

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

关注下周储备棉成交 ——棉花周报2023.07.30



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27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665.6万吨，同比增加284.2万吨，较过去四年均值增加168.1万吨，其中新疆销售616.7万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至07月28日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为11212张，折合44.8万吨棉花。</p> <p>3、下游：纺织市场购销依然不够活跃，企业加工前期订单为主，随着用棉成本进一步提高，国内棉纱价格小幅上涨。外纱市场疲弱态势未见改善，价格随原料反弹。国内坯布市场有所分化，部分地区部分常规品种开始小批量走货，棉布价格以稳为主。涤纶短纤价格止跌回升。</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31日开始抛储，数量1万吨。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

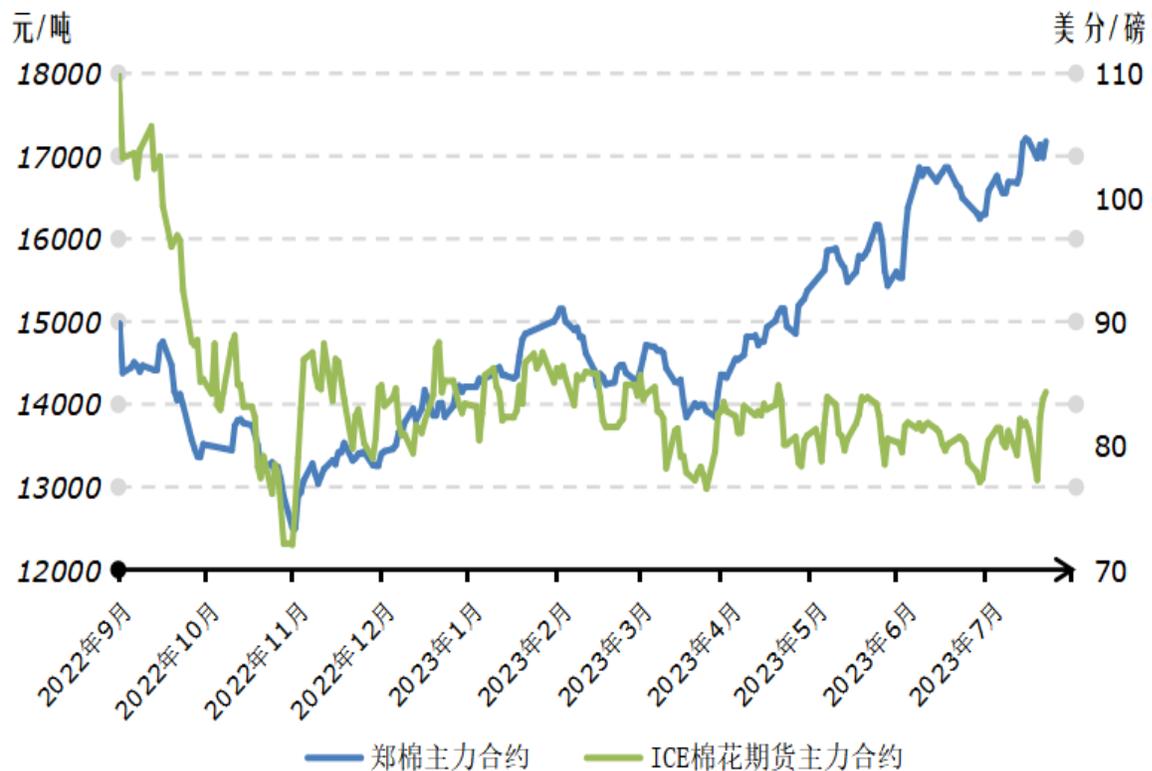
供需分析

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，中共中央政治局会议释放了“扩大消费”的积极信号，股票和商品市场整体走强，及周一至周四期间外棉ICE价格大幅上涨带动，国内棉花价格跟随上涨。2023年7月24-28日，郑州棉花期货主力合约结算均价17184元/吨，较前周上涨66元/吨，涨幅0.4%；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17911元/吨，较前周上涨161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：国际棉花价格冲高回落

美国得州干旱天气引发ICE棉价快速走高，但随后受周四晚间公布的美棉签约量锐减影响，ICE棉价大幅回落，均价高于前周。2023年7月24-28日，纽约棉花期货主力合约结算均价86.14美分/磅，较前周上涨3.73美分/磅，涨幅4.5%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价98.25美分/磅，较前周上涨2.95美分/磅，涨幅3.1%；折人民币进口成本17121元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨515元/吨，涨幅3.1%。国内棉价比国际棉价高722元/吨，价差较前周缩小422元/吨。

附件 2



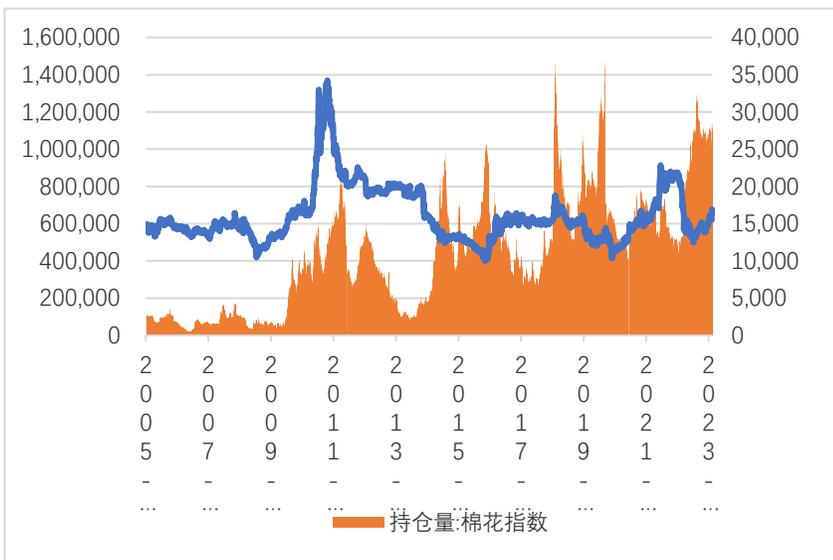
2022年度以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

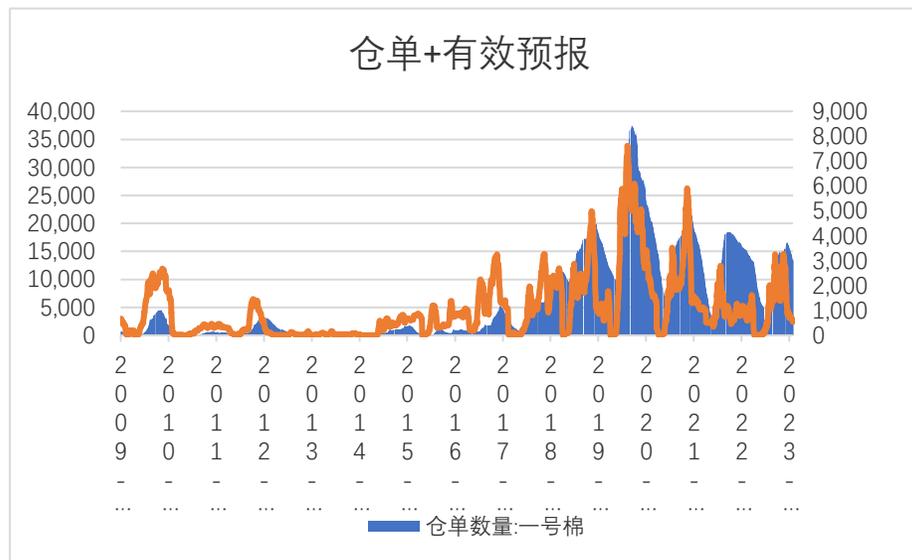
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

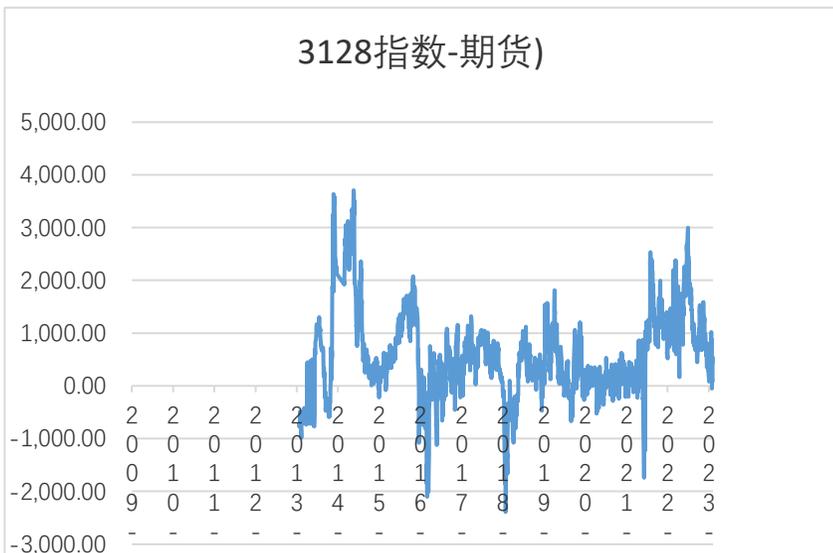
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

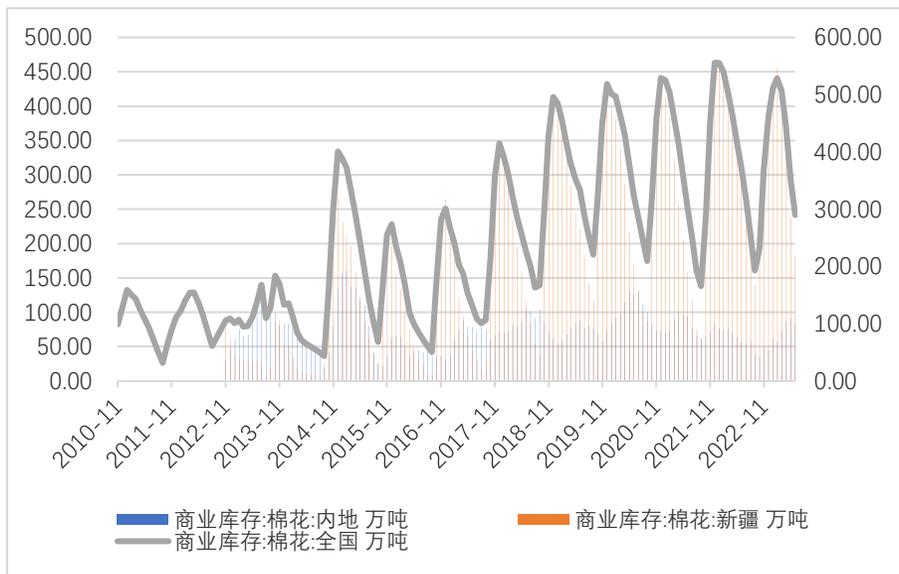
顺FinD



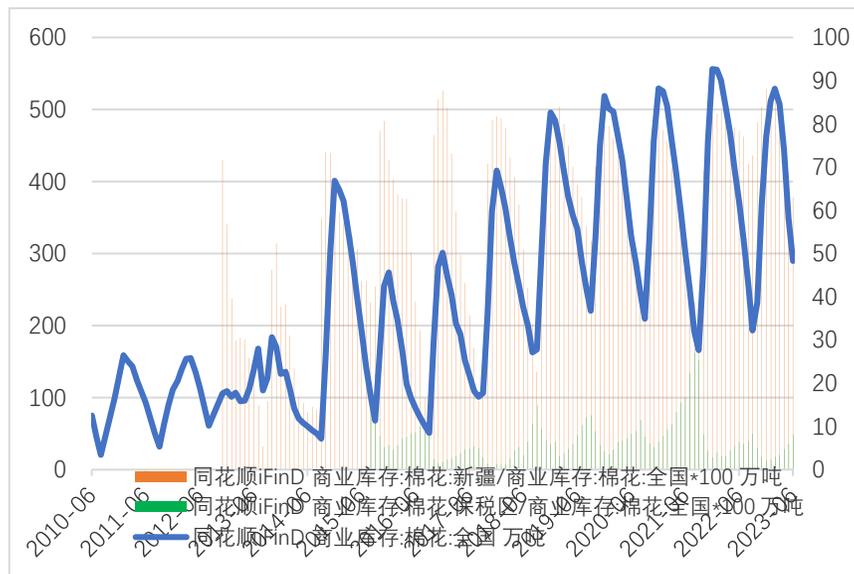
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

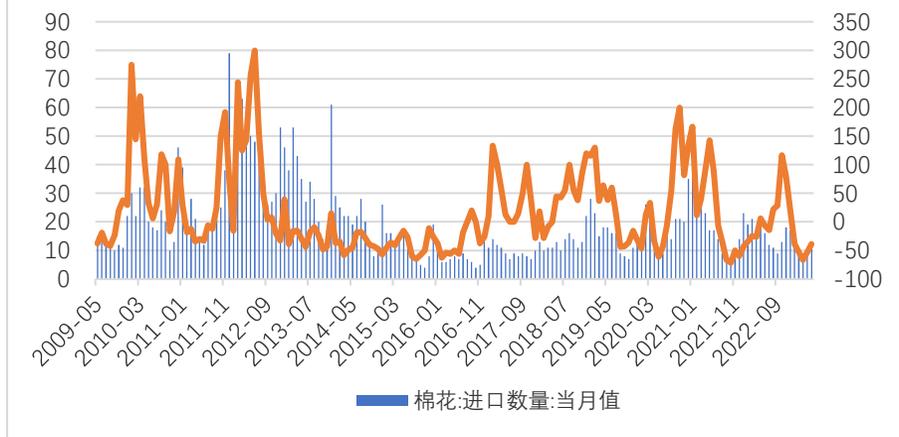
国内商业库存



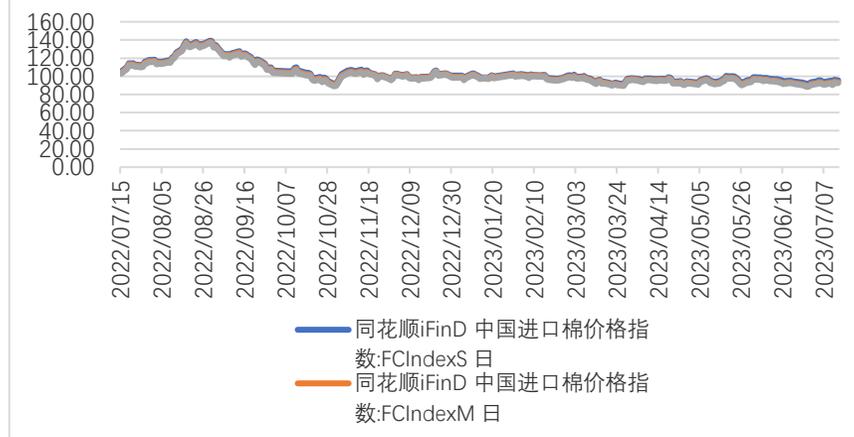
国内工业库存



中国棉花月度进口



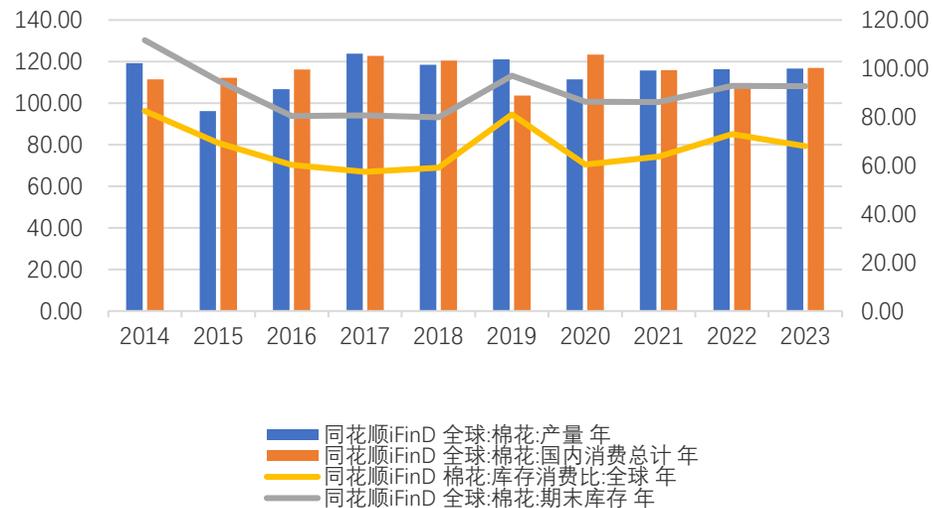
各等级进口棉到港价格指数



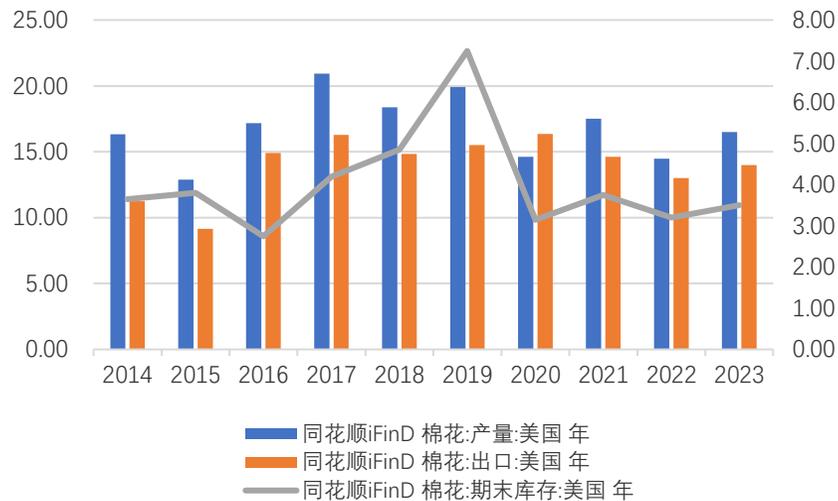
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

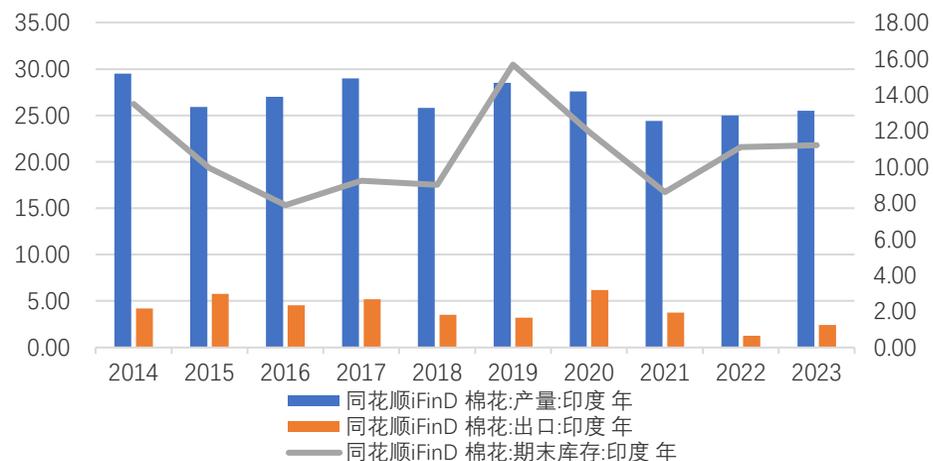
全球棉花库存消费比



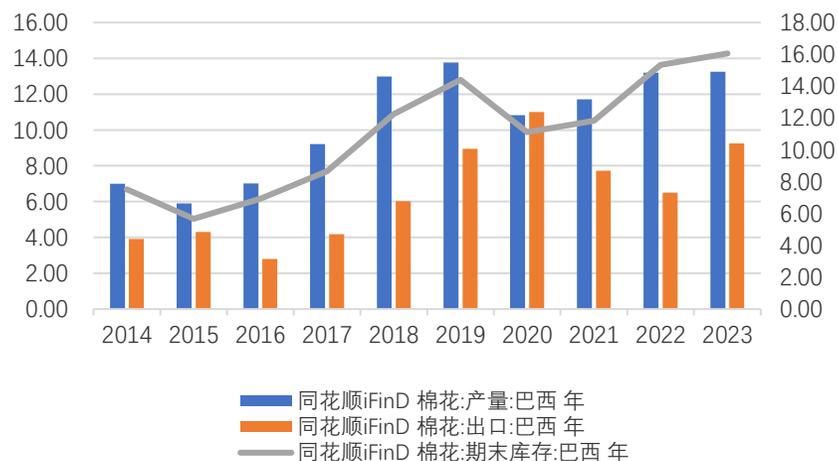
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD

02

政策分析

长势调查预计全国新棉总产592万吨

2023年6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6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143公斤/亩，同比下降1.7%，总产量592万吨，同比下降11.9%。

数据来源：中国棉花网

关于发布7月31日储备棉销售挂牌库点及数量的公告

中国储备棉管理有限公司定于7月31日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量10002.705吨，共37捆。具体库点及数量见下表。

重点提示：请竞拍企业务必于《储备棉出库单》开具（或发出电子验证码）之日起10个工作日内办理完成棉花出库。如因买方原因不及时出库影响出库进度及储备棉安全，有关方面将采取措施限制其参与竞价交易。

7月31日储备棉销售挂牌库点及交易数量汇总表

省份	承储库	当日挂牌数量（吨）
	合计	10002.705
福建	福建永安易通物流有限公司	916.826
湖南	岳阳港龙国际物流有限公司	546.956
江苏	海安正元物流有限公司	523.895
	江苏鑫联基业工贸有限公司	957.613
	江苏银海农佳乐棉花仓储有限公司	643.712
	南通顺港仓储有限公司	876.298
	中储棉如皋有限公司	573.565
	中储棉盐城有限公司	427.777
	中国供销集团南通国际棉花有限公司	627.116
山东	山东滨州粮食和物资储备集团有限公司	770.563
	中储棉青岛有限公司	680.006
	中棉集团山东物流园有限公司	679.986
天津	天津中储棉有限公司	1077.922
浙江	中储棉绍兴有限公司	700.47

数据来源：中国棉花网

03

供需分析

上游：全国新棉销售99.1%

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27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27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99.1%，同比提高33.2个百分点，较过去四年均值提高15.1个百分点，其中新疆销售99.0%。

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27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665.6万吨，同比增加284.2万吨，较过去四年均值增加168.1万吨，其中新疆销售616.7万吨。

中游：关注下周储备棉成交

新疆棉长势基本良好，规模采摘时间普遍预计推迟，部分企业启动新棉预售。国家棉花监测系统发布的中国棉花长势调查报告显示，新疆地区62.7%的受访农户预计规模采摘时间延迟，85.5%的农户反映今年天气较好和一般，90.5%的农户反映灾害轻度发生或未发生。近日，中央储备棉轮出和增发棉花进口滑准税配额政策相继公布，纺织企业对棉花供应的担忧得以缓解。考虑到纺织市场的“金九银十”将至，部分纺织企业计划补库，坯布市场近期也稍有起色。短期看，市场情绪稍偏积极，下周储备棉轮出启动后的成交情况，将为国内棉价走势指明方向。

附件 1

2023年7月24-28日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	7月24-28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	17184	+66	+0.4%	+2204	+14.7%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	17911	+161	+0.9%	+2023	+12.7%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	86.14	+3.73	+4.5%	-7.40	-7.9%
国际棉花指数（M）	美分/磅	98.25	+2.95	+3.1%	-19.67	-16.7%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17121	+515	+3.1%	-2203	-11.4%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	722	-422	-36.9%	--	--%

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：本年度签约锐减 装运量下降

美国农业部报告显示，2023年7月14日-7月20日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为-4241吨，较前周和前四周平均值锐减。签约量净增主要来自中国（612吨）和越南，签约量为净负数的是土耳其、巴基斯坦、萨尔瓦多、韩国和墨西哥。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.83万吨，主要买主是中国（1.44万吨）、墨西哥、孟加拉国、巴基斯坦和印度尼西亚。签约量为净负数的是土耳其和泰国。

美国2022/23年度陆地棉装运量为4.49万吨，较前周减少15%，较前四周平均值减少15%，主要运往中国（2.19万吨）、土耳其、越南、印度尼西亚和孟加拉国。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为68吨，较前周减少95%，较前四周平均值减少95%。签约量净增来自印度。

美国2023/24年度皮马棉净签约量为998吨，买主是中国（499吨）、中国香港地区和印度。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为476吨，较前周减少15%，较前四周平均值减少64%，主要运往埃及、印度、日本和哥伦比亚。

下游：纱报价试探上涨 纺企盼望棉花回调

7月下旬以来，郑棉主力CF2401合约持续在17000-17500元/吨区间盘整，多空双方处于僵持、互有攻守状态。河南、山东、江苏等内地库“双28”（或单29）新疆机采棉、地产棉报价分别维持在17950-18100元/吨（公重结算）、17500-17800元/吨（毛重结算），加工企业、贸易商挺价情绪仍比较强，让利幅度不大。

一些用棉企业表示，从目前棉花期货、现货市场的表现来看，相关部门启动2023年中央储备棉轮出及2023年增发75万吨滑准关税棉花进口配额两项措施，增加了2023年下半年国内棉花现货的有效供应，棉花市场有望重回供需基本面，上下游“脱节、背离”的现象或得到缓解。

从调查来看，考虑到棉花期现价格“居高难下”，而40S及以下支数棉纱产销持续处于较大面积亏损状态，再加上按惯例纺织品服装内需“金九银十”有望在8月中旬前后启动（6/7月淡季渐近尾声），因此近几日试探性上调棉纱出厂报价的纺企、贸易商有所增多，上涨幅度多在200-500元/吨（OE纱、低支环锭纺/低支紧密纺纱涨幅稍低），但仍难以改变棉纱产销倒挂、利润为负、纱线持续小幅累库的局面。

下游：国内外棉纱价格上涨 外纱价格涨幅较大

本周，纺织市场购销依然不够活跃，企业加工前期订单为主，随着用棉成本进一步提高，国内棉纱价格小幅上涨。外纱市场疲弱态势未见改善，价格随原料反弹。国内坯布市场有所分化，部分地区部分常规品种开始小批量走货，棉布价格以稳为主。涤纶短纤价格止跌回升。

2023年7月24-28日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	7月24-28日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24039	+46	+0.2%	-1276	-5.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24008	+240	+1.0%	-5471	-18.6%
国内外棉纱价差	元/吨	31	-194	-86.2%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7338	+34	+0.5%	-424	-5.5%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	5	0.00	0.0%	-0.24	-4.6%

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

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

