

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

盘面初显止跌迹象 反弹力度略显乏力

——棉花周报2023.11.05



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11月2日，全国累计采摘籽棉折皮棉464.5万吨，同比减少50.5万吨，较过去四年均值减少48.4万吨；累计交售籽棉折皮棉307.6万吨，同比减少29.8万吨，较过去四年均值减少102.4万吨；累计加工皮棉153.5万吨，同比增加47.8万吨，较过去四年均值减少21.2万吨；累计销售皮棉4.5万吨，同比减少4.3万吨，较过去四年均值减少20.3万吨。</p> <p>2、中游：期货仓单数量开始快速下降。截至11月03日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为2391张，折合9.5万吨棉花。</p> <p>3、下游：棉纱期货继续回升，现货跌势持续。棉价小幅回升，纺企继续少量点价或一口价成交，企业资金普遍紧张，补库力度不足。目前棉纱价格仍处于小幅下滑状态，棉纺企业信心不足，对于后市不敢报过高预期，因此原料补库和生产均处于收缩状态。在下游贸易商库存明显去化之前，纺企库存消化难度持续存在，预计将持续一段时间。目前企业保持谨慎经营，继续有部分企业转产化纤，差异化产品生产企业整体情况略好。</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>郑棉初显止跌迹象，但反弹略显乏力，建议空单逐步减持或离场，逐步转向震荡思路。</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

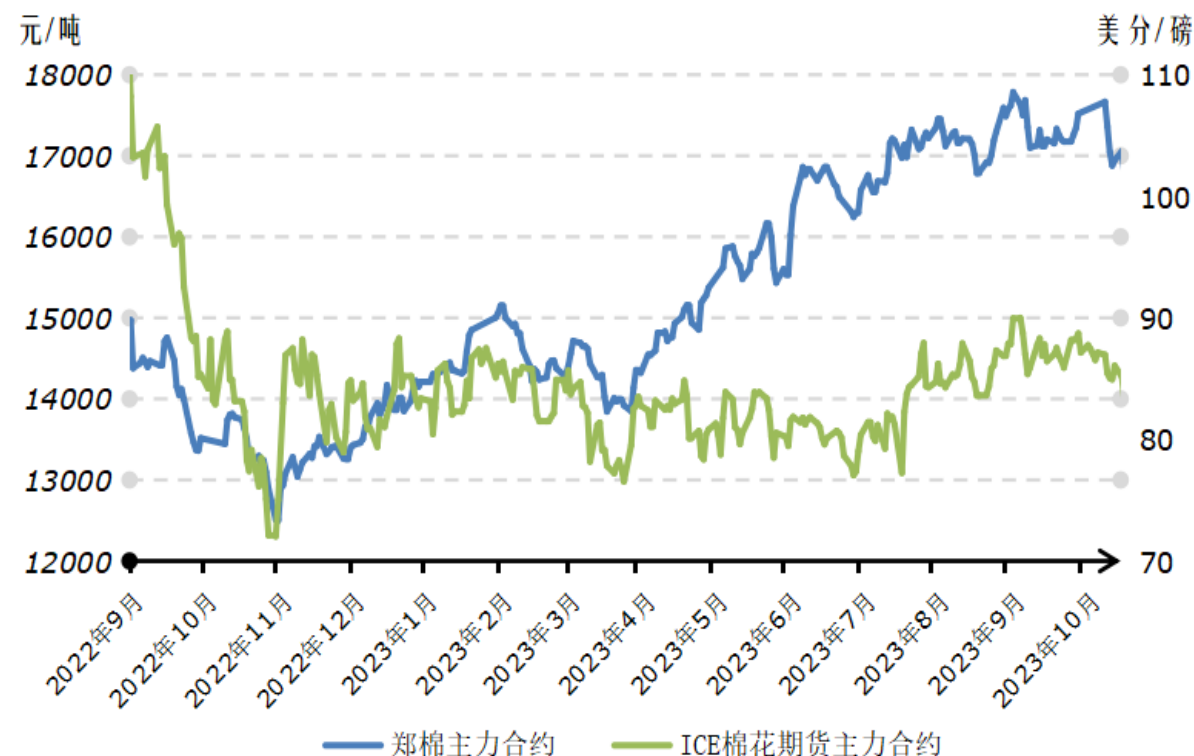
供需分析

01

行情回顾

周度行情回顾

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

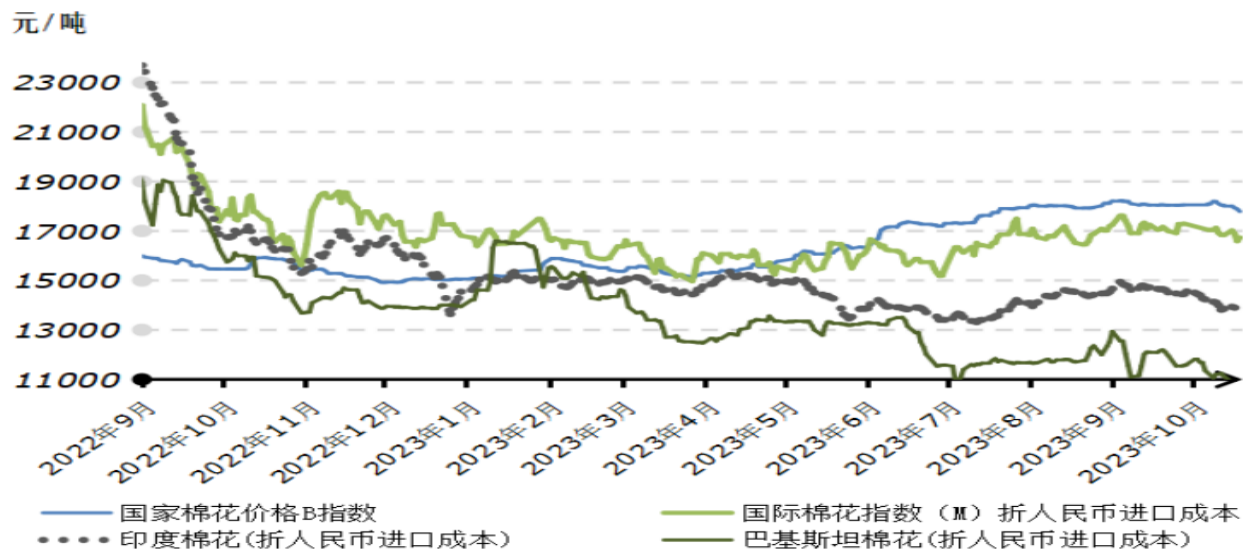
本周郑棉期货延续上周下行趋势，震荡至15600-15800之间，周均价较上周继续下跌，国内棉花现货市场随期价下跌。本周国储棉资源成交比例继续大幅下降，成交均价也有所下跌。纺织市场转入淡季，随着棉价过快下跌，纺织成品价格虽有下跌，但跌势趋缓，虽有利润空间但新增订单明显不足，对皮棉原料采购较为谨慎，周内多小批量试探性采购，整体市场成交量有所放缓。周内新疆棉花收购和加工持续推进，籽棉收购价下跌，加工成本与郑棉持续倒挂，轧花厂购销谨慎，新棉因纺织需求一般，成交略显清淡。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：盘面止跌反弹 重归震荡态势

从市场外围运行情况来看，目前美国劳动力市场仍显韧性，美联储虽然再度暂停加息，但有望长期维持在限制性水平的紧缩性货币政策依旧对产业复苏有较强的抑制作用，加之地缘政治的紧张局势仍旧给到市场的担忧情绪一定的发酵空间，棉价承压下破80美分一线。后在美棉签约出口数据亮眼提振之下，盘面止跌反弹，重归震荡态势。本周ICE期棉交易重心再度走低，ICE2312合约结算价均价80.84美分/磅，较上周下跌2.92美分；2403合约结算价均价83.08美分/磅，较上周下跌2.36美分。

附件 2



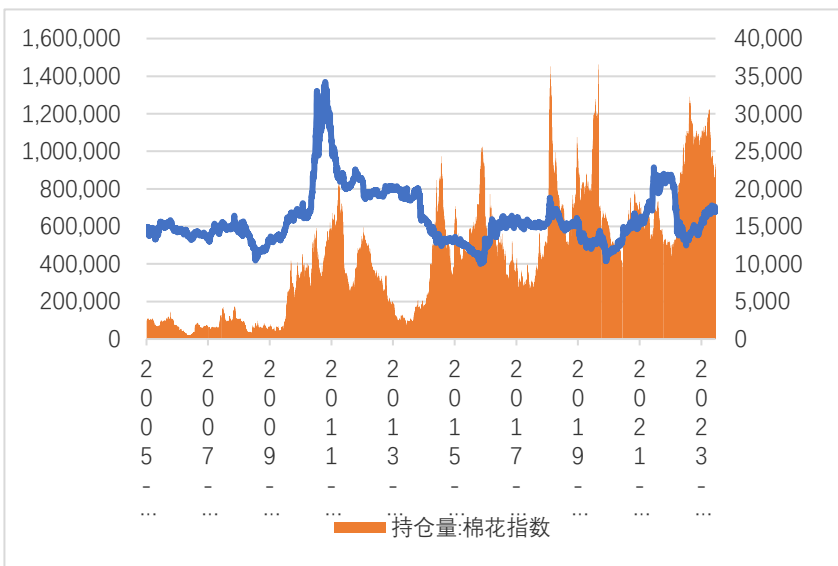
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

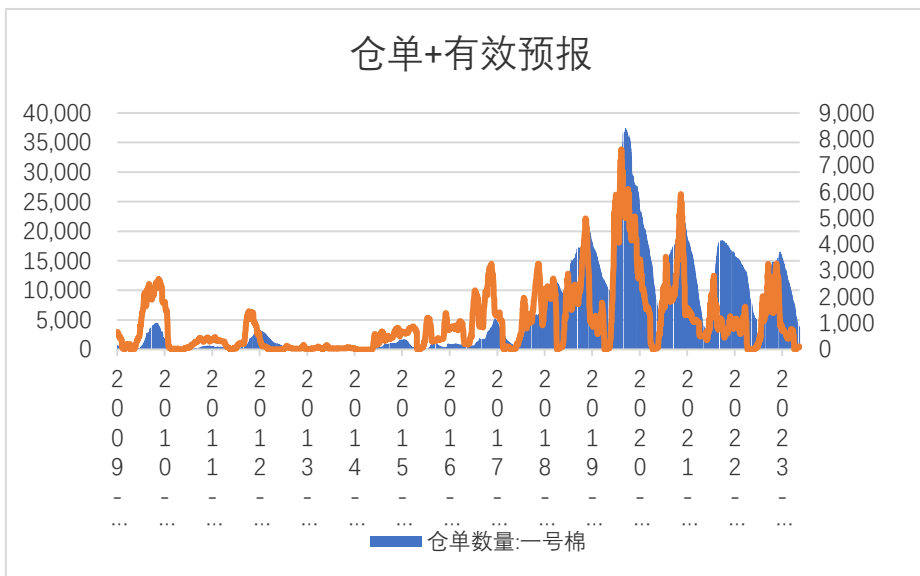
数据来源：中国棉花信息网

国内数据（一）

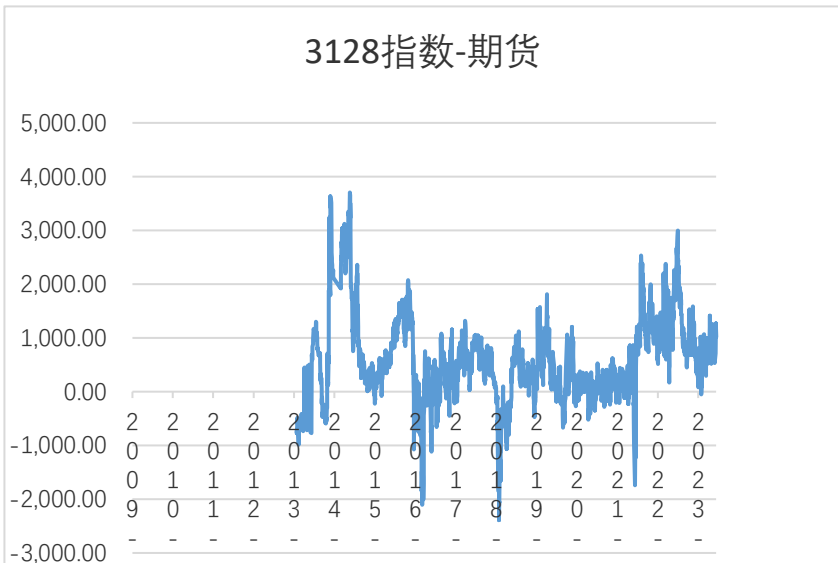
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

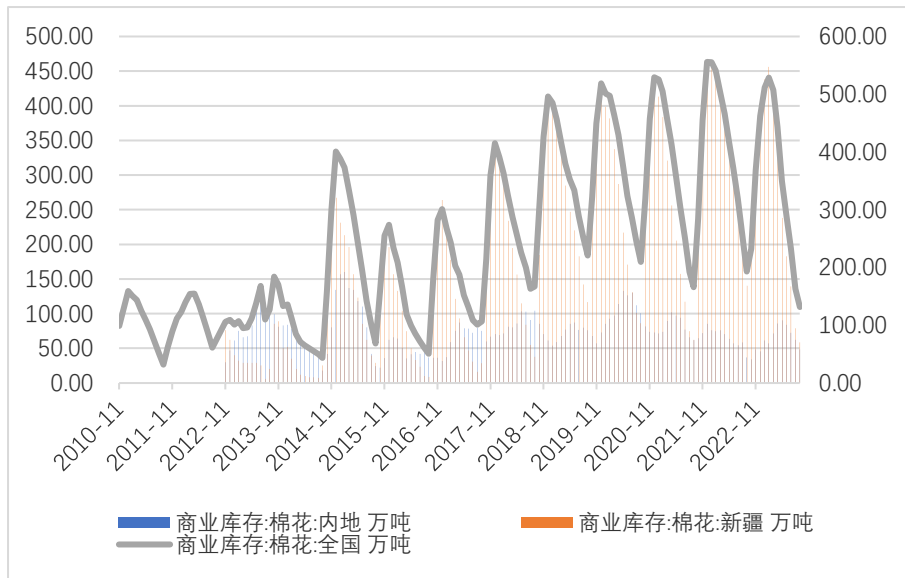
顺FinD



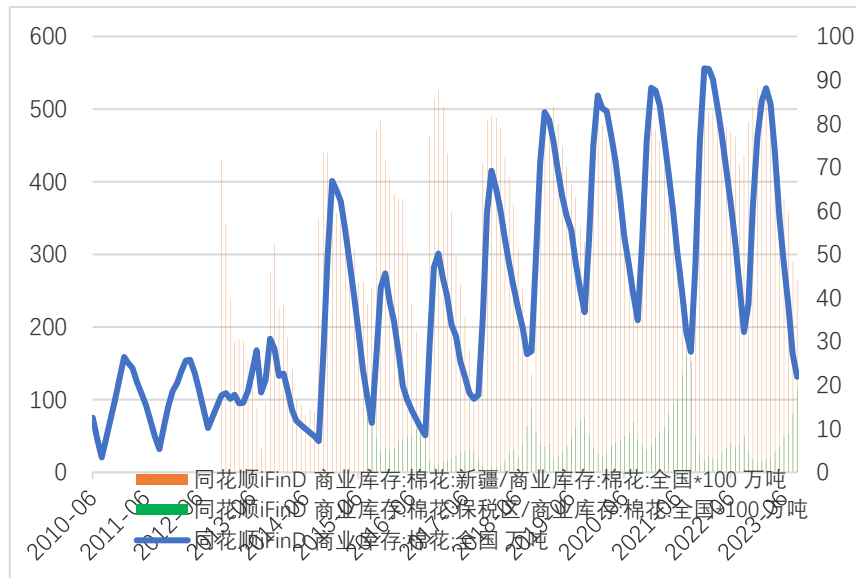
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

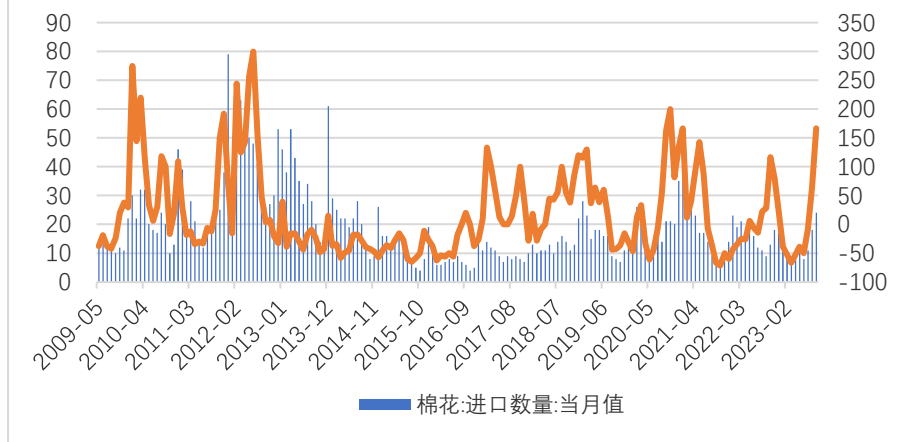
国内商业库存



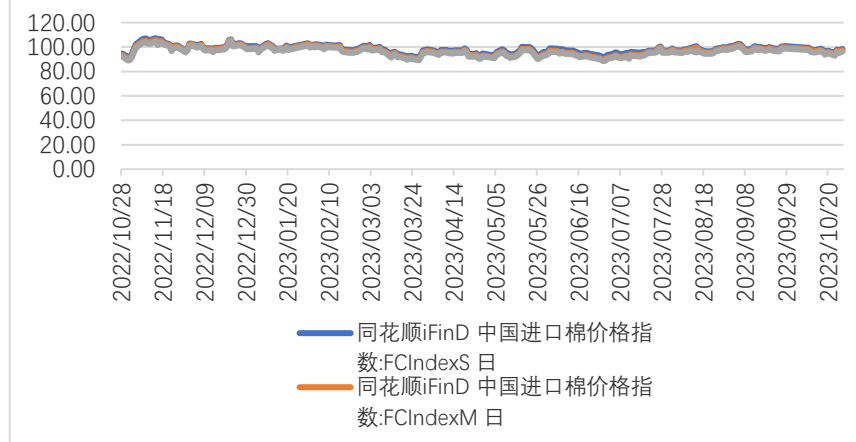
国内工业库存



中国棉花月度进口



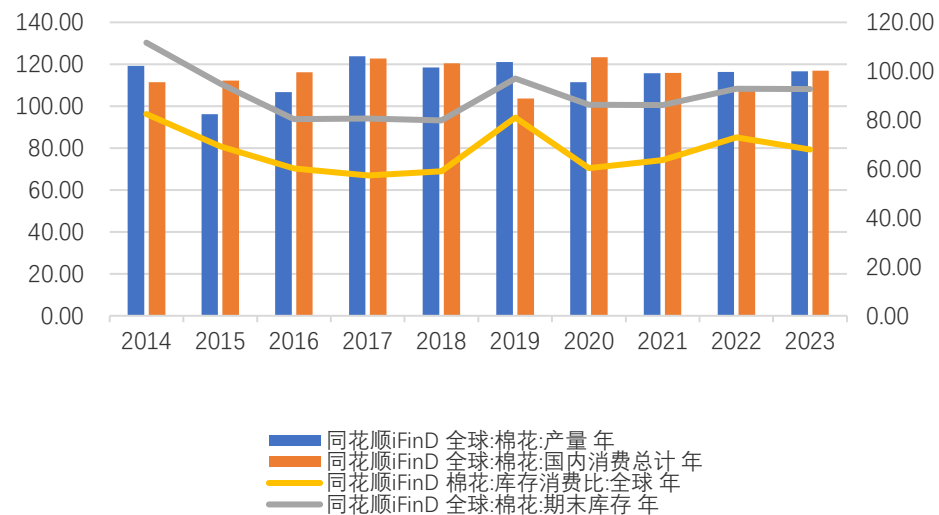
各等级进口棉到港价格指数



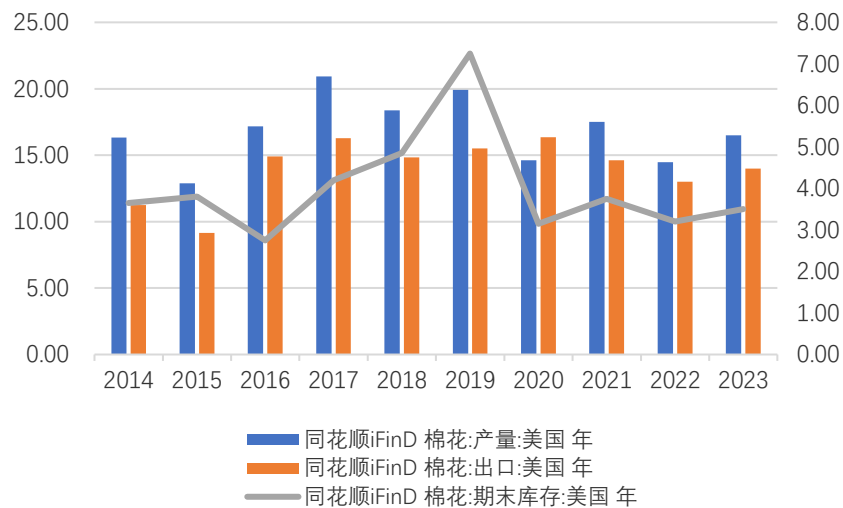
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

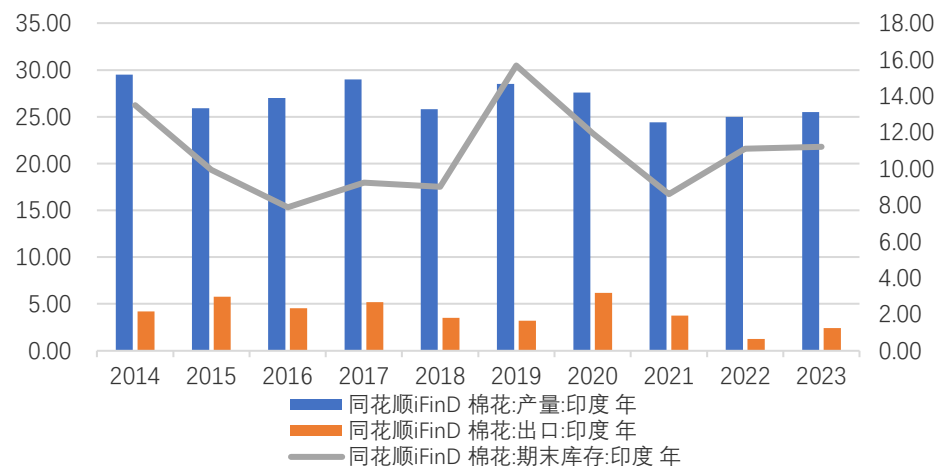
全球棉花库存消费比



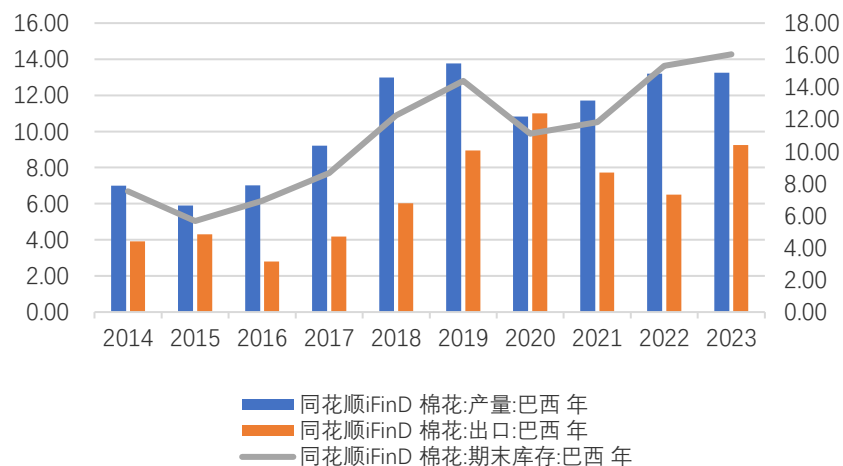
美国产出存



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 | 成交保持低位

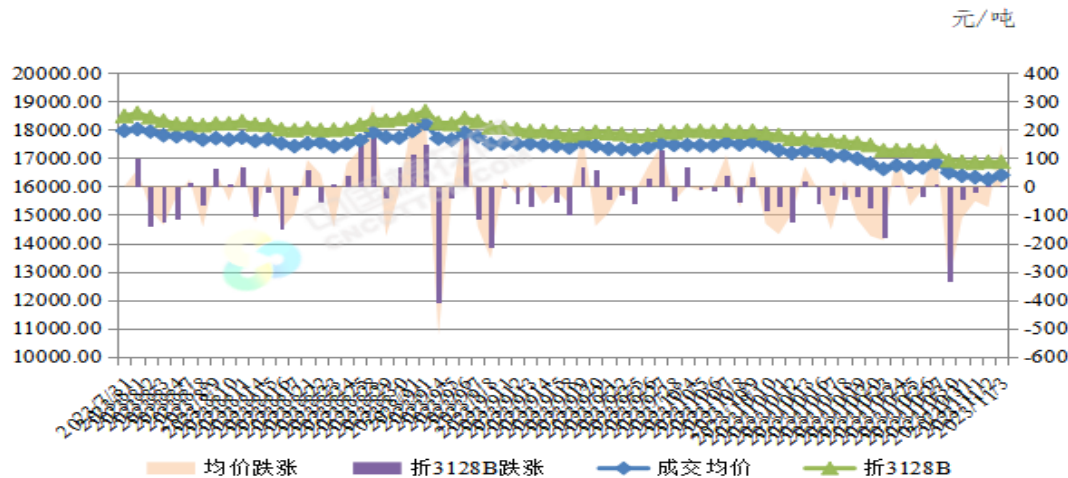
本周（2023年10月30日-11月3日）是储备棉竞拍的第十三周，国内新棉收购逐渐放量，现货市场供应增加，纺织下游运行依然不畅，整体需求欠佳。郑棉期货在创下五个月新低之后保持低位盘整，市场下跌过度使纺企采购更加谨慎，储备棉竞拍成交均价继续下跌，成交率保持低位。

当周：10月30日-11月3日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉100002.6059吨，成交量31293.4249吨，其中新疆棉挂牌量50377.0550吨，成交量18633.3352吨；进口棉挂牌量49625.5509吨，成交量12660.0897吨。

10月30日-11月3日，储备棉轮出成交均价16419.56元/吨，较上周跌291.44元/吨；折标准级（3128）价格16887.54元/吨，跌379.75元/吨；平均加价43.54元/吨，涨6.25元/吨；最高成交价17130元/吨，最低价15680元/吨。其中，新疆棉成交均价16289.77元/吨，平均加价43.49元/吨；进口棉成交均价16610.60元/吨，平均加价43.61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
2023/10/30	20000.0617	14963.0787	16489.19	-339.68	16912.36	-332.46	17130	16180
2023/10/31	20000.0153	6704.3865	16376.51	-112.68	16867.53	-44.83	17000	15680
2023/11/1	20000.4305	2479.0437	16324.67	-51.84	16845.38	-22.15	16900	16040
2023/11/2	20001.7148	2478.5120	16251.96	-72.71	16868.80	23.42	17100	16020
2023/11/3	20000.3836	4668.4040	16397.61	145.65	16869.09	0.29	16760	16050
汇总/平均	100002.6059	31293.4249	16419.56	-291.44	16887.54	-379.75	17130	15680



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



03

供需分析

上游：全国新棉采摘76.8%

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11月2日,全国新棉采摘进度为76.8%,同比下降8.6个百分点,较过去四年均值下降9.6个百分点;全国交售率为66.2%,同比增长0.7个百分点,较过去四年均值下降13.6个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至11月2日,全国加工率为49.9%,同比增长18.6个百分点,较过去四年均值增长8.0个百分点;全国销售率为1.5%,同比下降1.1个百分点,较过去四年均值下降4.1个百分点。

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11月2日,全国累计采摘籽棉折皮棉464.5万吨,同比减少50.5万吨,较过去四年均值减少48.4万吨;累计交售籽棉折皮棉307.6万吨,同比减少29.8万吨,较过去四年均值减少102.4万吨;累计加工皮棉153.5万吨,同比增加47.8万吨,较过去四年均值减少21.2万吨;累计销售皮棉4.5万吨,同比减少4.3万吨,较过去四年均值减少20.3万吨。

中游：皮棉现货价止跌回弹

国内棉花现货市场皮棉现货价止跌回弹。基差持稳，部分新疆库31双28/双29对应CF401合约基差价在750-1300元/吨；部分新疆棉内地库31级单28/单29对应CF401合约含杂3.0以内基差在800-1500元/吨。棉企销售积极性较好，一口价资源小批量成交。期货止跌，买家趁机点价采购增多，以贸易商居多。纺织企业仍面临纱线销售不畅，资金压力较大，鲜有新增订单等压力，主动备货扩大原料库存的不多。但部分较大型纱厂订单情况尚好，主动锁基差，以期期货进一步下跌时获得更好收益。据了解，新疆库31双28或单29含杂较低提货报价在16800-17300元/吨。部分内地库皮棉基差和一口价资源21/31双28或单29低杂提货报价在17200-17600元/吨。

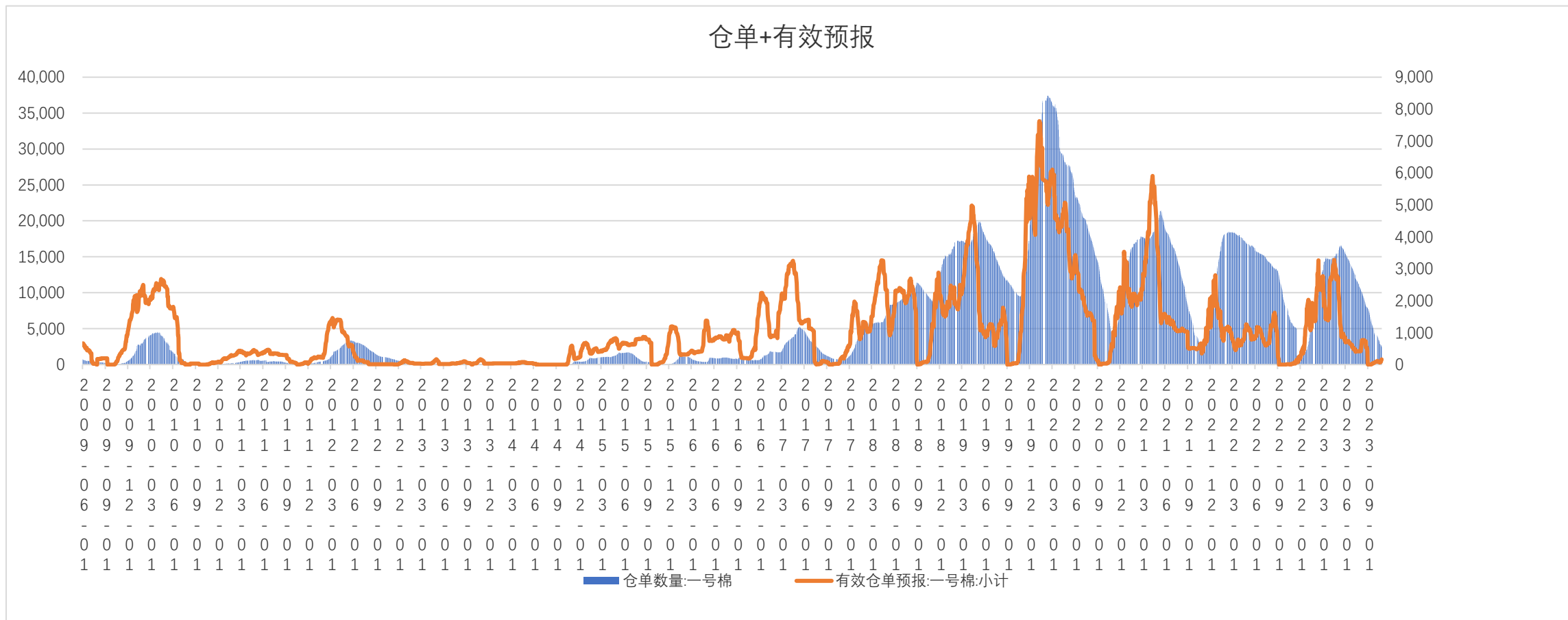
本周国内棉市行情一览

项目	本周均价 (10.30-11.3)	上周均价 (10.23-10.27)	涨跌
中国棉花价格指数 (CCI 3128B)	17187	17350	-163
长绒棉均价	31525	31525	0
中国棉花收购参考内地	4.20	4.21	-0.01
中国棉花收购参考新疆手摘	4.18	4.23	-0.05
中国棉花收购参考新疆机采	3.74	3.76	-0.02
中国棉花收购参考加权平均	3.86	3.93	-0.07
新疆棉籽均价	1.46	1.49	-0.03
内地棉籽均价	1.65	1.67	-0.02
郑棉CF401合约结算价	15796	16081	-285
截止11月2日新疆皮棉累计加工量	150.02万吨	同比增幅57.8%	

数据来源：中国棉花信息网

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11月03日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为2391张，折合9.5万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约量创年度新高 七成来自中国

美国农业部报告显示，2023年10月20-26日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为10.37万吨，较前周增长146%，较前四周平均值增长238%，创本年度新高。签约量净增来自中国（7.35万吨）、墨西哥、秘鲁、韩国和越南。签约量净减少的是巴基斯坦、洪都拉斯和土耳其。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为1.99万吨，买主是墨西哥、巴基斯坦和日本。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为3万吨，较前周增长35%，较前四周平均值增长15%，主要运往中国（1.36万吨）、巴基斯坦、墨西哥、孟加拉国和越南。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为5851吨，较前周增长83%，较前四周平均值显著增长，创本年度新高。签约量净增来自中国（3289吨）、印度、巴基斯坦、越南和泰国。签约量净减少来自墨西哥。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为590吨，较前周减少41%，较前四周平均值减少25%，主要运往印度、中国（113吨）和韩国。

下游： ICAC 11月份月报：本年度全球库存创历史新高

国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的11月份全球产需预测认为，2023/24年度全球棉花期末库存预计达到历史新高。

2023/24年度，全球棉花产量预计为2541万吨，同比增长3%，消费量预计为2335万吨，同比减少0.43%，期末库存预计为2332万吨，继上年度增长9%之后继续增长10%，连续第二年大幅上升，也是ICAC有历史数据以来的最高水平。全球库存消费比预计为100%，即库存大约相当于12个月的工厂用棉量。本年度剩余时间内，考特鲁克A指数预计在85-95美分/磅之间波动。

根据目前的产量和消费量预测，2023/24年度中国棉花期末库存预计为916万吨，同比增长8.63%，是2016/17年度以来的最高水平（剔除新冠疫情下的2020/21年度），库存消费比预计上升到130%，是2024/15年度（187%）以来的最高水平。

2022/23年度，中国以外地区的期末库存为1280万吨，同比增长18%。2023/24年度，中国以外地区的期末库存预计为1415万吨，同比增长10.5%。过去几个年度，中国的期末库存下降，中国以外地区的库存增加。预计2023/24年度中国以外地区的期末库存将占全球的61%。

2023/24年度，全球植棉面积预计为3220万公顷，同比增长2%，平均单产预计稳定在771公斤/公顷。产量下降的国家有印度（-0.91%）、中国（-6.35%）、澳大利亚（-8%）和美国（-11%）。中国仍是全球最大产棉国，产量预计超过560万吨，印度第二，产量预计为545万吨，美国棉花收获面积预计为325万公顷，产量预计为279万吨，由于天气状况不佳，实际产量仍有可能低于预期。

ICAC预计，2023/24年度考特鲁克A指数在72.33-104.12美分/磅之间波动，中间价为86.23美分/磅。

下游：棉纱期货继续回升 现货跌势持续

棉纱期货继续回升，现货跌势持续。棉价小幅回升，纺企继续少量点价或一口价成交，企业资金普遍紧张，补库力度不足。目前棉纱价格仍处于小幅下滑状态，棉纺企业信心不足，对于后市不敢报过高预期，因此原料补库和生产均处于收缩状态。在下游贸易商库存明显去化之前，纺企库存消化难度持续存在，预计将持续一段时间。目前企业保持谨慎经营，继续有部分企业转产化纤，差异化产品生产企业整体情况略好。

表1 国内国际棉纱价格统计

项目	当周均价 (10.30-11.3)	前周均价 (10.23-10.27)	涨跌	幅度
Cotlook 国际棉纱价格指数	138.58	138.92	-0.34	-0.2%
中国纱线价格指数 (CYI C32S)	23627	23956	-329	-1.4%
进口棉纱价格指数 (FCYI C32S)	23982	24214	-232	-1.0%
内外纱价差	-355	-258	-97	37.7%

注：1、进口棉纱价格指数FCYI Index 32S采用的是进口棉纱现货价（含税含港杂费）。

数据整理：棉花展望BCO

数据来源：中国棉花信息网

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





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

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

