

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

消费弱化 供应增加 ——棉花周报2023.10.22



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20日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为2930张，折合11.7万吨棉花。</p> <p>3、下游：受消费需求走弱、原料价格下跌影响，纺织市场交易量明显下降，贸易商抛售屡现；国际市场上，巴基斯坦国内纱线和纺织品市场依然低迷，鉴于卢比持续升值对出口的负面影响，下游服装出口商采购棉纱十分谨慎。国内外棉纱价格继续回落，当前常规外纱低于国产纱616元/吨。国内坯布市场订单弱于往年，棉布价格略有下跌，涤纶短纤价格延续跌势。</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>郑棉走势突破震荡区间下轨，建议转向空头思路。</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

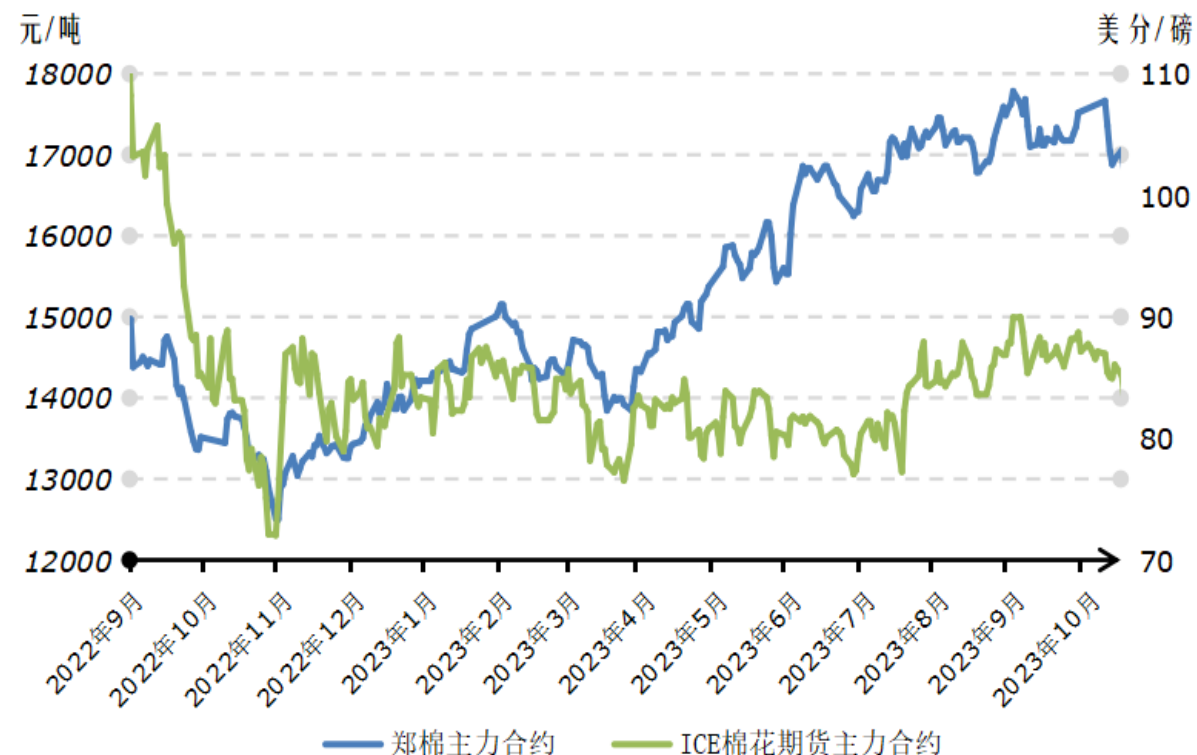
供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾

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

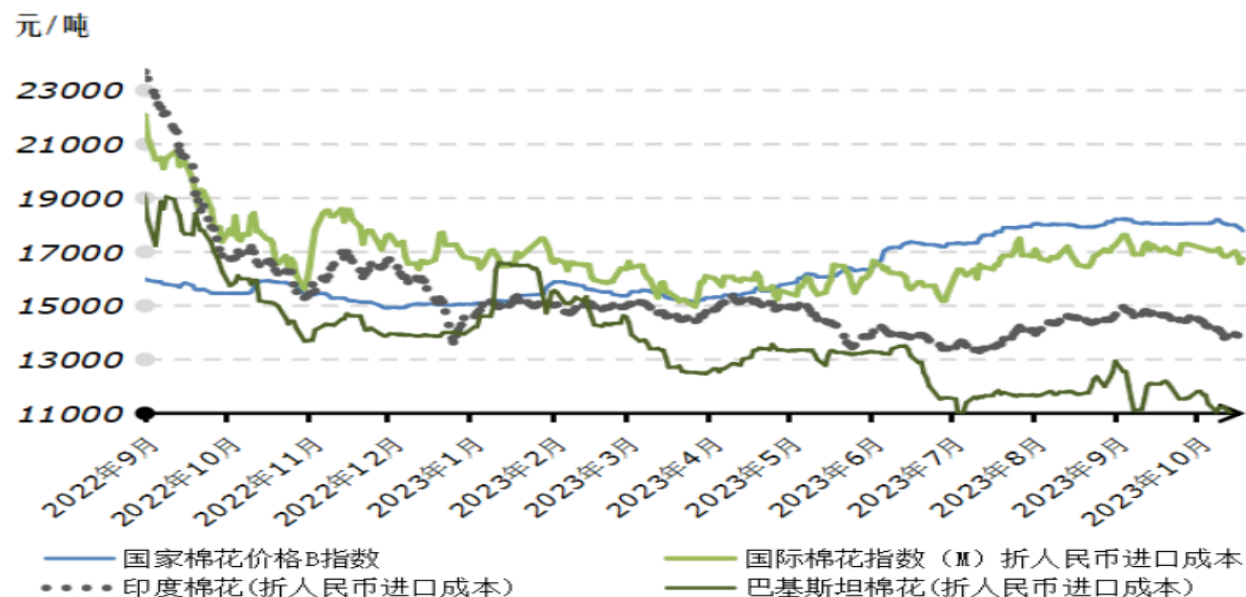
受新疆籽棉规模采摘、下游消费不断转弱等多重因素影响，国内棉花价格进一步走低，轧花厂普遍下调收购报价。2023年10月16-20日，郑州棉花期货主力合约结算均价16630元/吨，较前周下跌549元/吨，跌幅3.2%；代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价17860元/吨，较前周下跌244元/吨，跌幅1.3%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉花价格延续跌势

近期美国新棉收获进展顺利，供应端炒作有所消退，需求萎缩压力显现，国际棉价继续下行。2023年10月16-20日，纽约棉花期货主力合约结算均价84.22美分/磅，较前周下跌1.47美分/磅，跌幅1.7%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价96.44美分/磅，较前周下跌0.92美分/磅，跌幅0.9%；折人民币进口成本16790元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌159元/吨，跌幅0.9%。国内棉价比国际棉价高1069元/吨，价差较前周缩小86元/吨。

附件 2



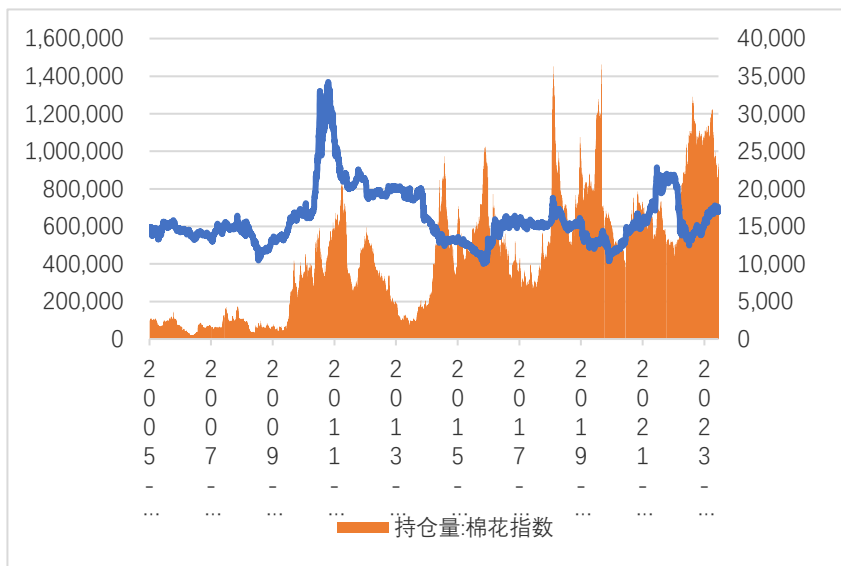
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

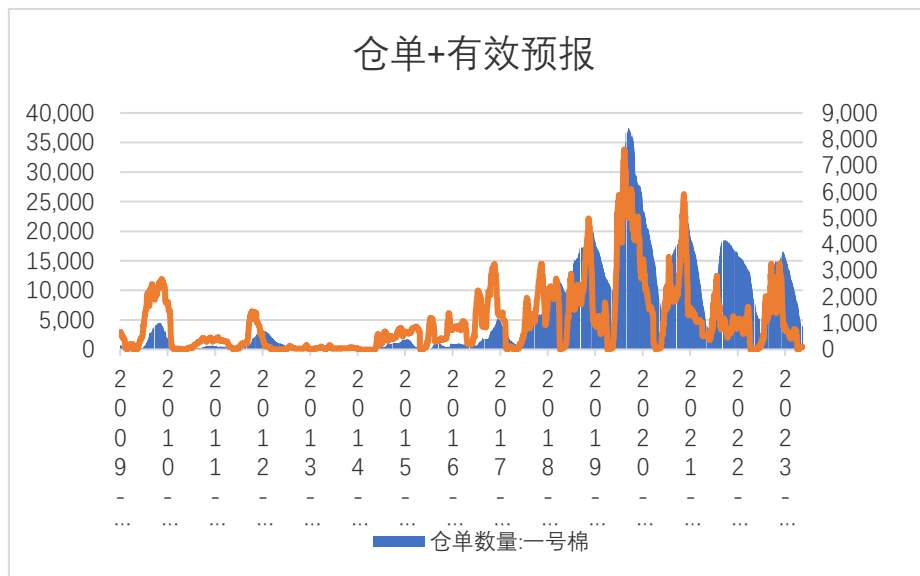
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

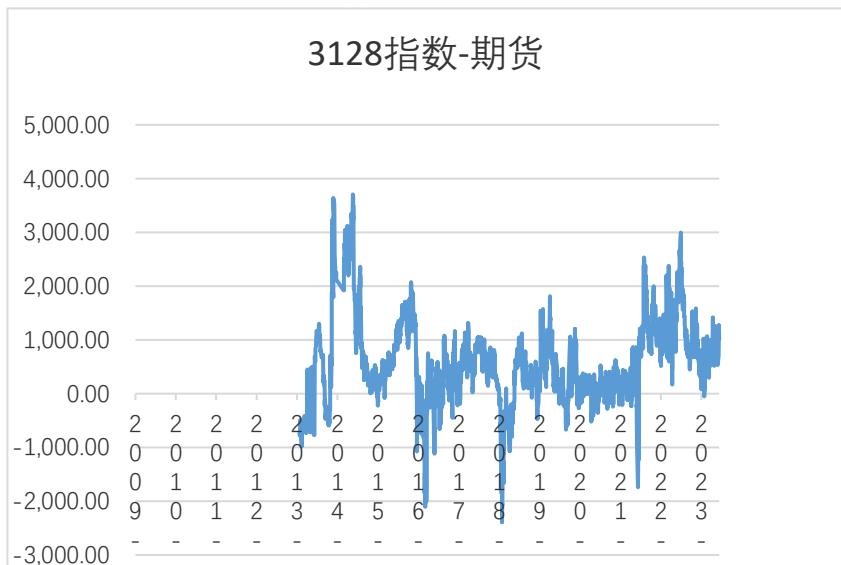
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨

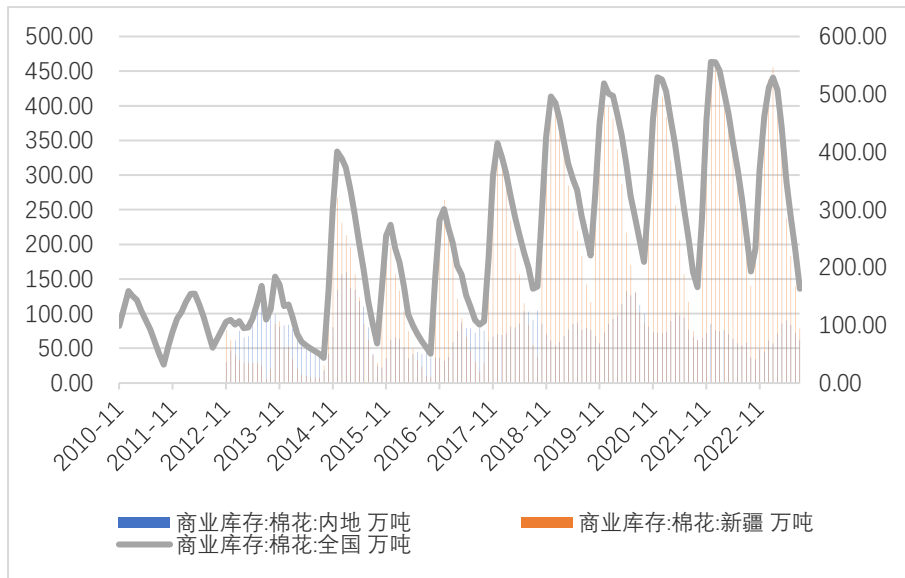


数据来源：同花顺FinD

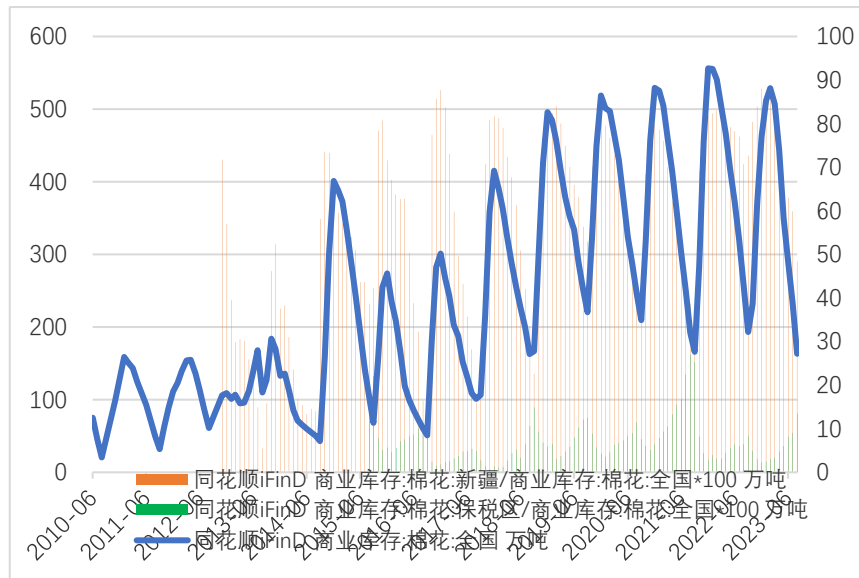


国内数据（二）

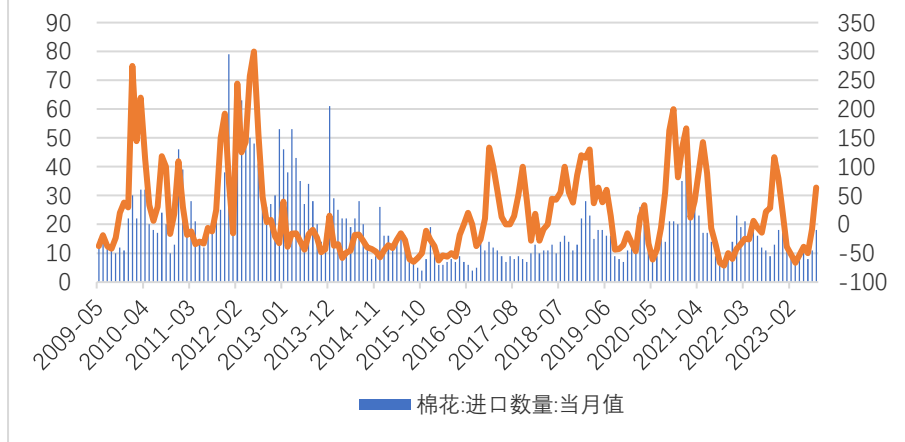
国内商业库存



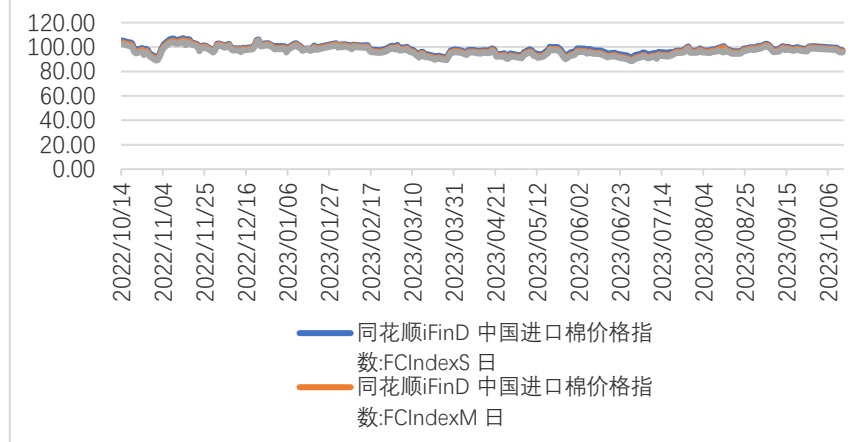
国内工业库存



中国棉花月度进口



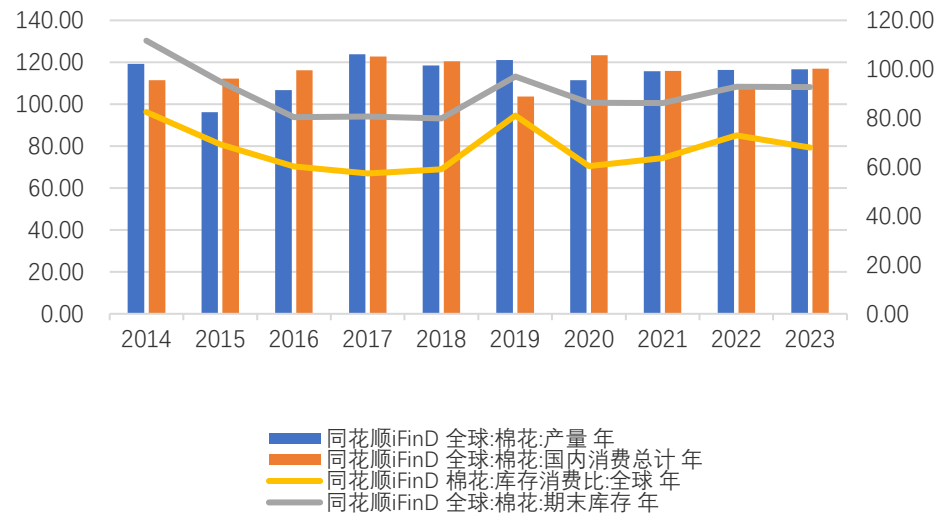
各等级进口棉到港价格指数



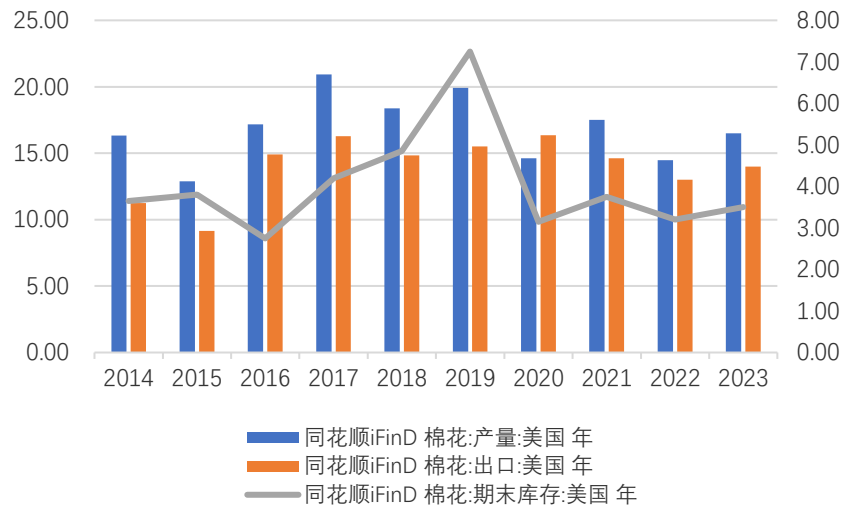
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

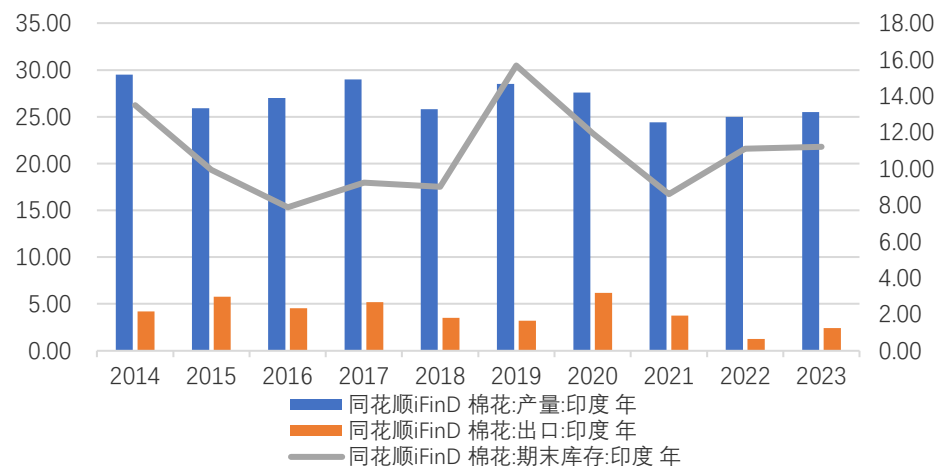
全球棉花库存消费比



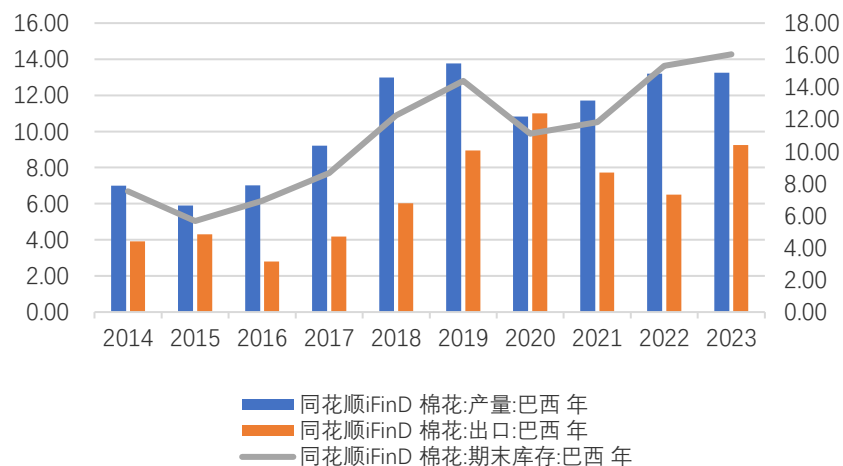
美国产出存



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 | 棉市行情持续降温 企业竞拍继续减少

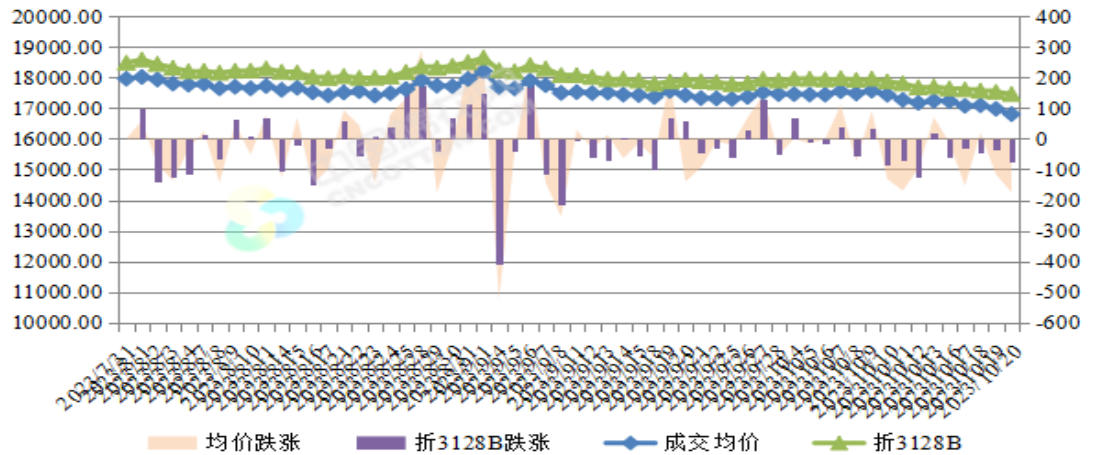
本周（2023年10月16-20日）是储备棉竞拍第十一周，国内“金九银十”纺织行情表现不佳，下游消费市场转淡，国内金融和大宗商品市场悲观情绪蔓延，郑棉期货价格连续下跌。受其影响，国内新棉上市和收购持续降温，纺织企业担心行情进一步走低，采购开始减少，储备棉竞拍成交率持续下降。

当周：10月16-20日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉100007.1348吨，成交量40628.6936吨，其中新疆棉挂牌量40108.0927吨，成交量17927.5638吨；进口棉挂牌量59899.0421吨，成交量22701.1298吨。

10月16-20日，储备棉轮出成交均价17109.37元/吨，较上周跌321.85元/吨；折标准级（3128）价格17598.25元/吨，跌304.37元/吨；平均加价141.25元/吨，跌154.37元/吨；最高成交价17770元/吨，最低价16560元/吨。其中，新疆棉成交均价16994.19元/吨，平均加价170.19元/吨；进口棉成交均价17200.33元/吨，平均加价118.39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 |
| 2023/10/16 | 20001.1174 | 16114.0234 | 17227.32 | -13.85 | 17641.91 | -61.16 | 17770 | 16930 |
| 2023/10/17 | 20002.7340 | 10550.2978 | 17074.93 | -152.39 | 17612.52 | -29.39 | 17610 | 16560 |
| 2023/10/18 | 20001.1087 | 5866.9562 | 17093.92 | 18.99 | 17567.92 | -44.60 | 17540 | 16780 |
| 2023/10/19 | 20000.6759 | 5933.5246 | 16977.35 | -116.57 | 17535.06 | -32.86 | 17360 | 16800 |
| 2023/10/20 | 20001.4988 | 2163.8916 | 16802.75 | -174.60 | 17459.00 | -76.06 | 17300 | 16680 |
| 汇总/平均 | 100007.1348 | 40628.6936 | 17109.37 | -321.85 | 17598.25 | -304.37 | 17770 | 16560 |



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：供应压力显著上升 国内棉价弱势运行

随着郑棉价格不断下滑，新疆籽棉收购市场的僵持局面有松动迹象，但打破僵局仍需时间。根据国家棉花市场监测系统数据，截至10月12日，新疆棉交售进度为8.1%，同比下降2.6个百分点，较过去四年均值下降23个百分点。纺织市场表现欠佳，“银十”旺季不旺，根据中国棉花网调研情况，山东部分纺织企业今年三季度内外销订单均相对充足，但从10月份开始订单明显减少。安徽地区纺织企业也反映，棉价下跌超出预期，令多数纺织企业措手不及，且当地棉纱销售普遍放缓，经营风险逐步增加。鉴于下游纺织市场需求趋于弱化，预计短期内国内棉价将维持弱势运行。

附件 1

2023年10月16-20日国内外棉花价格变化表

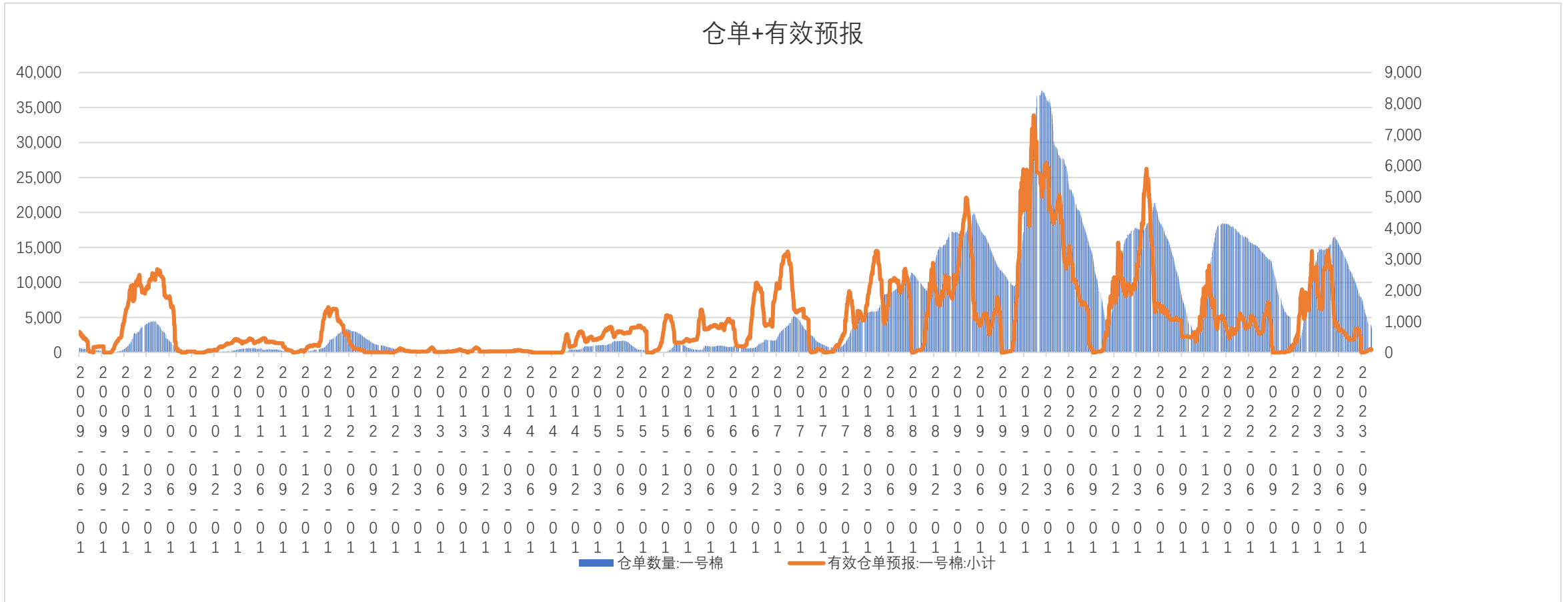
| 项目 | 单位 | 10月16-20日 | 环比 | | 同比 | |
|--------------------------|------|-----------|-------|-------|-------|--------|
| | | | 涨跌 | 幅度 | 涨跌 | 幅度 |
| 郑州棉花期货主力合约结算价 | 元/吨 | 16630 | -549 | -3.2% | +3043 | +22.4% |
| 国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价） | 元/吨 | 17860 | -244 | -1.3% | +1955 | +12.3% |
| 中国棉花收购价格 S 指数 | 元/吨 | 15818 | -113 | -0.7% | +4329 | +37.7% |
| 纽约棉花期货主力合约结算价 | 美分/磅 | 84.22 | -1.47 | -1.7% | +3.38 | +4.2% |
| 国际棉花指数（M） | 美分/磅 | 96.44 | -0.92 | -0.9% | -6.33 | -6.2% |
| 国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税） | 元/吨 | 16790 | -159 | -0.9% | -555 | -3.2% |
| 国产棉与进口棉（M 级）价差 | 元/吨 | 1069 | -86 | -7.4% | -- | -- |

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20日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为2930张，折合11.7万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD

中游：美棉出口周报：签约和装运增加

美国农业部报告显示，2023年10月6-12日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.62万吨，较前周增长64%，较前四周平均值下降36%。签约量净增来自危地马拉、中国(4695吨)、孟加拉国、秘鲁和越南。签约量净减少来自泰国、韩国、巴基斯坦、土耳其和尼加拉瓜。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为1701吨，买主是泰国和土耳其。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为2.49万吨，较前周增长6%，较前四周平均值减少22%，主要运往中国(9957吨)、孟加拉国、巴基斯坦、墨西哥和越南。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为1633吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长22%。签约量净增来自墨西哥、泰国、中国(91吨)和土耳其。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为227吨，较前周减少72%，较前四周平均值减少70%，主要运往印度和马来西亚。

下游：新疆：棉企收购价回调 采棉费大幅下降

据了解，受近两日郑棉震荡回落、北疆大部棉区遭遇降雨降温天气、籽棉回潮率升高（部分地区水分超过17%甚至20%），因此棉花加工企业大多采取下调挂牌收购价0.10-0.15元/公斤（棉花经纪人地头收购价也普遍下调0.10元/公斤）、拒收高水分籽棉、暂停籽棉收购等等方式应对。农民对8元/公斤以下的收购价惜售情绪仍很强烈，北疆部分团队轧花厂收购持续处于有价无市状态（挂牌价7.50-7.80元/公斤），棉花经纪人的地头收购价8.10-8.20元/公斤，与轧花厂挂牌价倒挂的势头延续。

对于疆内机采籽棉交售量持续放大，涉棉企业认为：一方面受降温的影响，部分地区散花、蛋卷棉的回潮比较高，达到15%甚至17%以上，农民担心存储时间过长籽棉容易发霉、变质，反而得不偿失，因此大多在采收5-7天内交售；另一方面部分植棉大户、个体农户10月份现金流需求比较大（需要支付机械、人工费用及赊欠的农资款或信用社贷款），因此籽棉采收后需要及时变现。

阿克苏、喀什、伊犁等地部分农民/合作社表示，即使按7.50-7.80元/公斤价格交售（金融机构设定的收购上限），再加上2023/24年度新疆棉花目标价格补贴，籽棉收益有望达到8元/公斤以上；如果惜售、挺价，10/11月份籽棉交售价有望上涨至8.50元/公斤及以上，因此在蛋卷棉回潮较低、下有8元/公斤左右收益“托底”及2023年物化投入成本上升的前提下，农民并不急于大规模销售籽棉，赌上涨的气氛短期难以消散。

下游：国内外棉纱价格继续回落

受消费需求走弱、原料价格下跌影响，纺织市场交易量明显下降，贸易商抛售屡现；国际市场上，巴基斯坦国内纱线和纺织品市场依然低迷，鉴于卢比持续升值对出口的负面影响，下游服装出口商采购棉纱十分谨慎。国内外棉纱价格继续回落，当前常规外纱低于国产纱616元/吨。国内坯布市场订单弱于往年，棉布价格略有下跌，涤纶短纤价格延续跌势。

2023年10月16-20日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

| 项目 | 单位 | 10月16-20日 | 环比 | | 同比 | |
|--------------------|-----|-----------|-------|--------|-------|--------|
| | | | 涨跌 | 幅度 | 涨跌 | 幅度 |
| 中国 C32S 普梳纱均价 | 元/吨 | 24143 | -119 | -0.5% | -38 | -0.2% |
| 主要进口来源国 C32S 普梳纱均价 | 元/吨 | 23527 | -413 | -1.7% | -3369 | -12.5% |
| 国内外棉纱价差 | 元/吨 | 616 | +294 | +91.3% | -- | -- |
| 1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型） | 元/吨 | 7455 | -26 | -0.3% | -343 | -4.4% |
| 中国 32支纯棉斜纹布 | 元/米 | 5.05 | -0.01 | -0.2% | +0.17 | +3.5% |

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

