

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

纺织市场略显好转迹象 ——棉花周报2023.08.06



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8月3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666.3万吨，同比增加281.3万吨，较过去四年均值增加164.3万吨，其中新疆销售617.3万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至08月04日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为10740张，折合42.9万吨棉花。</p> <p>3、下游：纺织市场询价活跃度有所提高，部分贸易商收窄议价空间，国内棉纱价格延续小幅上涨。外纱市场成交依旧趋弱，外纱价格随原料持续反弹。国内棉布价格随原料价格上涨。涤纶短纤价格继续回升。</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

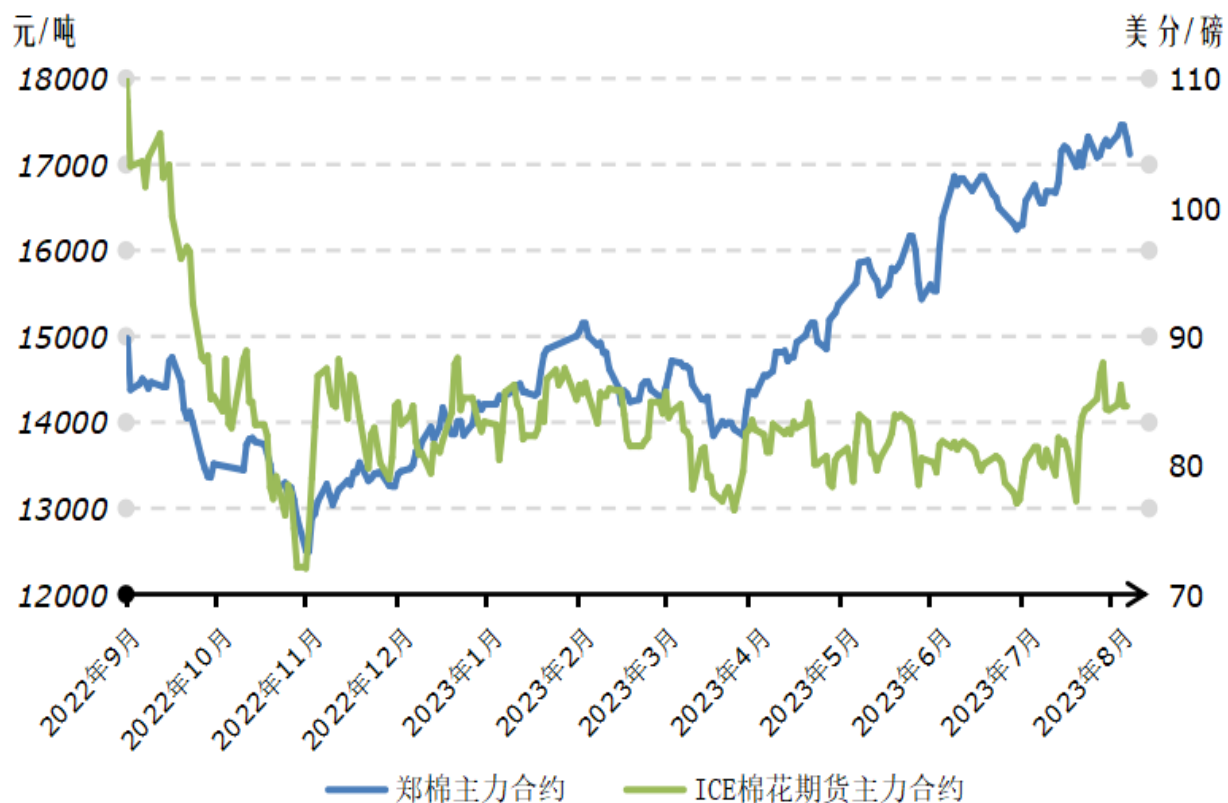
供需分析

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

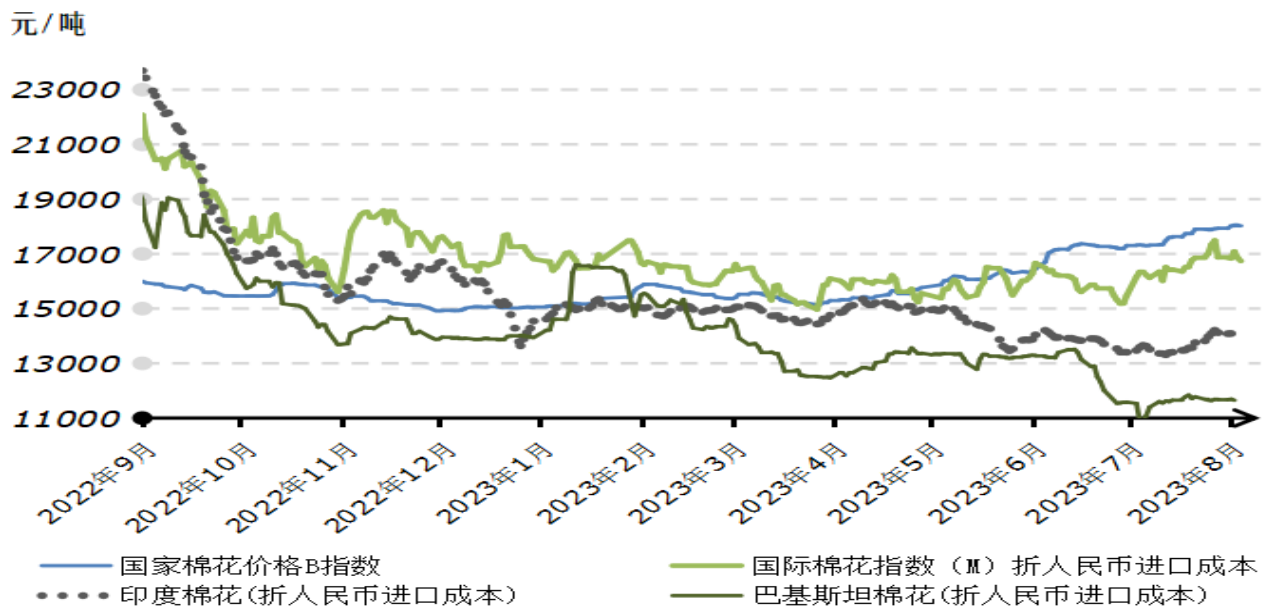
国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》，提振市场信心，及储备棉轮出首周纺织企业竞拍积极，国内棉花价格冲高；美国时间8月3日，惠誉下调美国主权信用评级导致金融市场集体下挫，棉花期货价格随之回落；8月4日，国家四部委联合召开发布会，研究力度更大的政策储备，国内棉价跌势收敛。整体看，国内棉价冲高回落，周均价高于上周。2023年7月31日-8月4日，郑州棉花期货主力合约结算均价17334元/吨，较前周上涨150元/吨，涨幅0.9%；代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价18008元/吨，较前周上涨97元/吨，涨幅0.5%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格震荡走弱

美国高温天气继续扩散，ICE棉价在经历前周大跌后有所回升，但受惠誉下调美国主权信用评级以及近期美棉出口数据不佳的影响，国际棉价整体呈震荡走弱态势。2023年7月31日-8月4日，纽约棉花期货主力合约结算均价85.06美分/磅，较前周下跌0.70美分/磅，跌幅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97.17美分/磅，较前周下跌1.08美分/磅，跌幅1.1%；折人民币进口成本16873元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌248元/吨，跌幅1.4%。国内棉价比国际棉价高1135元/吨，价差较前周扩大345元/吨。

附件 2



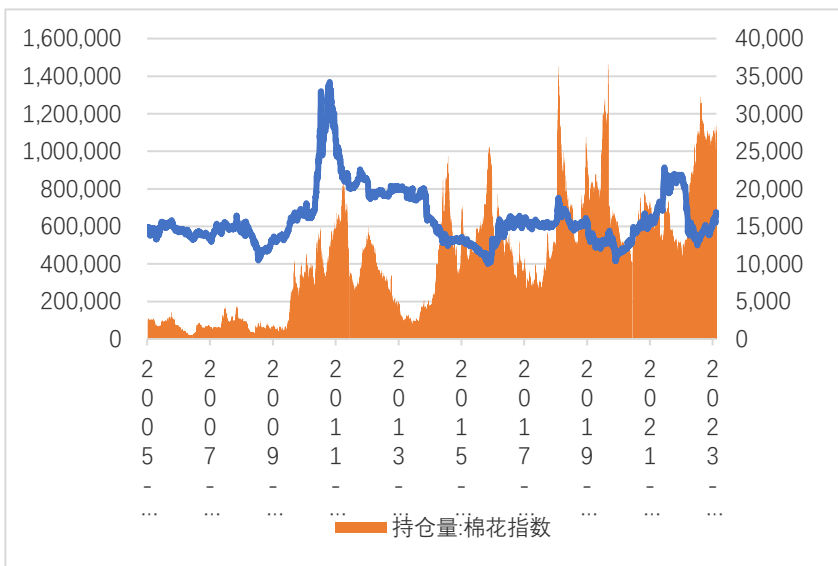
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

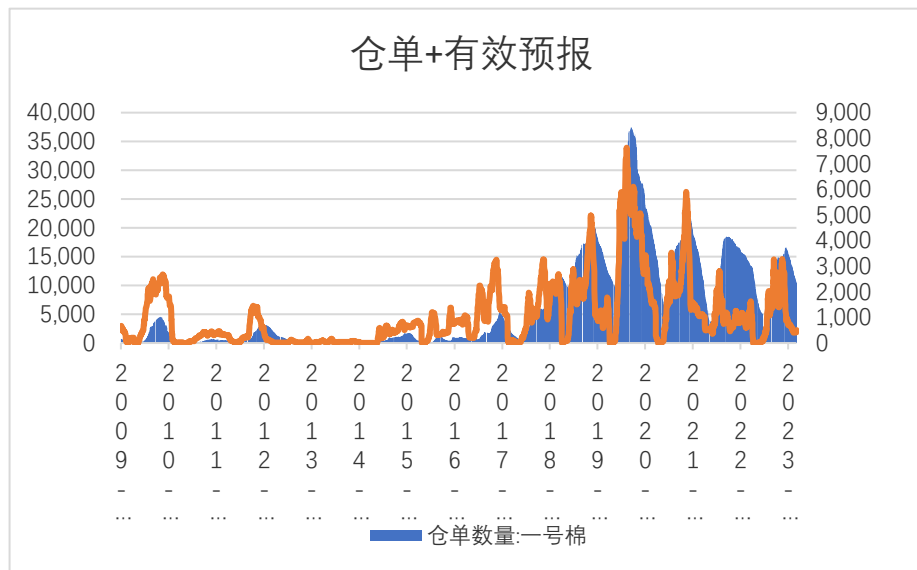
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

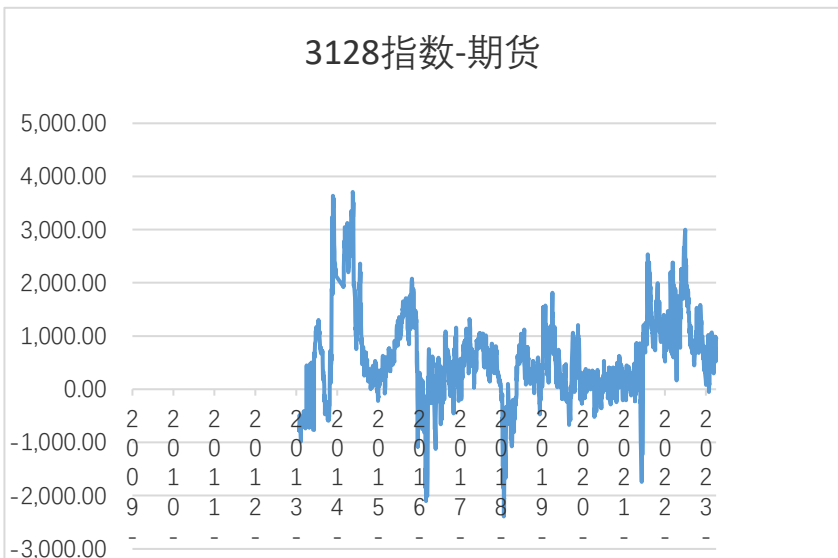
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

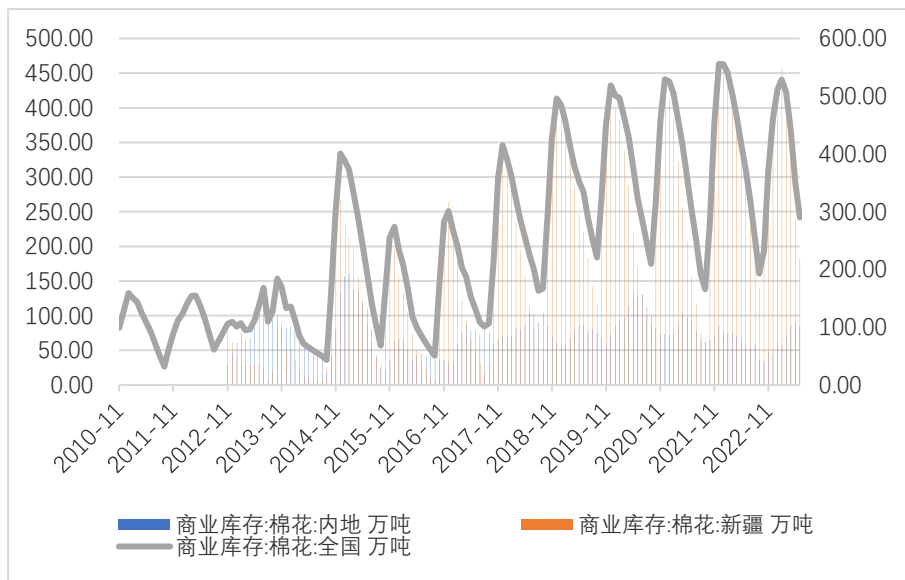
顺FinD



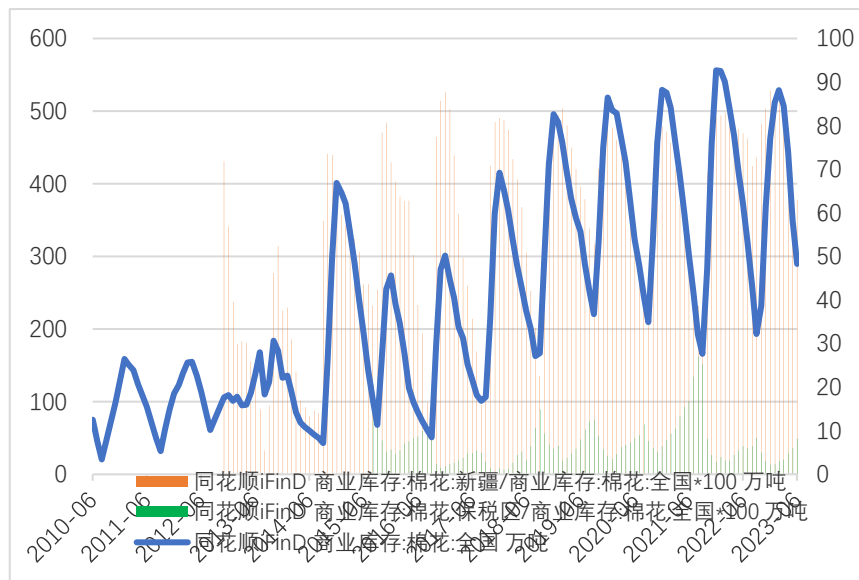
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

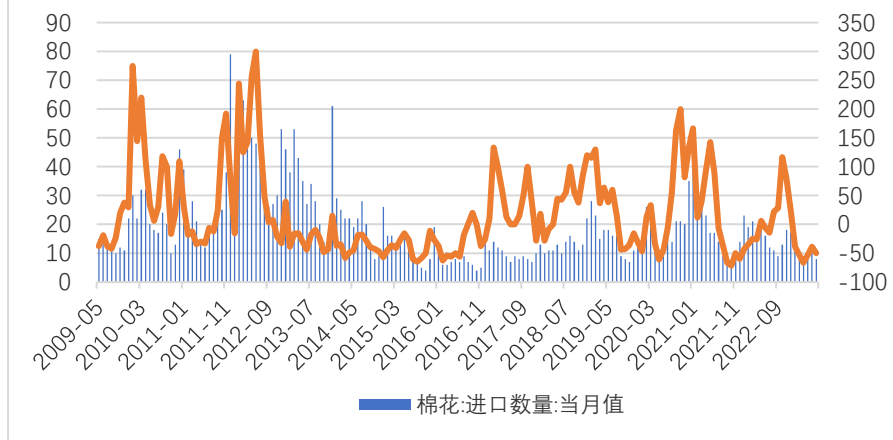
国内商业库存



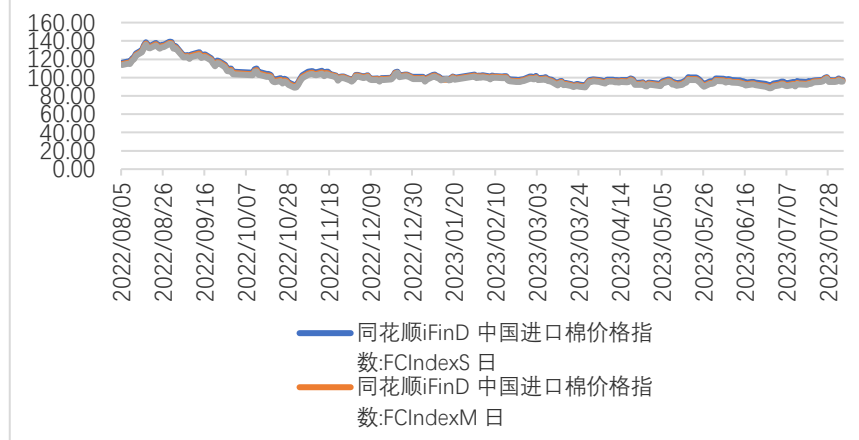
国内工业库存



中国棉花月度进口



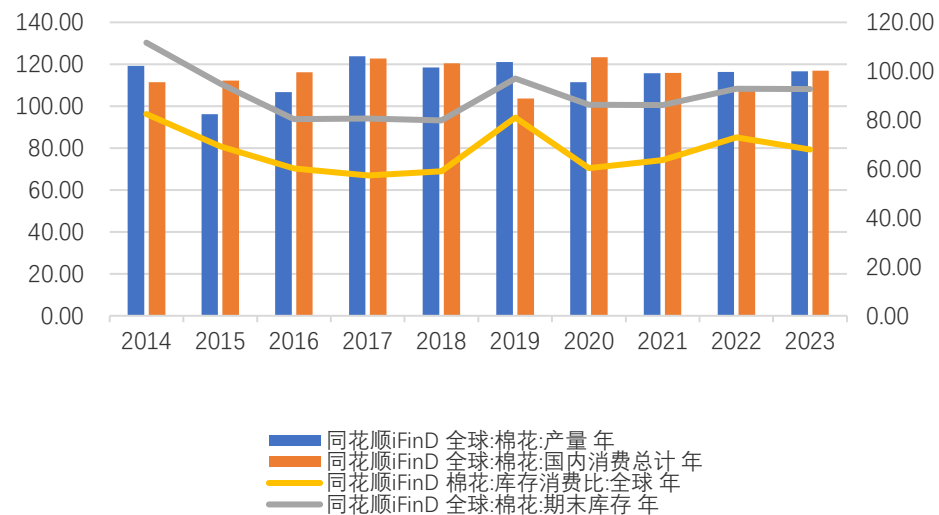
各等级进口棉到港价格指数



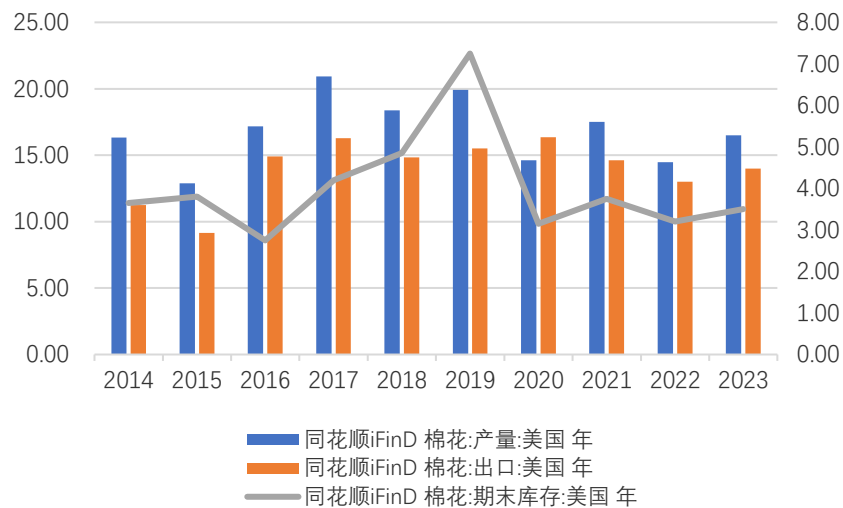
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

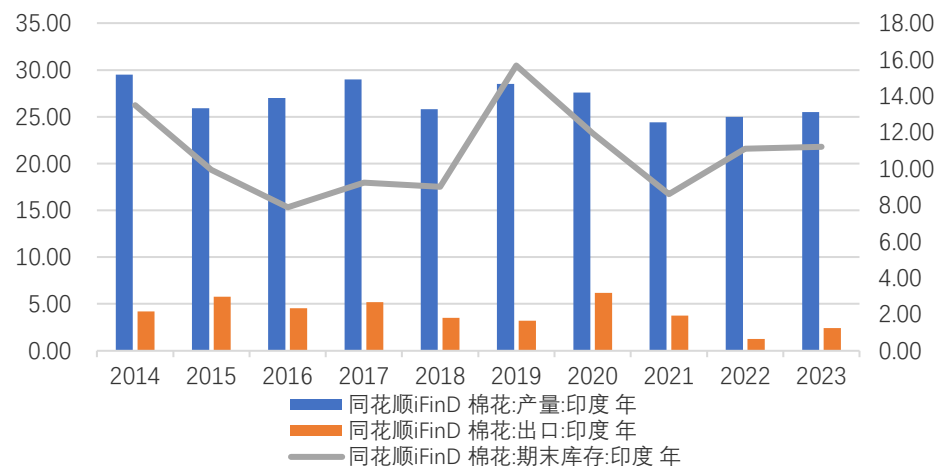
全球棉花库存消费比



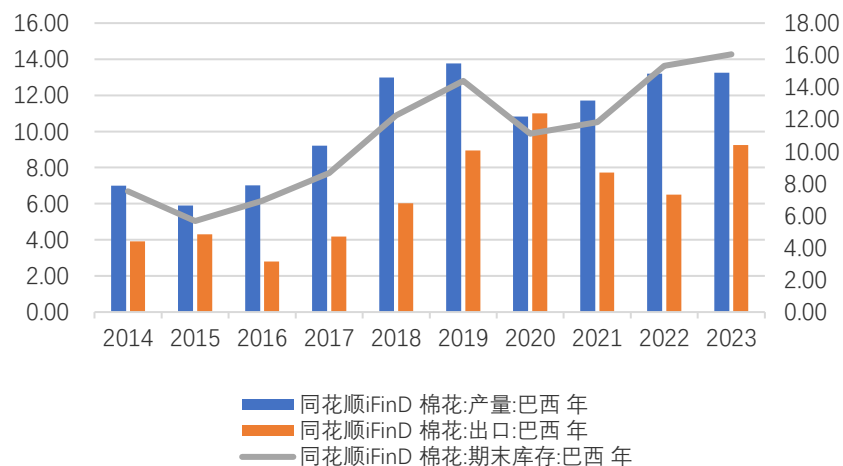
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD



02

政策分析

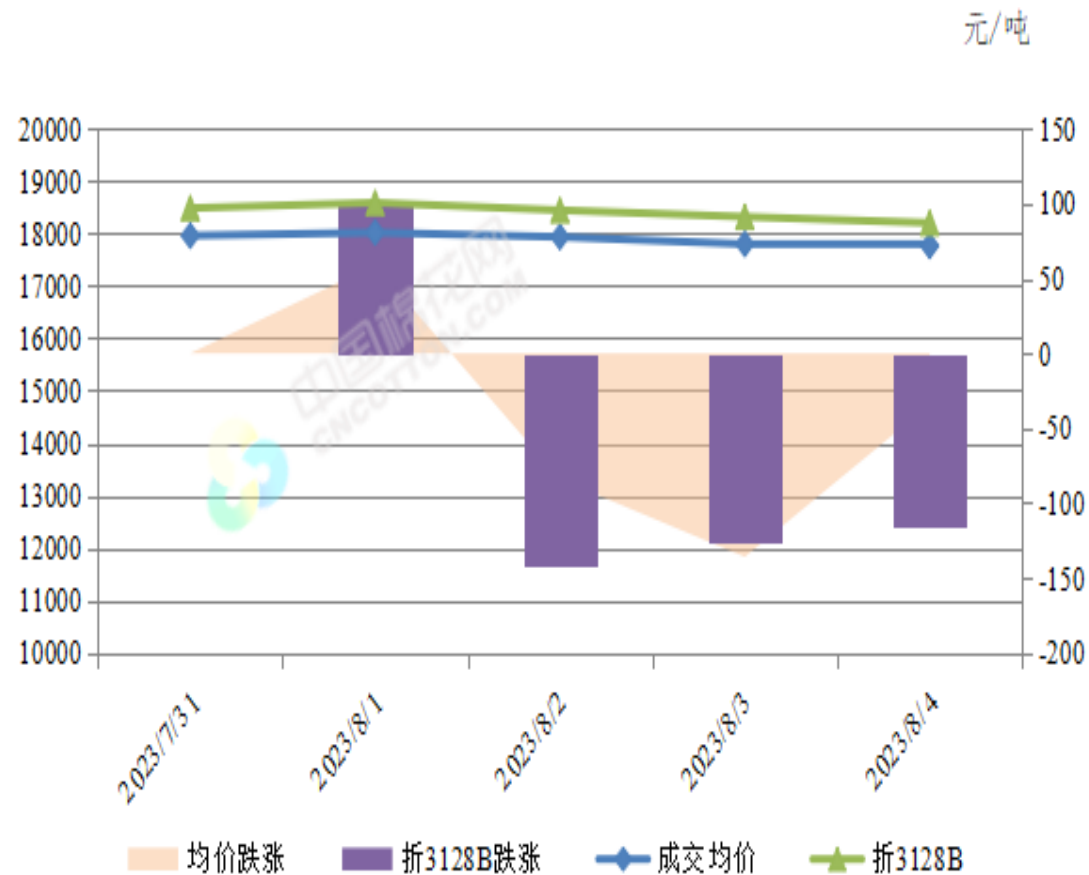
投放周报 | 成交均价持续下滑 纺企竞拍积极性高

本周（7月31日-8月4日）是储备棉轮出竞拍第一周，纺企竞拍积极踊跃，挂牌资源全部成交，市场供给压力有所缓解。竞拍企业表示，2023年储备棉轮出资源中有一部分进口棉，棉花长度、断裂比强度、马值等指标较好，且竞拍销售底价有较大吸引力，深受纺织企业青睐。

当周：7月31日-8月4日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉50013.8481吨，其中新疆棉3768.4150吨，进口棉46245.4331吨。

7月31日-8月4日，储备棉轮出成交均价17896.07元/吨；折标准级（3128）价格18408.68元/吨；平均加价1061.68元/吨；最高成交价18600元/吨，最低价17380元/吨。其中，新疆棉成交均价17942.21元/吨，平均加价1043.74元/吨；进口棉成交均价17892.30元/吨，平均加价1063.14元/吨。



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：全国新棉销售99.2%

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8月3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8月3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99.2%，同比提高32.8个百分点，较过去四年均值提高14.5个百分点，其中新疆销售99.1%。

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8月3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666.3万吨，同比增加281.3万吨，较过去四年均值增加164.3万吨，其中新疆销售617.3万吨。

中游：纺织市场略微显现转好迹象 储备棉轮出成交活跃

新疆高温天气仍在持续，据阿克苏棉花加工企业反映，当前天气有利于棉花生长加快，南疆手摘棉有望在8月底前后陆续采摘。近期，储备棉轮出有序启动后，纺织企业竞拍积极，新年度棉花上市前市场供给量得到保障。近期，纺织市场询价增多，内销订单整体无明显起色，部分外贸企业订单小批量增加，特别是家纺市场订有所单转好。短期来看，国内纺织市场的好转将为棉价提供一定支撑。

附件 1

2023年7月31日-8月4日国内外棉花价格变化表

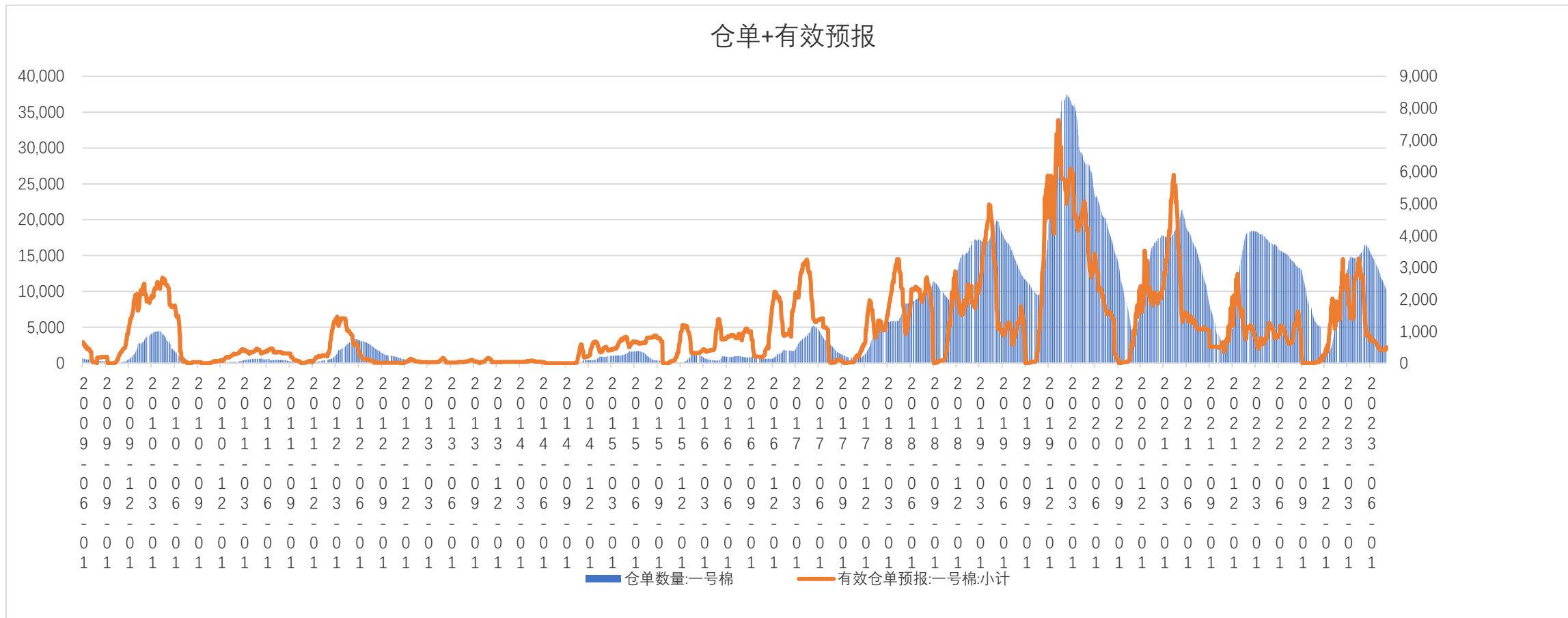
项目	单位	7月31日- 8月4日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	17334	+150	+0.9%	+3057	+21.4%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	18008	+97	+0.5%	+2193	+13.9%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	85.06	-0.70	-0.8%	-9.87	-10.4%
国际棉花指数（M）	美分/磅	97.17	-1.08	-1.1%	-23.42	-19.4%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16873	-248	-1.4%	-2875	-14.6%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1135	+345	+43.7%	--	--

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：期货仓单数量开始快速下降

期货仓单数量开始快速下降。截至08月04日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为10740张，折合42.9万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约依然净负数 中国取消合同

美国农业部报告显示，2023年7月21-27日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为-2245吨，较前周减少47%，较前四周平均值锐减。签约量净增主要来自日本、洪都拉斯、越南、墨西哥和印度尼西亚，签约量为净负数的是中国（-1361吨）、巴基斯坦、土耳其和中国台湾地区。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为7689吨，主要买主是中国（4150吨）、墨西哥、土耳其、越南和中国台湾地区。签约量为净负数的是巴基斯坦、泰国、洪都拉斯和危地马拉。

美国2022/23年度陆地棉装运量为4.41万吨，较前周减少2%，较前四周平均值减少13%，主要运往中国（2万吨）、土耳其、巴基斯坦、孟加拉国和墨西哥。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为零。

美国2023/24年度皮马棉净签约量为386吨，签约量净增来自印度、意大利、越南和萨尔瓦多。中国香港地区取消部分合同。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为272吨，较前周减少41%，较前四周平均值减少52%，主要运往印度、巴基斯坦和孟加拉国。

下游：布厂开机率回升 纺企亏损面持续收窄

据广东佛山、中山及浙江绍兴、兰溪、象山等地织布企业反馈，进入7月下旬以来，开机率呈现缓慢回升趋势（其中张槎、虎门等纺织重镇布厂开机率回升至三成以上），终端对棉纱采购、补库虽尚未明显落地，但询价回暖、关注度提高。

业内分析，一方面纺服业“金九银十”即将到来，下游对内需市场延续复苏，消费升级充满期待，尤其7月份以来，各领域促消费政策密集出台，促消费力度进一步加大，居民和企业信心持续恢复，生产和消费逐步进入良性循环，消费动能有望增强；另一方面虽然截止目前棉纱贸易商等中间环节累库率比较高，但织布厂、面料和服装企等终端原料库存并不大，经过6/7月份淡季棉纱等“去库”、适度减停产等措施，沿海地区布厂短线有补库，保证接单、排单、生产稳定的要求。

从调查来看，随着近两个交易日储备棉销售均价回落及郑棉主力合约CF2401合盘面价跌破17000元/吨，河南、山东、江苏等地部分中小棉纺厂反映原料压力有所减轻，C40S及以下支数棉纱的亏损面有所收窄，企业降产降负现象减少，再加上江浙、广东等地布厂和中间商对中高支棉纱询价增多，因此纺企悲观、看空情绪逐渐缓解，9-11月份接单意愿回升。

据部分纱厂报价，8月份以来内地库新疆机采棉3128B与C32中配棉纱的价差普遍降至6500-7000元/吨，纺企利润、信心需要进一步修复。

下游：国内外棉纱价格上涨

本周，纺织市场询价活跃度有所提高，部分贸易商收窄议价空间，国内棉纱价格延续小幅上涨。外纱市场成交依旧趋弱，外纱价格随原料持续反弹。国内棉布价格随原料价格上涨。涤纶短纤价格继续回升。

2023年7月31日-8月4日国内外棉纱、棉布、涤纶短纤价格变化表

项 目	单 位	7月31日- 8月4日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24136	+90	+0.4%	-893	-3.6%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24220	+154	+0.6%	-4375	-15.3%
国内外棉纱价差	元/吨	-84	-64	+320.0%	+3482	-97.6%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7394	+44	+0.6%	-341	-4.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.07	+0.07	+1.4%	-0.14	-2.7%

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

