

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

棉价走向面临考验

——棉花周报2023.08.27



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10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667.0万吨，同比增加277.0万吨，较过去四年均值增加161.7万吨，其中新疆销售617.9万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至08月25日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为8595张，折合34.3万吨棉花。</p> <p>3、下游：尽管原料价格走势涨跌互现，但纺织企业对“金九银十”抱有较高期待，挺价情绪较浓，国内棉纱价格稳中有增。外纱价格随前期原料走势下跌，当前常规外纱高于国产纱165元/吨。国内坯布市场销售维持清淡，棉布价格持稳。涤纶短纤价格反弹。</p> <p>4、整体逻辑：下游棉纱交投平淡，纺企按需采购。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。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

下游纺织企业补库积极，叠加市场关于新年度籽棉抢收预期犹存，对行情有所支撑，驱动国内棉价反弹。2023年8月21-25日，郑州棉花期货主力合约结算均价17064元/吨，较前周上涨77元/吨，涨幅0.5%；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17932元/吨，较前周下跌46元/吨，跌幅0.3%。

国外市场：国际棉花价格反弹

美国天气持续高温，美棉优良率进一步下降，供应端引发担忧刺激国际棉价反弹。2023年8月21-25日，纽约棉花期货主力合约结算均价85.00美分/磅，较前周上涨0.30美分/磅，涨幅0.4%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价95.91美分/磅，较前周下跌1.07美分/磅，跌幅1.1%；折人民币进口成本16640元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌187元/吨，跌幅1.1%。国内棉价比国际棉价高1293元/吨，价差较前周扩大142元/吨。

附件 2



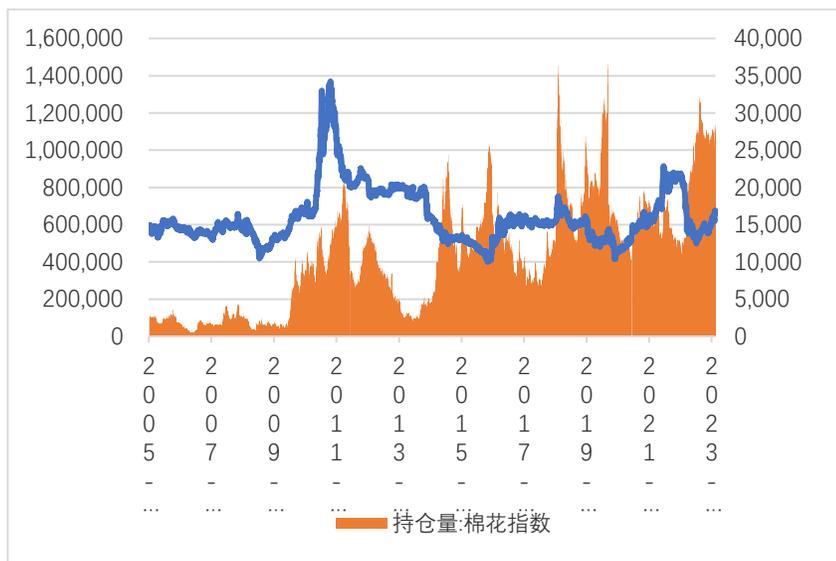
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

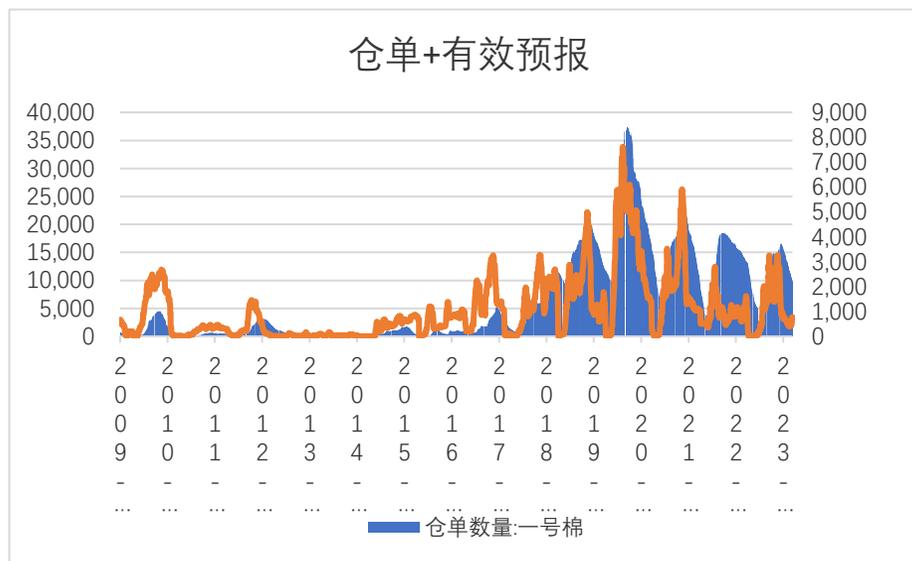
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

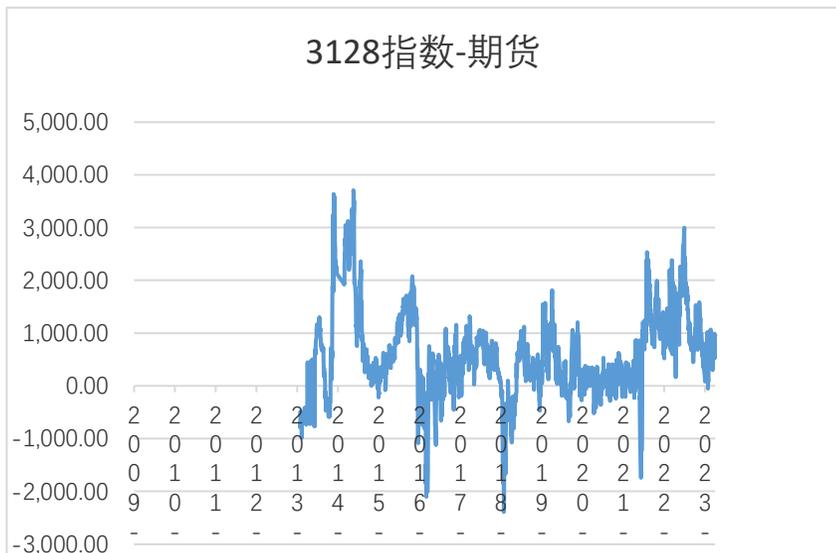
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

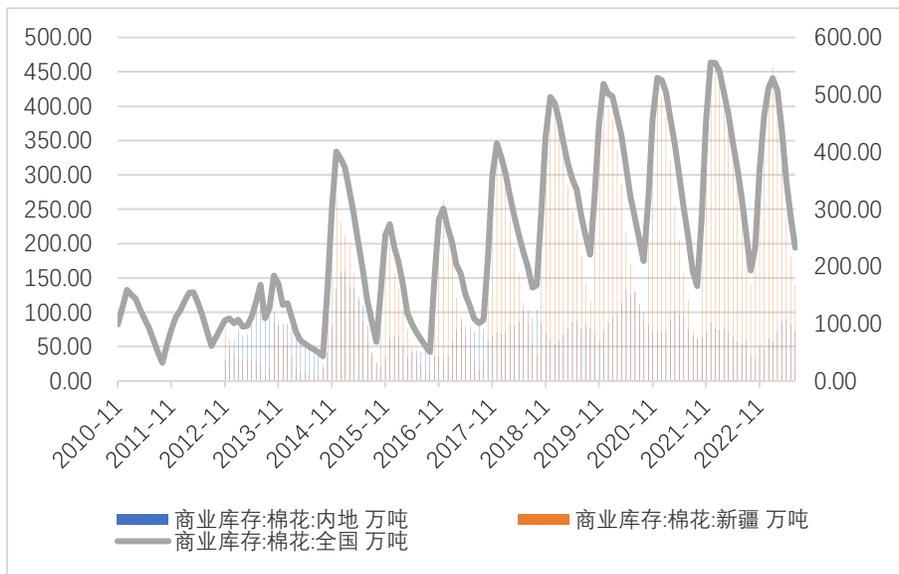
顺FinD



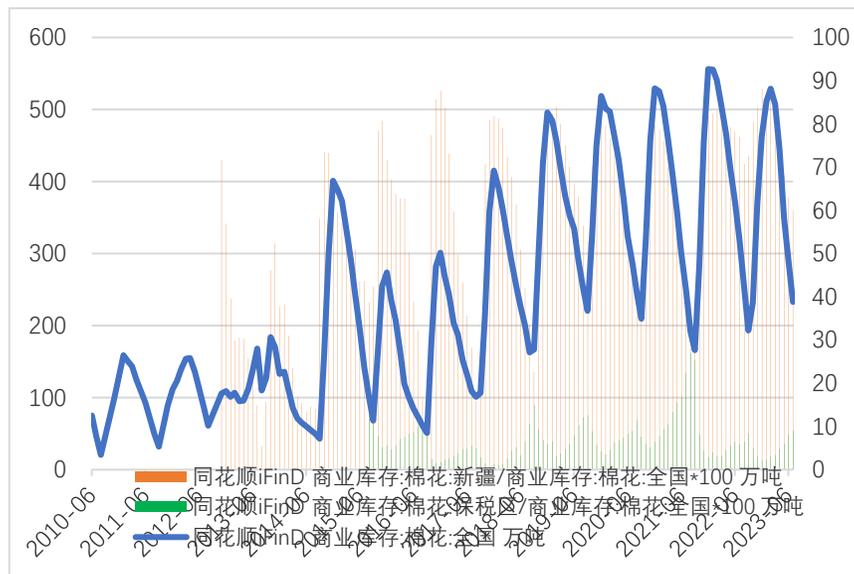
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

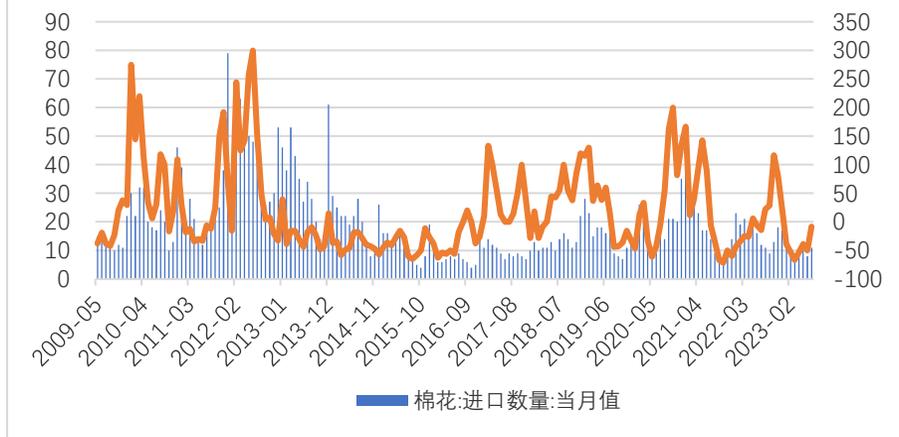
国内商业库存



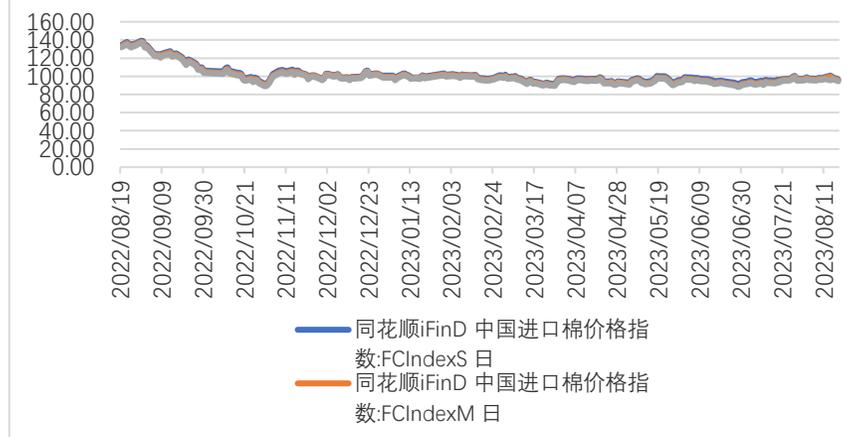
国内工业库存



中国棉花月度进口



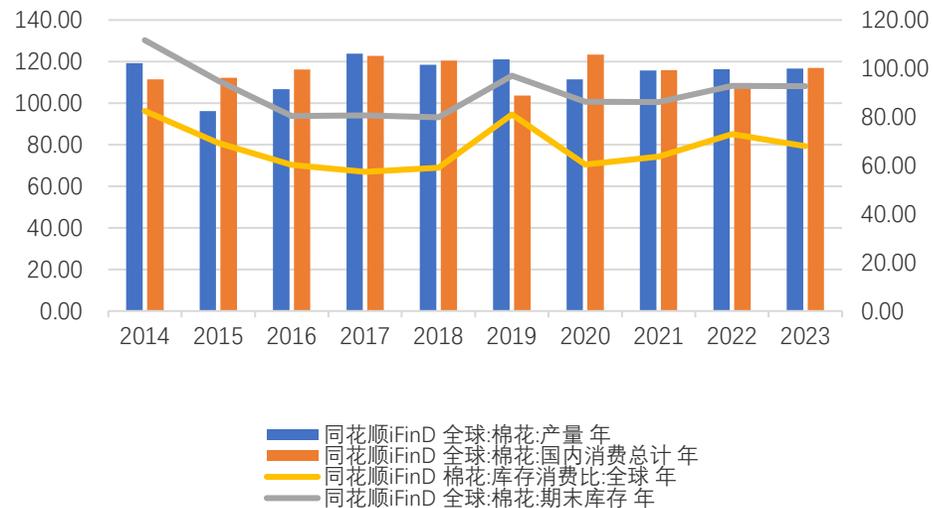
各等级进口棉到港价格指数



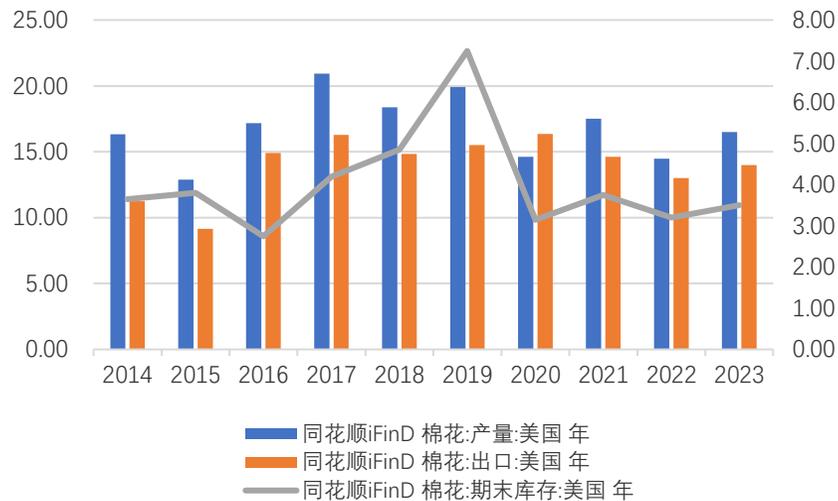
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

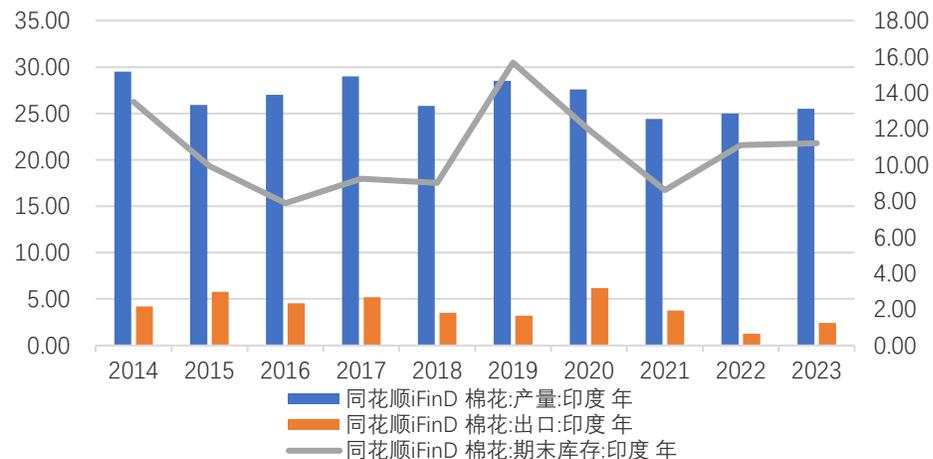
全球棉花库存消费比



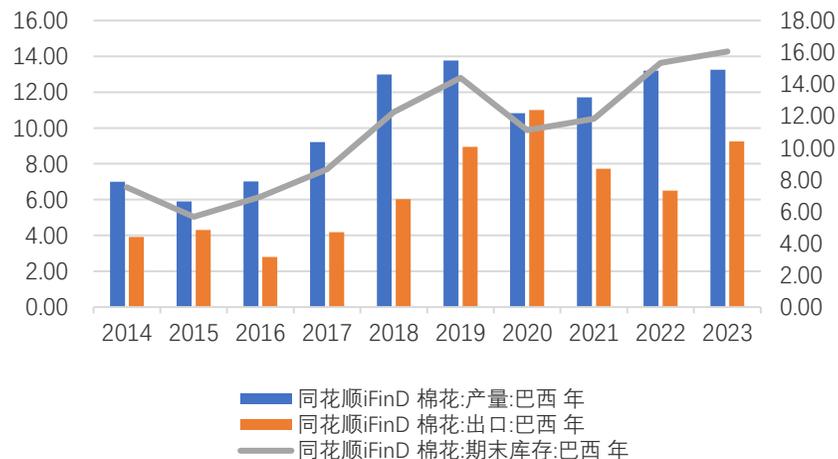
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD



02

政策分析

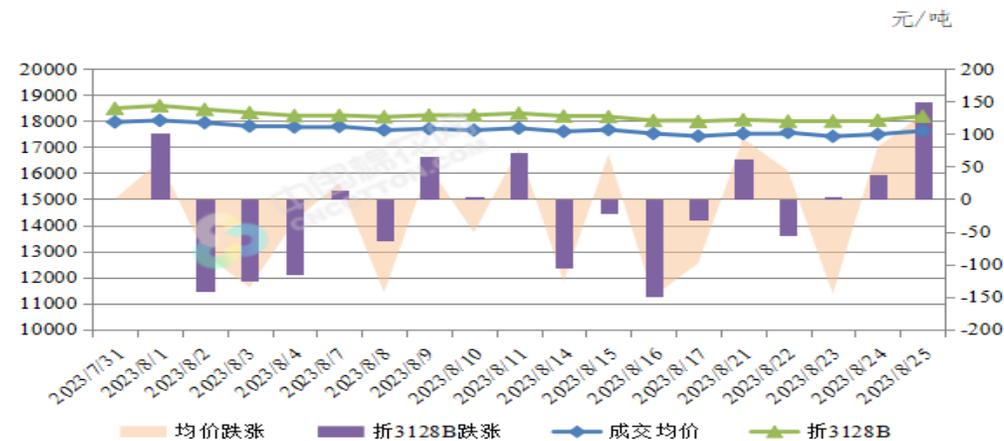
投放周报 | 市场情绪转暖 成交均价持稳

本周（8月21-25日）是储备棉轮出竞拍第四周，市场情绪逐渐转暖，大宗商品整体止跌反弹，其中郑棉主力合约重新涨至万七关口上方，逐步收复失地。受此影响，棉花现货价格保持坚挺，叠加“金九银十”旺季预期渐进，下游纺织企业竞拍积极，挂牌全部成交，并且成交均价环比上涨。

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉60006.0049吨，其中新疆棉2512.3830吨，进口棉57493.6219吨。

8月21-25日，储备棉轮出成交均价17516.50元/吨，较上周下跌32.20元/吨；折标准级（3128）价格18050.66元/吨，下跌39.70元/吨；平均加价705.66元/吨，下跌31.70元/吨；最高成交价18500元/吨，最低价16910元/吨。其中，新疆棉成交均价17491.38元/吨，平均加价803.21元/吨；进口棉成交均价17517.59元/吨，平均加价701.40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
2023/8/21	12001.6960	12001.6960	17510.77	93.38	18047.27	61.11	18340	17110
2023/8/22	12001.4495	12001.4495	17554.01	43.24	17992.26	-55.01	18290	17010
2023/8/23	12000.1499	12000.1499	17409.09	-144.92	17995.66	3.40	18400	16960
2023/8/24	12000.2897	12000.2897	17488.87	79.78	18034.41	38.75	18390	16910
2023/8/25	12002.4198	12002.4198	17619.72	130.85	18183.68	149.27	18500	17190
汇总/平均	60006.0049	60006.0049	17516.50	-32.20	18050.66	-39.70	18500	16910



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99.3%

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10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10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99.3%，同比提高32.0个百分点，较过去四年均值提高14.0个百分点，其中新疆销售99.2%。

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10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667.0万吨，同比增加277.0万吨，较过去四年均值增加161.7万吨，其中新疆销售617.9万吨。

中游：纺织市场信心增强 国内棉价相对抗跌

目前尽管北疆棉花生长相对偏慢，但整体长势良好，棉花单产有望上浮。纺织市场上，随着传统旺季临近，纺织企业购销趋于积极，接单率普遍提高，有江苏企业反映新订单从前期基本没有到最近可以接到9月初，纱线价格近期也呈现缓步上涨形态，未跟随棉价走势“跌宕起伏”。短期看，纺织市场好转迹象逐步显现，下游支撑有所增强。

附件 1

2023年8月21-25日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	8月21-25 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	17064	+77	+0.5%	+2100	+14.0%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	17932	-46	-0.3%	+1957	+12.3%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	85	+0.30	+0.4%	-29.11	-25.5%
国际棉花指数（M）	美分/磅	95.91	-1.07	-1.1%	-39.83	-29.3%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16640	-187	-1.1%	-5586	-25.1%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1293	+142	+12.3%	--	--%

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：签约量减少八成

美国农业部报告显示，2023年8月11-17日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为8823吨，较前周减少80%，签约量净增来自中国（7190吨）、越南、孟加拉国、洪都拉斯和哥斯达黎加。净签约量为负数的是巴基斯坦、土耳其、中国澳门地区和韩国。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为1.2万吨，买主是马来西亚、巴基斯坦和墨西哥。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为4.63万吨，主要运往中国（2.54万吨）、巴基斯坦、越南、孟加拉国和墨西哥。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为295吨，签约量净增来自泰国、越南、中国（23吨）和印度尼西亚。签约量净减少来自中国香港地区。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为2177吨，主要运往越南、印度、埃及中国（91吨）和危地马拉。

下游：亚洲市场复苏缓慢 工厂采购保持谨慎

最近一周，全球纺织厂的采购总体仍维持随用随买，越南某大型集团的询价量可观，9-11月装运的澳棉有大量成交，基差在1150-1200点。其他市场如印度尼西亚相对平静，中国买家有少量补库，总体上远离对澳棉的采购，只有少量询价和成交。尽管中国的中央储备棉轮出保持百分百成交，但未来进口需求依然看好。越南的纺织业表现相对活跃，该国纺织服装集团称2022年越南纺织品服装出口额为445亿美元，同比增长11%，成为仅次于中国和孟加拉国的全球第三大纺织品服装出口国。

受全球经济贸易下滑的影响，国际海运费持续下降，目前基本上回到了疫情前的水平。澳大利亚东部港口至中国主港的运费大约为350美元/集装箱，东南亚和北亚港口大约为500-700美元/集装箱，一个40英尺集装箱一般能装110包棉花，运费压力已缓解不少。

由于近期国际市场棉价走高，纱厂提高纱线价格恢复利润非常重要。对中国纱厂来说，人民币兑美元汇率一跌再跌，已经创下2022年11月以来的最低，按人民币计算，纱厂纸面利润应该是有所提高了，而且储备棉轮出也带来积极影响。

总体来看，虽然二季度以来全球纱厂利润有所恢复，但近期棉价上涨使工厂利润继续改善面临很大困难，如果要维持利润，纱厂就需要用提高纱价的方式弥补成本的增加。考虑到目前全球宏观经济仍存在不确定性，纺织厂采购仍保持谨慎态度。

下游：国内外棉纱价格延续小幅回升

尽管原料价格走势涨跌互现，但纺织企业对“金九银十”抱有较高期待，挺价情绪较浓，国内棉纱价格稳中有增。外纱价格随前期原料走势下跌，当前常规外纱高于国产纱165元/吨。国内坯布市场销售维持清淡，棉布价格持稳。涤纶短纤价格反弹。

2023年8月21-25日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	8月21-25日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24363	+48	+0.2%	-643	-2.6%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24527	+29	+0.1%	-4318	-15.0%
国内外棉纱价差	元/吨	-165	+18	-9.8%	+3674	-95.7%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7503	+100	+1.4%	+1	+0.0%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	5.1	0.00	0.0%	0.00	0.0%

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

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

