

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

政策供应增加 多头情绪暂退 ——棉花周报2023.09.10



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

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、上游：截至9月7日，全国累计采摘籽棉折皮棉1.3万吨，同比减少3.0万吨，较过去四年均值减少2.9万吨；累计交售籽棉折皮棉0.1万吨，同比持平，较过去四年均值减少0.3万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至09月08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为6910张，折合27.6万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内纺织品服装秋冬季备货陆续启动，纱线市场交投氛围有所改善，受棉花价格下跌影响，棉纱价格先涨后跌。外纱市场上，东南亚纱厂开机率回升，外纱价格先跌后涨。目前常规外纱均价低于国产纱25元/吨。国内坯布市场出货平稳，棉布价格小幅上涨。涤纶短纤价格跟随PTA价格维持震荡。</p> <p>4、整体逻辑：下游棉纱略有改善，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>	建议考虑将多空分水岭调整至17500一线，震荡思路对待。	<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



2022 年度以来国内外棉花期货价格走势对比图

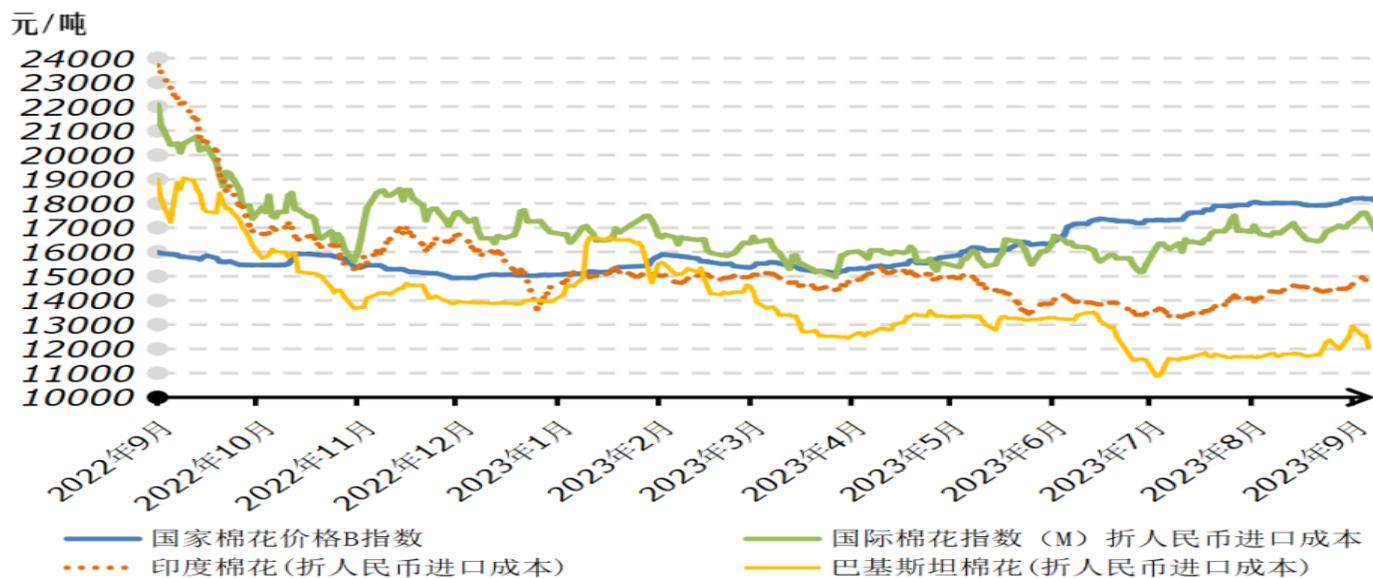
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周棉花调控政策进一步强化，储备棉日挂牌量由1.2万吨增加至2万吨，且棉花期货交易保证金标准上调。另据中国棉花协会消息，75万吨棉花滑准税进口配额已下达给棉纺企业，新棉收购期间有关部门将根据形势继续销售储备棉。政策性棉花供应增加缓解了市场库存偏紧的预期，国内棉花期货价格震荡下跌，现货价格相对坚挺。2023年9月8日，郑州棉花期货主力合约结算价17100元/吨，较前周下跌685元/吨，跌幅3.9%；代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数18102元/吨，较前周下跌104元/吨，跌幅0.6%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格快速下跌

标普全球数据显示中国8月财新服务业PMI录得51.8，为去年12月以来最低值，引发对全球经济增长放缓的担忧；美国8月非制造业指数录得54.5超预期走高，增加美联储在更长时间内维持较高利率的预期，美股下跌及美元强势上涨施压大宗商品市场，国际棉花价格下跌。2023年9月7日，纽约棉花期货主力合约结算价85.38美分/磅，较前周下跌4.57美分/磅，跌幅5.1%；9月8日，代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价96.78美分/磅，较前周下跌1.93美分/磅，跌幅2.0%；折人民币进口成本16909元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌337元/吨，跌幅2.0%。国内棉价比国际棉价高1002元/吨，价差较前周扩大581元/吨。



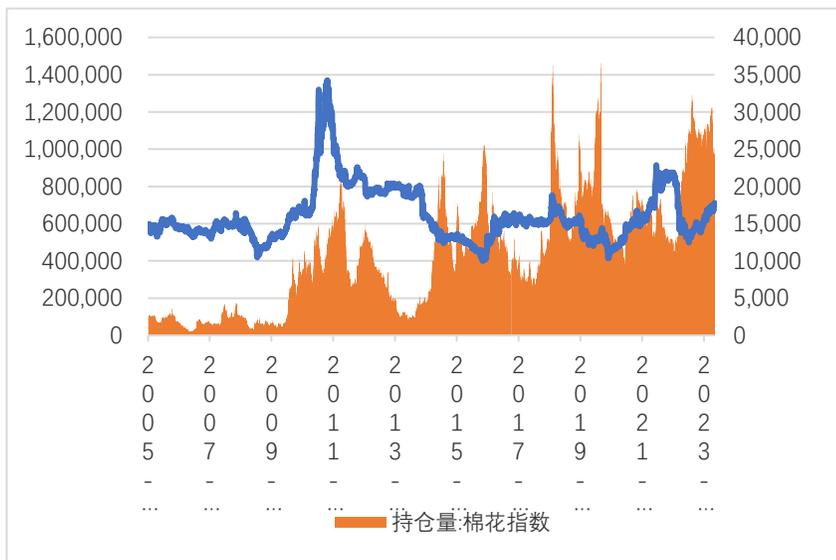
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

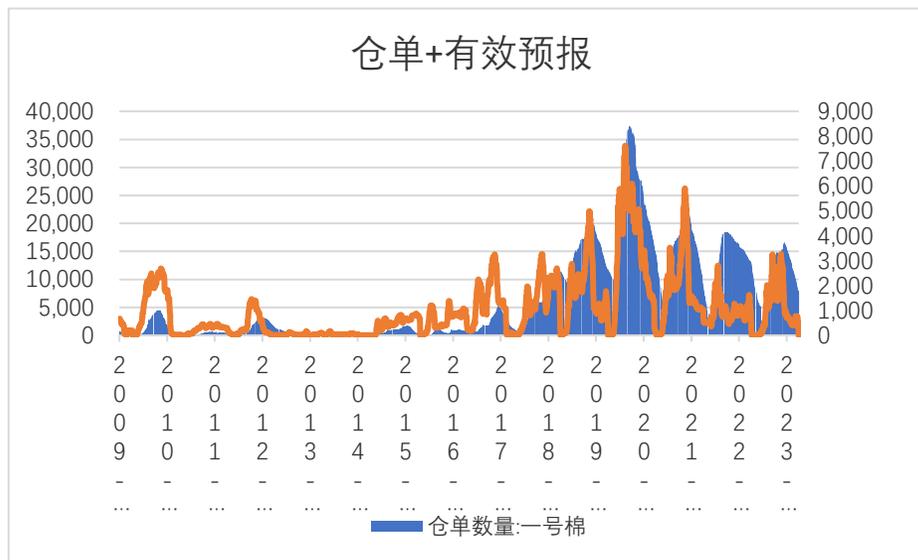
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

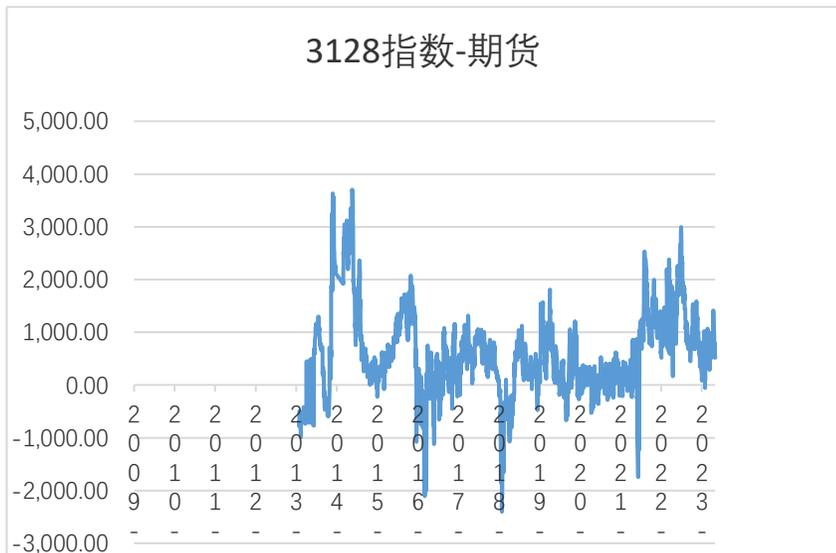
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

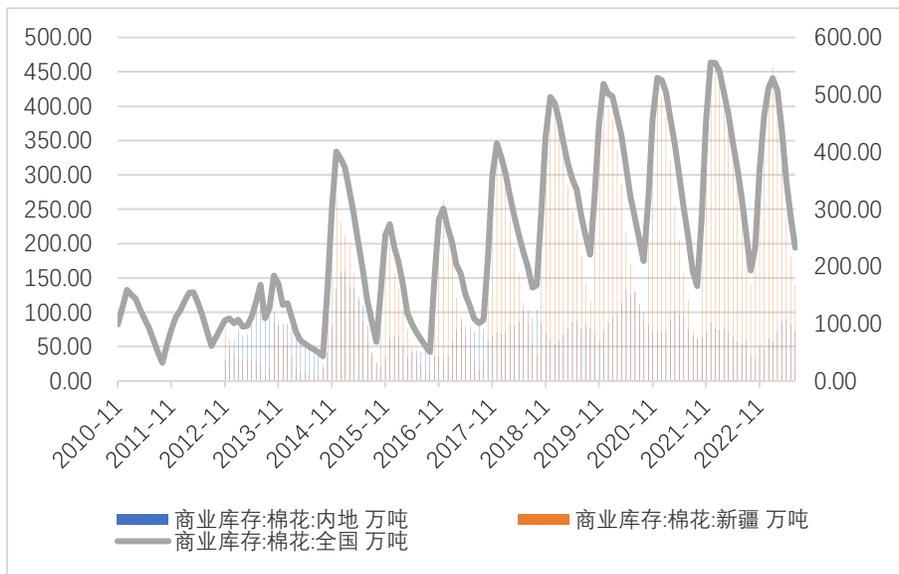
顺FinD



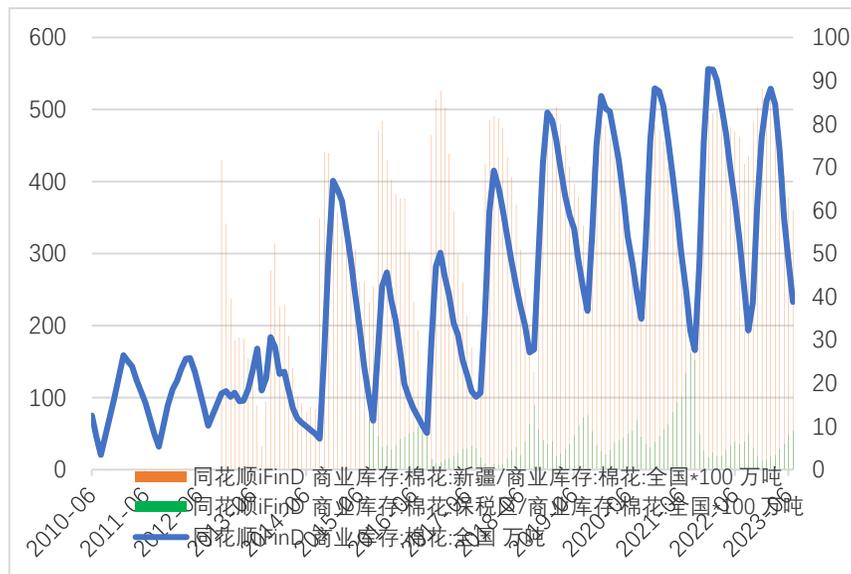
中原期货
 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

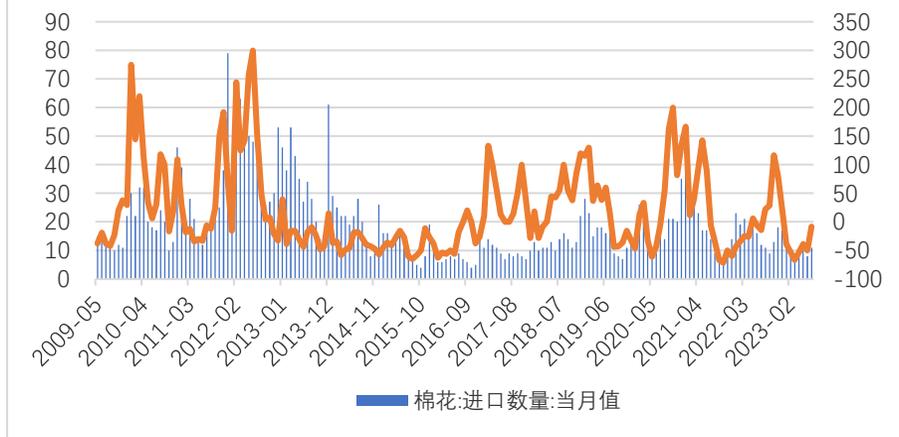
国内商业库存



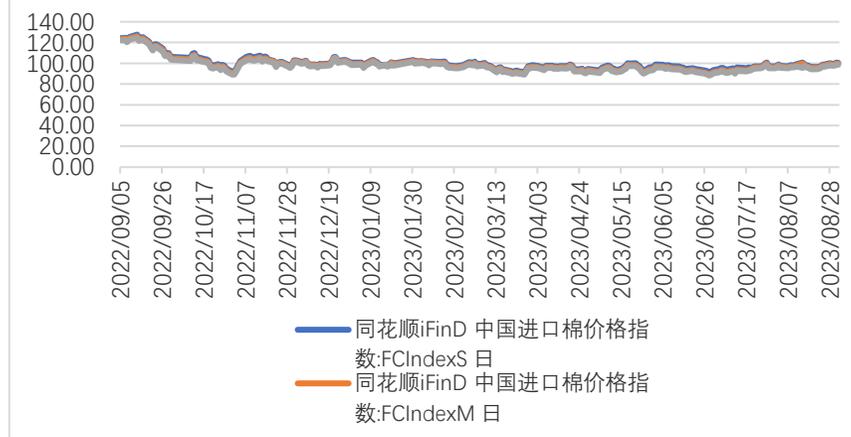
国内工业库存



中国棉花月度进口



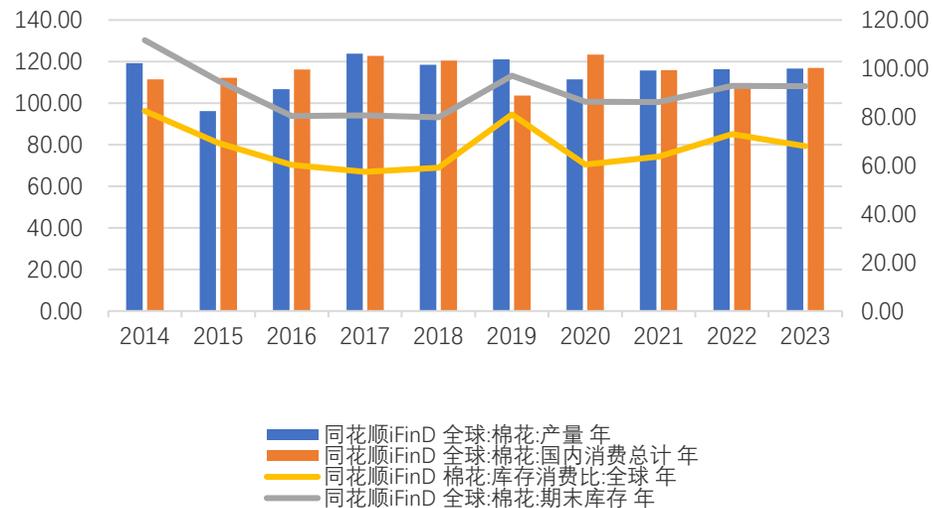
各等级进口棉到港价格指数



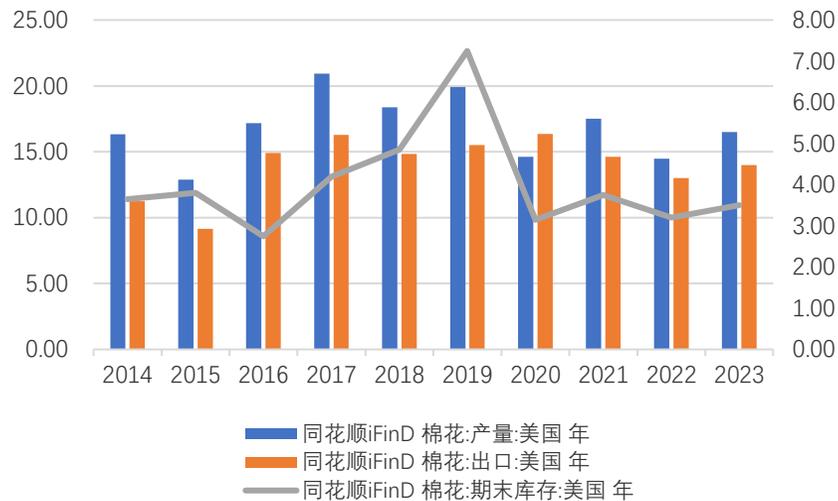
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

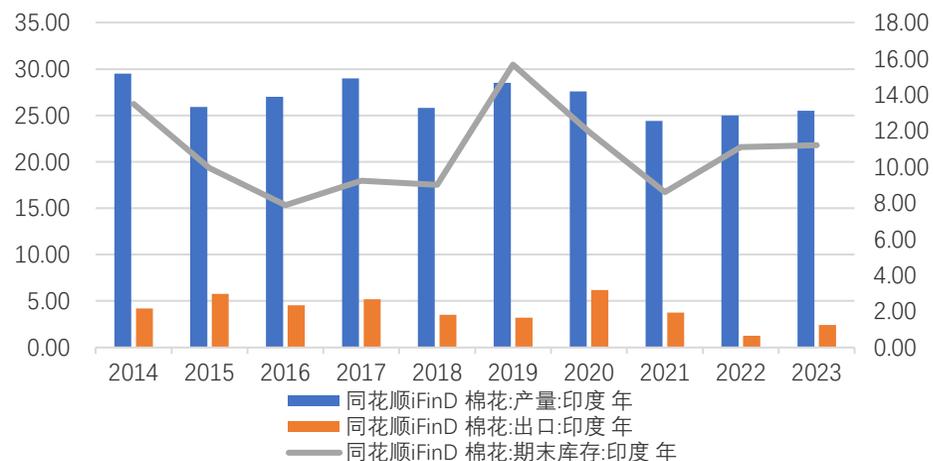
全球棉花库存消费比



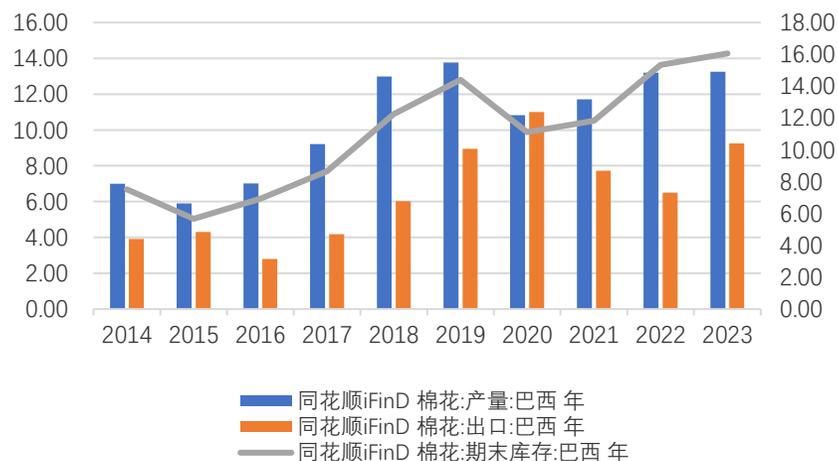
美国产出存



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 | 竞拍热度不减 成交均价下跌

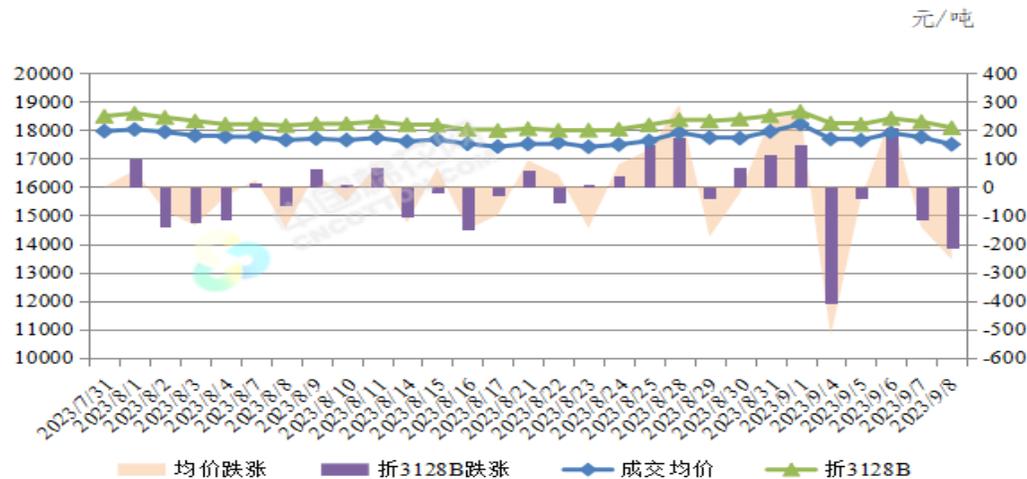
本周（2023年9月4-8日）是储备棉竞拍第六周，整个大宗商品市场出现调整，特别是在国内供应预期增加的背景下，郑棉连续大幅下跌，储备棉竞拍成交均价跌幅较大。由于进入“金九银十”产销旺季，下游消费有所恢复，企业生产积极性较高，储备棉继续全部成交。

当周：9月4-8日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉100011.8354吨，其中新疆棉23667.872吨，进口棉76343.9634吨。

9月4-8日，储备棉轮出成交均价17693.40元/吨，较上周下跌209.28元/吨；折标准级（3128）价格18246.00元/吨，下跌196.20元/吨；平均加价664.00元/吨，下跌558.20元/吨；最高成交价18530元/吨，最低价17270元/吨。其中，新疆棉成交均价17722.66元/吨，平均加价882.83元/吨；进口棉成交均价17684.32元/吨，平均加价596.16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
2023/9/4	20001.2021	20001.2021	17685.89	-523.43	18242.33	-407.37	18360	17300
2023/9/5	20003.2620	20003.2620	17642.95	-42.94	18200.60	-41.73	18530	17360
2023/9/6	20003.9930	20003.9930	17892.23	249.28	18408.84	208.24	18510	17490
2023/9/7	20003.3690	20003.3690	17750.28	-141.95	18295.56	-113.28	18130	17400
2023/9/8	20000.0093	20000.0093	17495.59	-254.69	18082.65	-212.91	17920	17270
汇总/平均	100011.8354	100011.8354	17693.40	-209.28	18246.00	-196.20	18530	17270



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：新棉零星采摘

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9月7日,全国新棉采摘进度为0.3%,同比下降0.4个百分点,较过去四年均值下降0.4个百分点;全国交售率为4.9%,同比提高3.8个百分点,较过去四年均值提高1.1个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至9月7日,被调查企业新棉加工、销售尚未开始。

按照国内棉花预计产量592.0万吨(国家棉花市场监测系统2023年7月份预测)测算,截至9月7日,全国累计采摘籽棉折皮棉1.3万吨,同比减少3.0万吨,较过去四年均值减少2.9万吨;累计交售籽棉折皮棉0.1万吨,同比持平,较过去四年均值减少0.3万吨。

中游：籽棉抢收预期犹存 政策保供力度增大 棉价或将平稳运行

近期南疆部分农民反馈棉花长势较往年落后5-10天，8月中旬以来早衰早熟现象有所加重，可能影响单产；内地产区天气总体利于秋桃成铃，黄河流域多地预计棉花单产高于去年。山东部分地区籽棉零星上市，开秤价格在4.3-4.6元/斤。纺织市场方面，进入“金九银十”生产旺季，纺纱企业订单相对前期有所好转，并为此增加了原料库存，但旺季特征不够明显。海关数据显示8月我国纺织品服装出口总额278.6亿美元，同比降幅10.2%，连续第四个月呈下降态势。总体来看，新棉上市时间推迟，籽棉抢收预期犹存，而近期棉花市场调控政策集中出台有利于促使市场回归理性，预计棉价将保持相对稳定运行。

2023年9月8日国内外棉花价格变化表

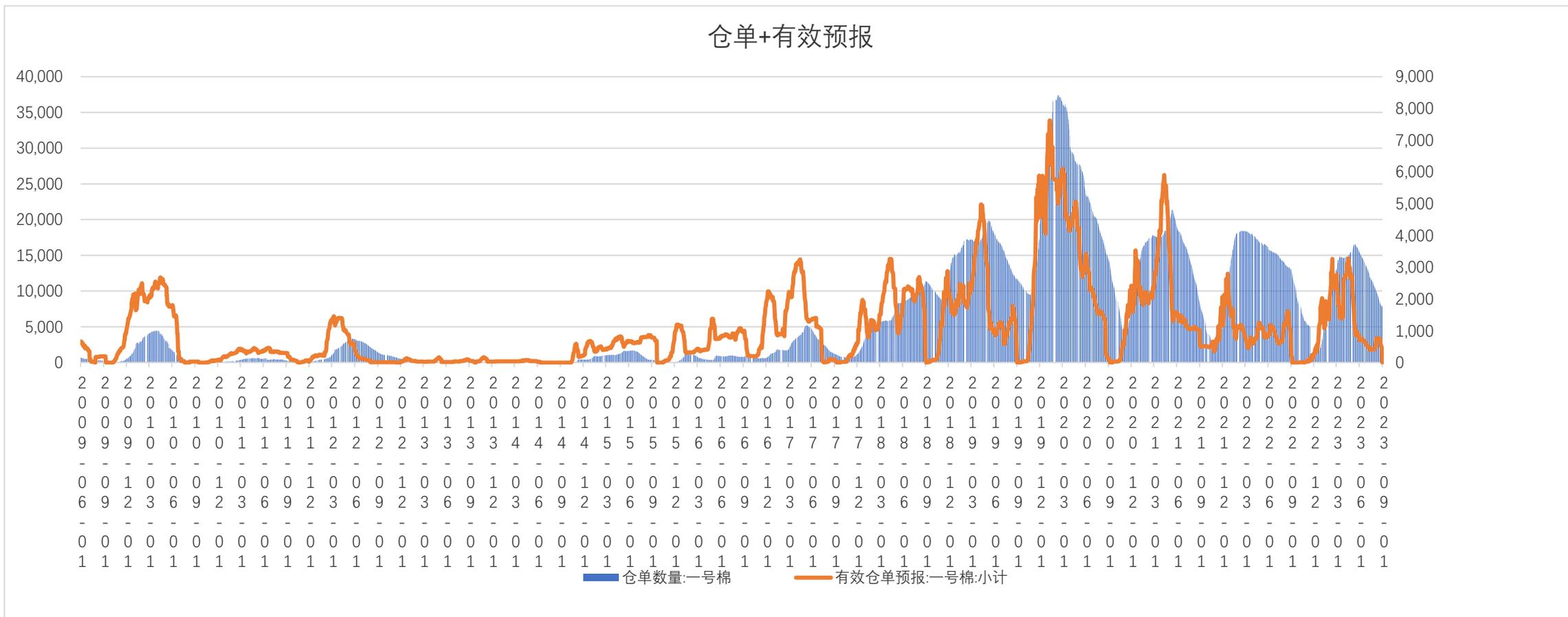
项目	单位	9月8日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	17100	-685	-3.9%	+2705	+18.8%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	18102	-104	-0.6%	+2293	+14.5%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	85.38	-4.57	-5.1%	16.24	+16.0%
国际棉花指数（M）	美分/磅	96.78	-1.93	-2.0%	-25.35	-20.8%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16909	-337	-2.0%	-3206	-15.9%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1002	+581	+138.0%	--	--%

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：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09月08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为6910张，折合27.6万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：陆地棉签约量继续恢复

美国农业部报告显示，2023年8月25-31日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.93万吨，较前周增长39%，签约量净增来自墨西哥、哥斯达黎加、中国（3674吨）、越南和泰国。签约量净减少来自巴基斯坦、韩国、中国澳门地区、危地马拉和土耳其。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为1497吨，买主是巴基斯坦。签约量净减少的是墨西哥。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为3.98万吨，主要运往中国（2.29万吨）、孟加拉国、墨西哥、巴基斯坦和越南

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为635吨，签约量净增来自印度、阿联酋、泰国、德国和哥伦比亚。签约量净减少来自中国（-68吨）

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为998吨，主要运往印度、埃及、泰国、中国（68吨）和马来西亚。

下游：进口纱报价偏混乱 港口库存逐渐回升

据浙江、广东等地部分棉纱贸易商反馈，8月下旬以来进口纱不论美金报价还是人民币报价都偏混乱，不同国家、不同企业、不同加工期的纱线价差较6/7月份扩大，尤其印度紧纺密精梳纱、越南产CVC涤棉纱等表现突出。

业内人士分析，一方面美棉、巴西棉、澳棉配棉的国产纱对进口棉纱而言不仅品质指标、稳定性上具有优势，而且纺纱成本有一定幅度的下降；另一方面截止目前江浙、广东等沿海地区棉纱进口企业、中间商进口纱库存水平普遍比较高，企业资金流、运转压力较大；再加上“金九银十”新增出口/内需订单再次低于预期，部分承压能力较弱的贸易商挺价情绪减弱，出货意愿升高，优惠幅度较前期扩大。

从调查来看，6-8月不仅装运、抵港的印度棉纱数量比较大、比较集中（主要以C20S及以上普梳纱及JC32-JC50S纱为主，赛络纺、紧密纺纱的占比持续升高），而且巴基斯坦赛络纺纱、C20-C32S棉纱线的到港、入库量也不低，主要原因是2023/24年度新棉供应量同比大幅增加（截止8月底，新年度上市量折皮棉47.1万吨，同比增97.5%），原料问题迎刃而解；再加上巴基斯坦外汇储备危机警报解除，部分纱厂已重启信用证业务，开机率、产能持续回升，棉纱出口积极性、压力需要释放；而越南纱线近期装运相对稳定，全棉纱虽受报价上涨、印度纱进口增长迅速等影响成交有所放缓，但涤棉纱、CVC等装运、到港势头偏强。

下游：国内棉纱价格先涨后跌 外纱价格先跌后涨

国内纺织品服装秋冬季备货陆续启动，纱线市场交投氛围有所改善，受棉花价格下跌影响，棉纱价格先涨后跌。外纱市场上，东南亚纱厂开机率回升，外纱价格先跌后涨。目前常规外纱均价低于国产纱25元/吨。国内坯布市场出货平稳，棉布价格小幅上涨。涤纶短纤价格跟随PTA价格维持震荡。

2023年9月8日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	9月8日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24555	+5	+0.0%	+85	+0.4%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24530	+0	+0.0%	-4367	-15.1%
国内外棉纱价差	元/吨	25	+5	+25.0%	--	--%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7577	-15	-0.2%	-111	-1.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.15	+0.00	+0.0%	+0.15	+3.0%

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



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

