

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 弱需掣肘 反弹仍显乏力 ——棉花周报2023.12.10



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

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、截至11月30日，全国累计交售籽棉折皮棉547.9万吨，同比减少25.8万吨，较过去四年均值减少16.2万吨；累计加工皮棉370.3万吨，同比增加91.9万吨，较过去四年均值增加5.1万吨；累计销售皮棉36.8万吨，同比减少9.8万吨，较过去四年均值减少52.0万吨。</p> <p>2、中游：新棉开始陆续入库，仓单数量快速增加。截至12月08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为7270张，折合29.0万吨棉花。</p> <p>3、下游：棉纱期货略涨，现货止跌回稳。本周纱线价格逐渐走稳，部分纺企和贸易商没有继续下调价格。但纺企产销情况变化不大，开机持平略减，纱线仍处于累库状态。少量纱厂反馈销售情况略有好转，但程度有限，一方面下游织造和服装等环节有少量节前备货，一方面棉价止跌回升，对于下游采购稍有支撑。但产业大环境变化不大，部分贸易商对常规纱线的抛货价格仍令内地纺企“望尘莫及”，继续对市场构成冲击，转产化纤和混纺，以及差异化品种步伐持续。</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。</p>	<p>订单不及预期，消费前景不佳，建议中长线仍以震荡偏空思路对待。短线可以考虑按反弹思路对待。</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

本周郑棉期货低位弱势回调，周均价较上周微幅上涨，国内棉花现货市场周后期止跌小幅回升，整体周均价仍较上周略有下跌。本周纺织市场淡季依旧，纺织成品价格随棉价企稳，成品库存仍有积压，销售利润空间略有好转，对皮棉原料采购仍谨慎随用随买，周内低位点价和一口价资源批量成交，贸易商转手相对积极，整体市场成交一般。周内新疆棉花收购陆续进入尾声，籽棉收购价继续下跌，加工成本与郑棉持续倒挂，轧花厂积极加工销售，新棉积极销售，现货市场购销进度有所推进。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花信息网

# 国外市场：持续性上驱动能不足

周内因美国劳动力市场降温，美联储降息预期得以强化，在外围金融谷物市场带动下国际棉价止跌反弹。但目前来看，产业内部需求端疲弱态势难改，盘面短期或仍维持区间震荡，仍需新的影响因素指引方向。本周ICE期棉交易重心上移，ICE主力合约结算价均价80.18美分/磅，较上周上涨0.55美分；远月合约结算价均价80.80美分/磅，较上周上涨0.54美分。



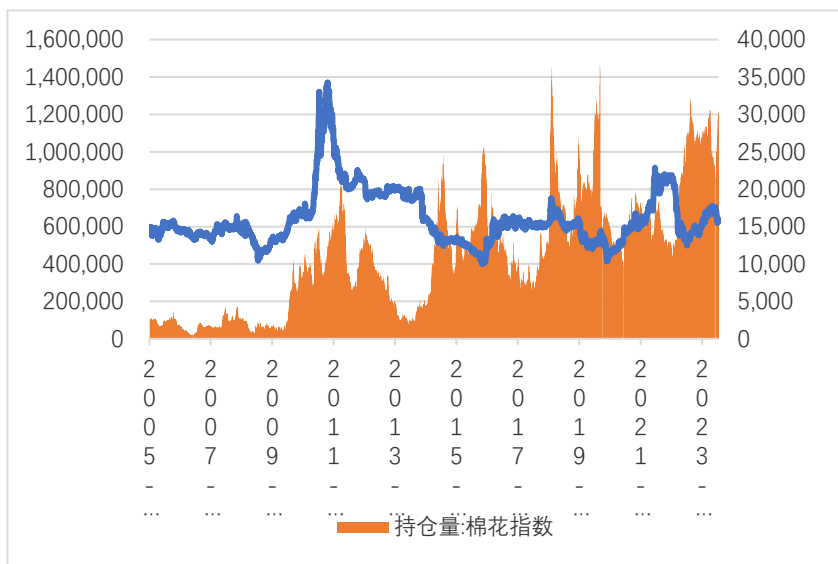
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

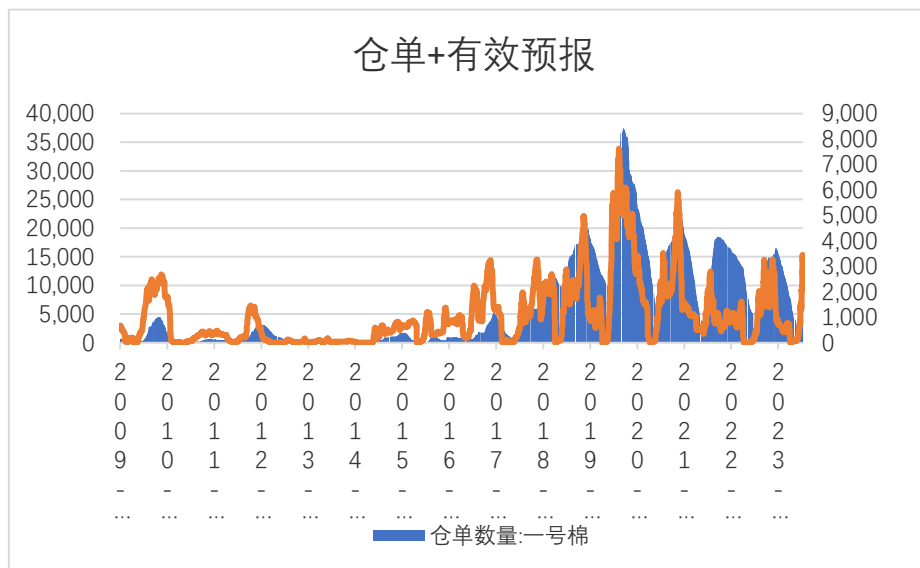
数据来源：中国棉花信息网

# 国内数据（一）

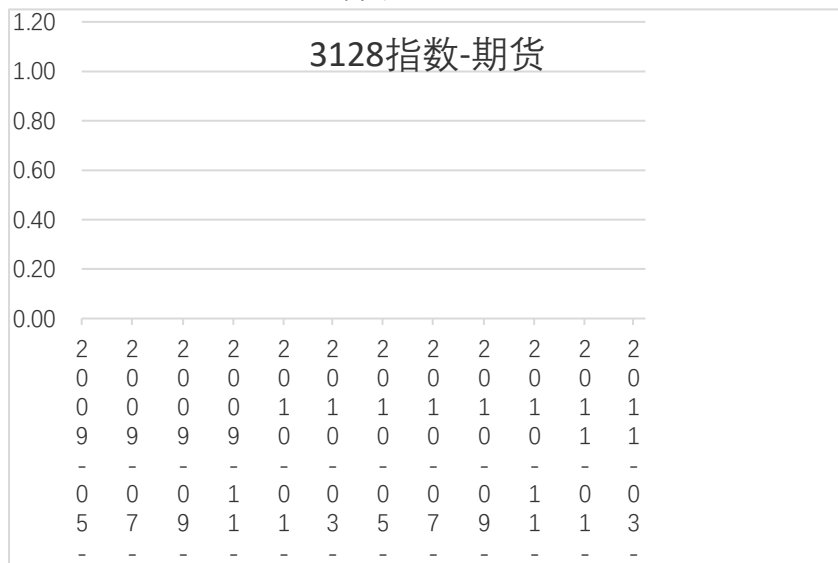
## 郑棉主力价格和持仓量



## 棉花仓单（张）



## 棉花基差



## 新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

顺FinD

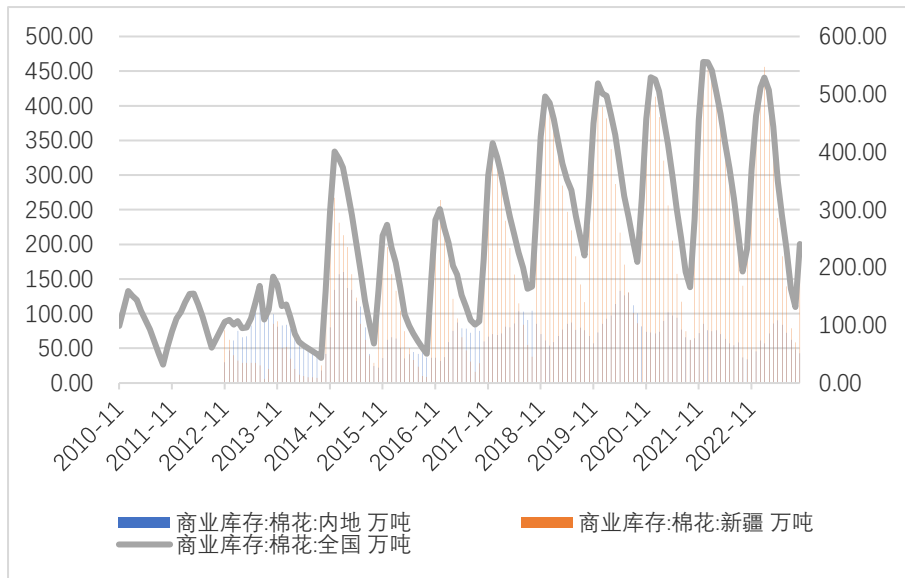


中原期货  
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

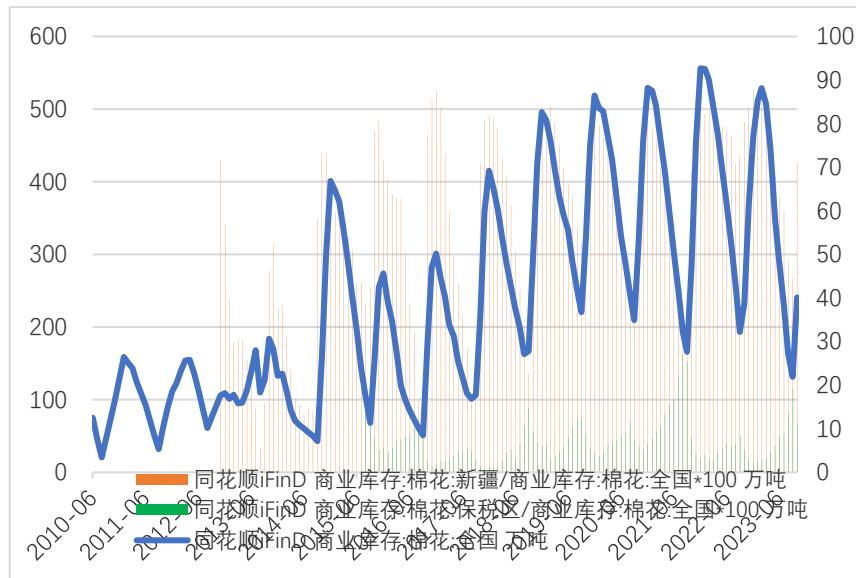


# 国内数据（二）

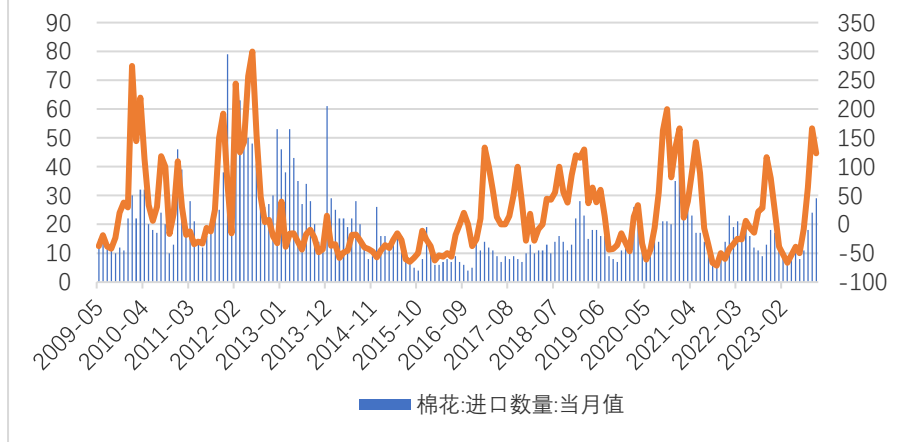
## 国内商业库存



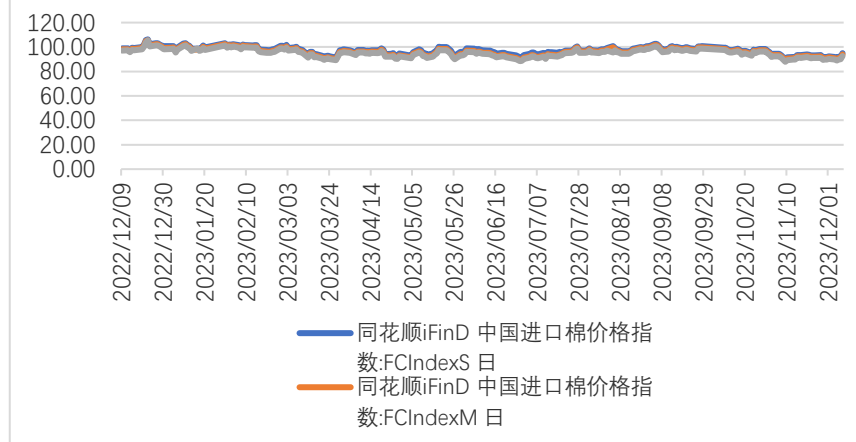
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

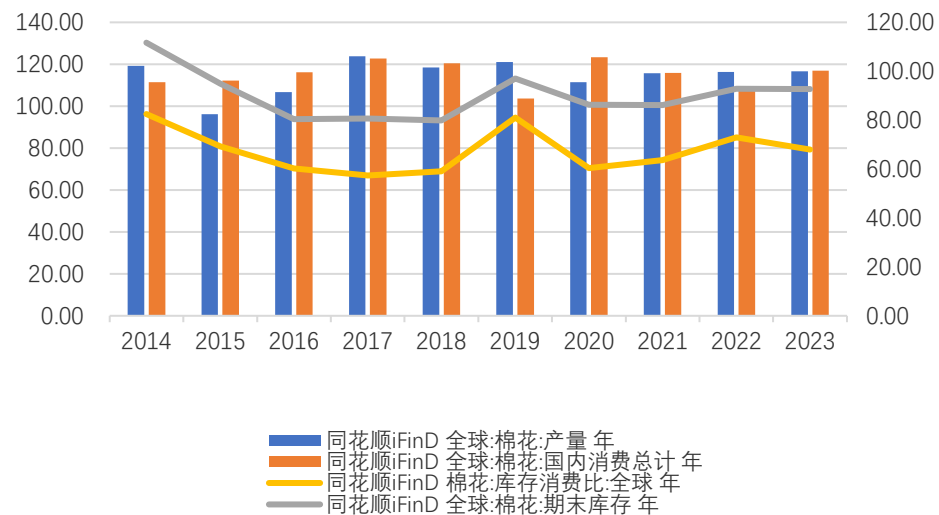


数据来源:  
同花顺FinD

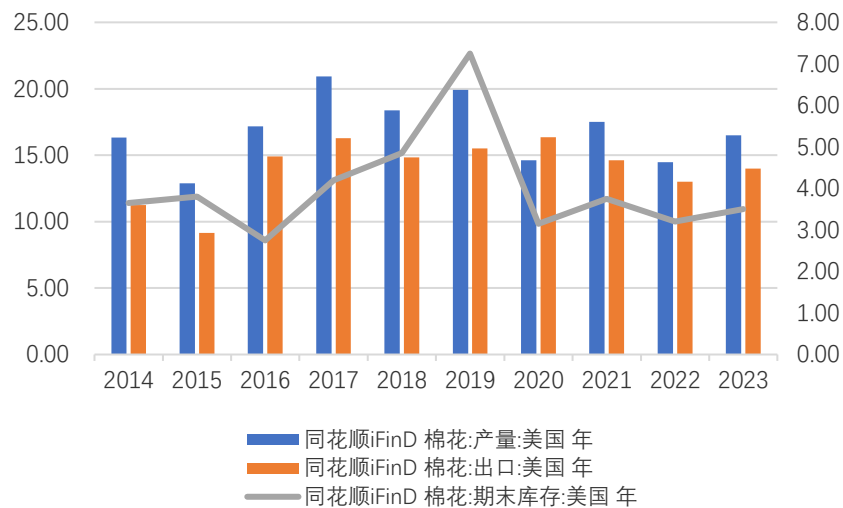


# 国外数据

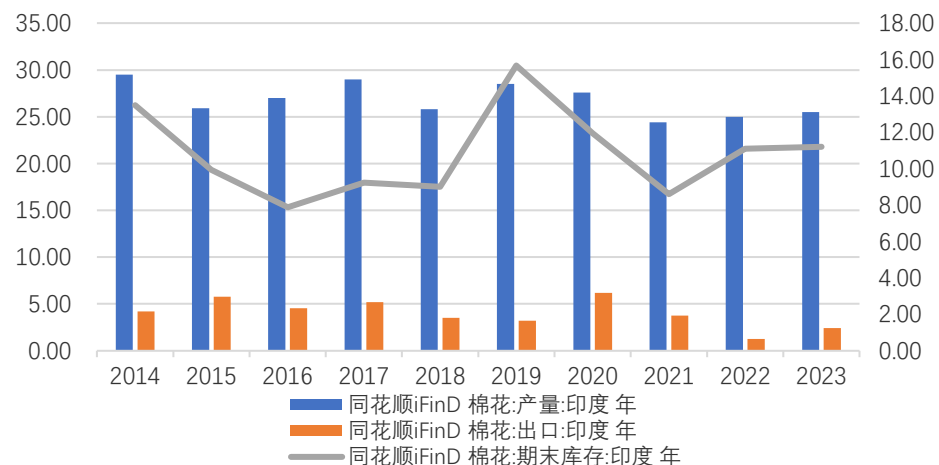
## 全球棉花库存消费比



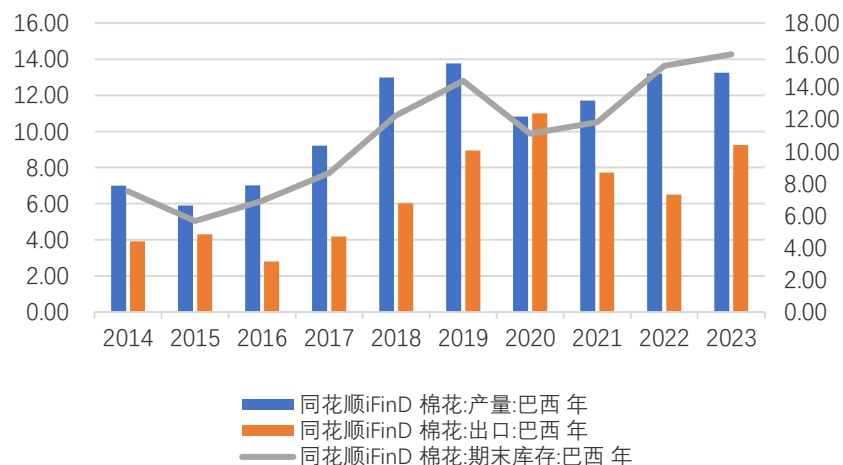
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD



---

02

# 政策分析

## ICAC 12月份月报：产量减少消费增加 棉花价格保持稳定

根据国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的12月份全球产需预测报告，2023/24年度全球棉花产量环比调减，消费量环比调增，但价格预计没有变化。本月，全球棉花产量下调50万吨，消费量调增59.4万吨，出口量调减24.6万吨，期末库存调减110万吨。

全球棉花产量预计为2491万吨，产量增加来自几个西非国家，原因是天气不佳和虫害，产量减少最多的是布基纳法索，本月下调了12.15万吨，为17万吨，同比减少8%。贝宁、喀麦隆、乍得和马里的产量也有所下调。总体看，西非棉花产量预计为126万吨。除了西非以外，巴基斯坦和土耳其的棉花产量也分别下调了15.34万吨和14.64万吨。尽管巴基斯坦棉花产量下调，但本年度棉花产量仍是近五年来最高，达到148万吨，该国棉花消费在200万吨的，即需要进口大约60万吨，这比过去几年至少进口两倍以上棉花才能满足纺织厂需求要好得多。巴基斯坦政府计划减少对进口棉的依赖，鼓励提高国内棉花生产和消费。从数据上看，该国正在积极实现这一目标的路上。

全球棉花消费量调增到2395万吨，主要是中国消费量调增50万吨。虽然中国消费同比仍然减少，但全球经济前景略微改善有望带动更多的中国消费。同时，巴基斯坦、土耳其和阿根廷的消费量也小幅调增。从基本面的角度看，供应量减少和消费量增加应当预示着价格上涨，但ICAC认为国际棉价不会出现明显的变化，只会有一些通常的季节性波动。预计本年度剩余时间内，考特鲁克A指数平均值在90-95美分/磅之间波动。

数据来源：中国棉花网

## USDA 12月份月报：全球消费减少 期末库存增加

根据美国农业部的12月份全球产需预测，美国2023/24年度产量、消费量和期末库存下调。美棉产量环比调减31.4万包，为1280万包，主要原因是得州产量下调了50万包。由于纱厂生产活动继续减少，美国工厂用棉量调减15万包至190万包，为1884年以来的最低水平。美国棉花出口量没有变化，仍为1220万包，期末库存环比调减10万包，为310万包，库存消费比为22%。2023/24年度美国陆地棉农场均价预计为77美分，环比没有变化。

全球方面，2023/24年度棉花产量环比调减54万包，美国、土耳其和墨西哥产量的减少抵消了巴基斯坦产量的增加。全球棉花消费量环比调减160万包，减少主要来自中国。全球棉花贸易量略微增加，中国进口量调增50万包，几乎抵消了土耳其、巴基斯坦和孟加拉国进口量的减少。土耳其出口量增加完全抵消了巴西出口量减少30万包以及其他地区的小幅下降。全球期末库存环比调增90万包，为8240万包，其中中国期末库存调增150万包。全球库存消费比为72%。

03

# 供需分析

# 上游：全国新棉采摘99.8%

---

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30日，全国新棉采摘进度为99.8%，同比增长0.7个百分点，较过去四年均值增长0.4个百分点；全国交售率为95.6%，同比增长1.3个百分点，较过去四年均值下降0.1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30日，全国加工率为67.8%，同比增长19.3个百分点，较过去四年均值增长2.9个百分点；全国销售率为6.7%，同比下降1.4个百分点，较过去四年均值下降9.0个百分点。

按照国内棉花预计产量565.7万吨（国家棉花市场监测系统2023年11月份预测）测算，截至11月30日，全国累计交售籽棉折皮棉547.9万吨，同比减少25.8万吨，较过去四年均值减少16.2万吨；累计加工皮棉370.3万吨，同比增加91.9万吨，较过去四年均值增加5.1万吨；累计销售皮棉36.8万吨，同比减少9.8万吨，较过去四年均值减少52.0万吨。

# 中游：国内现货价上涨 大型纺企仍按需采购

国内现货价上涨。部分新疆库31双28/双29对应CF401合约基差价在650-1100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800-1400元/吨。当前棉花企业现货报价随期价上涨，优质资源价格坚挺且小幅上涨，一口价资源成交略好。当前市场贸易商转手积极性较高，纺织企业采购积极性一般，部分中小纺织企业多就近采购本地新棉，配以长绒落棉纺中低档纱，大型纺织企业仍按需购入。新疆库21/31双28或单29含杂较低提货报价在15950-16400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16450-16800元/吨。

本周国内棉市行情一览

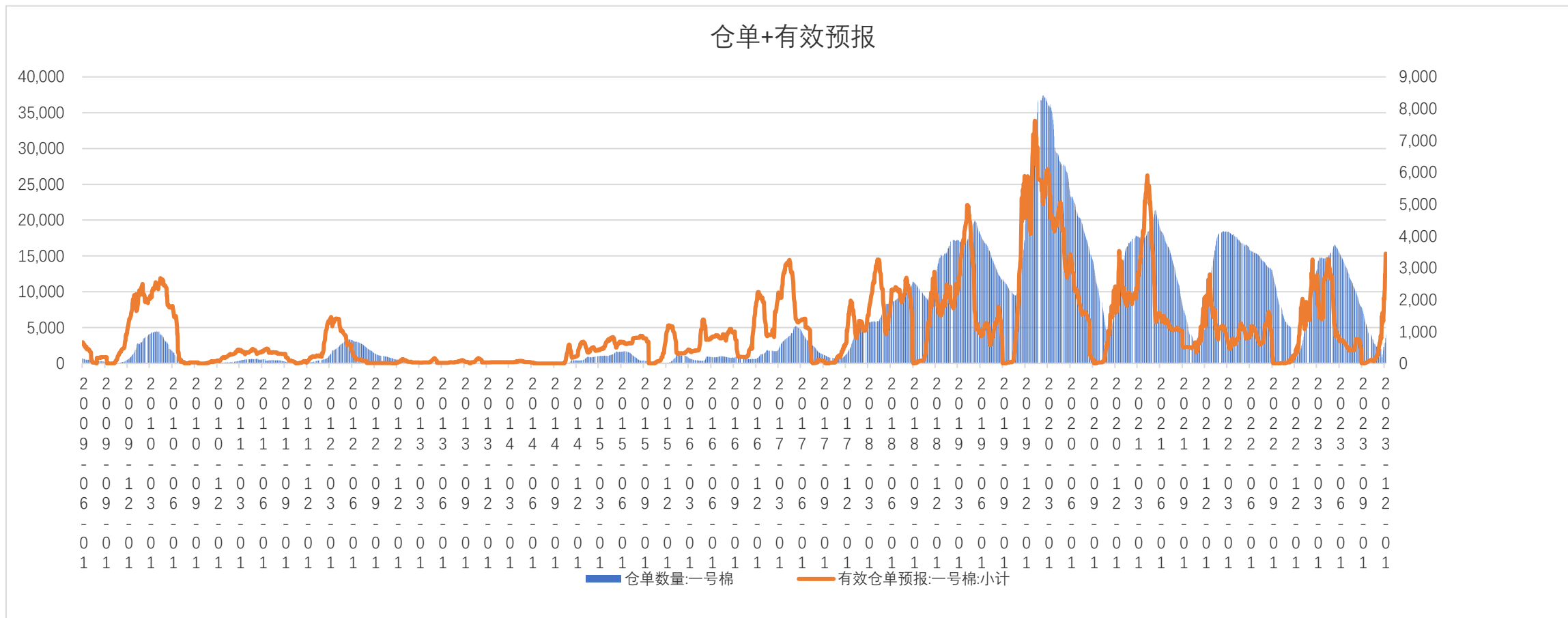
项目	本周均价 (12.4-12.8)	上周均价 (11.27-12.1)	涨跌
中国棉花价格指数 (CCI 3128B)	16232	16382	-150
长绒棉均价	31112	31112	0
中国棉花收购参考内地	4.02	4.03	-0.01
中国棉花收购参考新疆手摘	3.66	3.77	-0.11
中国棉花收购参考新疆机采	3.51	3.55	-0.04
中国棉花收购参考加权平均	3.56	3.61	-0.05
新疆棉籽均价	1.45	1.47	-0.02
内地棉籽均价	1.59	1.59	0.00
郑棉CF405合约结算价	15054	14991	63
截止12月7日新疆皮棉累计加工量	401.24万吨	同比增幅34.72%	

数据来源：中国棉花信息网



# 中游：新棉开始陆续入库 仓单数量快速增加

新棉开始陆续入库，仓单数量快速增加。截至12月08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为7270张，折合29.0万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



# 中游：美棉出口周报：签约量下降 装运量增加

美国农业部报告显示，2023年11月24-30日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2.64万吨，较前周减少47%，较前四周平均值减少63%。签约量净增来自越南、中国（1.34万吨）、中国澳门地区、孟加拉国、越南和危地马拉。签约量净减少的是土耳其、墨西哥和日本。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为6713吨，买主是土耳其、危地马拉、泰国和萨尔瓦多。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为3.16万吨，较前周增长57%，较前四周平均值增长50%，主要运往中国（1.37万吨）、孟加拉国、越南、巴基斯坦和墨西哥。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为726吨，较前周增长95%，较前四周平均值增长21%。签约量净增主要来自中国（522吨）、印度和泰国。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为907吨，较前周减少55%，较前四周平均值减少21%，主要运往印度、中国（318吨）、巴基斯坦、土耳其和泰国。

## 下游：英国三季度服装进口下降 中国出口或迎转机

2023年三季度，英国服装进口量和进口额同比分别下降6%和10.9%，其中对土耳其的进口分别下降29%和20%，对柬埔寨的进口分别增长16.9%和7.6%。

从市场份额来看，越南占英国服装进口额的5.2%，仍远低于中国的27%。对孟加拉国的进口量和进口额分别占英国服装进口的26%和19%。受货币贬值影响，土耳其的进口单价大幅上涨11.9%。与此同时，三季度英国对中国的服装进口单价同比下降9.4%，价格下跌可能带动中国纺织产业链恢复，这一趋势已经体现在美国服装进口。

三季度美国对中国服装进口量和进口额重新增长，主要原因是单价下降使中国的进口量占比同比增加。数据显示，今年三季度中国占美国服装进口量的比重从去年同期的39.9%提高到40.8%。

从单价来看，今年三季度中国的单价下跌最为明显，同比跌幅达到14.2%，而美国服装进口单价的整体跌幅为6.9%。相比之下，今年二季度中国服装的单价下跌了3.3%，而美国服装进口整体单价则上涨了4%。今年三季度，多数国家的服装出口单价都有所下跌，和上年同期上涨形成鲜明对比。

# 下游：棉纱期货略涨 现货止跌回稳

棉纱期货略涨，现货止跌回稳。本周纱线价格逐渐走稳，部分纺企和贸易商没有继续下调价格。但纺企产销情况变化不大，开机持平略减，纱线仍处于累库状态。少量纱厂反馈销售情况略有好转，但程度有限，一方面下游织造和服装等环节有少量节前备货，一方面棉价止跌回升，对于下游采购稍有支撑。但产业大环境变化不大，部分贸易商对常规纱线的抛货价格仍令内地纺企“望尘莫及”，继续对市场构成冲击，转产化纤和混纺，以及差异化品种步伐持续。

表1 国内国际棉纱价格统计

项目	当周均价 (12.4-12.8)	前周均价 (11.27-12.1)	涨跌	幅度
Cotlook 国际棉纱价格指数	135.31	135.58	-0.27	-0.2%
中国纱线价格指数 (CYI C32S)	22272	22528	-256	-1.1%
进口棉纱价格指数 (FCYI C32S)	22651	22884	-232	-1.0%
内外纱价差	-379	-356	-24	6.6%

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](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

