

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 弱势格局难改 仍存下跌风险 ——棉花周报2023.11.12



作者：王伟

联系方式：0371-68599135

电子邮箱：[wangw\\_qh@ccnew.com](mailto: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](mailto: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、截至11月9日，全国累计交售籽棉折皮棉397.1万吨，同比减少19.8万吨，较过去四年均值减少70.5万吨；累计加工皮棉210.8万吨，同比增加66.0万吨，较过去四年均值减少10.8万吨；累计销售皮棉8.5万吨，同比减少6.4万吨，较过去四年均值减少32.8万吨。</p> <p>2、<b>中游：</b>期货仓单数量开始快速下降。截至11月10日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为2434张，折合9.7万吨棉花。</p> <p>3、<b>下游：</b>国内棉纱市场供应宽松局面延续，纺纱企业开机率持续下滑，随着原料棉花价格震荡趋稳，国内棉纱价格由跌转稳。东南亚纺织品服装订单缺乏，外纱价格继续下跌。目前常规外纱均价低于国产纱1236元/吨。国内坯布市场出货不积极，棉布价格较上周继续下调。涤纶短纤价格跟随原料PTA价格震荡运行。</p> <p>4、<b>整体逻辑：</b>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>郑棉反弹乏力，订单不及预期，消费前景不佳，建议由震荡思路逐步调整为震荡偏空思路。</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1、国内外宏观政策变化；</li><li>2、天气因素影响；</li><li>3、国内外外交政策的变化；</li><li>4、种植面积的炒作。</li><li>5、俄乌战争所造成的不可测事件</li></ol>

# 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

本周郑棉期货小幅震荡持稳，周均价较上周略有下跌，国内棉花现货市场随期价略有下跌。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。纺织市场淡季，纺织成品价格随棉价小幅下跌，利润空间略有下降，新增订单仍显不足，对皮棉原料采购较为谨慎，周内多低位点价和就近一口价资源购入，整体市场成交量与上周相差不大。周内新疆棉花收购继续推进，籽棉收购价继续下跌，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：国际棉花价格连续大跌后小幅反弹

全球需求前景疲软引发市场抛售增多，美国农业部供需预测调增全球棉花产量和库存，以及美联储主席发声如必要将继续加息打压市场信心，周后期在国际油价反弹的带动下，国际棉花价格在连续大跌后小幅反弹。11月6日-10日，纽约棉花期货主力合约结算均价77.62美分/磅，较前周下跌2.98美分/磅，跌幅3.7%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价89.77美分/磅，较前周下跌3.82美分/磅，跌幅4.1%；折人民币进口成本15643元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周下跌659元/吨，跌幅4.0%。国内棉价比国际棉价高1314元/吨，价差较前周扩大543元/吨。



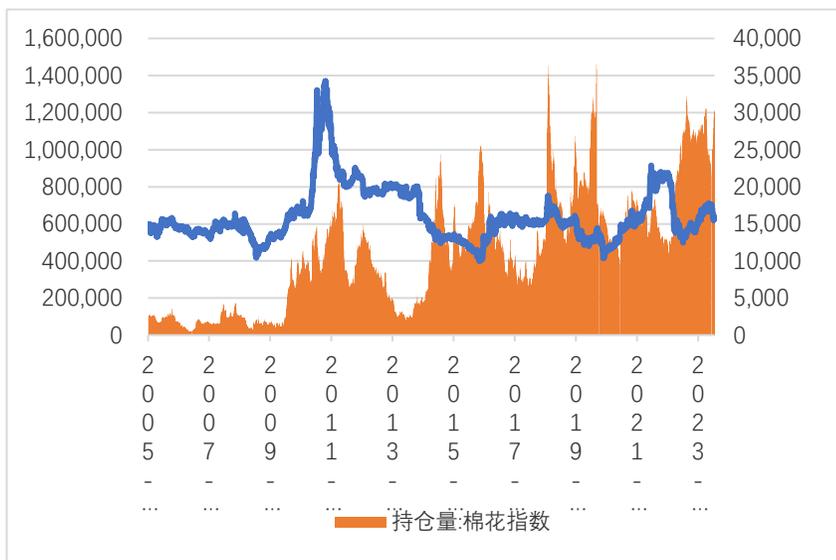
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

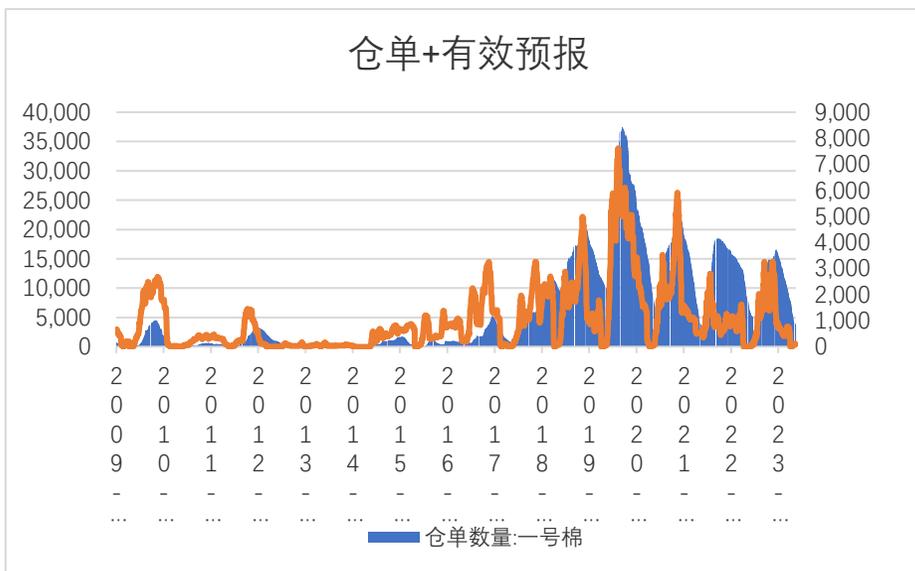
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

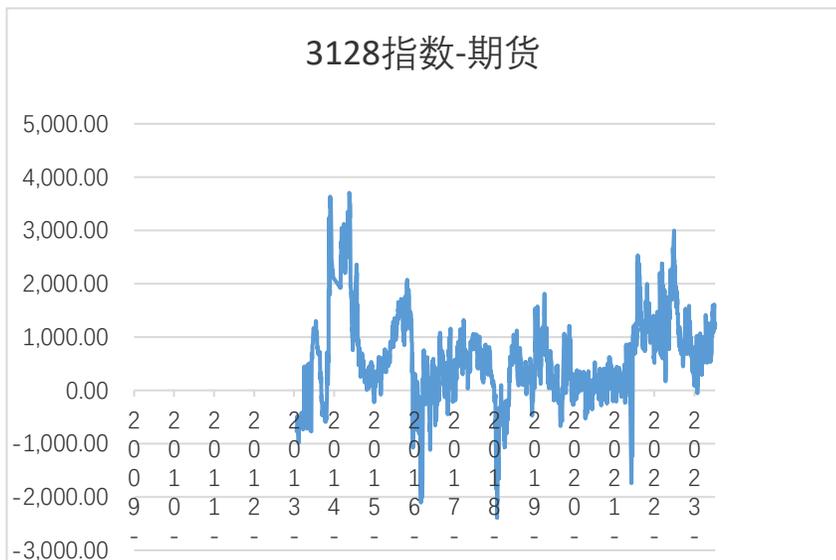
## 郑棉主力价格和持仓量



## 棉花仓单（张）



## 棉花基差



## 新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

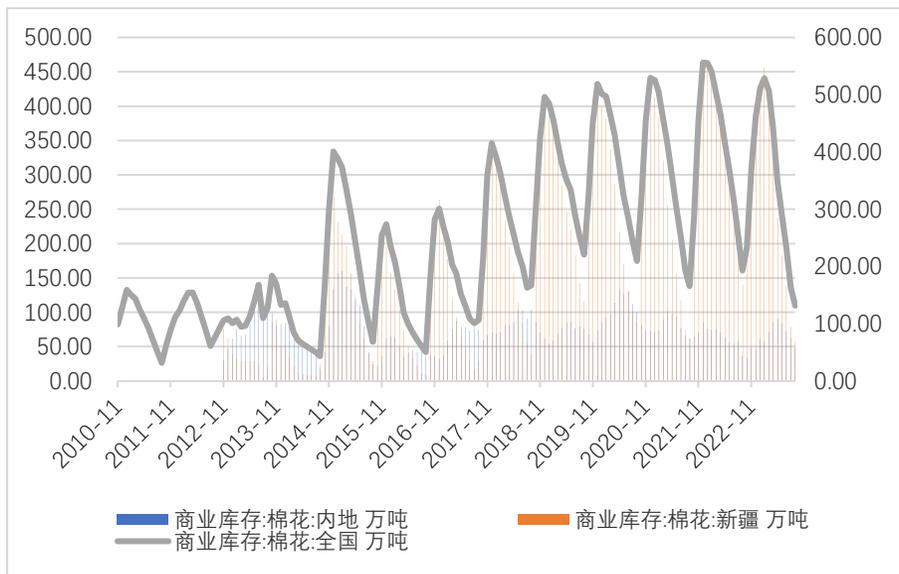
顺FinD



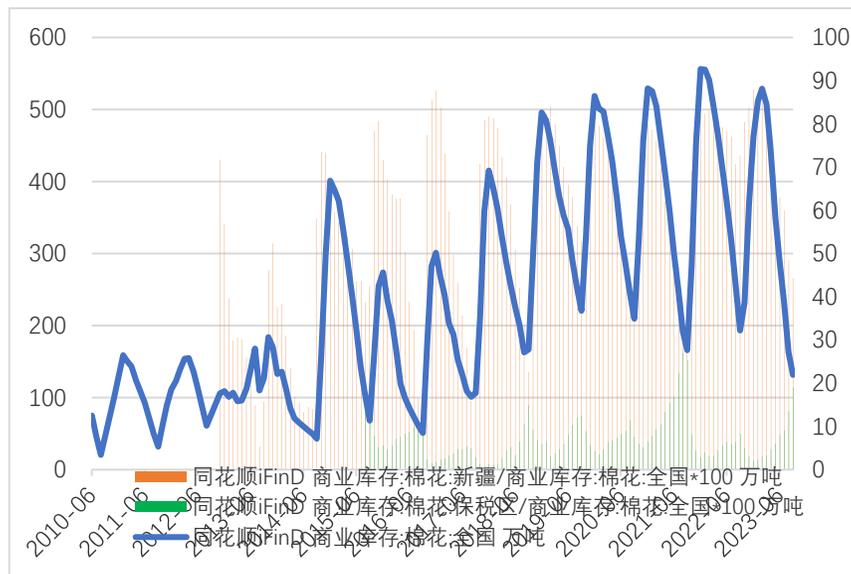
中原期货  
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

# 国内数据（二）

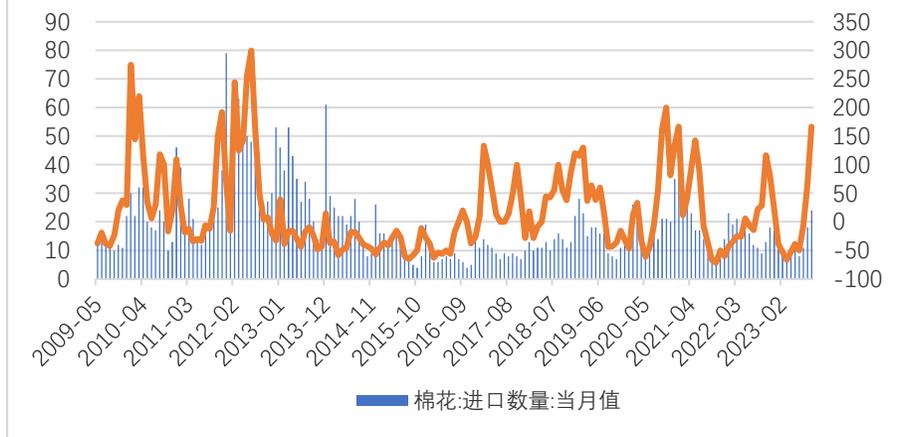
## 国内商业库存



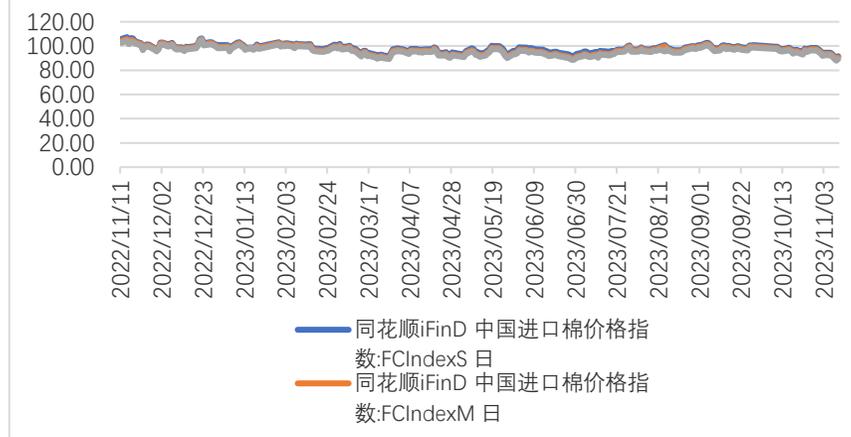
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



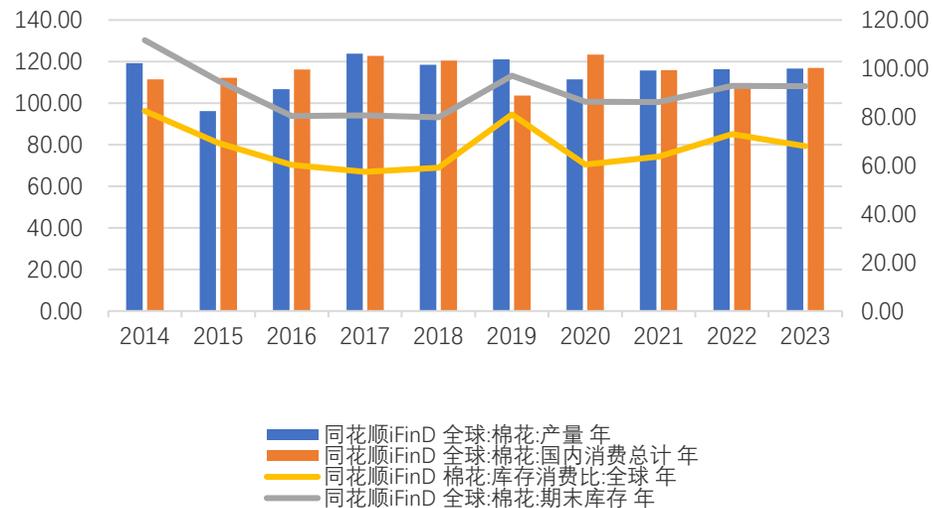
## 各等级进口棉到港价格指数



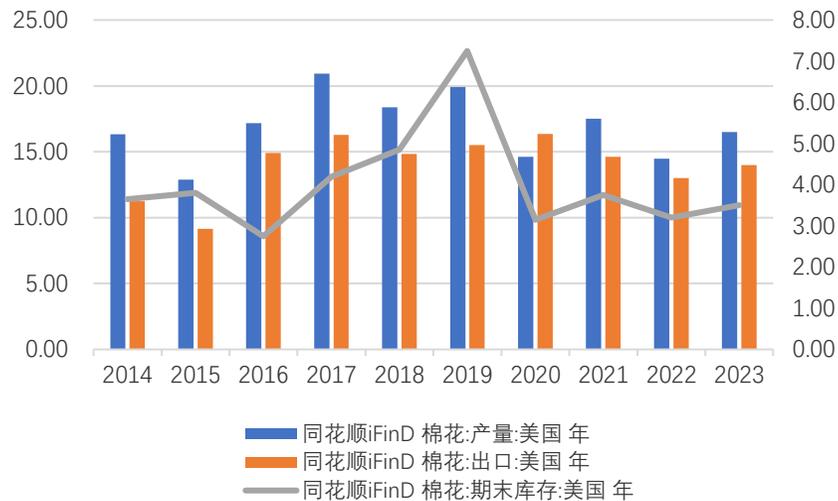
数据来源:  
同花顺FinD

# 国外数据

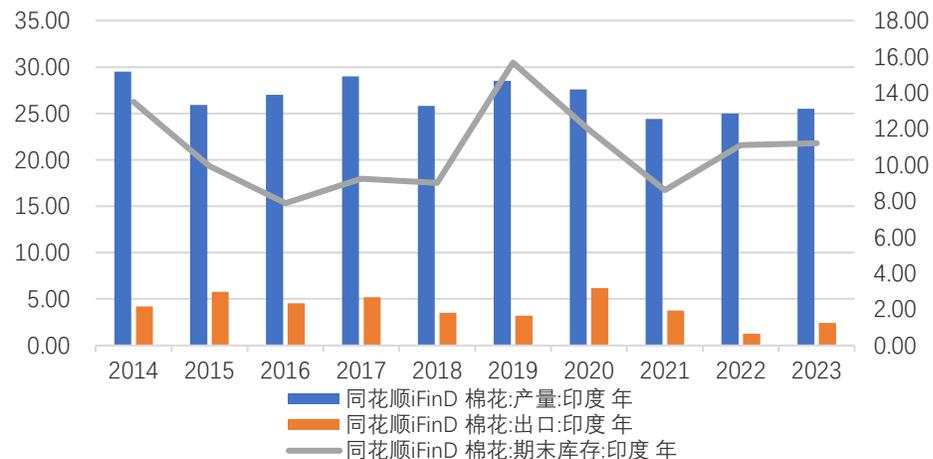
## 全球棉花库存消费比



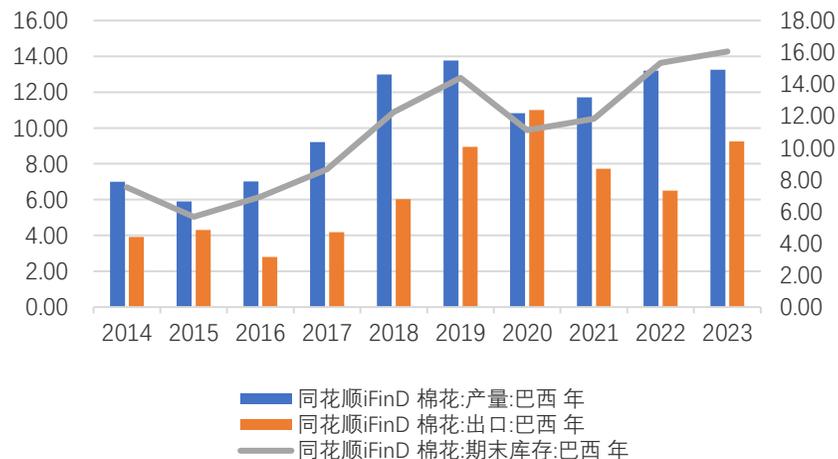
## 美国产出存



## 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 | 纺企谨慎竞拍 成交率保持低位

本周（2023年11月6-10日）是储备棉竞拍第十四周，外盘价格受需求下降影响持续下跌，USDA供需报告预计2023/24年度全球棉花消费量环比减少，产量和期末库存增加，对市场形成利空。国内新棉大量上市，供应端逐渐宽松，下游订单萎缩，终端消费乏力，纺企继续谨慎竞拍，刚需补库，储备棉成交率继续保持低位。

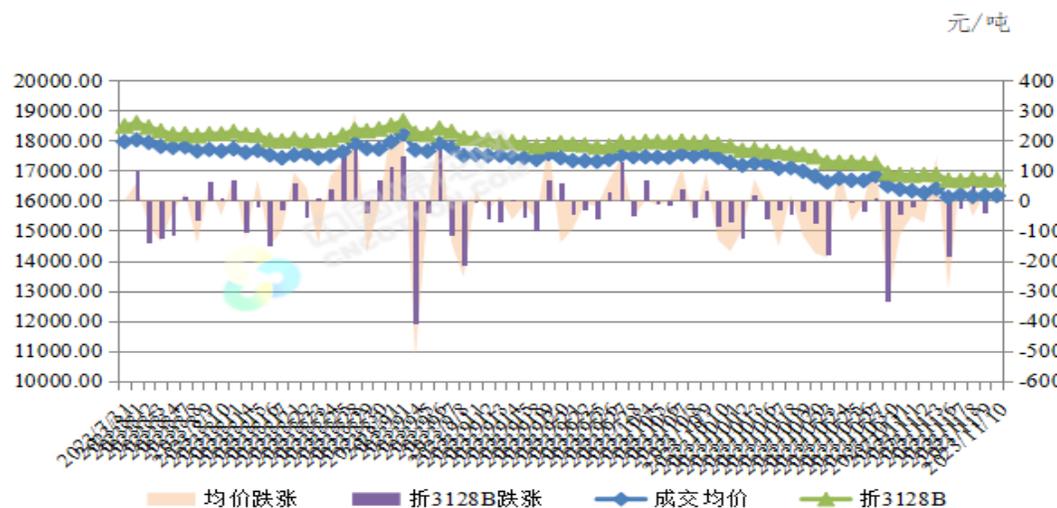
当周：11月6-10日轮出数据

中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉60013.6571吨，成交量22581.2486吨，其中新疆棉挂牌量31121.2123吨，成交量14022.9197吨；进口棉挂牌量28892.4448吨，成交量8558.3289吨。

11月6-10日，储备棉轮出成交均价16149.31元/吨，较上周跌270.25元/吨；折标准级（3128）价格16691.45元/吨，跌196.09元/吨；平均加价36.45元/吨，跌7.09元/吨；最高成交价17140元/吨，最低价15790元/吨。其中，新疆棉成交均价16057.22元/吨，平均加价27.33元/吨；进口棉成交均价16300.19元/吨，平均加价51.40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
2023/11/6	12005.6762	5722.2564	16102.98	-294.63	16685.68	-183.41	16350	15790
2023/11/7	12003.2840	5638.5426	16190.63	87.65	16662.80	-22.88	16830	16010
2023/11/8	12003.2403	4350.2351	16137.84	-52.79	16728.55	65.75	17090	15900
2023/11/9	12000.3389	3598.3437	16161.49	23.65	16689.58	-38.97	17140	15950
2023/11/10	12001.1177	3271.8708	16161.00	-0.49	16703.64	14.06	16520	16010
汇总/平均	60013.6571	22581.2486	16149.31	-270.25	16691.45	-196.09	17140	15790

（汇总/平均涨跌为本周均价-上周均价）



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87%

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9日,全国新棉采摘进度为87.0%,同比下降3.0个百分点,较过去四年均值下降4.3个百分点;全国交售率为75.4%,同比下降1.4个百分点,较过去四年均值下降10.8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9日,全国加工率为53.1%,同比增长18.3个百分点,较过去四年均值增长6.1个百分点;全国销售率为2.1%,同比下降1.4个百分点,较过去四年均值下降6.3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9日,全国累计交售籽棉折皮棉397.1万吨,同比减少19.8万吨,较过去四年均值减少70.5万吨;累计加工皮棉210.8万吨,同比增加66.0万吨,较过去四年均值减少10.8万吨;累计销售皮棉8.5万吨,同比减少6.4万吨,较过去四年均值减少32.8万吨。

# 中游：国内棉花现货市场皮棉现货价持稳

国内棉花现货市场皮棉现货价持稳。部分新疆库31双28/双29对应CF401合约基差价在700-1200元/吨；部分内地库新疆棉31级单28/单29对应CF401合约含杂3.0以内基差在800-1300元/吨。棉企报价持稳，点价和一口价小批量成交。当前内地中小纺织企业订单稀少，销售缓慢，纯棉纱积压情况难见转机。纱厂原料采购极为谨慎，小批量、就近、低价为原则。现货市场随期货波动下行中点价成交有所增多，贸易商低基差资源的竞价、锁基差较激烈。据了解，新疆库31双28或单29含杂较低提货报价在16750-17300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。

2023年11月6日-10日国内外棉花价格变化表

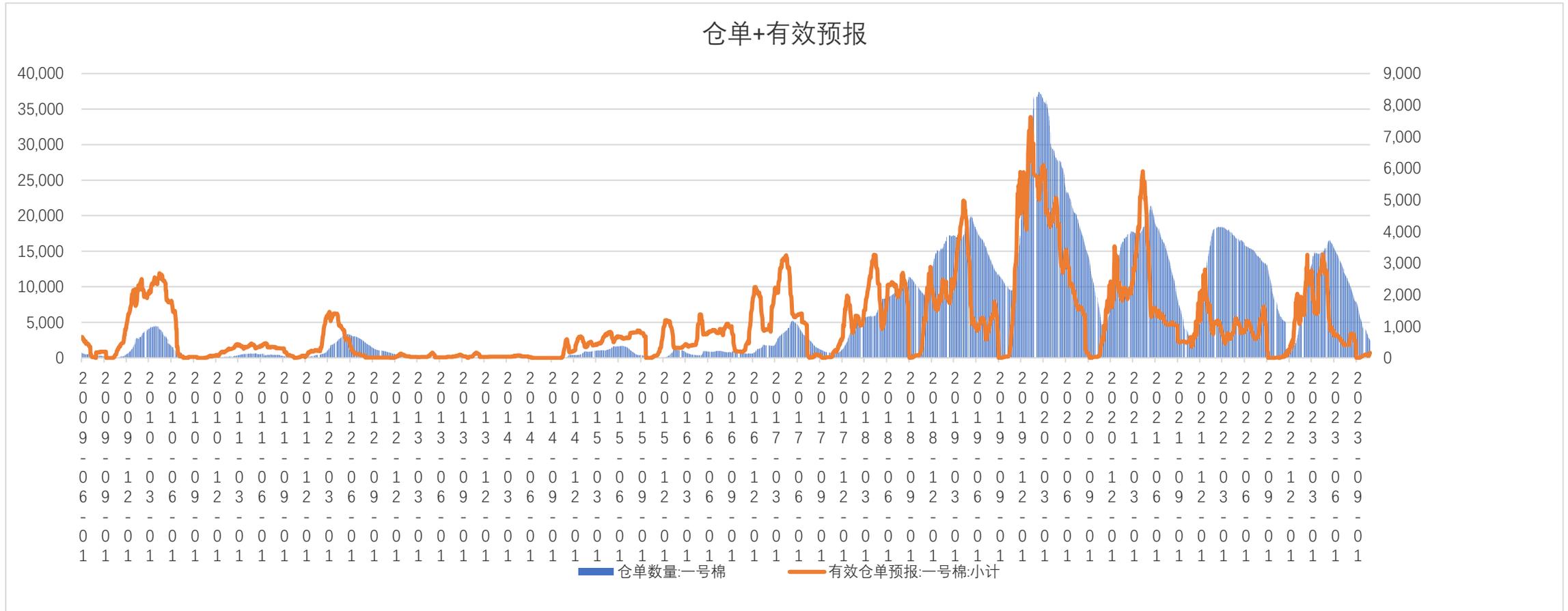
项目	单位	11月6日 -10日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	15769	-27	-0.2%	+2632	+20.0%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	16957	-115	-0.7%	+1553	+10.1%
中国棉花收购价格S指数	元/吨	14964	-207	-1.4%	+3387	+29.3%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	77.62	-2.98	-3.7%	-8.27	-9.6%
国际棉花指数（M）	美分/磅	89.77	-3.82	-4.1%	-16.42	-15.5%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15643	-659	-4.0%	-2683	-14.6%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1314	+543	+70.4%	--	--%

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10日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为2434张，折合9.7万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



# 中游：美棉出口周报：签约量下降 装运创新低

美国农业部报告显示，2023年10月27日-11月2日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为8.96万吨，较前周减少14%，较前四周平均值显著增加。签约量净增来自中国（5.9万吨）、越南、巴基斯坦、孟加拉国和墨西哥。签约量净减少的是中国澳门地区。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为1.01万吨，买主是巴基斯坦和日本。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为2.05万吨，较前周减少31%，较前四周平均值减少18%，创本年度新低，主要运往中国（4854吨）、越南、孟加拉国、墨西哥和巴基斯坦。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为4604吨，较前周减少21%，较前四周平均值增长64%。签约量净增来自中国（2971吨）、印度、巴基斯坦、泰国和阿联酋。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为907吨，较前周增长53%，较前四周平均值增长40%，主要运往印度、巴基斯坦、中国（45吨）和韩国。

## 下游：USDA 11月份月报：美国产量增加 全球库存上升

根据美国农业部的11月份全球产需预测，美国2023/24年度消费量环比减少，产量和期末库存上升。美棉产量预计为1310万包，环比调整27.3万包，原因是得州的减产被其他地区抵消。美国工厂用棉量调减10万包，出口量没有变化，期末库存增加40万包，为320万包，库存消费比为22.5%。2023/24年度美国陆地棉农场均价预计为77美分，环比下调3美分。

全球方面，2023/24年度棉花消费量环比减少，产量和期末库存增加。全球期初库存调增20万包，主要是印度棉花产量和消费委员会预计2022/23年度产量增加。全球棉花产量调增85万包，主要增长来自阿富汗、美国、阿根廷和巴拉圭，抵消了西班牙和墨西哥的减少。全球消费量环比调减50万包，减少主要来自越南、土耳其和美国。全球贸易量没有变化，虽然中国进口调增了50万包，但被越南、土耳其、韩国和泰国的减少所抵消。全球期末库存预计为8150万包，环比增加160万包，其中中国增加的库存占将近三分之一。

## 下游：棉纱期货小幅上涨 现货略有回落

棉纱期货小幅上涨，现货略有回落。本周纺企继续下调纱价促进交易，但实际收效甚微，降价幅度多在三五百元，主要看不同企业的承受能力及前期的调价情况。目前中小纺企新接单仍然稀落，由于棉价纱价不稳，下游下单谨慎，没有大单产生，企业多维持订单/库存同时生产。纺企多数艰难维持开机率稳定，部分小厂有所下调。内地纺企纯棉纱产销遇阻，开发特色品种，有多条产品线的企业尚能维持产销及盈利。

### 2023年11月6日-10日国内外棉纱、棉布、涤纶短价格变化表

项目	单位	11月6日 -10日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	23425	-187	-0.8%	+269	+1.2%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22192	-470	-2.1%	-2816	-11.3%
国内外棉纱价差	元/吨	1236	+286	+30.1%	--	--%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7390	-43	-0.6%	-148	-2.0%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.95	-0.02	-0.4%	+0.35	+7.6%

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





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://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

