

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

新棉交售缓慢 棉农待价而沽 ——棉花周报2023.10.15



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、截至10月12日，全国累计采摘籽棉折皮棉177.6万吨，同比减少29.5万吨，较过去四年均值减少88.5万吨；累计交售籽棉折皮棉51.2万吨，同比减少14.2万吨，较过去四年均值减少130.8万吨；累计加工皮棉18.5万吨，同比减少1.6万吨，较过去四年均值减少39.8万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至10月13日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为3563张，折合14.2万吨棉花。</p> <p>3、下游：节后国内棉纱市场行情整体延续弱势，纺织企业开机率基本保持稳定，贸易商抛售力度加大，高支纱降价明显，国内棉纱价格小幅下跌。东南亚纺织品服装出口疲软，国际棉纱价格持续下跌。目前常规外纱均价低于国产纱281元/吨。国内坯布市场销售转弱，价格小幅下降。涤纶短纤价格延续下跌。</p> <p>4、整体逻辑：下游棉纱市场行情整体延续弱势，纺企按需采购。中国棉花预计产量605万吨，同比减少10%。国家发放75万吨滑准税配额。</p>	<p>郑棉走势尝试突破震荡区间下轨，若能有效突破则建议转向空头思路。否则继续保持震荡思路。</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



2022 年度以来国内外棉花期货价格走势对比图

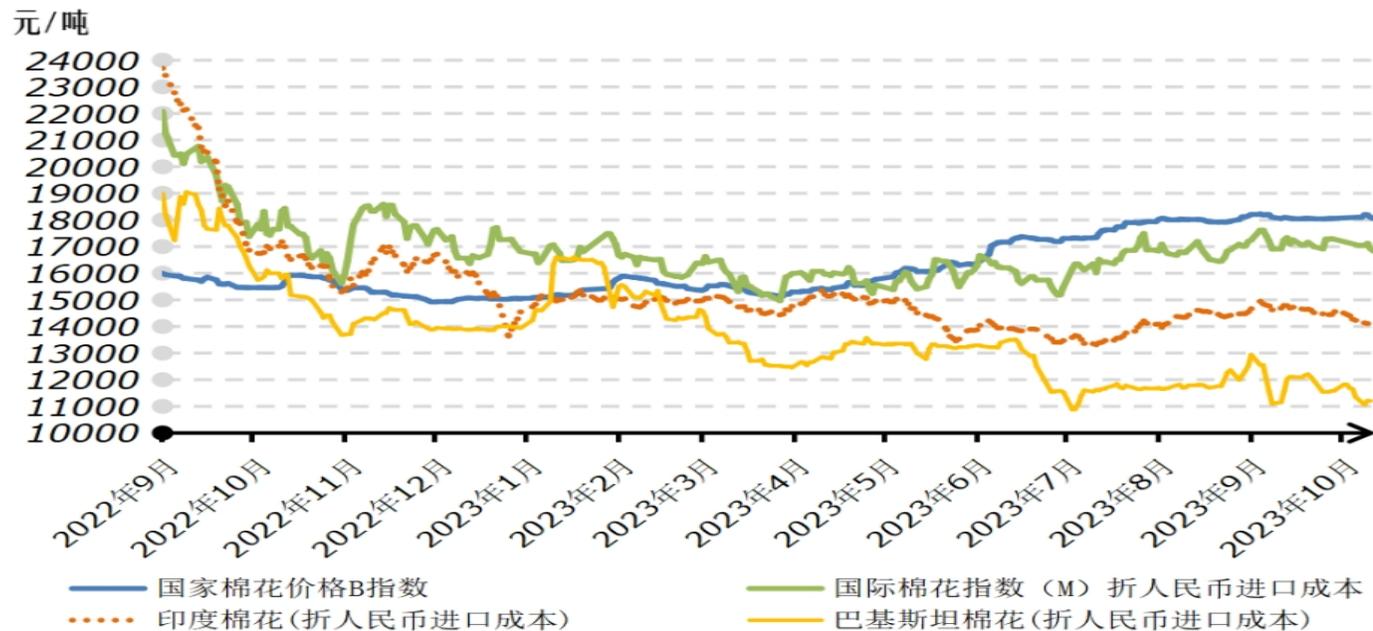
数据来源：国家棉花市场监测系统

节后新疆籽棉收购缓慢，轧花厂和棉农博弈僵持，部分地区收购价格小幅下调，叠加大宗商品市场整体低迷和下游纺织市场订单无较大改善等因素，国内棉花期现货价格高开低走。10月9日-13日，郑州棉花期货主力合约结算均价17179元/吨，较节前当周下跌146元/吨，跌幅0.8%；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18104元/吨，较10月7日上涨4元/吨，基本持平。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格小幅下跌

虽然美国农业部下调了美国棉花2023/24年度产量预测，但巴以冲突升级加剧美国通胀压力并引发市场对世界经济下行的担忧，国际棉花价格承压下跌。10月9日-13日，纽约棉花期货主力合约结算均价85.6美分/磅，较前周下跌1.57美分/磅，跌幅1.8%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价97.36美分/磅，较10月7日下跌0.55美分/磅，跌幅0.6%；折人民币进口成本16949元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较10月7日下跌97元/吨，跌幅0.6%。国内棉价比国际棉价高1155元/吨，价差较10月7日扩大101元/吨。



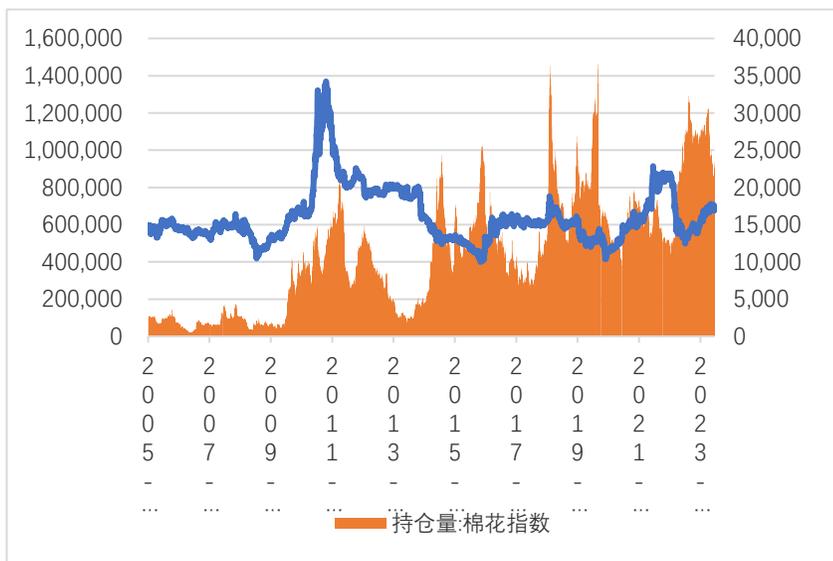
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

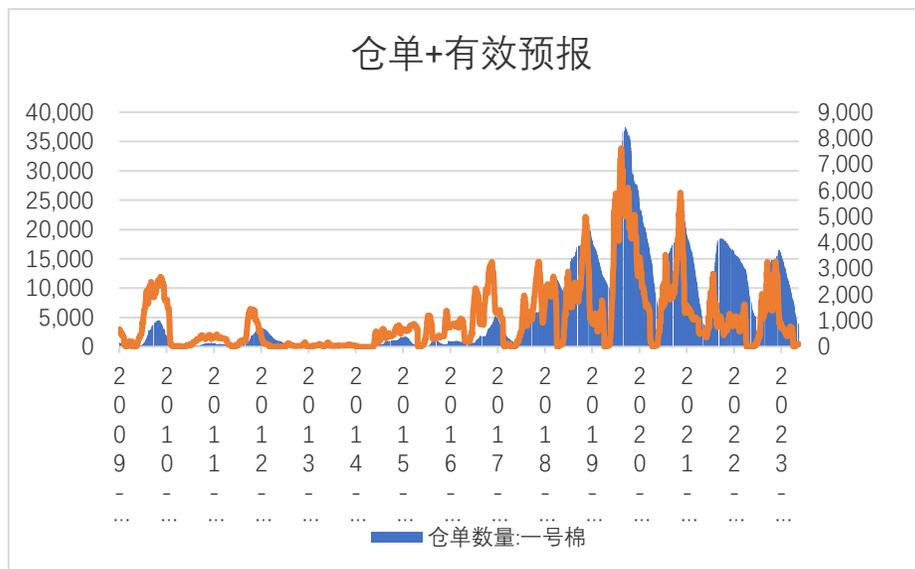
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

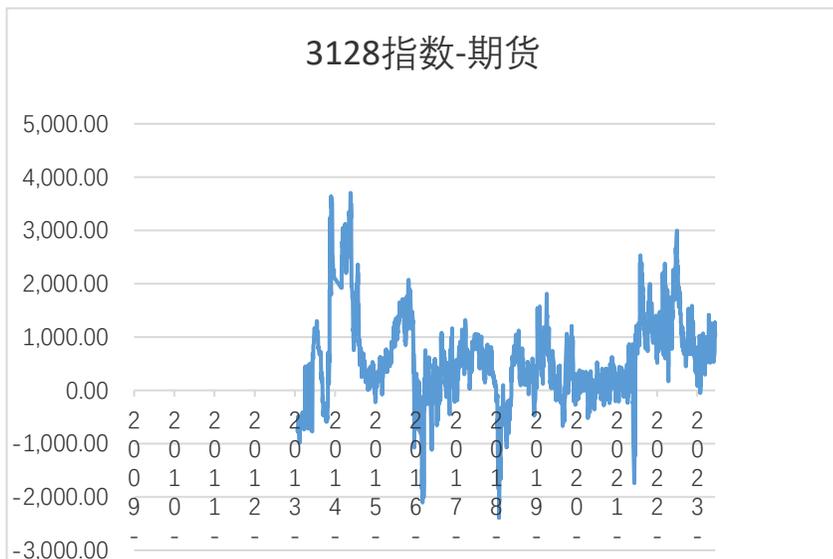
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

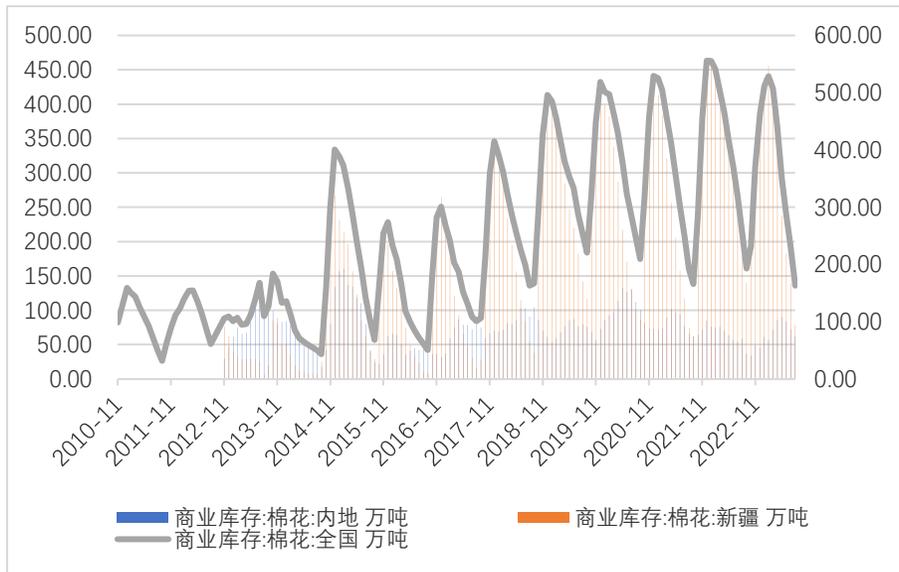
顺FinD



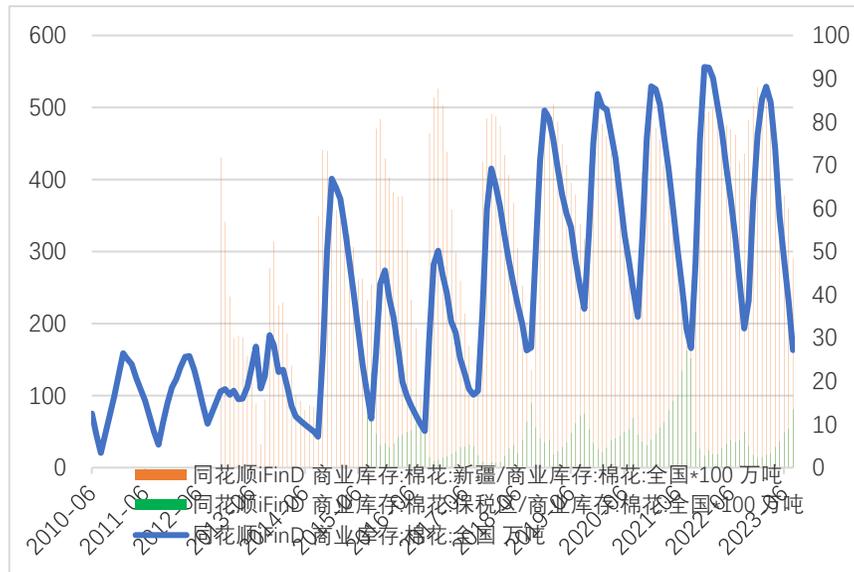
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

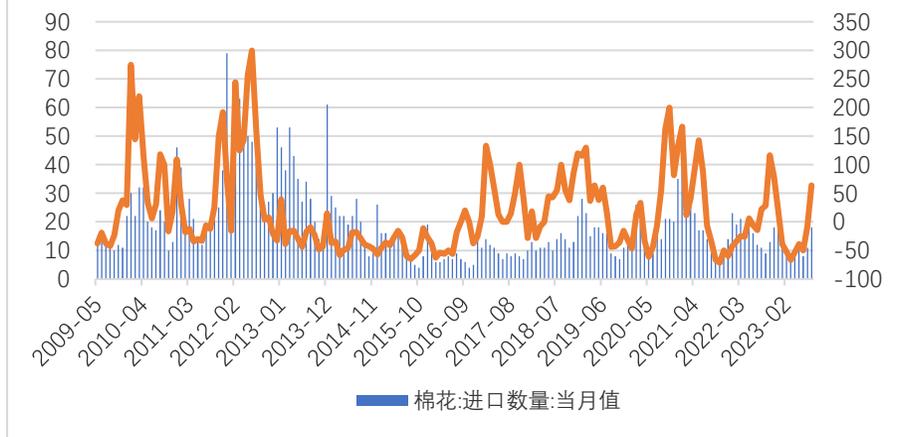
国内商业库存



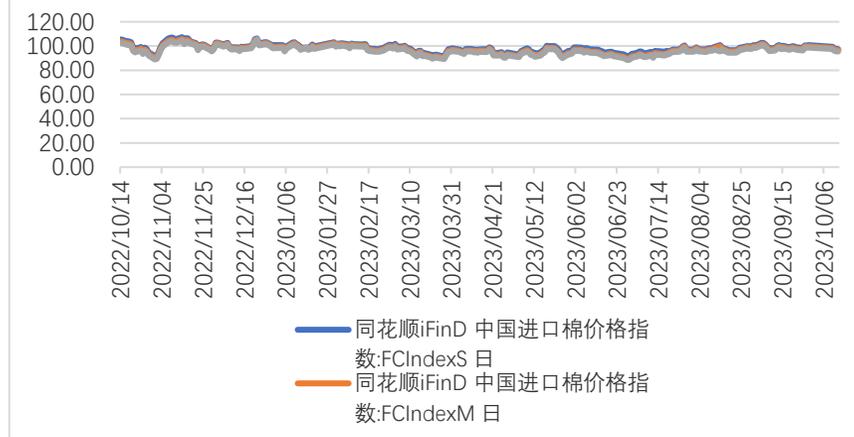
国内工业库存



中国棉花月度进口



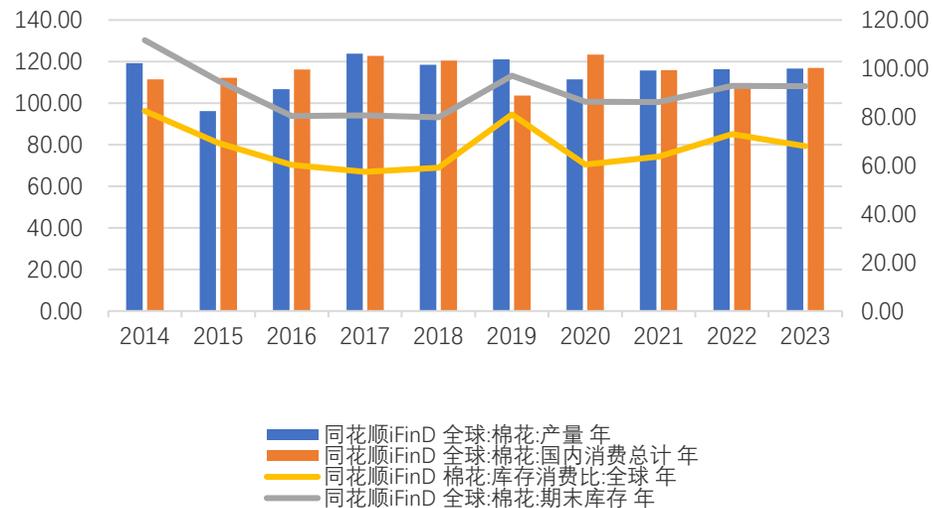
各等级进口棉到港价格指数



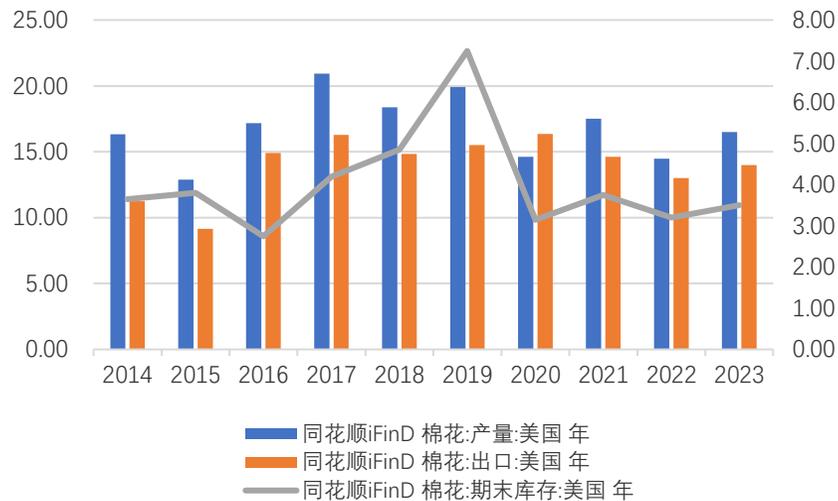
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

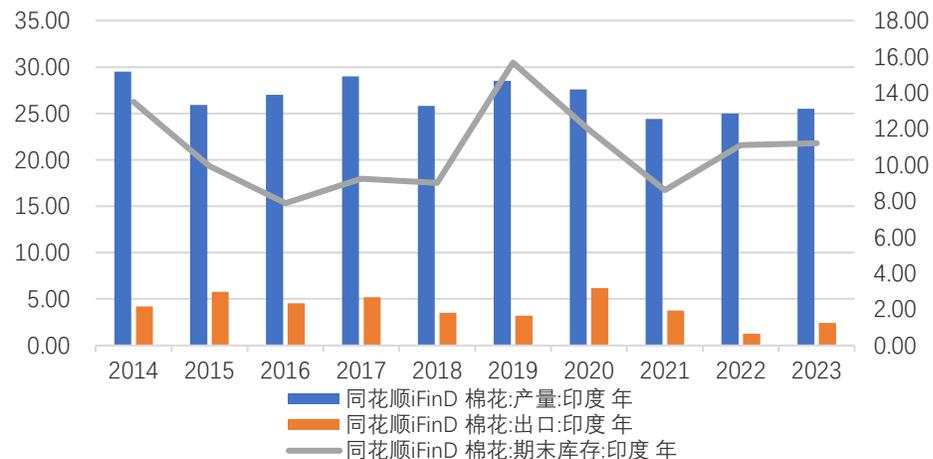
全球棉花库存消费比



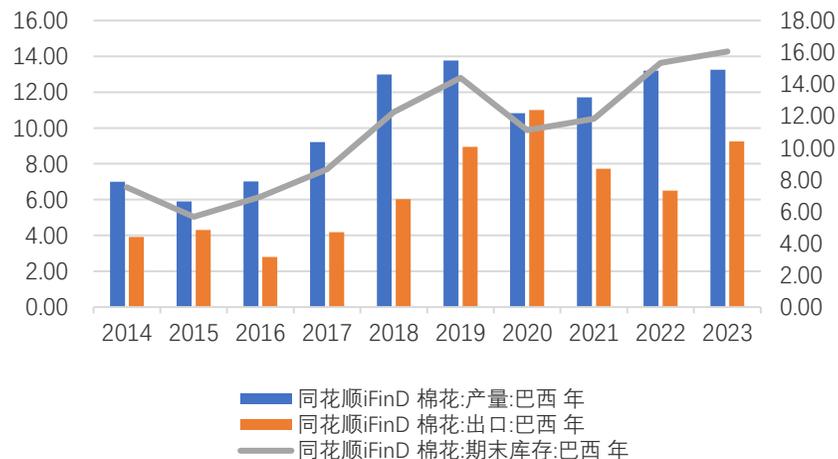
美国产出存



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 | 金融市场大幅调整 储备棉成交率下降

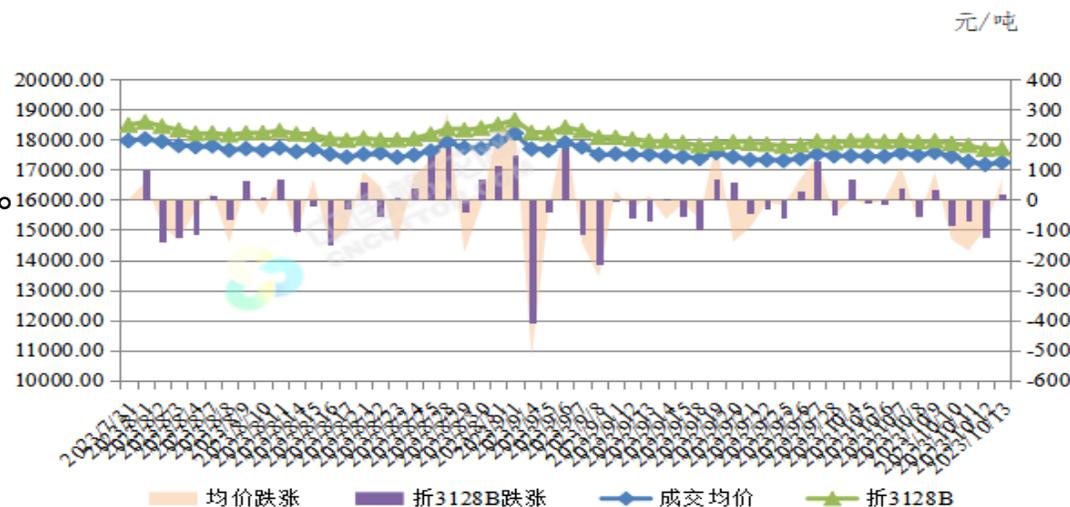
储备棉竞拍第十周，“双节”期间国外金融市场大幅调整，原油等大宗商品持续走低，市场情绪悲观。节后开市，国内大宗商品开启一波下跌趋势，郑棉跌幅达到了1000元/吨以上，跌破了万七重要支撑。受此影响，节后新疆籽棉开秤价格和皮棉现货售价小幅回落，下游纺企担忧棉价继续下跌，纷纷谨慎采购，储备棉竞拍成交率也较节前出现了下降。

当周：10月4-13日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉200018.0790吨，成交量160292.8322吨，其中新疆棉挂牌量67615.3156吨，成交量54817.6406吨；进口棉挂牌量132402.7634吨，成交量105475.1916吨。

10月4-13日，储备棉轮出成交均价17431.22元/吨，较上周涨14.18元/吨；折标准级（3128）价格17902.62元/吨，涨30.52元/吨；平均加价295.62元/吨，跌8.48元/吨；最高成交价18190元/吨，最低价16720元/吨。其中，新疆棉成交均价17404.13元/吨，平均加价389.51元/吨；进口棉成交均价17445.29元/吨，平均加价246.82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
2023/10/4	20001.0514	17870.0758	17458.15	0.09	17967.65	67.66	18090	17090
2023/10/5	20003.9457	17648.0107	17442.81	-15.34	17957.16	-10.49	17960	16890
2023/10/6	20002.8409	19569.4609	17441.80	-1.01	17939.90	-17.26	18190	16980
2023/10/7	20000.9492	19479.3762	17552.02	110.22	17979.68	39.78	18000	16950
2023/10/8	20000.6141	18295.7791	17478.66	-73.36	17923.94	-55.74	18090	16910
2023/10/9	20001.5180	18168.0822	17569.42	90.76	17959.53	35.59	18070	17110
2023/10/10	20002.1859	15313.1971	17437.93	-131.49	17875.49	-84.04	18090	17130
2023/10/11	20001.8538	15671.6718	17269.10	-168.83	17806.53	-68.96	17900	16930
2023/10/12	20000.7928	10210.0166	17171.24	-97.86	17682.38	-124.15	18030	16720
2023/10/13	20002.3272	8067.1618	17241.17	69.93	17703.07	20.69	17760	16900
汇总/平均	200018.0790	160292.8322	17431.22	14.18	17902.62	30.52	18190	16720



2023年储备棉轮出成交价格走势图

数据来源：中国棉花网

中国棉花网
CNCOTTON.COM

中原期貨
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

03

供需分析

上游：全国新棉采摘29.4%

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10月12日,全国新棉采摘进度为29.4%,同比下降5.0个百分点,较过去四年均值下降15.4个百分点;全国交售率为28.8%,同比下降2.8个百分点,较过去四年均值下降36.3个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至10月12日,全国加工率为36.2%,同比增长5.5个百分点,较过去四年均值增长3.6个百分点;新棉销售尚未开始。

按照国内棉花预计产量605.0万吨(国家棉花市场监测系统2023年9月份预测)测算,截至10月12日,全国累计采摘籽棉折皮棉177.6万吨,同比减少29.5万吨,较过去四年均值减少88.5万吨;累计交售籽棉折皮棉51.2万吨,同比减少14.2万吨,较过去四年均值减少130.8万吨;累计加工皮棉18.5万吨,同比减少1.6万吨,较过去四年均值减少39.8万吨。

中游：国内新棉上市缓慢 纺织消费偏弱 国内棉价承压

近日储备棉仍在陆续投放，日成交量及竞拍均价明显下滑。内地棉花采摘进度近半，北疆机采棉大量开采，采摘进度四成左右，籽棉收购价格稳中略降。由于当前价格普遍低于棉农预期，棉农观望情绪升温，籽棉交售进展缓慢。据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至10月12日，全国新棉采摘进度为29.4%，同比下降5.0个百分点；全国交售率为28.8%，同比下降2.8个百分点。节后纺织市场订单接续乏力，企业产成品销售不畅，对后市的信心转弱，各轻纺市场、棉纱贸易商库存仍处于相对高位。总体来看，当前棉农和轧花厂籽棉交售谨慎，在新棉产量和收购价格明朗前，国内棉花价格或将继续弱势波动。

2023年10月9日-13日国内外棉花价格变化表

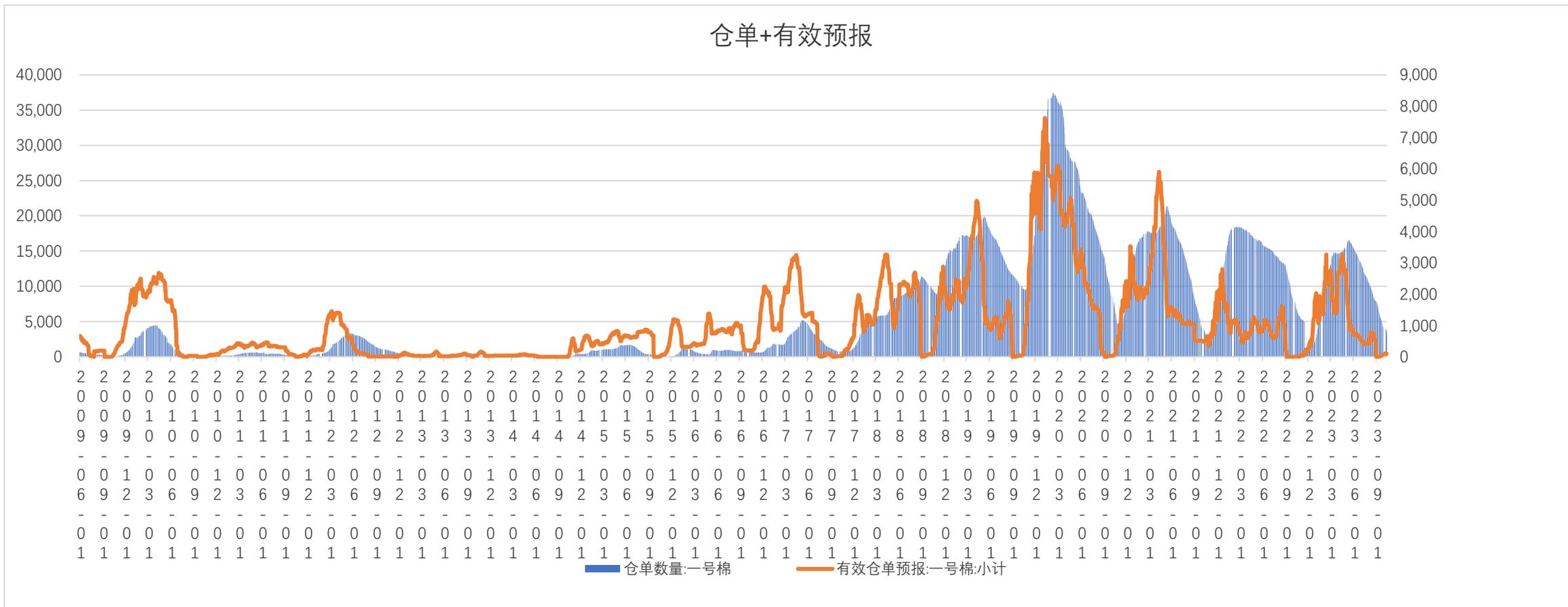
项目	单位	10月9日 -13日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	17179	-146	-0.8%	+3476	+25.4%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	18104	+4	+0.0%	+2531	+16.2%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	85.6	-1.57	-1.8%	+0.83	+1.0%
国际棉花指数（M）	美分/磅	97.36	-0.55	-0.6%	-9.10	-8.5%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	16949	-97	-0.6%	-1018	-5.7%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1155	+101	+9.6%	--	--%

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

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10月13日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为3563张，折合14.2万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约量锐减 装运量创新低

美国农业部报告显示，2023年9月29日-10月5日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为9843吨，较前周下降82%，较前四周平均值下降63%。签约量净增来自中国（4922吨）、印度尼西亚、墨西哥、孟加拉国和危地马拉。签约量净减少来自巴基斯坦、土耳其和韩国。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为2.36万吨，较前周减少31%，较前四周平均值减少28%，创本年度新低，主要运往中国（8074吨）、巴基斯坦、墨西哥、越南和孟加拉国。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为567吨，较前周减少49%，较前四周平均值减少56%。签约量净增来自印度、哥伦比亚、韩国、日本和中国（23吨）。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为771吨，较前周减少32%，较前四周平均值减少17%，主要运往中国（499吨）、云娜、巴基斯坦、印度和泰国。

下游：USDA 10月份月报：美棉产量再减 巴西历史数据大幅修正

根据美国农业部的10月份全球产需预测，美国2023/24年度棉花产量、出口量和期末库存环比减少。美棉产量预计为1280万包，环比调减31.5万包，减幅2%，原因是得州单产下降抵消了其他地区的增产。由于美棉产量减少、出口量随之下调10万包至1220万包，因此美国期末库存环比减少20万包。2023/24年度美国陆地棉农场均价预计为80美分，环比持平，比2022/23年度的84.8美分下降近5美分。

全球方面，2023/24年度期初库存环比调减1030万包，为8280万包，原因是对巴西2000/01年度以来的平衡表进行了全面修正。由于期初库存大幅调整，全球期末库存环比也调减1000万包。为了使全球供需数据更好地与巴西棉花收获时间保持一致，美国农业部将巴西2000/01-2022/23年度的产量预测均向前移动一年。报告认为，此前巴西和全球的期末库存体现的是整个公历年的棉花产量，因此数据明显被放大了。本次修正的具体内容在棉花报告中有详细说明。

除了历史数据以外，USDA还将巴西2023/24年度的棉花产量调增了16万包，为1456万包，与巴西CONAB本月10日发布的最新数据保持一致。除巴西以外，全球其他产量数据变化不大，产量环比增加21万包，巴西、阿根廷和坦桑尼亚产量的增加抵消了美国、澳大利亚和希腊产量的减少。全球棉花消费量和贸易量环比分别调减8.9万包和3.5万包。

下游：内外棉纱价格小幅下跌

节后国内棉纱市场行情整体延续弱势，纺织企业开机率基本保持稳定，贸易商抛售力度加大，高支纱降价明显，国内棉纱价格小幅下跌。东南亚纺织品服装出口疲软，国际棉纱价格持续下跌。目前常规外纱均价低于国产纱281元/吨。国内坯布市场销售转弱，价格小幅下降。涤纶短纤价格延续下跌。

2023年10月9日-13日国内外棉纱、棉布、涤纶短价格变化表

项 目	单 位	10月9日 -13日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24281	-164	-0.7%	-113	-0.5%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24000	-199	-0.8%	-3176	-11.7%
国内外棉纱价差	元/吨	281	+35	+14.2%	--	--%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7494	-173	-2.3%	-468	-5.9%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.07	-0.03	-0.6%	+0.14	+2.8%

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

