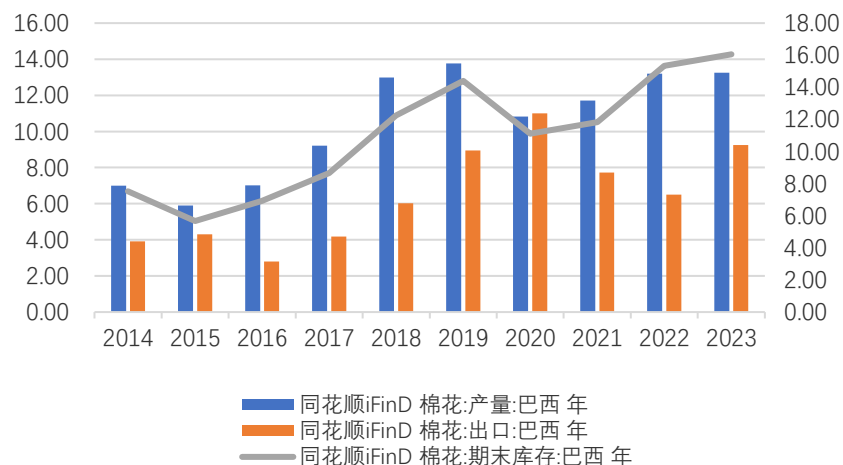
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD



02

政策分析

USDA 7月份月报：美国 and 全球期末库存增加 全球消费大幅减少

根据美国农业部7月份棉花供需预测，2023/24年度美国棉花出口量环比减少，期初库存和期末库存环比增加。美国棉花期初库存上调5万包，原因是2022/23年度的消耗量减少。美国棉花出口量调减25万包，原因是全球棉花贸易量和美国占比下降。美国棉花播种面积环比减少16.9万英亩，和实播面积报告保持一致，美国棉花收获面积环比增加11.7万英亩，原因是得州西部的降雨仍高于中等水平，因此美棉产量预测仍为1650万包，环比没有变化。美国棉花期末库存预计为380万包，环比增加30万包。2023/24年度美国陆地棉农场均价预计为76美分/磅，环比下降1美分。

2023/24年度，全球棉花期初库存环比增加110万包，增加的原因是2022/23年度印度、巴西和澳大利亚产量总计上调了180万包，完全抵消了全球消费量减少67.5万包和阿根廷期末库存减少35万包。2023/24年度全球棉花产量环比调增12万包，巴基斯坦和阿富汗产量增加，抵消了澳大利亚和阿根廷产量的减少。全球消费量环比下调55万包，中国、孟加拉国、土耳其和越南的减少完全抵消了巴基斯坦的增加。

03

供需分析

上游：全国新棉销售98.4%

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13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13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98.4%，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98.3%。

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13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80.0万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉661.1万吨，同比增加286.1万吨，较过去四年均值增加172.0万吨，其中新疆销售612.4万吨。

中游：国内供给端不乏炒作题材 棉价或偏强波动

本周全国销售皮棉4.7万吨，环比略增0.8万吨。棉纺消费下滑加深，纱线库存累积，7月初被抽样调查的纺织企业开机率87.7%，环比下降1.9个百分点；纱产销率86.4%，环比下降8.4个百分点。海关总署数据显示，我国6月纺织服装出口1880.9亿元，同比下降10.8%。近期棉花价格上涨致使纺织企业亏损幅度扩大，涤棉价差维持在万元以上，人民币兑美元即期汇率反弹使棉花进口成本下降，对棉花的替代性或增强。近期新疆持续高温天气，整体暂时未对棉苗生长产生较大影响，南北疆各棉区陆续打顶保铃，较前两年同期推迟5-7天，气象部门预计下周全疆平原区大部先后有35℃以上的高温天气，市场对新年度产量的担忧情绪有增无减。总体来看，国内纺织需求呈现走弱态势，棉花期价在跃上万七关口后市场观望情绪有所增强。支撑棉价上涨的主要动力来自供给端炒作，包括天气炎热、库存下降、滑准税配额尚未增发等，预计国内棉价或将偏强波动。

2023年7月10-14日国内外棉花价格变化表

项目	单位	7月10-14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	17002	+364	+2.2%	+1112	+7.0%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	17479	+164	+0.9%	+126	+0.7%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	81.18	+0.51	+0.6%	-9.37	-10.3%
国际棉花指数（M）	美分/磅	93.81	+0.61	+0.7%	-26.35	-21.9%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16346	+106	+0.7%	-3345	-17.0%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1133	-67	-5.6%	--	--%

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

中游：美棉出口周报：签约和装运继续下降

美国农业部报告显示，2023年6月30日-7月6日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为5239吨，较前周减少79%，较前四周平均值减少76%。签约量净增主要来自孟加拉国、越南、洪都拉斯、中国台湾地区和土耳其。签约量为净负数的是巴基斯坦、韩国、中国（-408吨）和萨尔瓦多。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.16万吨，主要买主是中国（8165吨）、洪都拉斯、巴基斯坦、孟加拉国和越南。签约量为净负数的是韩国。

美国2022/23年度陆地棉装运量为4.72万吨，较前周减少20%，较前四周平均值减少14%，主要运往中国（1.74万吨）、土耳其、巴基斯坦、孟加拉国和越南。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为1542吨，较前周增长87%，较前四周平均值显著增长。签约量净增来自印度、越南和泰国，签约量为净负数的是意大利和日本。

美国2023/24年度皮马棉净签约量为68吨，签约量净增来自印度，净减少来自意大利。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为318吨，较前周减少67%，较前四周平均值减少76%，主要运往洪都拉斯、危地马拉、孟加拉国和日本。

下游：棉企积极挂单销售 纺企多渠道补库应对

山东、江苏等地几家棉花贸易企业反映，随着郑棉主力CF2309合约上破17000元/吨、17200元/吨等整数关口，与棉花加工企业/贸易商积极挂单，抓紧销售形成鲜明对比的是，棉纺企业、中间商询价热情降温相对明显，成交也大多集中在特价盘资源和少量一口价，整个现货市场“有价少市，出货疲软”的现象突出。

从调查来看，7月份以来，安徽/山东/河南/河北等地中小纺企降低开机率，减停产的比例较5/6月份持续增多，棉花、涤纶短纤等原料补库工作也明显减弱甚至暂缓，企业被动观望、等待棉花调控政策出台的情绪较强；而中大型、规模以上纺企虽然询价、采购力度有所减弱，但大多仍将棉花库存维持在45天甚至60天以上，采取的补库方式如下：

一是利用手中1%关税内棉花进口配额采购港口保税棉现货或7/10月船期外棉（美棉、巴西棉及澳棉），提前锁定中高品质棉花资源，稳定原料供应、保证产品品质；二是接郑棉仓单（CF2309合约）。当前CF2309合约盘面价格与疆内库存3128B报价价差达到500-700元/吨，比较适合并非“等米下锅”、平稳经营的棉纺织企业接盘；三是逢低采购棉花贸易商、新疆轧花厂推出“特价盘”资源及地产棉，一般棉花指标、品质或偏低且需要现款现货，但价格有一定优势，对于产品规格丰富（OE纱、普梳和精梳纱、混纺纱等）的大中型纺企而言能做到物尽其用；四是没有1%关税进口配额但对进口棉有刚性需求的纺企采购港口清关外棉，也能小幅降低成本。从企业反馈来看，今日青岛港巴西棉M 1-1/8人民币一口价资源报价17950-18150元/吨，低于内地库“双28”新疆机采棉报价200-300元/吨（已考虑净重、公重结算差异）。

下游：国内棉纱价格由跌转涨 国际棉纱价格小幅下跌

本周，国内棉纱市场继续走弱，中小棉纺织企业订单明显不足，累库率抬升，在棉花价格上涨带动下，国内棉纱价格小幅上涨。国际棉纱市场方面，发达国家终端需求持续回落，国际棉纱价格小幅下跌。目前常规外纱均价低于国产纱129元/吨。国内坯布市场延续清淡行情，成交量进一步减少，全棉坯布价格维持稳定。涤纶短纤价格跟随原料PTA价格小幅上涨。

2023年7月10-14日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	7月10-14日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23868	-23	-0.1%	-3296	-12.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23739	-430	-1.8%	-6704	-22.0%
国内外棉纱价差	元/吨	129	--	--%	--	--%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7310	+140	+2.0%	-843	-10.3%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	5	+0.00	+0.0%	-0.52	-9.4%

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

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

