

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 内外多空交织 盘面略显纠结 ——棉花周报2023.10.29



作者：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

研究助理：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

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、截至10月26日，全国累计采摘籽棉折皮棉408.5万吨，同比减少34.8万吨，较过去四年均值减少62.7万吨；累计交售籽棉折皮棉225.5万吨，同比减少31.0万吨，较过去四年均值减少142.0万吨；累计加工皮棉98.6万吨，同比增加30.1万吨，较过去四年均值减少41.0万吨；累计销售皮棉2.21万吨，同比减少2.9万吨，较过去四年均值减少15.3万吨。</p> <p>2、<b>中游：</b>期货仓单数量开始快速下降。截至10月27日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为2611张，折合10.4万吨棉花。</p> <p>3、<b>下游：</b>棉纱期货小幅反弹，现货价格继续下滑。本周纺企普遍反馈新接订单明显减少，企业大单匮乏，小单下游下单也较为谨慎，纺企更多开始被动生产库存，由于纺纱仍处于亏损状态，生产积极性不高，小幅下调开机情况时有出现，棉纱库存则处于持续增加中。目前棉纱仍处下滑趋势，贸易商抛货去库进度缓慢，价格继续承压。</p> <p>4、<b>整体逻辑：</b>下游棉纱市场行情整体延续弱势，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>郑棉走势突破震荡区间下轨，建议转向空头思路。</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

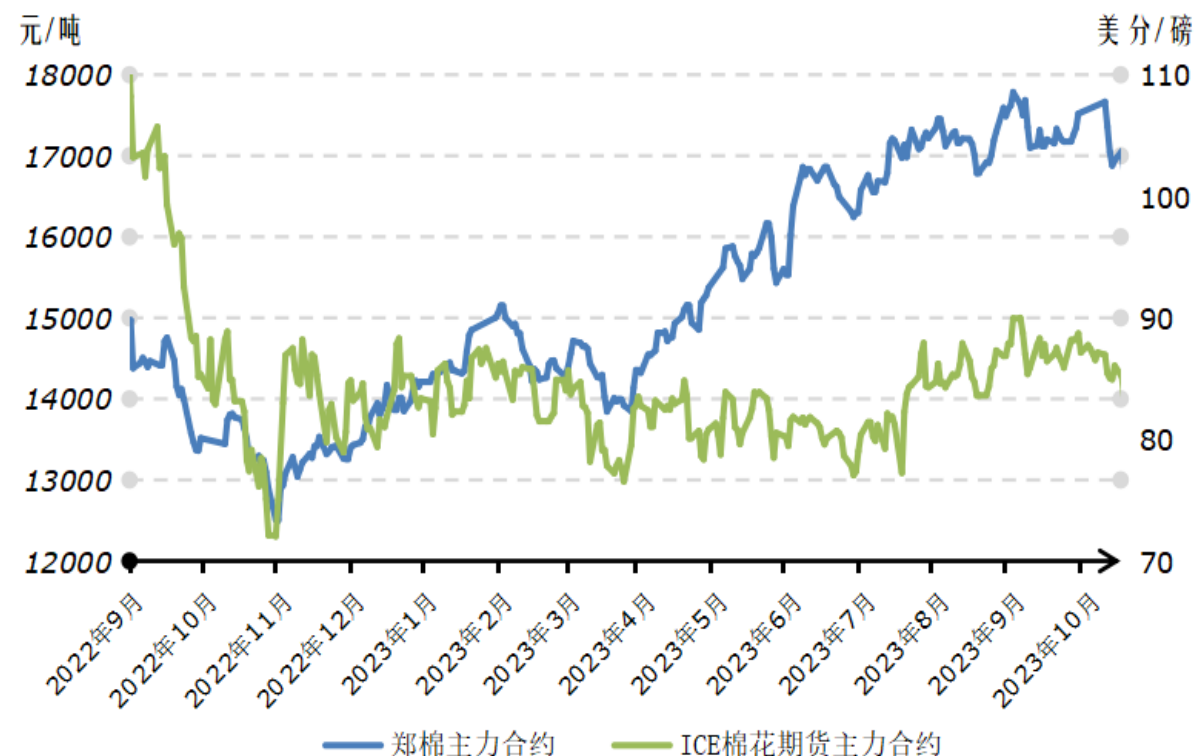
供需分析

**01**

# 行情回顾

# 周度行情回顾

## 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

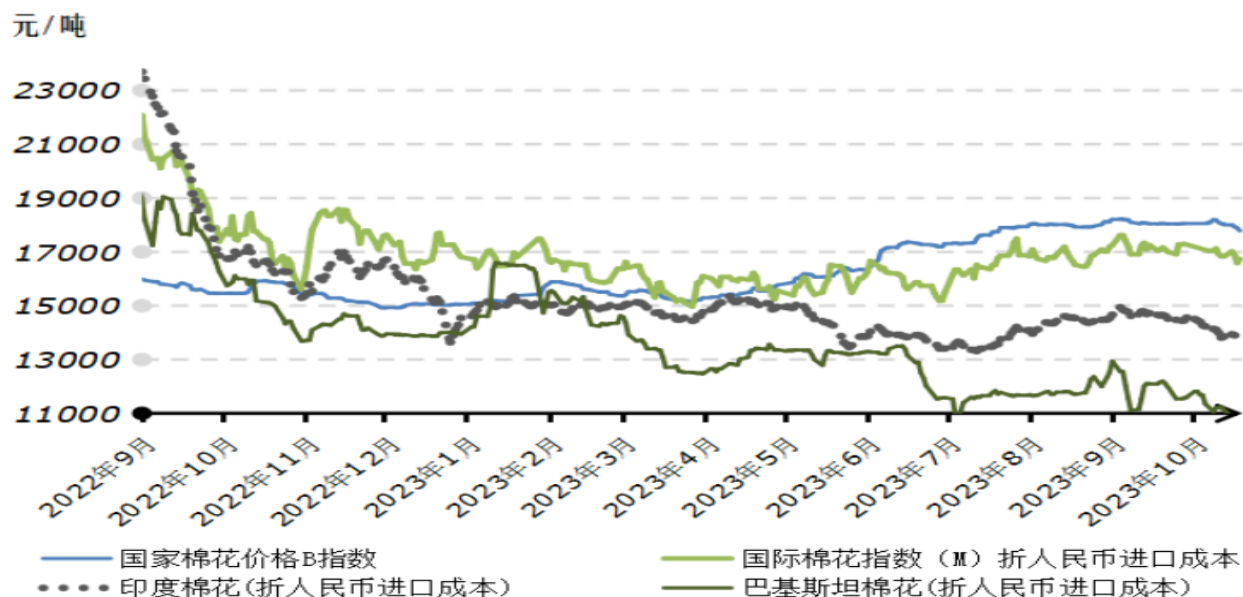
本周郑棉期货带动国内棉花现货大幅下跌至7月以来新低位，期货周初一度跌至16000以下，周中后期回弹至16100以上。本周因期货大幅下跌，导致棉花收购价格和新棉销售价格连续下跌，棉农因籽棉收购价格下跌，交售积极性下降，轧花厂加工出来的新棉也因加工成本和期货盘面倒挂，销售积极性转弱。国储棉资源成交比例大幅下降，纺织企业因价格过快下跌，采购趋于谨慎，周后期随着价格小幅回弹，成交情况略有增加，但整体市场成交进度仍显迟缓。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

# 国外市场：国际棉花价格继续承压

本周前期在资金离场施压及外围能源市场拖累之下，棉价承压，而在供应担忧持续存在以及美棉出口有所转好之后，盘面得到一定支撑。整体来看，本周产业内外多空因素共同影响之下，纽期仍维持震荡态势，在产业内部尚未出现新的方向性指引之前，短期内盘面或维持双向震荡运行。本周ICE期棉交易重心再度下移，ICE2312合约结算价均价83.77美分/磅，较上周下跌0.46美分；2403合约结算价均价85.44美分/磅，较上周下跌0.79美分。

附件 2



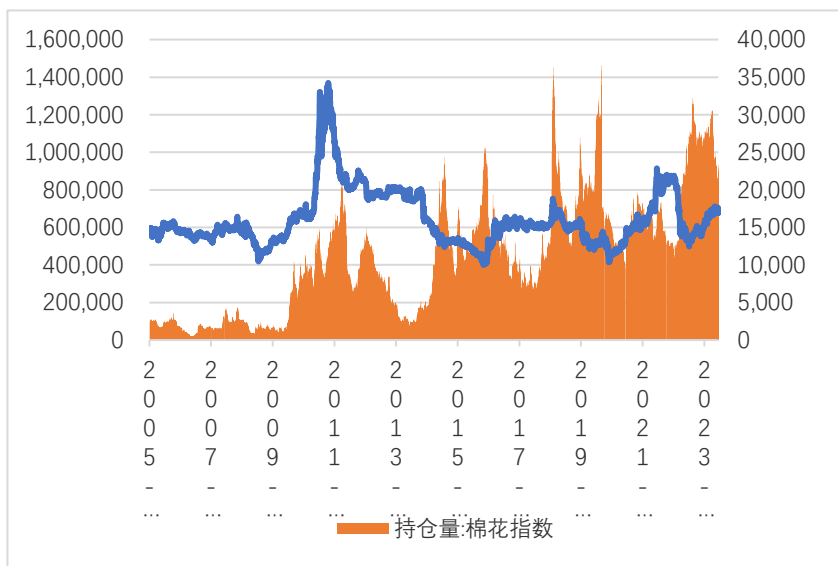
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

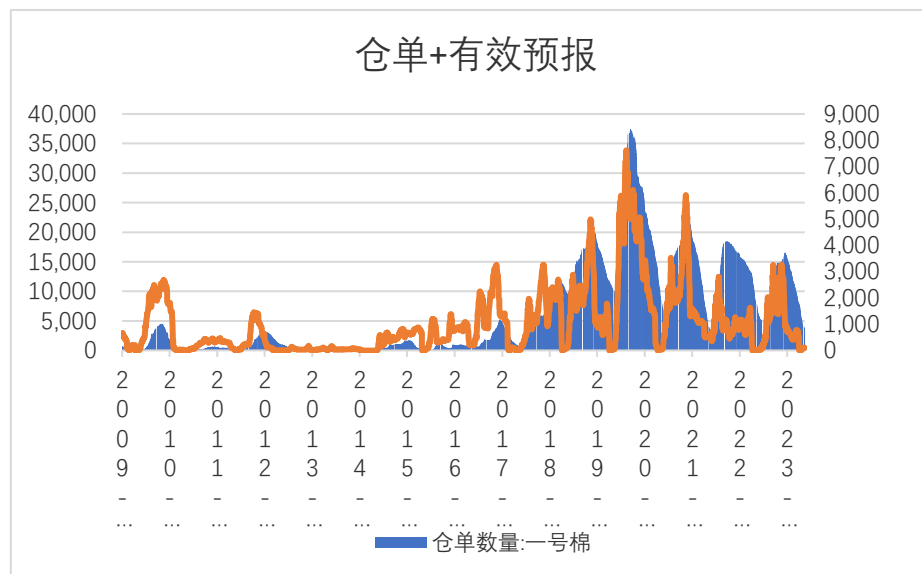
数据来源：中国棉花网

# 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



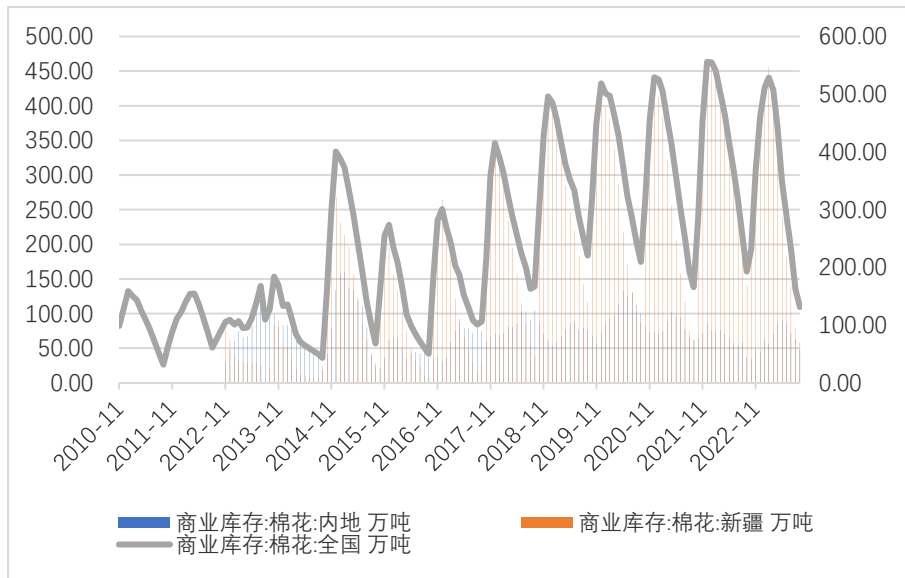
数据来源：同花

顺FinD

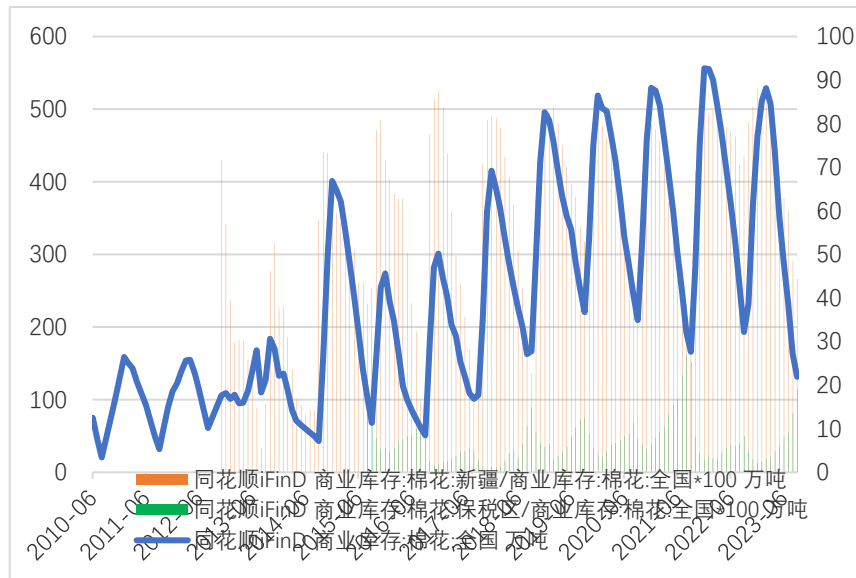


# 国内数据（二）

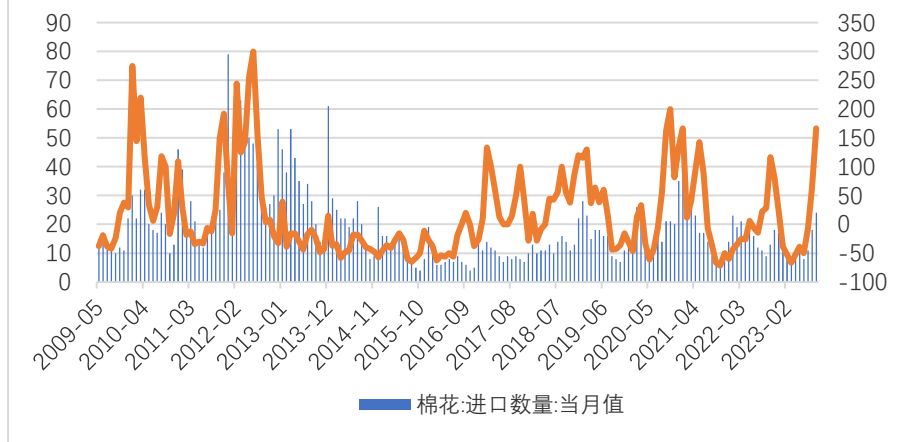
## 国内商业库存



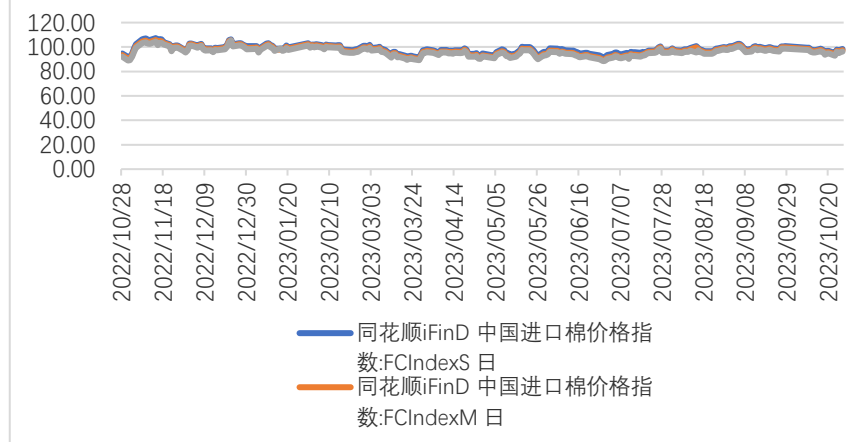
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

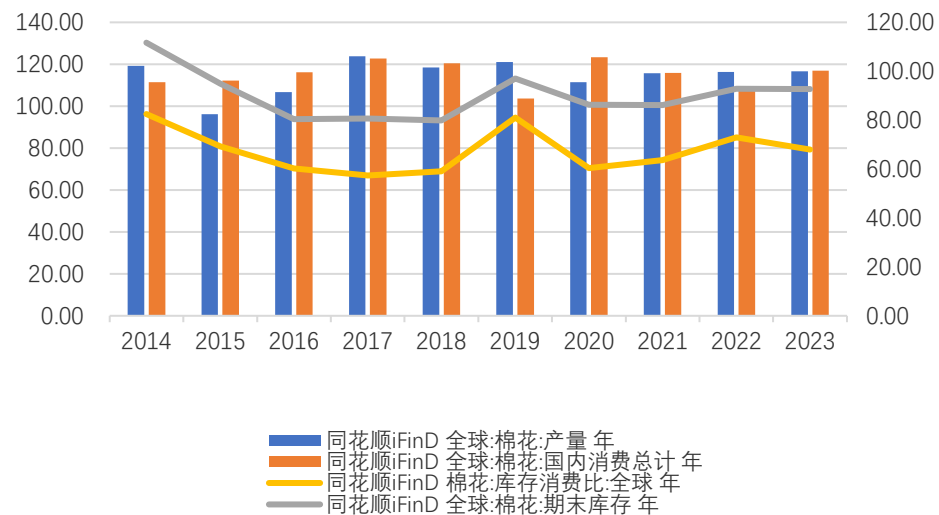


数据来源:  
同花顺FinD

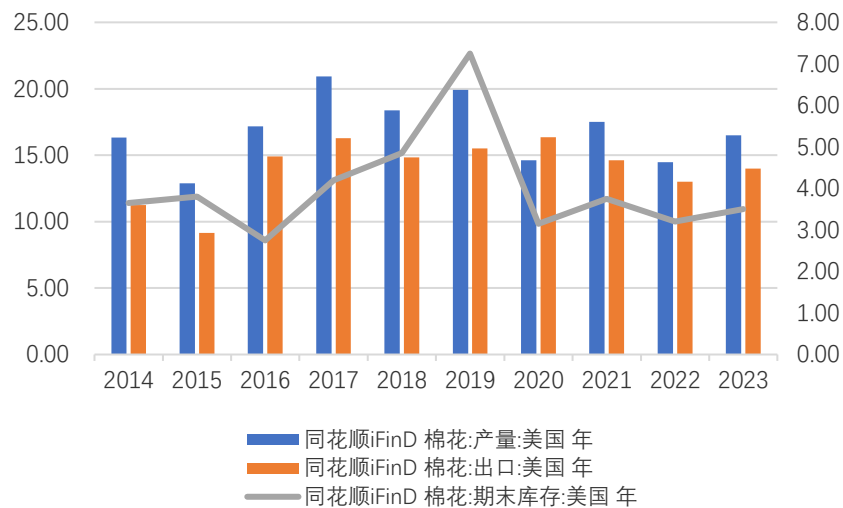


# 国外数据

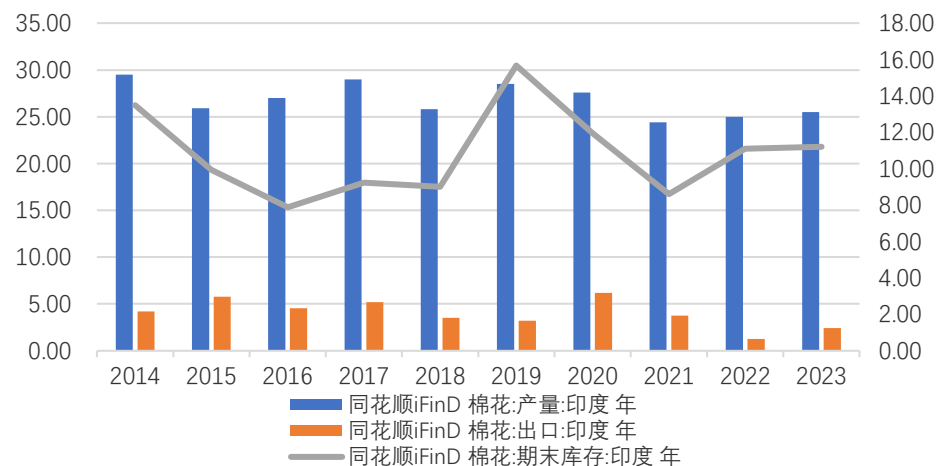
## 全球棉花库存消费比



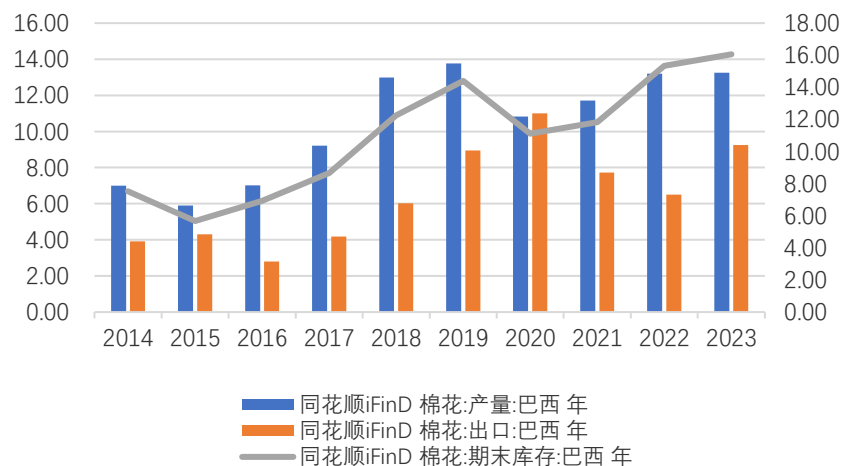
## 美国产出存



## 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 | 市场弱势企稳 成交率仍然偏低

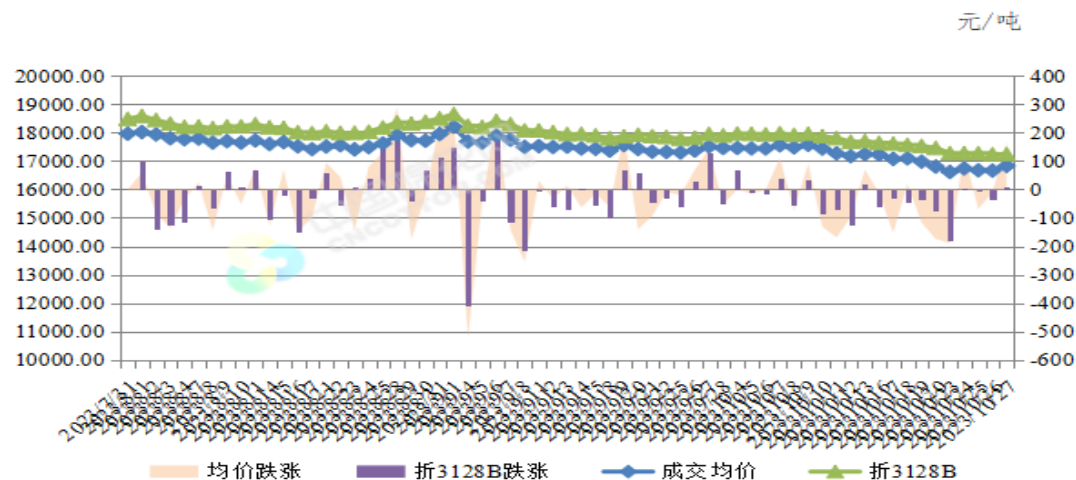
本周是储备棉竞拍的第十二周，受外围资本市场情绪影响，国内棉花期货价格一度跌破万六关口，随着国家宣布今年四季度增发2023年国债1万亿元，资本市场得到提振，期货价格随即回升并稳定在万六之上。由于金九银十基本结束，下游消费不景气，市场信心不足，纺企竞拍积极性仍然不高，储备棉竞拍成交均价及成交率均保持在较低水平。

当周：10月23-27日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉100008.7639吨，成交量28739.655吨，其中新疆棉挂牌量62200.9654吨，成交量20886.8494吨；进口棉挂牌量37807.7985吨，成交量7852.8056吨。

10月23-27日，储备棉轮出成交均价16711.00元/吨，较上周跌398.37元/吨；折标准级（3128）价格17267.29元/吨，跌330.96元/吨；平均加价37.29元/吨，跌103.96元/吨；最高成交价17330元/吨，最低价16430元/吨。其中，新疆棉成交均价16627.35元/吨，平均加价42.57元/吨；进口棉成交均价16933.50元/吨，平均加价23.24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
2023/10/23	20003.3850	5147.8442	16612.92	-189.83	17278.12	-180.88	17150	16430
2023/10/24	20002.4098	7573.1880	16741.17	128.25	17278.73	0.61	17170	16430
2023/10/25	20000.3723	7022.1716	16672.11	-69.06	17277.37	-1.36	17030	16460
2023/10/26	20002.1540	3064.0800	16662.13	-9.98	17241.19	-36.18	16990	16540
2023/10/27	20000.4428	5932.3712	16828.87	166.74	17244.82	3.63	17330	16500
汇总/平均	100008.7639	28739.6550	16711.00	-398.37	17267.29	-330.96	17330	16430



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67.5%

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10月26日,全国新棉采摘进度为67.5%,同比下降6.0个百分点,较过去四年均值下降11.8个百分点;全国交售率为55.2%,同比下降2.7个百分点,较过去四年均值下降22.3个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至10月26日,全国加工率为43.7%,同比增长17.0个百分点,较过去四年均值增长6.7个百分点;全国销售率为1.0%,同比下降1.0个百分点,较过去四年均值下降3.3个百分点。

按照国内棉花预计产量605.0万吨(国家棉花市场监测系统2023年9月份预测)测算,截至10月26日,全国累计采摘籽棉折皮棉408.5万吨,同比减少34.8万吨,较过去四年均值减少62.7万吨;累计交售籽棉折皮棉225.5万吨,同比减少31.0万吨,较过去四年均值减少142.0万吨;累计加工皮棉98.6万吨,同比增加30.1万吨,较过去四年均值减少41.0万吨;累计销售皮棉2.21万吨,同比减少2.9万吨,较过去四年均值减少15.3万吨。

# 中游：国内棉花现货市场皮棉现货价持稳

国内棉花现货市场皮棉现货价持稳。部分新疆库31双28/双29对应CF401合约基差价在750-1300元/吨；部分新疆棉内地库31级单28/单29对应CF401合约含杂3.0以内基差在800-1500元/吨。销售积极性较好，报价平稳为主，点价资源和一口价小批量成交。当前纺织企业渐入淡季，订单依然欠佳，近几日棉花价格持稳，纺织企业询价积极，储备棉和一口价资源均有采购，整体市场成交情况略好于前两日。据了解，新疆库31双28或单29含杂较低提货报价在17100-17500元/吨。部分内地库皮棉基差和一口价资源21/31双28或单29低杂提货报价在17300-17900元/吨。

本周国内棉市行情一览

项目	本周均价 (10.23-10.27)	上周均价 (10.16-10.20)	涨跌
中国棉花价格指数 (CCI 3128B)	17350	17955	-605
长绒棉均价	31525	31088	437
中国棉花收购参考内地	4.21	4.36	-0.15
中国棉花收购参考新疆手摘	4.23	4.47	-0.24
中国棉花收购参考新疆机采	3.76	3.85	-0.09
中国棉花收购参考加权平均	3.93	4.22	-0.29
新疆棉籽均价	1.49	1.56	-0.07
内地棉籽均价	1.67	1.70	-0.03
郑棉CF401合约结算价	16081	16630	-549
截止10月26日新疆皮棉累计加工量	96.68万吨	同比增幅56.07%	

数据来源：中国棉花网





# 中游：美棉出口周报：签约量大增 半数来自中国

美国农业部报告显示，2023年10月13-19日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为4.22万吨，较前周增长161%，较前四周平均值增长82%。签约量净增来自中国（2.23万吨）、孟加拉国、越南、韩国和中国台湾地区。签约量净减少来自尼加拉瓜。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为2.22万吨，较前周减少11%，较前四周平均值减少25%，创本年度低点，主要运往越南、墨西哥、中国（4105吨）、巴基斯坦和萨尔瓦多。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为3198吨，较前周增长96%，较前四周平均值增长88%。签约量净增来自中国（2041吨）、越南、印度、洪都拉斯和日本。签约量净减少来自阿联酋和德国。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为998吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长54%，主要运往印度、中国（181吨）、泰国、埃及和越南。



## 下游：内外价差缩小 新疆棉销售仍难提速

10月中旬以来，郑棉主力合约从17815元/吨跌至15785元/吨，下调2030点，跌幅11.39%，ICE棉花期货12月合约则从88.76美分/磅跌至81.51美分/磅，下调7.25美分/磅，跌幅8.17%。与郑棉、国内现货市场相比，外盘的抗跌性更强，棉花出口企业、贸易商挺价的气氛更浓一些。“外弱内更弱”的直接结果是10月中下旬以来内外棉花价格的顺挂幅度继续收窄，1%关税、滑准关税下进口外棉的竞争力下滑，新疆棉理论上迎来快速销售、抓紧资金回笼的机会。

从部分棉花贸易商反馈来看，虽然内外棉花价差不断收窄、郑棉大幅下挫，但除2022/23、2023/24年度新疆棉花现货基差点价成交有些起色、活跃度回升外，整体出货形势、纺企补库热情仍表现欠佳，低于各方预期。一方面内地部分中小棉纺企业因严重缺乏订单、产品累库率升高，再加上亏损面扭转期偏长及棉纺织服装业淡季即将到来等因素而减产、停产增多；另一方面目前储备棉持续轮出、国产棉现货及港口保税、船货外棉供应非常充足，纺企采购渠道多样，并不急于补库；另外，截止目前部分大中型棉纺厂原料库存同比处于相对高位，国内棉花期现价宽幅波动，用棉企业轻易不肯出手。

## 下游：棉纱期货小幅反弹 现货价格继续下滑

棉纱期货小幅反弹，现货价格继续下滑。本周纺企普遍反馈新接订单明显减少，企业大单匮乏，小单下游下单也较为谨慎，纺企更多开始被动生产库存，由于纺纱仍处于亏损状态，生产积极性不高，小幅下调开机情况时有发生，棉纱库存则处于持续增加中。目前棉纱仍处下滑趋势，贸易商抛货去库进度缓慢，价格继续承压。

### 2023年10月16-20日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	10月16-20日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24143	-119	-0.5%	-38	-0.2%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23527	-413	-1.7%	-3369	-12.5%
国内外棉纱价差	元/吨	616	+294	+91.3%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7455	-26	-0.3%	-343	-4.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.05	-0.01	-0.2%	+0.17	+3.5%

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](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

