

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

下游需求有限 谨防棉价“高处不胜寒” ——棉花周报2023.09.24



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21日，全国累计采摘籽棉折皮棉7.4万吨，同比减少10.8万吨，较过去四年均值减少11.8万吨；累计交售籽棉折皮棉0.9万吨，同比减少1.7万吨，较过去四年均值减少3.1万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至09月22日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为5075张，折合20.3万吨棉花。</p> <p>3、下游：近期纺织市场仍以散单、短单走货为主，未见进一步好转，国内棉纱价格重心下移。东南亚纺织市场延续弱势，印巴纱价整体下跌，当前常规外纱高于国产纱103元/吨。国内坯布市场成交量有所增加，棉布价格由跌转稳。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

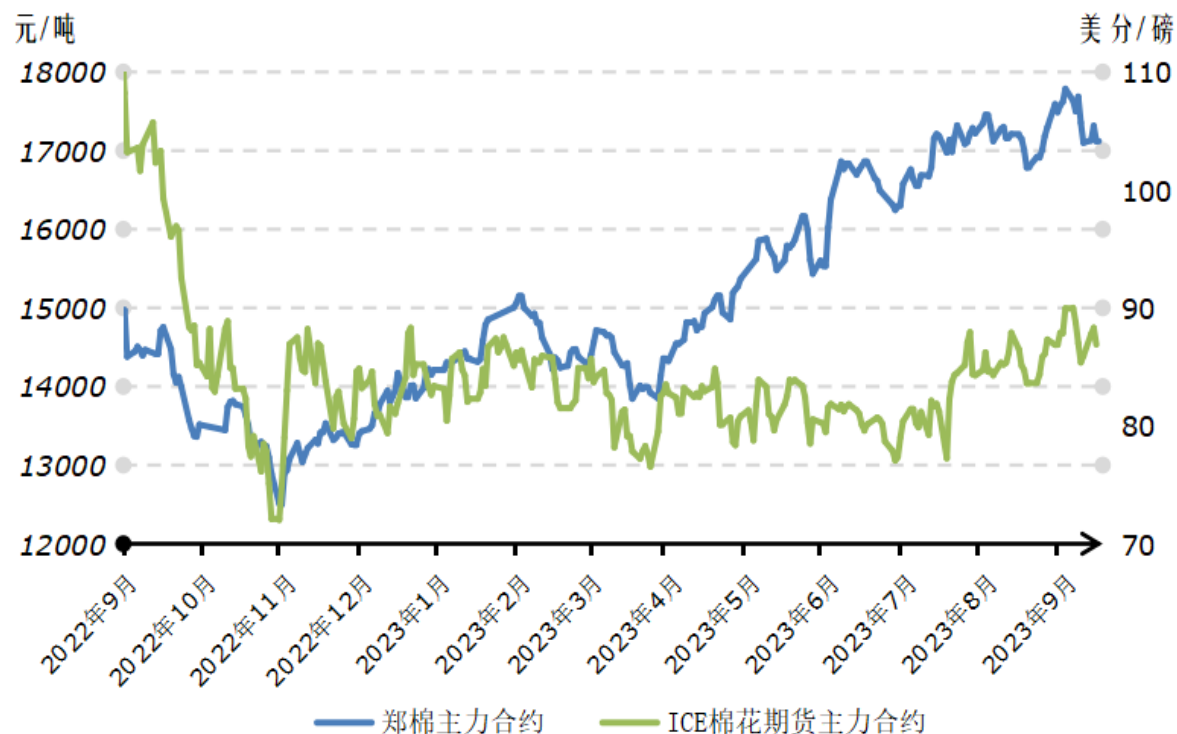
供需分析

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

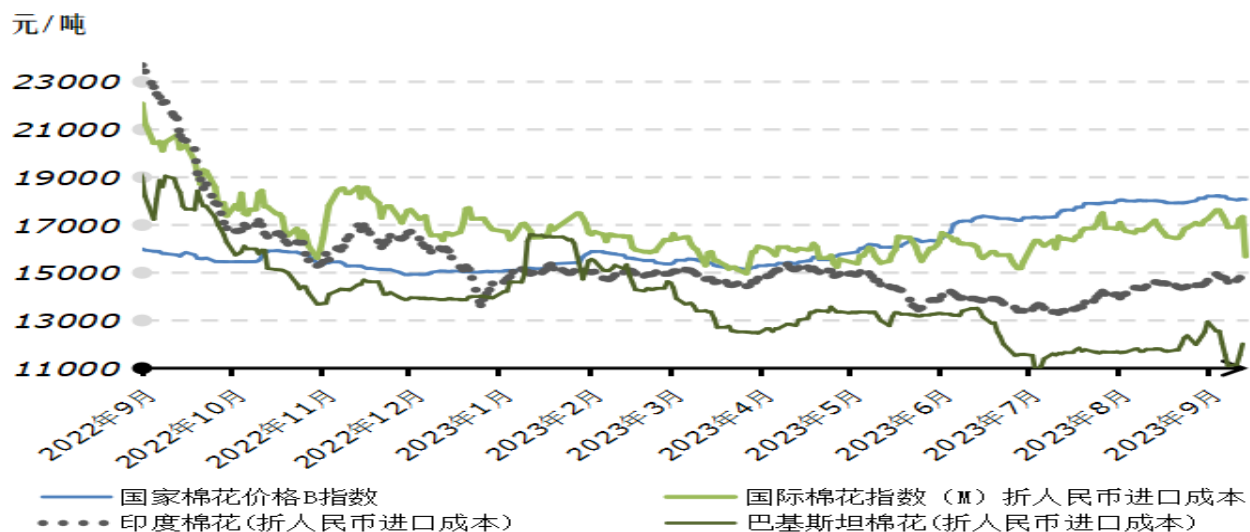
新棉上市在即，市场心态普遍谨慎，等待开秤后的价格指引，国内棉价小幅上涨后回落，整体呈震荡走势。2023年9月18-22日，郑州棉花期货主力合约结算均价17223元/吨，较前周上涨46元/吨，涨幅0.3%；代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价18048元/吨，较前周下跌13元/吨，跌幅0.1%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉价偏弱震荡

美联储9月议息会议宣布维持利率不变，但暗示年内将继续加息，美股遭遇抛售、大宗商品市场普跌，国际棉价偏弱震荡为主。2023年9月18-22日，纽约棉花期货主力合约结算均价86.96美分/磅，较前周下跌0.48美分/磅，跌幅0.5%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价97.73美分/磅，较前周下跌0.52美分/磅，跌幅0.5%；折人民币进口成本17075元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌91元/吨，跌幅0.5%。国内棉价比国际棉价高973元/吨，价差较前周扩大78元/吨。

附件 2



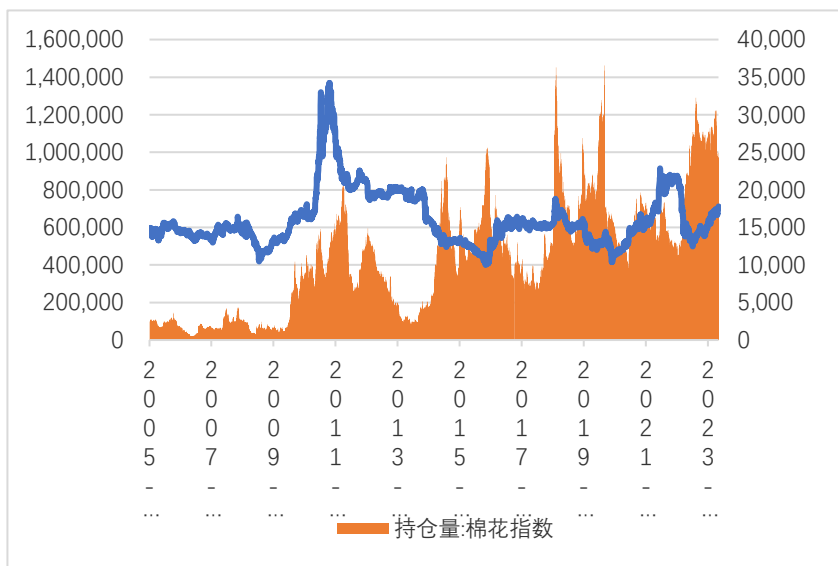
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

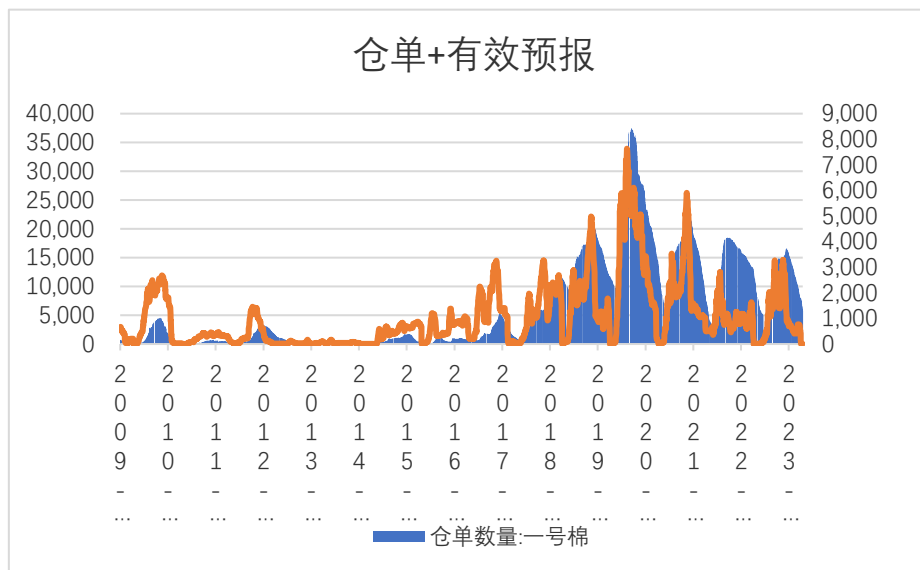
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

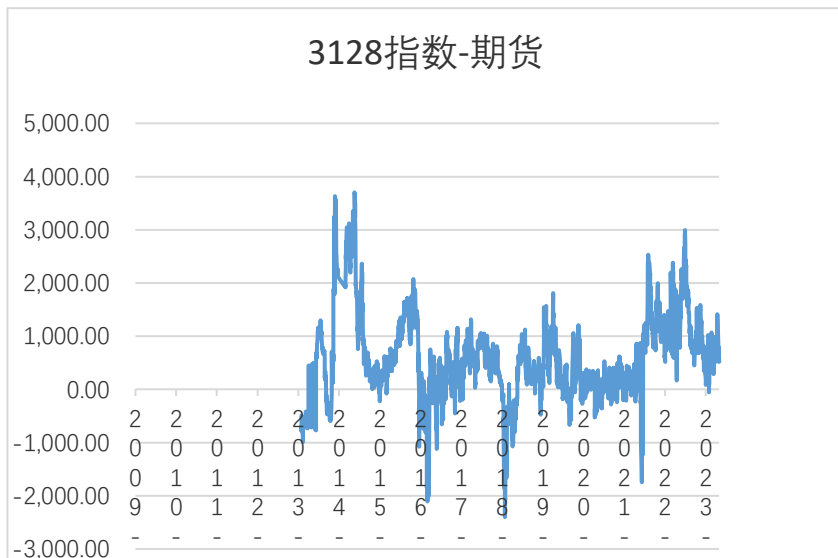
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

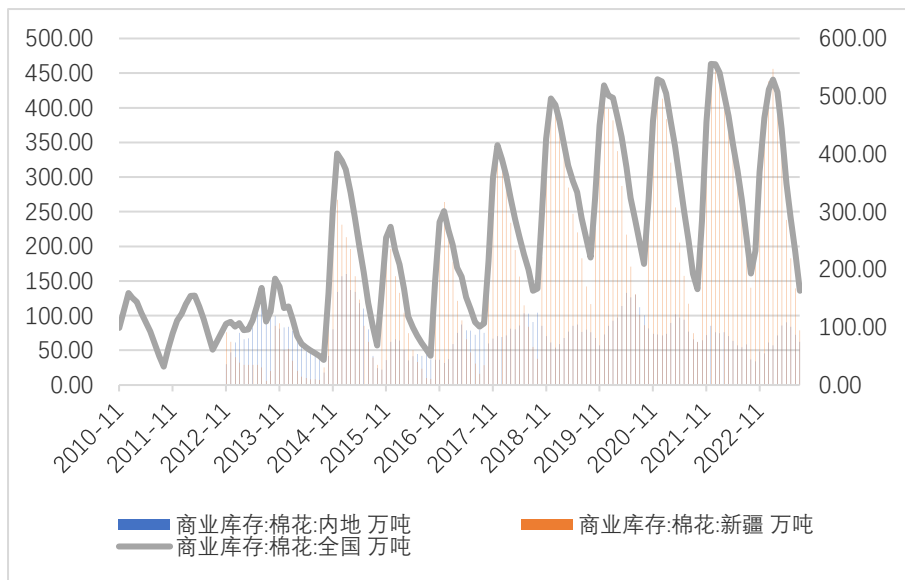
顺FinD



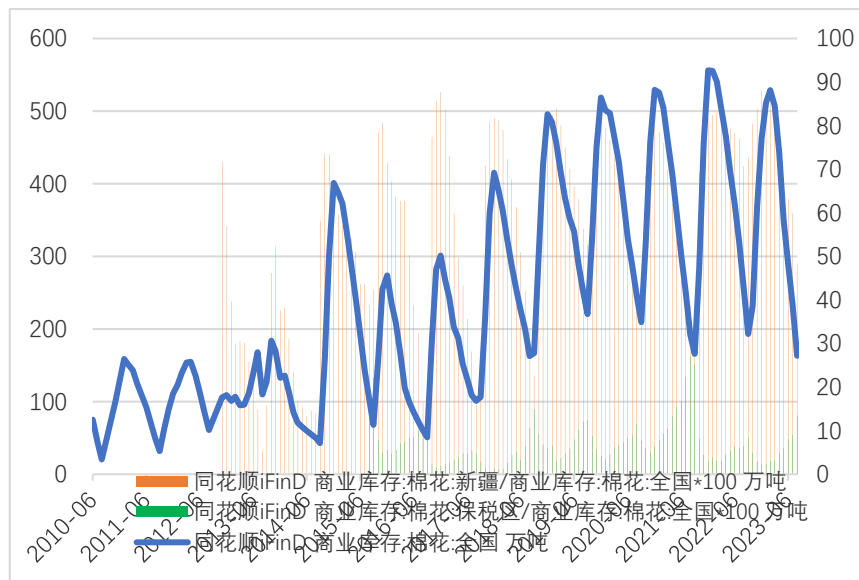
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

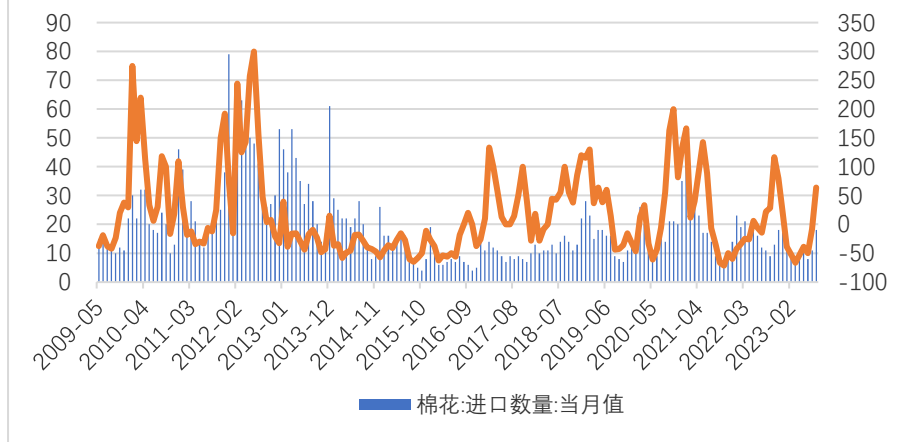
国内商业库存



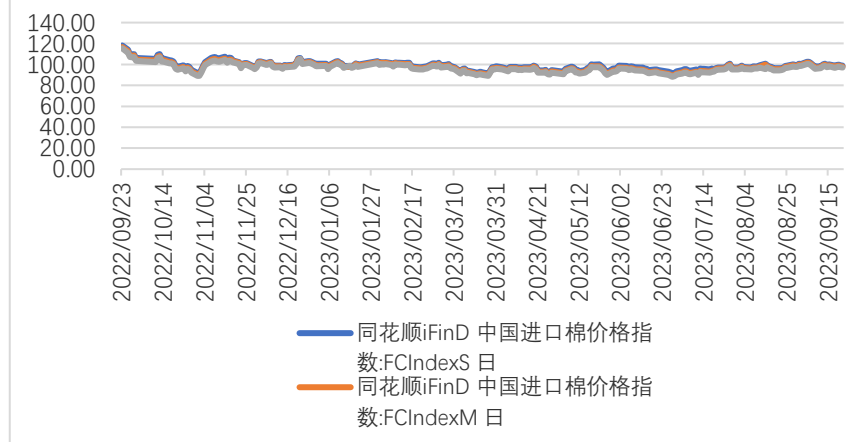
国内工业库存



中国棉花月度进口



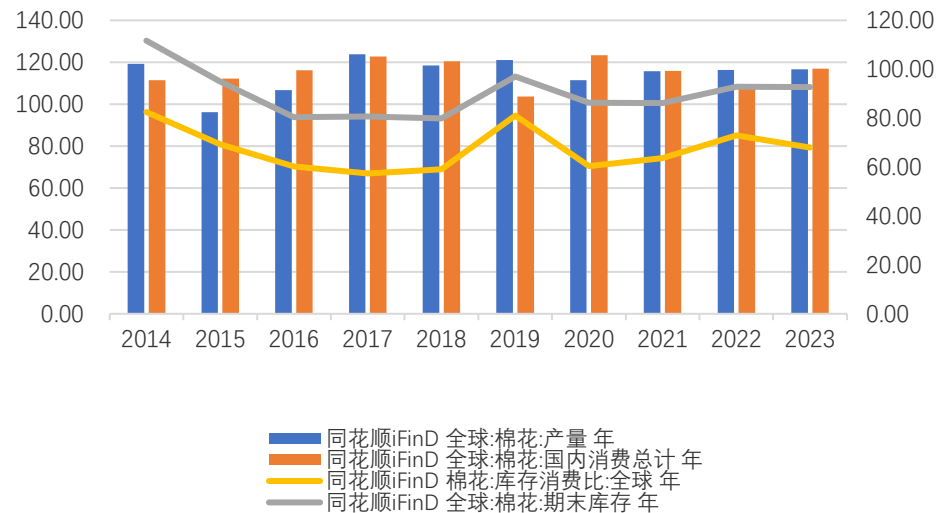
各等级进口棉到港价格指数



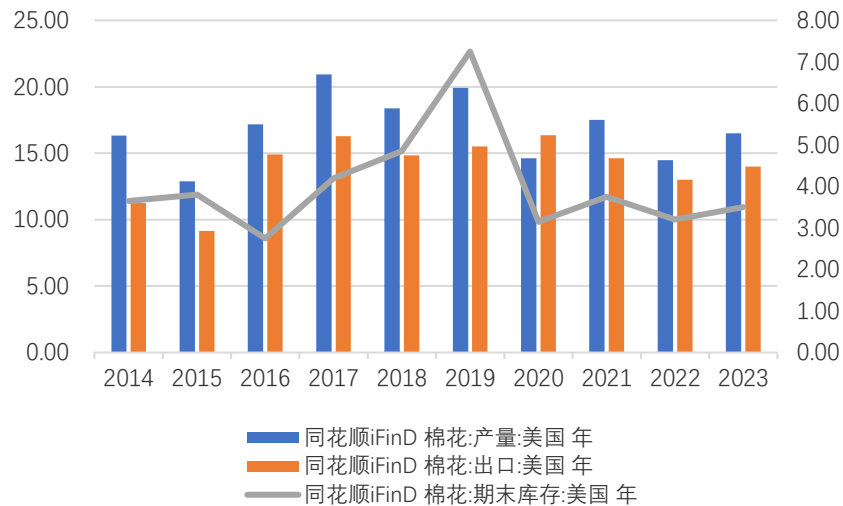
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

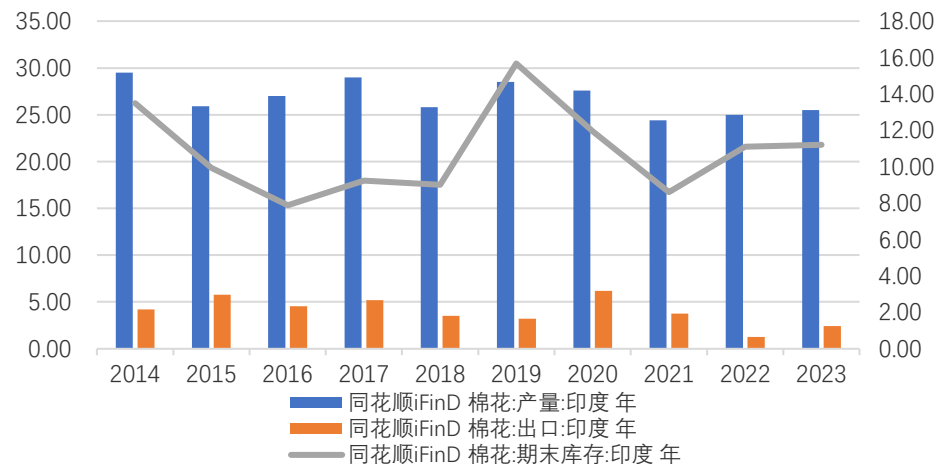
全球棉花库存消费比



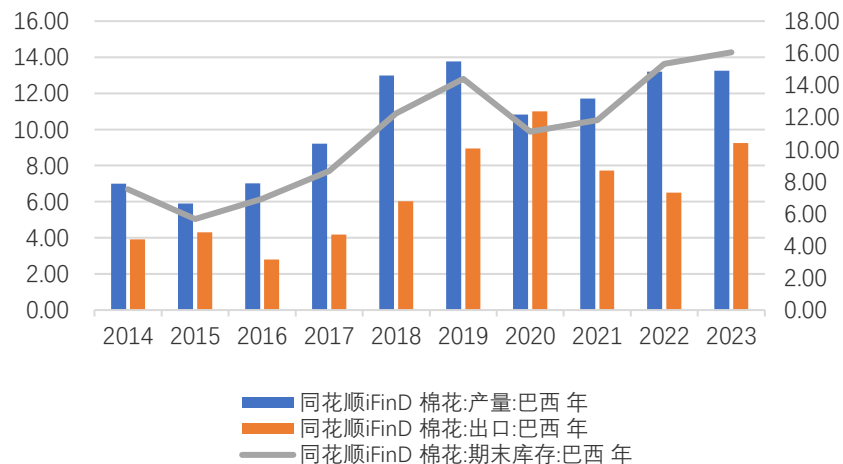
美国产出存



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 | 储备棉成交率下降 成交均价续跌

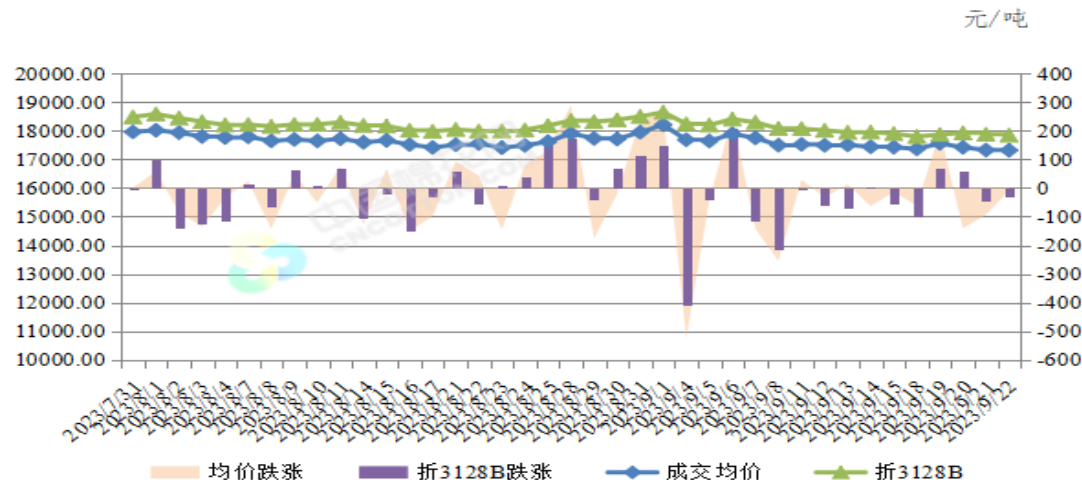
本周（2023年9月18-22日）是储备棉竞拍第八周，本周美联储公布议息会议结果，今年底或将再加息一次，整个大宗商品承压下行，市场情绪较为悲观。郑棉偏弱震荡，最低点跌至万七关口附近，受此影响储备棉竞拍成交率和成交均价均有所下调，下游纺企刚需采购，静待后续市场新的方向指引。

当周：9月18-22日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉100004.9886吨，成交量70855.4793吨，其中新疆棉挂牌量30527.2842吨，成交量27494.4610吨；进口棉挂牌量69477.7044吨，成交量43361.0183吨。

9月18-22日，储备棉轮出成交均价17406.69元/吨，较上周下跌77.85元/吨；折标准级（3128）价格17865.45元/吨，下跌124.07元/吨；平均加价256.45元/吨，涨7.93元/吨；最高成交价18040元/吨，最低价16970元/吨。其中，新疆棉成交均价17407.59元/吨，平均加价395.70元/吨；进口棉成交均价17406.12元/吨，平均加价168.14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
2023/9/18	20000.4523	14578.6852	17366.77	-61.74	17800.25	-101.38	17620	17000
2023/9/19	20001.2637	15934.2237	17562.09	195.32	17869.42	69.17	18040	17280
2023/9/20	20000.7155	14693.4489	17422.05	-140.04	17926.95	57.53	17850	17150
2023/9/21	20001.1250	13429.6340	17328.53	-93.52	17879.72	-47.23	17800	17070
2023/9/22	20001.4321	12219.4875	17319.11	-9.42	17848.4	-31.32	17790	16970
汇总/平均	100004.9886	70855.4793	17406.69	-77.85	17865.45	-124.07	18040	16970



2023年储备棉轮出成交价格走势图

中国棉花网
CNCOTTON.COM

数据来源：中国棉花网



美联储或在今年内再加息25个基点

美联储主席鲍威尔9月20日表示，如果经济如期发展，制定货币政策的联邦公开市场委员会预计，截至今年底联邦基金利率的适当水平将在5.6%。这也意味着，美联储将在今年剩下两次会议上再加息一次，加息幅度或在25个基点。美联储当天结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间。

鲍威尔指出，目前的货币政策立场是限制性的，给经济活动、就业和通胀带来了下行压力。美联储准备在适当的情况下进一步提高利率，并将利率维持在一个限制性水平，直到确信通胀正朝着目标水平持续下降。目前，联邦公开市场委员会预计截至2023年底、2024年底和2025年底联邦基金利率的适当水平分别在5.6%、5.1%和3.9%。

鲍威尔说，美国经济活动持续稳步扩张，今年实际国内生产总值（GDP）增长超过预期，消费者支出数据尤其强劲。

鲍威尔认为，目前美国劳动力市场供需状况虽持续趋于平衡，但仍然紧张。过去三个月就业岗位月均增加15万个，仍远低于今年早些时候的水平，劳动力需求仍超过可用劳动力的供应。同时，通胀率自去年年中以来有所放缓，长期通胀预期保持稳定，但仍高于美联储设定的2%长期目标，达成目标的过程还有很长的路要走。

03

供需分析

上游：全国新棉采摘1.2%

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9月21日,全国新棉采摘进度为1.2%,同比下降1.8个百分点,较过去四年均值下降2.0个百分点;全国交售率为12.4%,同比下降2.2个百分点,较过去四年均值下降6.1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21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21日,全国累计采摘籽棉折皮棉7.4万吨,同比减少10.8万吨,较过去四年均值减少11.8万吨;累计交售籽棉折皮棉0.9万吨,同比减少1.7万吨,较过去四年均值减少3.1万吨。

中游：机采棉集中采收前 国内棉价谨慎震荡

9月底新疆棉花机采工作将拉开序幕，从当前情况看，棉农反映采收时间较往年无明显推迟，局部棉区采摘滞后约3-5天。收购市场整体平静，新疆少数轧花厂虽提前预收手摘棉，但尚未形成主流报价，内地籽棉价格也延续8-8.6元/公斤区间波动。纺织市场上，由于棉纱订单整体弱于预期，贸易商降价出货现象频现，对棉花行情的支撑效应趋于弱化。下周，新疆棉采收进入倒计时，在天气正常的情况下，预计棉价将以窄幅震荡为主。

附件1

2023年9月18-22日国内外棉花价格变化表

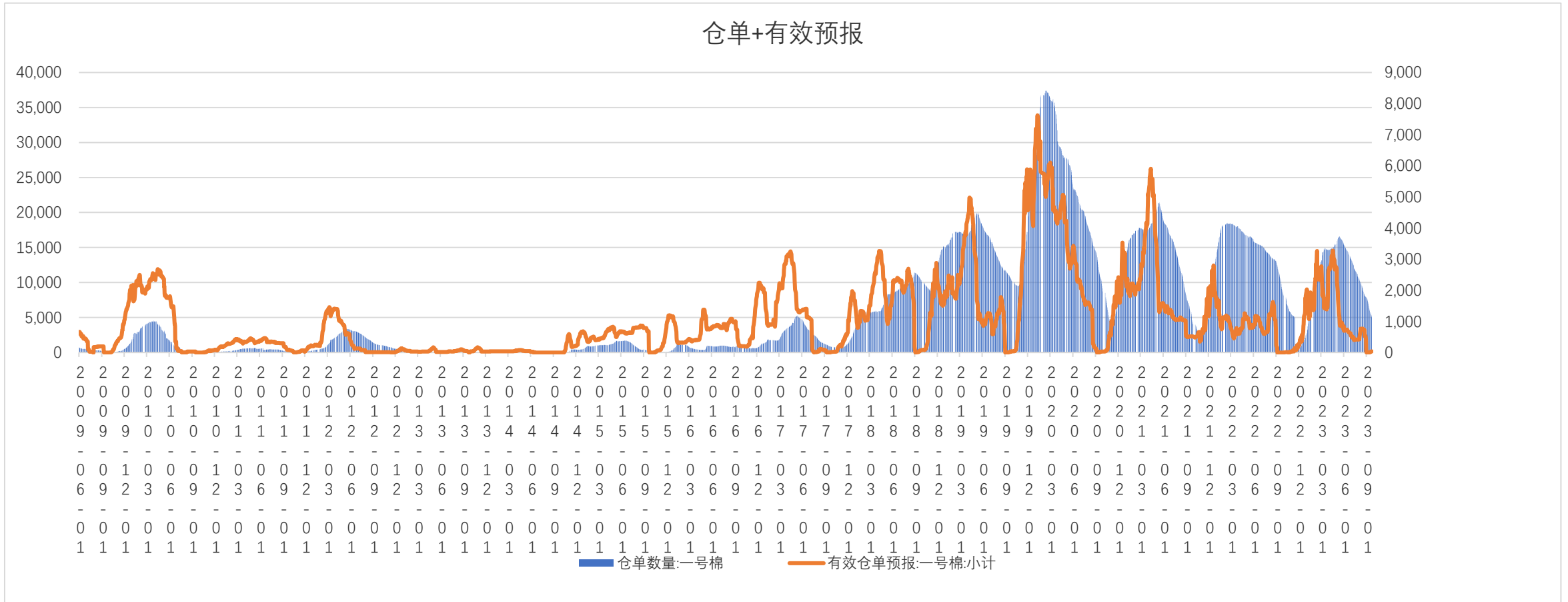
项目	单位	9月18-22日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑州棉花期货主力合约结算价	元/吨	17223	+46	+0.3%	+2912	+20.3%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	18048	-13	-0.1%	+2372	+15.1%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	86.96	-0.48	-0.5%	-10.24	-10.5%
国际棉花指数（M）	美分/磅	97.73	-0.52	-0.5%	-20.34	-17.2%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	17075	-91	-0.5%	-2371	-12.2%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	973	+78	+8.7%	--	--

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09月22日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为5075张，折合20.3万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约和装运回升

美国农业部报告显示，2023年9月8-14日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2.4万吨，较前周增长57%，较前四周平均值增长67%，签约量净增来自越南、中国（5874吨）、墨西哥、孟加拉国和土耳其。签约量净减少来自新加坡和韩国。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为1157吨，买主是巴基斯坦和墨西哥。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为3.42万吨，较前周增长28%，较前四周平均值减少15%，主要运往中国（1.65万吨）、墨西哥、巴基斯坦、土耳其和孟加拉国。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为181吨，较前周减少14%，较前四周平均值减少66%，创本年度新低，签约量净增来自中国（113吨）、印度、泰国和土耳其。签约量净减少来自意大利。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为454吨，较前周减少74%，较前四周平均值减少68%，主要运往泰国、印度、巴基斯坦和中国（23吨）。

下游：“金九银十”成色不足 棉纱提涨难度大

据江苏、浙江、安徽等地几家棉纺企业反馈，本周以来棉纱现货偏弱，报价提涨难度较大，下游织布厂、中间商采购基本一单一议，压价现象并没有改变。虽然“金九银十”外贸、内需订单较七八月份一定程度好转，但仍明显低于业内预期，尤其全棉床上用品、劳保用品、牛仔、中高档T恤及衬衫等常规订单同比下降30-40%，消费终端信心恢复仍需要一个比较长的过程。

浙江某纺企表示，国际市场消费依旧疲弱，在去库压力的大背景下，短期国内纺织品服装出口下降态势或难以改变，短单、小单仍是主流，新增长线单、大单比较困难。此外在出口、内需均呈“强预期，弱现实”的大背景下，棉纺织企业要想产销有所突破难度较大。

从调查来看，用棉企业普遍认为，棉纱报涨难以有效向下游传递除了来单明显不及预期外，还与下面两个因素有关：一是织布企业、贸易商大量进口外纱，压缩国产棉花棉纱消费需求。据海关统计，2023年8月我国棉纱进口量19万吨，同比增加12万吨，增幅为155.8%；环比增加3万吨，增幅为18.75%。2023年1-8月我国累计进口棉纱102万吨，同比增加18.3%；二是广东、江浙、山东等沿海地区各轻纺市及贸易商棉纱库存居高不下（佛山、绍兴、常州、南通等公共仓库7月份以来持续处于“爆仓”状态），近期又纷纷开启降价出货模式，纱价报涨的底气不足。

下游：国内外棉纱价格下跌

近期纺织市场仍以散单、短单走货为主，未见进一步好转，国内棉纱价格重心下移。东南亚纺织市场延续弱势，印巴纱价整体下跌，当前常规外纱高于国产纱103元/吨。国内坯布市场成交量有所增加，棉布价格由跌转稳。涤纶短纤价格继续反弹。

2023年9月18-22日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	9月18-22日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24493	-23	-0.1%	-94	-0.4%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24392	-138	-0.6%	-4257	-14.9%
国内外棉纱价差	元/吨	103	--	--	--	--
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7806	+62	+0.8%	-21	-0.3%
中国 32 支纯棉斜纹布	元/米	5.1	-0.01	-0.2%	+0.10	+2.0%

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

