

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

棉花收获在即

——棉花周报2023.09.17



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14日，全国累计采摘籽棉折皮棉3.5万吨，同比减少5.8万吨，较过去四年均值减少5.9万吨；累计交售籽棉折皮棉0.3万吨，同比持平，较过去四年均值减少0.5万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至09月15日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为5765张，折合23.0万吨棉花。</p> <p>3、下游：季节性订单带动棉纱出货好转，织布企业压价及原料价格下降，导致国内棉纱价格小幅走弱。外纱价格随外棉走势相对坚挺，当前常规外纱低于国产纱10元/吨。国内坯布市场销售维持清淡，棉布价格持稳。涤纶短纤价格继续反弹。</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

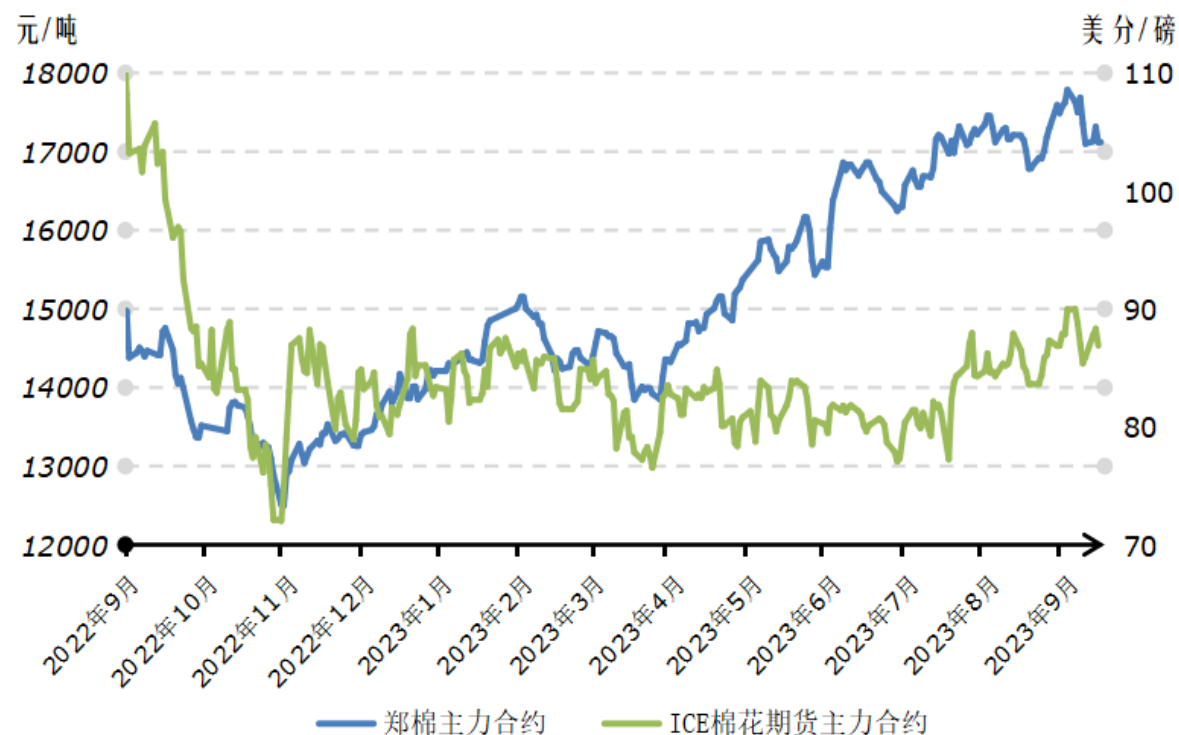
供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾

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

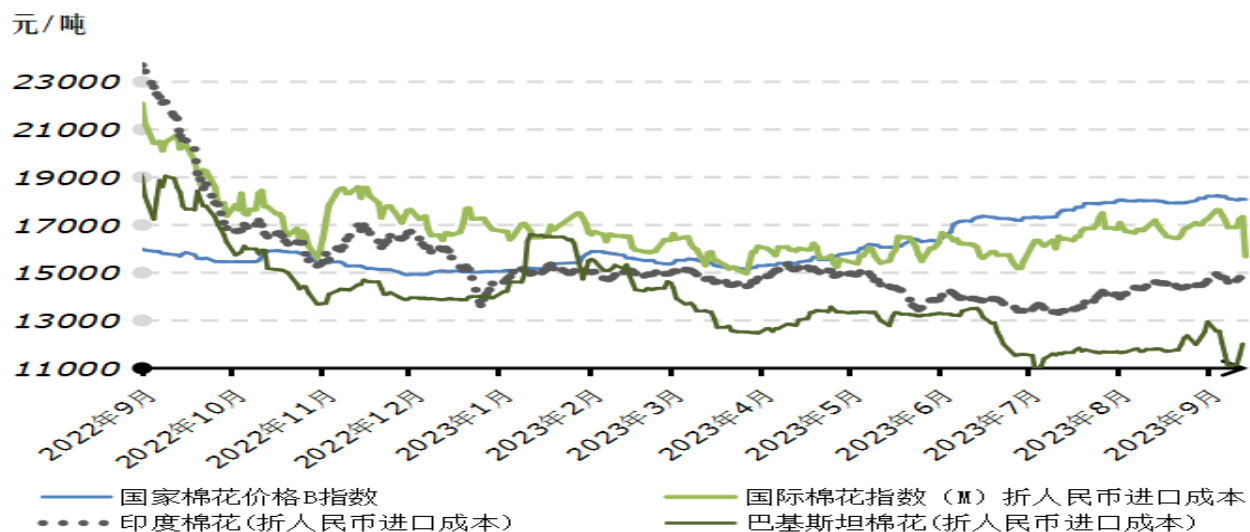
棉花采摘即将开始，鉴于今年采摘时间较往年晚一周以上，新疆霜降时间是否提前成为市场关注热点；下游市场进入传统旺季，但企业订单增量有限。2023年9月11-15日，郑州棉花期货主力合约结算均价17177元/吨，较前周下跌278元/吨，跌幅1.6%；代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价18061元/吨，较前周下跌120元/吨，跌幅0.7%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉价重心略下移

美联储9月可能暂停加息的预期、美国农业部继续调减全球及美棉产量，是近期国际棉价的两大看涨因素。但由于下游市场需求恢复情况仍不及预期，国际棉价尚未有效突破箱体震荡上限。2023年9月11-15日，纽约棉花期货主力合约结算均价87.69美分/磅，较前周上涨0.28美分/磅，涨幅0.3%；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，较前周下跌1.06美分/磅，跌幅1.1%；折人民币进口成本17166元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌184元/吨，跌幅1.1%。国内棉价比国际棉价高895元/吨，价差较前周扩大64元/吨。

附件 2



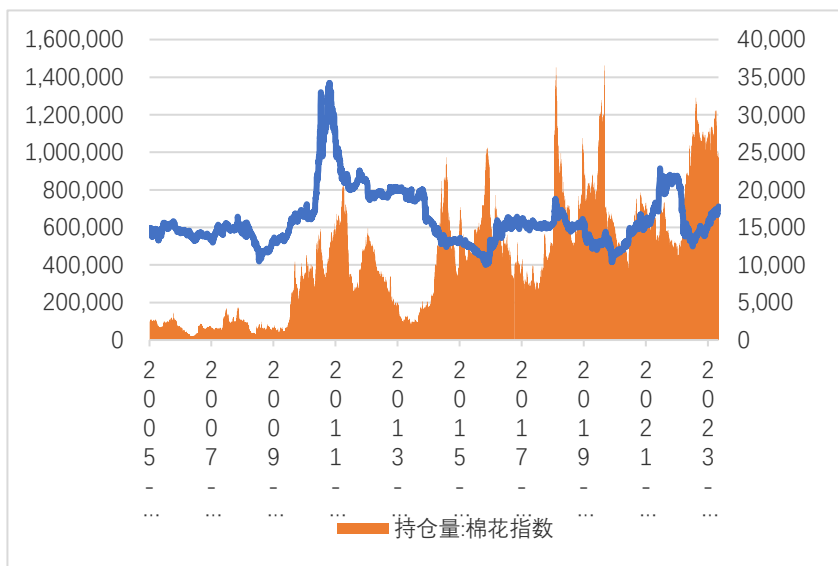
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

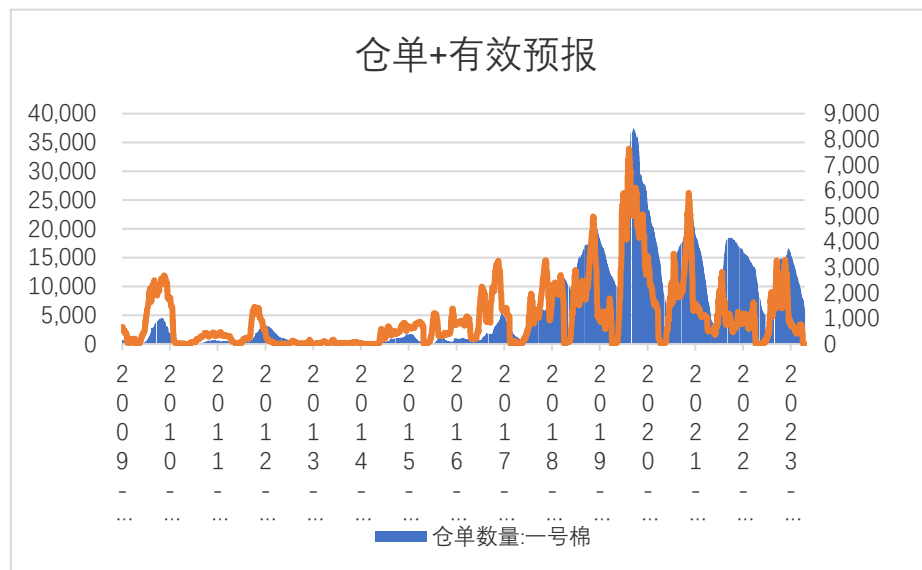
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

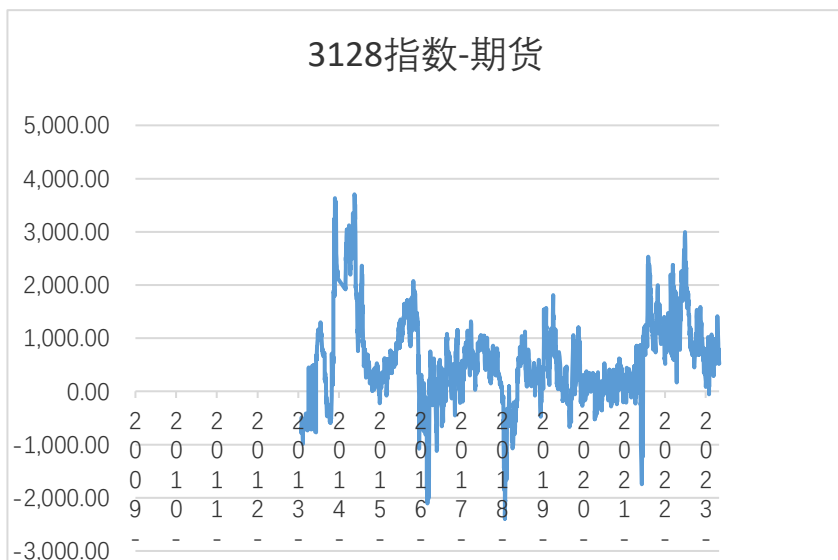
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

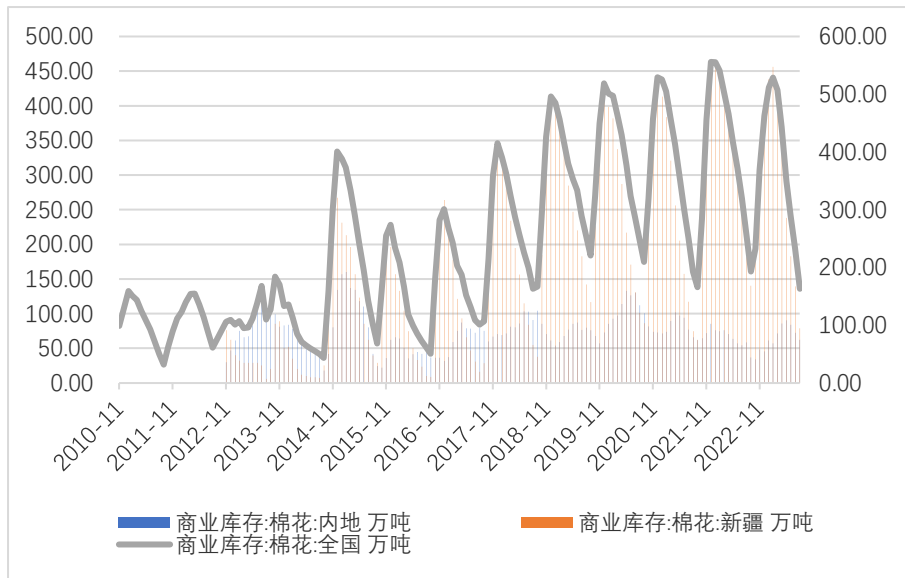
顺FinD



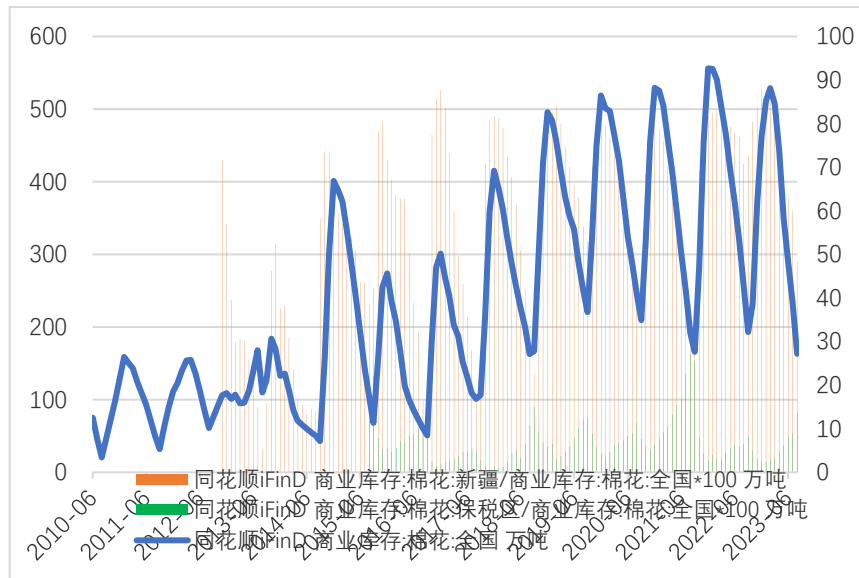
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

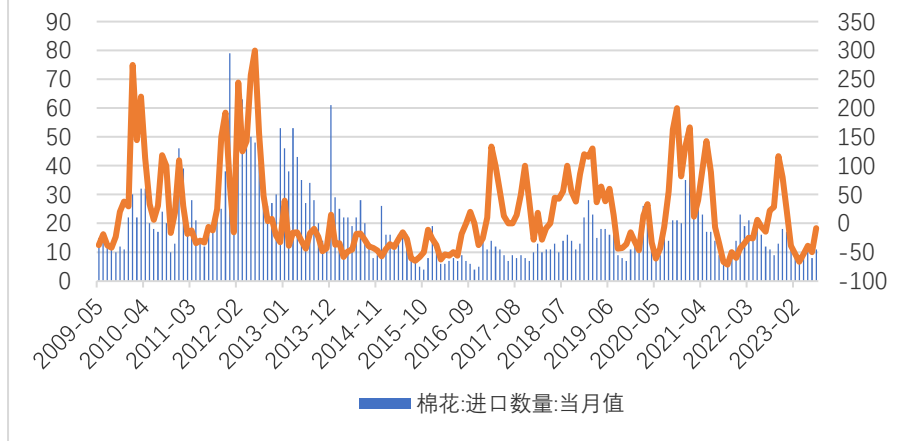
国内商业库存



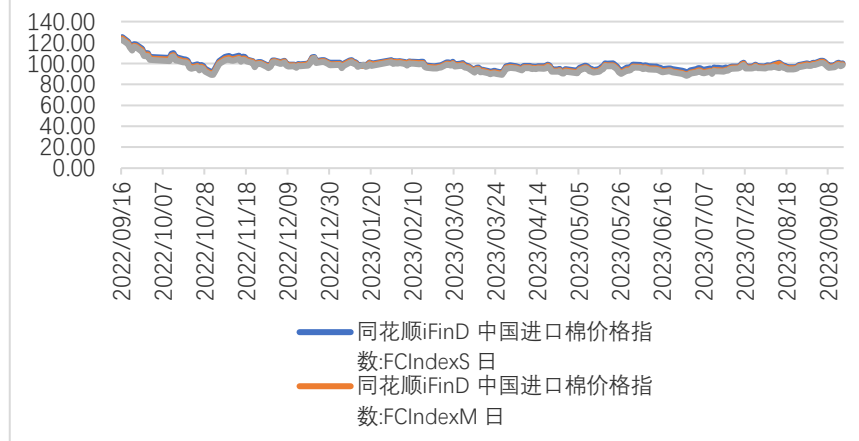
国内工业库存



中国棉花月度进口



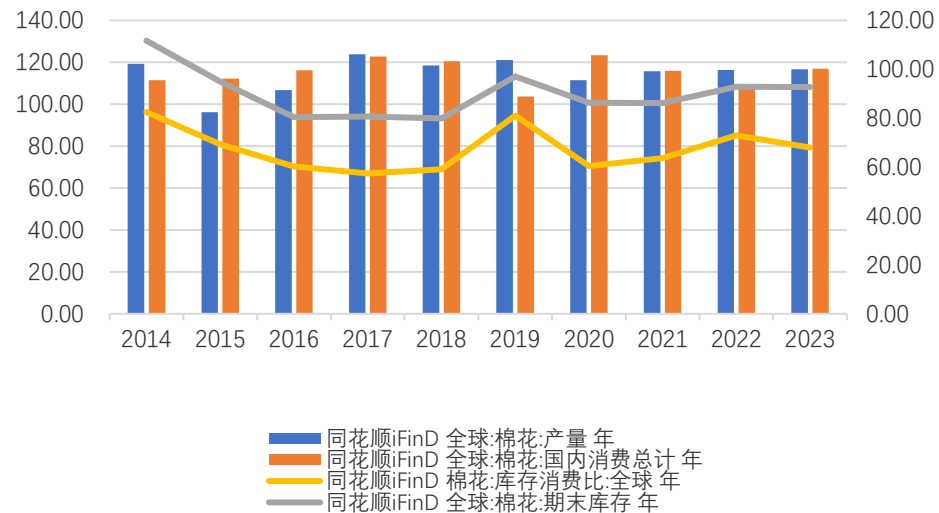
各等级进口棉到港价格指数



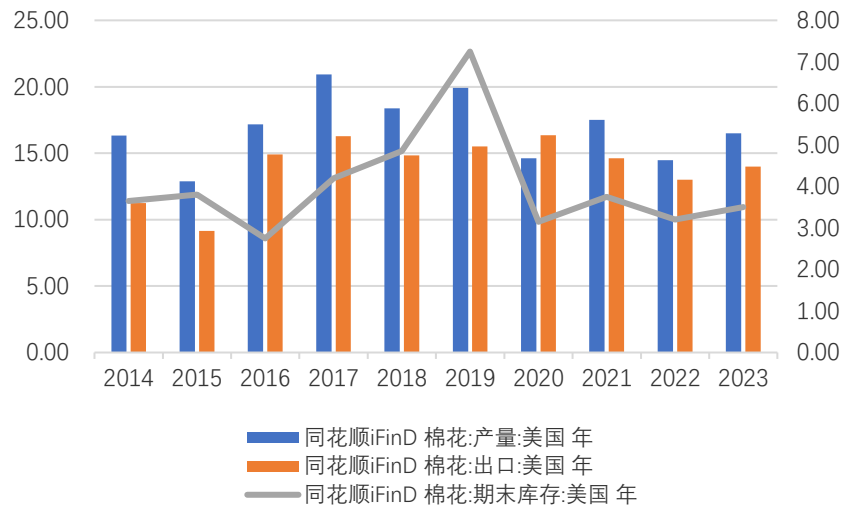
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

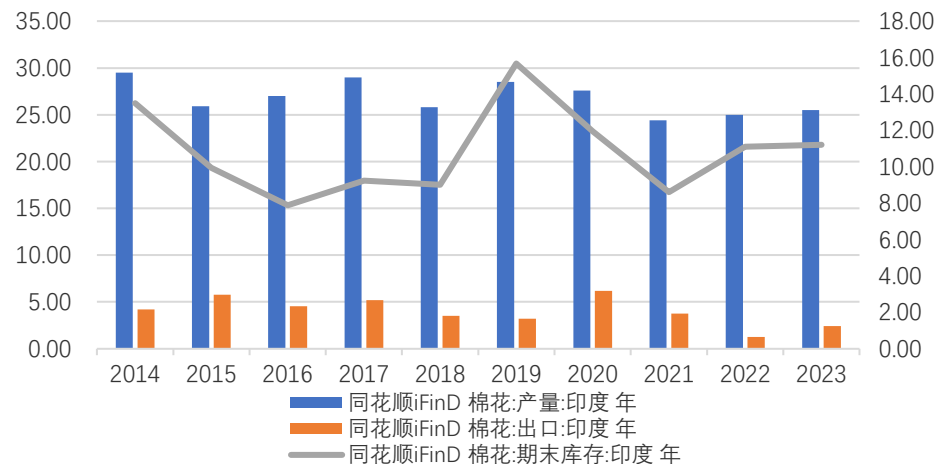
全球棉花库存消费比



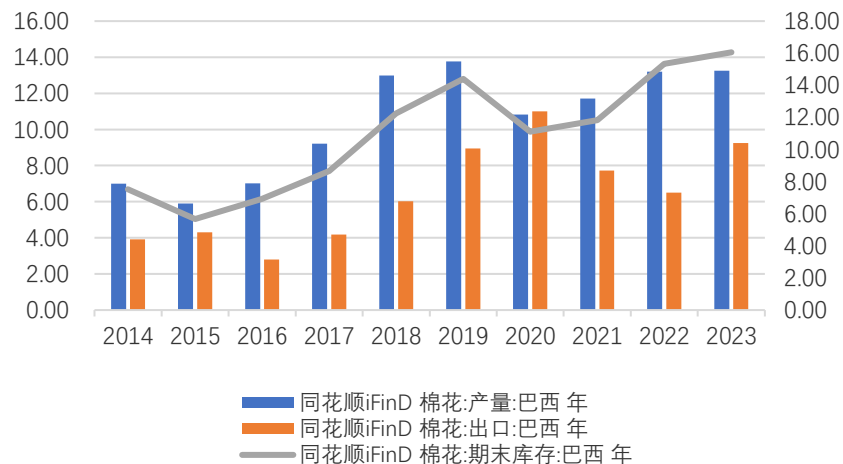
美国产出存



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 | 企业谨慎竞拍 成交率低于100%

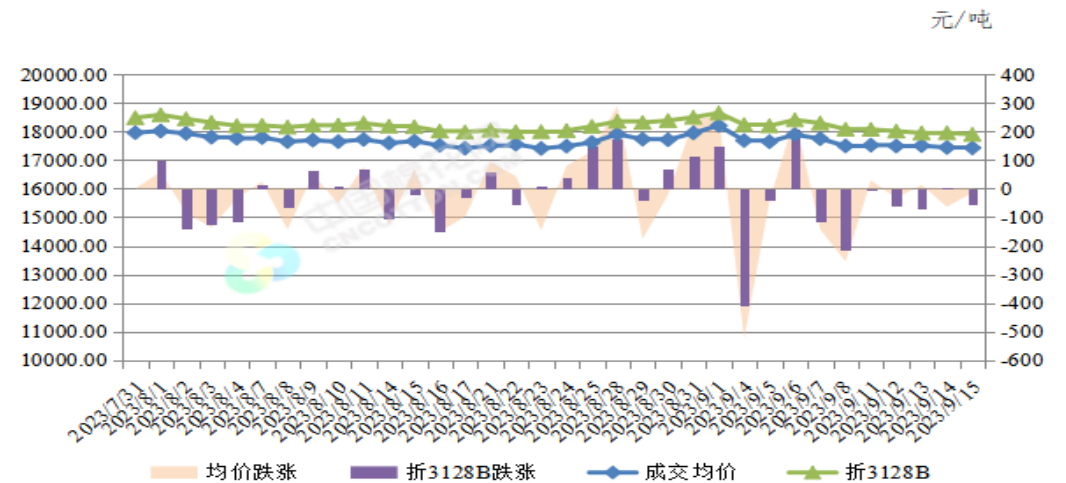
本周（2023年9月11-15日）是储备棉竞拍第七周，随着大宗商品市场行情整体回暖，期棉价格止跌企稳，但市场信心修复需要时间，竞拍企业谨慎参与，不仅竞拍加价幅度有所回落，而且储备棉成交率也出现下降。后市如果棉价企稳回升，下游纺织订单逐步恢复，预计纺企竞拍积极性有望提高。

当周：9月11-15日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉100006.0364吨，成交量80369.643吨，其中新疆棉挂牌量37075.8060吨，成交量36821.2440吨；进口棉挂牌量62930.2304吨，成交量43548.3990吨。

9月11-15日，储备棉轮出成交均价17484.54元/吨，较上周下跌208.86元/吨；折标准级（3128）价格17989.52元/吨，下跌256.48元/吨；平均加价248.52元/吨，下跌415.48元/吨；最高成交价18010元/吨，最低价17090元/吨。其中，新疆棉成交均价17447.88元/吨，平均加价379.38元/吨；进口棉成交均价17515.54元/吨，平均加价137.87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
2023/9/11	20000.7671	19642.6711	17524.80	29.21	18076.89	-5.76	18010	17270
2023/9/12	20001.5640	19071.9670	17492.08	-32.72	18016.43	-60.46	17920	17120
2023/9/13	20001.0817	15978.6577	17505.38	13.30	17948.81	-67.62	17920	17280
2023/9/14	20001.0266	12649.4562	17442.03	-63.35	17955.22	6.41	17900	17140
2023/9/15	20001.5970	13026.8910	17428.51	-13.52	17901.63	-53.59	17920	17090
汇总/平均	100006.0364	80369.6430	17484.54	-208.86	17989.52	-256.48	18010	17090



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：新棉采摘慢于去年同期

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14日,全国新棉采摘进度为0.6%,同比下降0.8个百分点,较过去四年均值下降0.9个百分点;全国交售率为10.3%,同比提高7.5个百分点,较过去四年均值提高2.1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14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14日,全国累计采摘籽棉折皮棉3.5万吨,同比减少5.8万吨,较过去四年均值减少5.9万吨;累计交售籽棉折皮棉0.3万吨,同比持平,较过去四年均值减少0.5万吨。

中游：“金九银十”不旺 新疆棉收获在即 国内棉价承压

考虑到新疆棉生长及天气状况，北疆部分地区已开始喷施机采棉脱叶剂，最早将于9月底左右开始采摘。由于当前内地籽棉收购主流价格在8.6-8.8元/公斤，高于新疆轧花企业预期，不排除部分企业被动推迟开秤收购的可能。纺织市场上，进入传统旺季后，织布厂补库，纱线也随之启动。由于贸易商环节纱线库存压力较大，部分棉纱贸易企业先于纺织企业降价销售，预计纱价提涨困难。整体来看，纺织市场“金九银十”不旺，新疆棉花即将收获，叠加储备棉轮出持续，国内棉价继续承压运行。

附件 1

2023年9月11-15日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	9月11-15日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑州棉花期货主力合约结算价	元/吨	17177	-278	-1.6%	+2712	+18.7%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	18061	-120	-0.7%	+2262	+14.3%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	87.69	+0.28	+0.3%	--	--
国际棉花指数（M）	美分/磅	98.25	-1.06	-1.1%	-26.04	-21.0%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17166	-184	-1.1%	-3305	-16.1%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	895	+64	+7.7%	--	--

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：美棉出口周报：签约和装运双降

美国农业部报告显示，2023年9月1-7日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.53万吨，较前周减少21%，较前四周平均值减少27%，签约量净增来自越南、墨西哥、中国（3969吨）、孟加拉国和印度尼西亚。签约量净减少来自土耳其、巴基斯坦和韩国。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为5738吨，买主是土耳其、巴基斯坦和墨西哥。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为2.68万吨，较前周减少33%，较前四周平均值减少41%，主要运往中国（1.33万吨）、孟加拉国、越南、墨西哥和巴基斯坦。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为227吨，较前周减少66%，较前四周平均值减少68%，签约量净增来自泰国和日本。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为1701吨，较前周增长68%，较前四周平均值增长48%，主要运往印度、中国（499吨）、越南和土耳其。

下游：贸易商降价销售 纺企利润缓慢修复

据江苏、浙江、山东等地几家棉纺企业反馈，本周郑棉纱震荡反弹，棉花期现价格在17000元/吨出现止跌企稳迹象，但受广东、江浙等地部分棉纱贸易商大力降价出货的影响，纱线出厂价不仅没能跟随棉花棉纱期货上调，反而下跌100-200元/吨。

整体来看，近期郑棉CF2401合约一度回落超800点，现货基差报价应声下滑，原料调整幅度明显高于棉纱，纺企即期利润得到一定程度的修复，加上“金九银十”内需外销新增订单缓慢回升，纺企的信心也呈现企稳反弹。

从调查来看，由于近几个交易日ICE期货主力12月合约再次收复88美分/磅，而郑棉持续在17000元/吨关口附近盘整，1%关税、滑准关税下进口外棉的直接成本与山东、江苏、河南等内地库新疆棉报价“顺挂”幅度较七八月份明显偏低。9月14-15日，中国各主港保税巴西棉滑准关税下的进口成本与新疆棉价差仅300-500元/吨，一些棉纺织企业并不急于询价采购外棉，观望气氛比较浓。山东某棉企表示，本周储备棉销售日成交率逐渐下滑，表明2023年四季度及2024年一季度棉花消费仍未摆脱“强预期、弱现实”的窘境。

下游：国内棉纱价格小幅下跌 外纱价格小幅上涨

季节性订单带动棉纱出货好转，织布企业压价及原料价格下降，导致国内棉纱价格小幅走弱。外纱价格随外棉走势相对坚挺，当前常规外纱低于国产纱10元/吨。国内坯布市场销售维持清淡，棉布价格持稳。涤纶短纤价格继续反弹。

2023年9月11-15日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	9月11-15日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24515	-52	-0.2%	+45	+0.2%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24530	+17	+0.1%	-4328	-15.0%
国内外棉纱价差	元/吨	-10	--	--	+4378	-99.8%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7713	+142	+1.9%	+25	+0.3%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	5.13	-0.02	-0.4%	+0.13	+2.6%

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

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

