

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

储备棉轮出在即 ——棉花周报2023.07.23



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、上游：截至7月20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79.7万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉663.7万吨，同比增加286.0万吨，较过去四年均值增加170.6万吨，其中新疆销售614.9万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至07月21日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为11863张，折合47.4万吨棉花。</p> <p>3、下游：纺织市场延续淡季，纺纱利润亏损居多，受棉花原料价格上涨带动，国内棉纱价格上涨。外纱市场上，东南亚纺织品服装出口形势仍然较差，外纱价格随原料小幅反弹，跟涨略显乏力。目前常规外纱均价低于国产纱913元/吨。国内坯布市场销售清淡，布厂接到的后续意向订单不足，棉布价格持稳为主。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。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%。中储棉公告7月下旬抛储，价格未定，数量未定。国家发放75万吨滑准税配额。</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

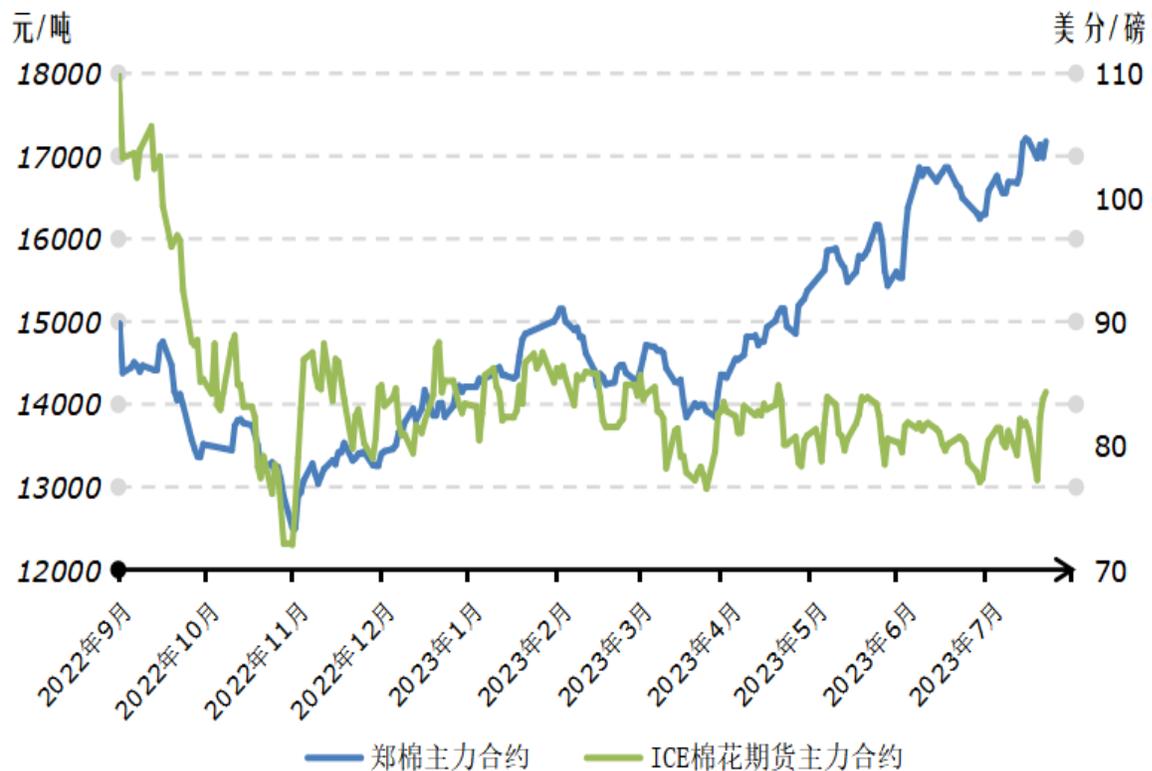
供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾

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，新疆多地高温天气强化了市场对新棉长势的担忧，同时，储备棉轮出政策发布在一定程度上缓解了本年度库存偏紧预期，国内棉花价格维持高位震荡。2023年7月17-21日，郑州棉花期货主力合约结算均价17118元/吨，较前周上涨116元/吨，涨幅0.7%；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17750元/吨，较前周上涨271/吨，涨幅1.6%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格上涨

美国产棉区天气炎热令供应担忧加剧，及最新公布的上周美棉出口有所增加，国际棉花价格上涨。2023年7月17-21日，纽约棉花期货主力合约结算均价81.89美分/磅，较前周上涨0.67美分/磅，涨幅0.8%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价95.3美分/磅，较前周上涨1.49美分/磅，涨幅1.6%；折人民币进口成本16606元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨260元/吨，涨幅1.6%。国内棉价比国际棉价高1144元/吨，价差较前周扩大11元/吨。

附件 2



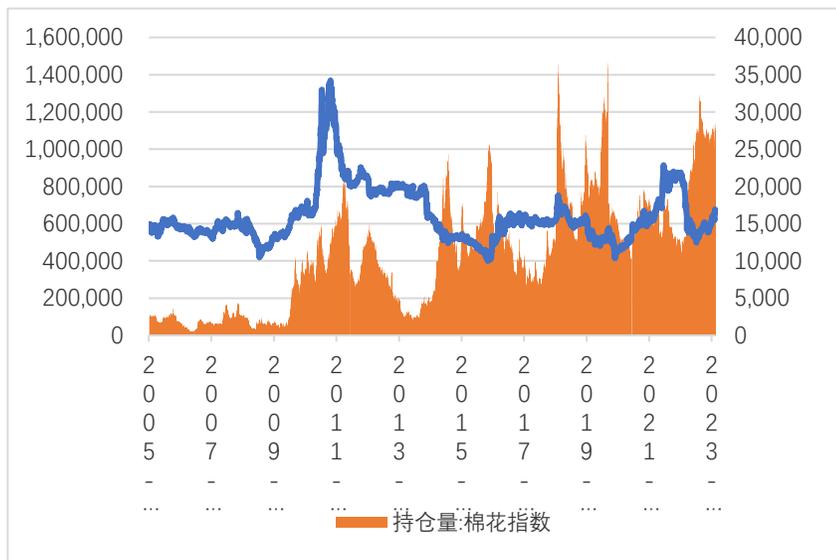
2022年度以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

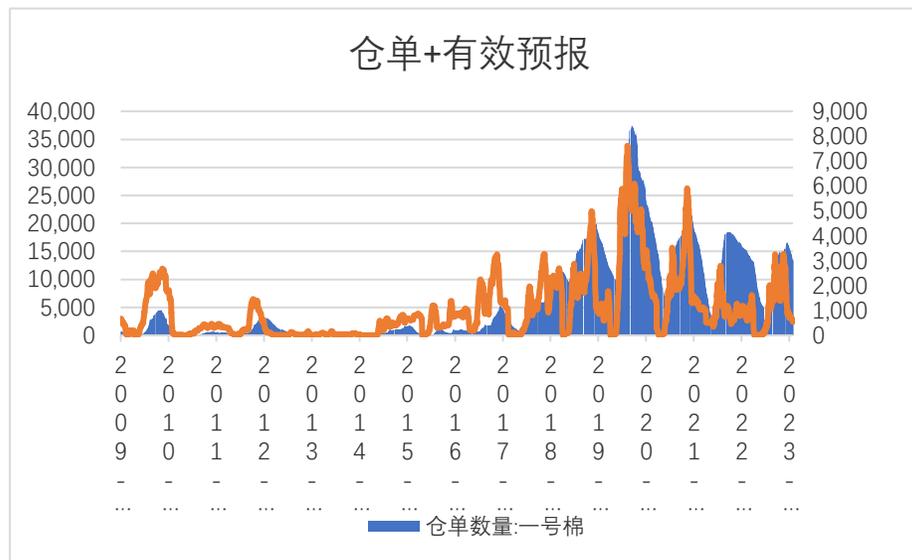
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

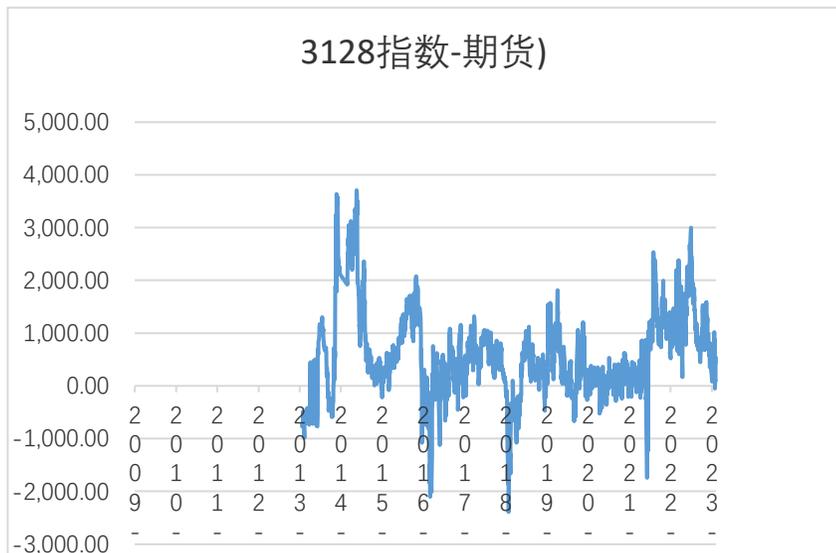
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

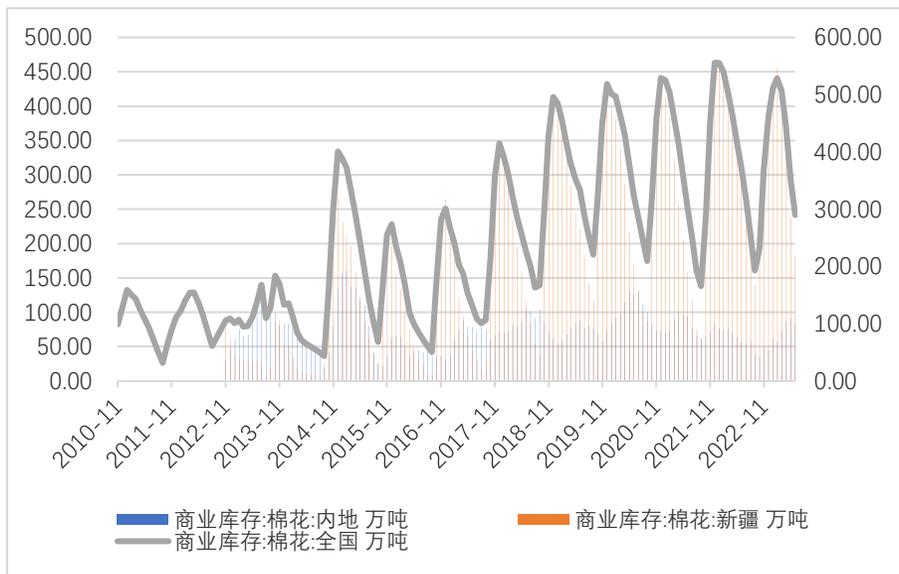
顺FinD



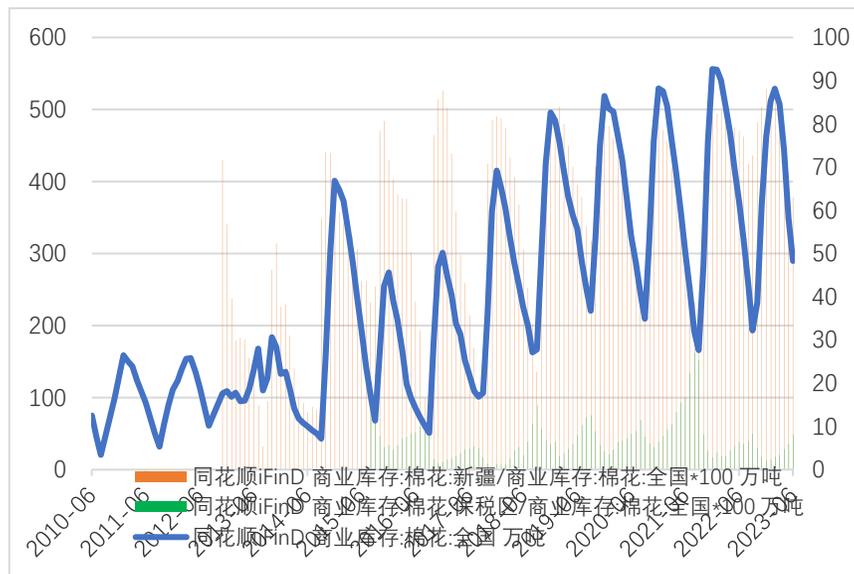
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

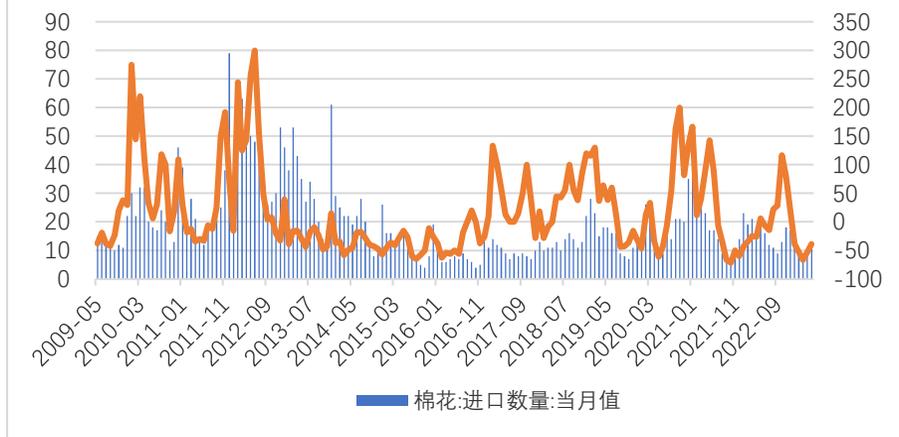
国内商业库存



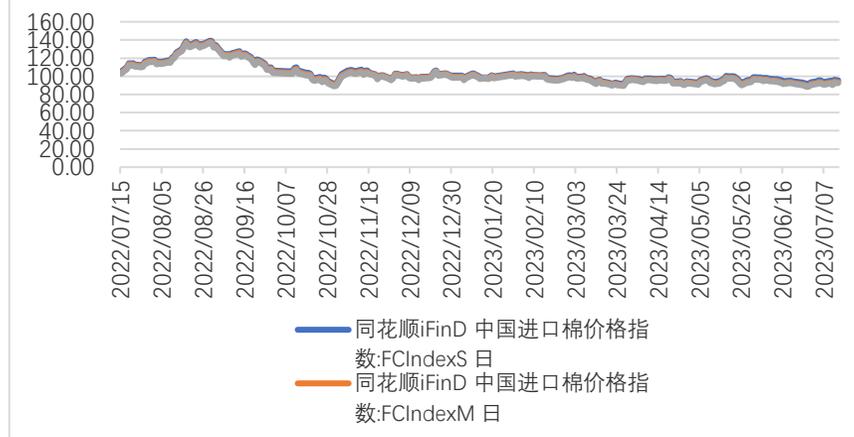
国内工业库存



中国棉花月度进口



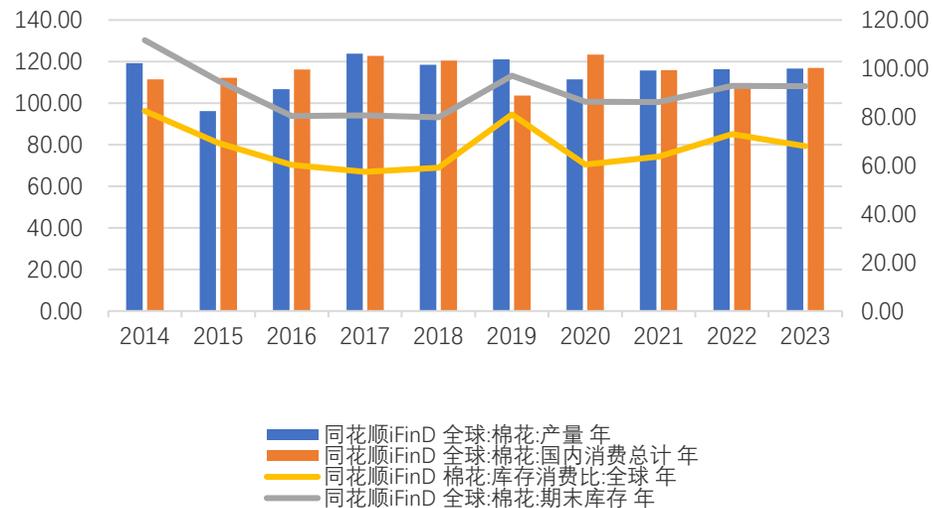
各等级进口棉到港价格指数



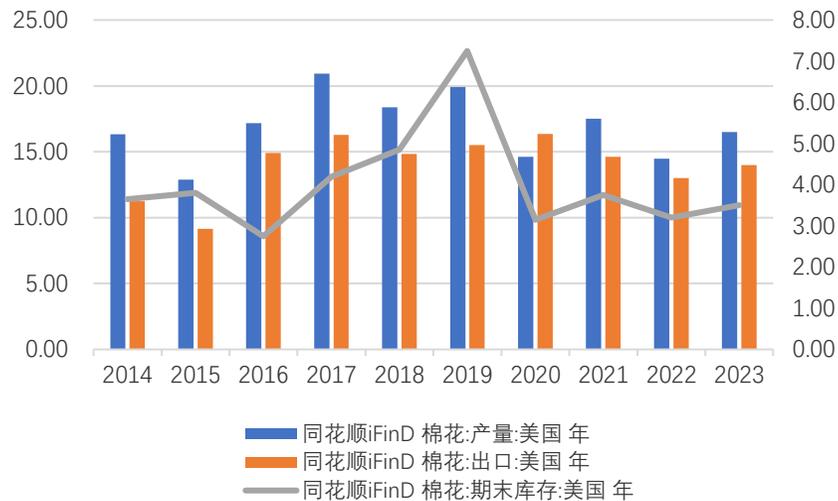
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

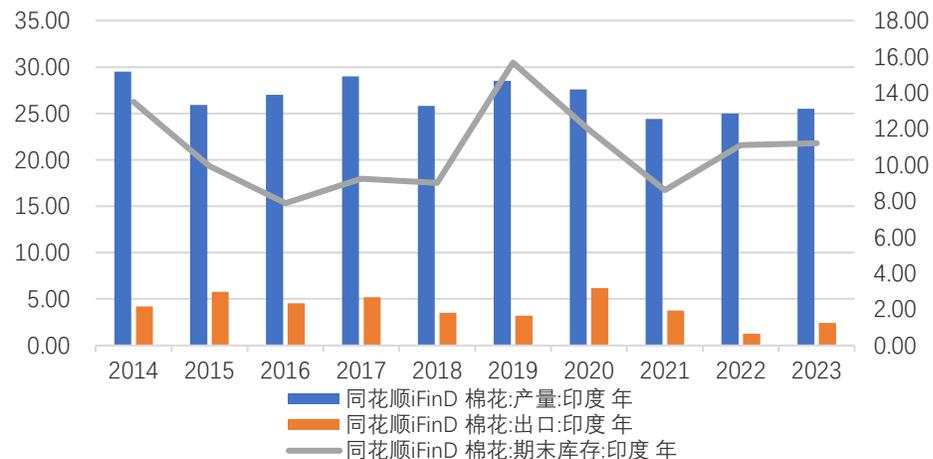
全球棉花库存消费比



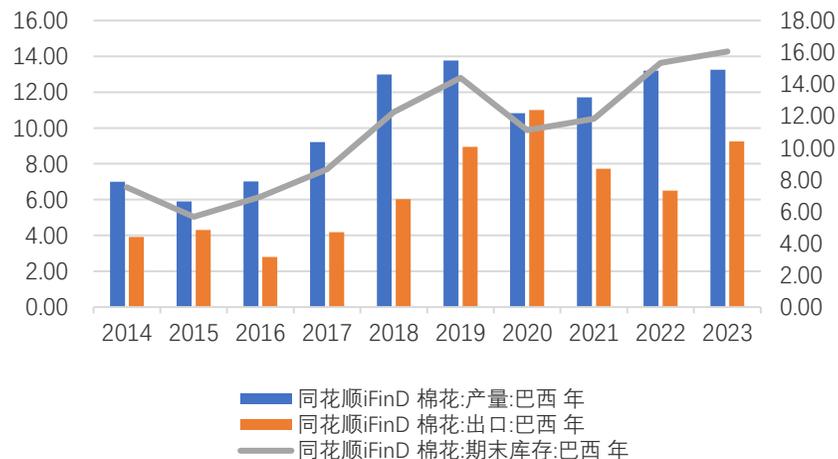
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD



02

政策分析

国家发放棉花进口滑准税配额75万吨

为保障纺织企业用棉需要，经研究决定，近期发放2023年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额（以下简称“棉花进口滑准税配额”）。现将配额数量、申请条件等有关事项公布如下：

一、配额数量

本次发放棉花非国营贸易进口滑准税配额75万吨，不限定贸易方式。

二、申请条件

申请企业应于2023年7月1日前在市场监督管理部门登记注册；没有违反《农产品进口关税配额管理暂行办法》的行为。同时，还必须符合以下所列条件之一：

（一）纺纱设备（自有）5万锭及以上的棉纺企业；

（二）全棉水刺非织造布年产能（自有）8000吨及以上的企业（水刺机设备幅宽小于或等于3米的生产线产能认定为2000吨，幅宽大于3米的生产线产能认定为4000吨）。

关于2023年中央储备棉销售的公告

根据国家相关部门要求，为更好满足棉纺企业用棉需求，近期中国储备棉管理有限公司组织销售部分中央储备棉。现将有关事项公告如下：

一、销售安排

(一) 时间。2023年7月下旬开始，每个国家法定工作日挂牌销售。

(二) 数量。每日挂牌销售数量根据市场形势等安排。

(三) 价格。挂牌销售底价随行就市动态确定，原则上与国内外棉花现货价格挂钩联动，由国内市场棉花现货价格指数和国际市场棉花现货价格指数各按50%的权重计算确定，每周调整一次（具体计算公式见附件）。

(四) 公证检验。销售的中央储备棉由中国纤维质量监测中心按10%比例进行质量公证检验。

对于储备棉销售的理解：

1、旨在新老棉花年度的平稳过渡，不可过分解读。2、因新棉花年度减产预期强烈，适时适量增加市场供应，缓解市场对于新棉产量的焦虑情绪。

数据来源：中国棉花网



03

供需分析

上游：全国新棉销售98.8%

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20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20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98.8%，同比提高33.7个百分点，较过去四年均值提高15.5个百分点，其中新疆销售98.7%。

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20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79.7万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉663.7万吨，同比增加286.0万吨，较过去四年均值增加170.6万吨，其中新疆销售614.9万吨。

中游：储备棉轮出在即 棉价上涨遭遇阻力

新疆持续高温天气，当地棉农表示尚未对棉苗生长产生较大影响。近期，疆内多数轧花企业开始检修设备，为新年度收购籽棉提前筹备。目前看，本年度棉花销售已接近尾声，部分企业表示市场可供选用的资源量有限，随着储备棉轮出政策落地，将缓解国内棉花库存偏紧预期，为下游纺织企业用棉提供保障。短期看，棉价上涨与下游纱布实际需求相背离，纱价跟涨乏力。储备棉轮出将缓解供应紧张预期，国内棉价涨势受阻。

附件 1

2023年7月17-21日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	7月17-21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	17118	+116	+0.7%	+2561	+17.6%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	17750	+271	+1.6%	+1661	+10.3%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	81.89	+0.67	+0.8%	-9.81	-10.7%
国际棉花指数（M）	美分/磅	95.3	+1.49	+1.6%	-20.24	-17.5%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16606	+260	+1.6%	-2327	-12.3%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1144	+11	+1.0%	--	--%

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

中游：美棉出口周报：签约和装运量增加

美国农业部报告显示，2023年7月7日-7月13日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.52吨，较前周显著增加，较前四周平均值减少11%。签约量净增主要来自中国（7348吨）、越南、印度、巴基斯坦和土耳其。签约量为净负数的是危地马拉和韩国。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.95万吨，主要买主是中国（1.12万吨）、巴基斯坦、越南、秘鲁和葡萄牙。签约量为净负数的是土耳其、韩国和洪都拉斯。

美国2022/23年度陆地棉装运量为5.27万吨，较前周增长12%，和前四周平均值持平，主要运往中国（1.97万吨）、背景图、土耳其、越南和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为1111吨，较前周减少29%，较前四周平均值增长21%。签约量净增来自越南、印度、中国（91吨）和泰国。

美国2023/24年度皮马棉净签约量为204吨，买主是越南。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为544吨，较前周增长75%，较前四周平均值减少61%，主要运往埃及和印度。

下游：一季度英国服装进口大降 中国榜首地位将被取代

今年一季度，英国服装进口大幅下降，进口量同比减少18.2%，进口额按美元计算下降10.3%，其中对中国和土耳其的进口分别下降31%和24%，对孟加拉国的进口量下降8.7%，对印度的进口量也仅增长0.7%，对斯里兰卡的进口下降45%，主要受到该国货币卢比汇率大幅反弹的冲击。

一季度，孟加拉国在数量上成为英国服装进口最大来源，而且在金额上也几乎超越中国。其他进口来源占比均在10%以下，印度进口额占比8.7%，土耳其占比6.3%，巴基斯坦占比3.5%，斯里兰卡占比2.7%。

一季度，英国服装进口单价大幅上涨，平均价格以美元计算上涨13.1%，土耳其的单价上涨22.5%，中国价格上涨13.7%，一年前同期上涨21.6%。和2019年一季度相比，中国服装进口单价上涨了31%，孟加拉国上涨了20%。

下游：国内棉纱价格上涨 外纱价格小幅反弹

本周，纺织市场延续淡季，纺纱利润亏损居多，受棉花原料价格上涨带动，国内棉纱价格上涨。外纱市场上，东南亚纺织品服装出口形势仍然较差，外纱价格随原料小幅反弹，跟涨略显乏力。目前常规外纱均价低于国产纱913元/吨。国内坯布市场销售清淡，布厂接到的后续意向订单不足，棉布价格持稳为主。涤纶短纤价格跟随PTA下跌。

2023年7月17-21日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	7月17-21日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23985	+97	+0.4%	-1930	-7.4%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23072	+14	+0.1%	-6785	-22.7%
国内外棉纱价差	元/吨	913	+83	+10.0%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7295	-28	-0.4%	-547	-7.0%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5	0.00	0.0%	-0.31	-5.8%

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

