

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

棉花均价上浮 现货供应充足 ——棉花周报2023.12.17



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

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、截至12月7日，全国累计交售籽棉折皮棉553.3万吨，同比减少32.3万吨，较过去四年均值减少17.9万吨；累计加工皮棉408.7万吨，同比增加86.1万吨，较过去四年均值增加3.1万吨；累计销售皮棉50.6万吨，同比减少8.9万吨，较过去四年均值减少52.1万吨。</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15日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为9785张，折合39.1万吨棉花。</p> <p>3、下游：服装企业、织布厂缺乏中长期订单，全棉坯布市场常规品种成交清淡，产成品库存增加，对棉纱的消费需求持续走弱。棉纱贸易商降价出货，对棉纺市场造成冲击。国内棉纱期货主力合约震荡收跌，现货市场32支普梳棉纱周均价较上周小幅下跌，相同规格进口棉纱周均价较上周小幅上涨，但仍低于国产棉纱320元/吨；涤纶短纤价格延续下跌态势。</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。</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">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

国内籽棉收购逐步减少，现货价格相对平稳。轧花厂看淡节前皮棉行情，下游企业采购棉花采取随用随买策略，郑棉期货均价略有上浮。12月11日-15日，郑州棉花期货主力合约结算均价15340元/吨，较前周上涨286元/吨，涨幅1.9%；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16287元/吨，较前周下跌1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：国际棉花均价上涨

美棉出口签约量减少叠加12月12日国际油价下跌拖累ICE棉花期货价格回落，但均价高于上周。美国农业部报告显示，2023年12月1-7日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.31万吨，较前周减少50%，较前四周平均值减少77%。12月11日-15日，纽约棉花期货主力合约结算均价81.26美分/磅，较前周上涨0.83美分/磅，涨幅1.0%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价91.32美分/磅，较前周上涨1.27美分/磅，涨幅1.4%；折人民币进口成本15902元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨220元/吨，涨幅1.4%。国内棉价比国际棉价高385元/吨，价差较前周缩小221元/吨。



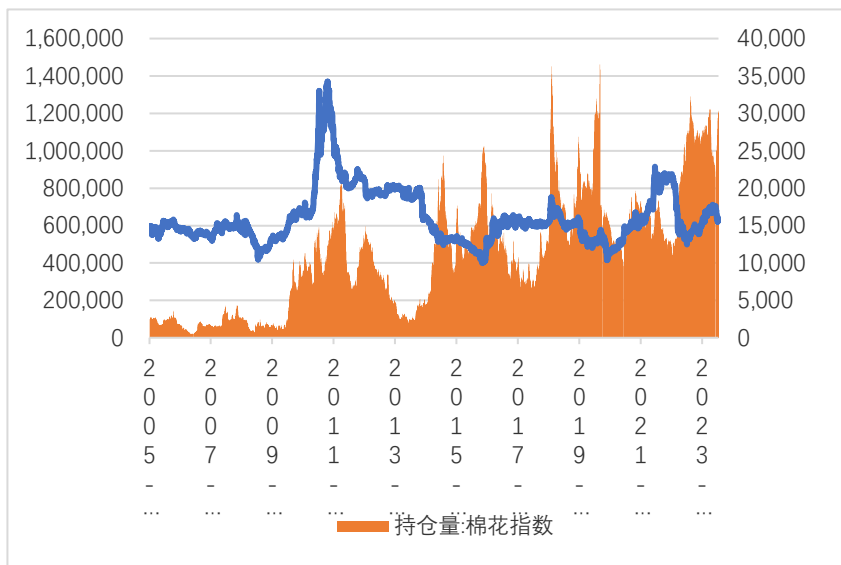
2022年度以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

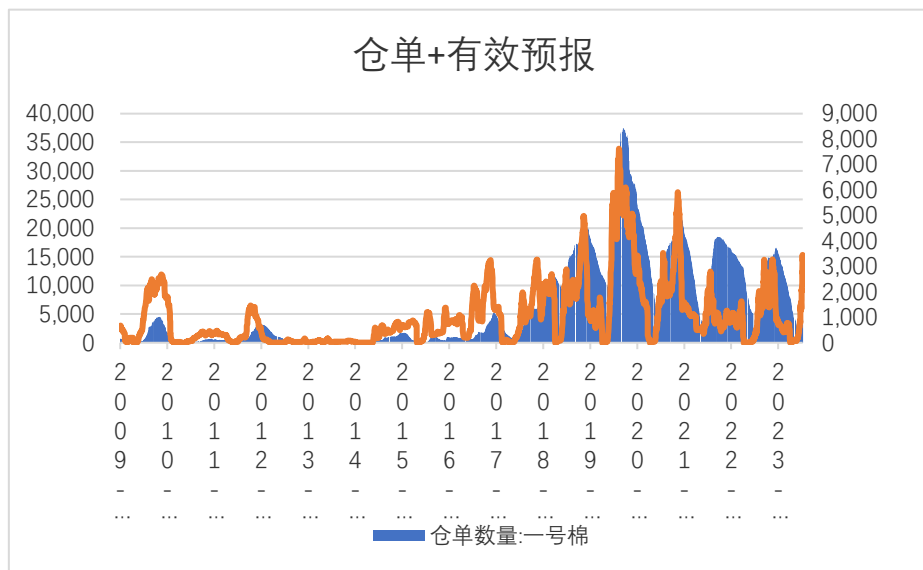
数据来源：中国棉花信息网

国内数据（一）

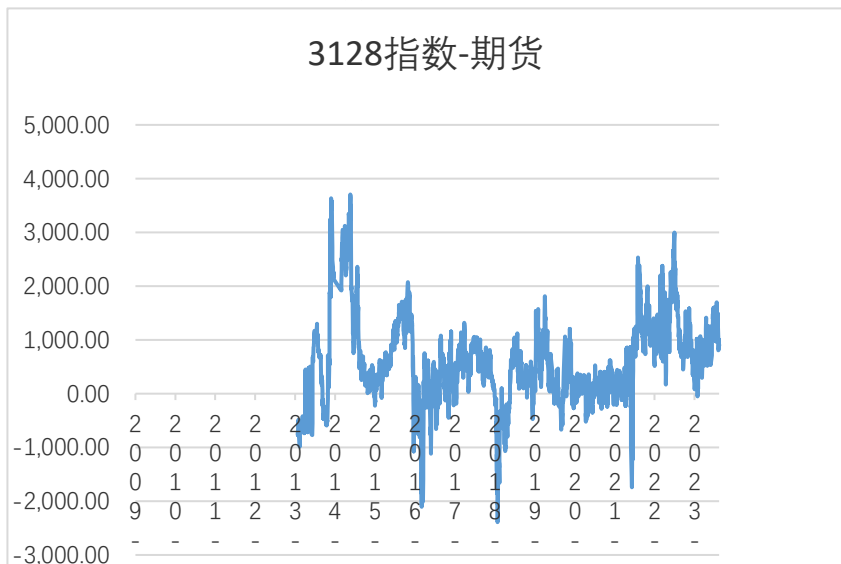
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

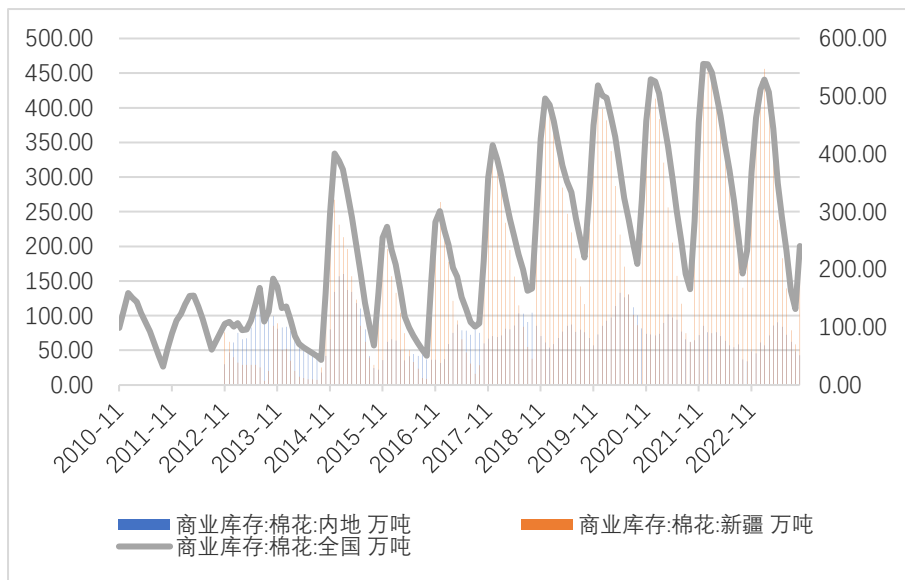
顺FinD



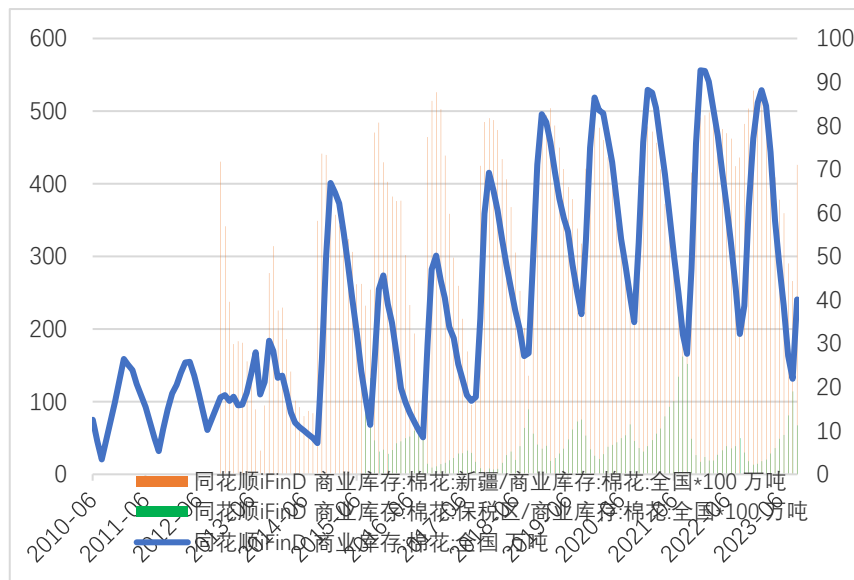
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

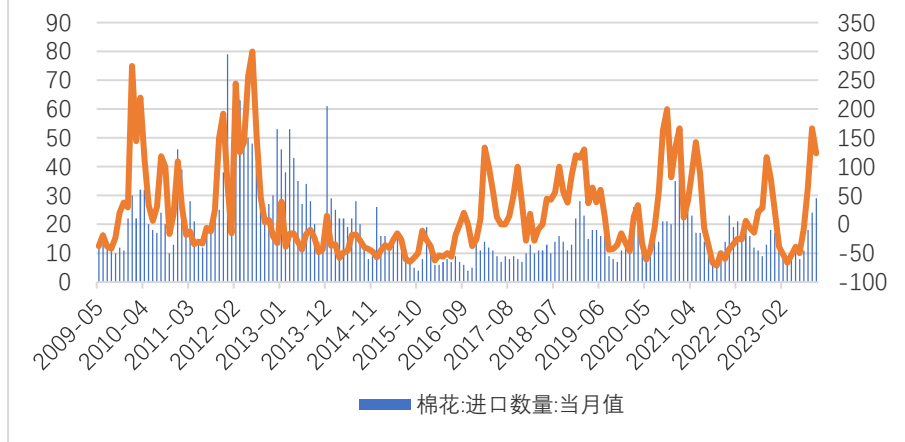
国内商业库存



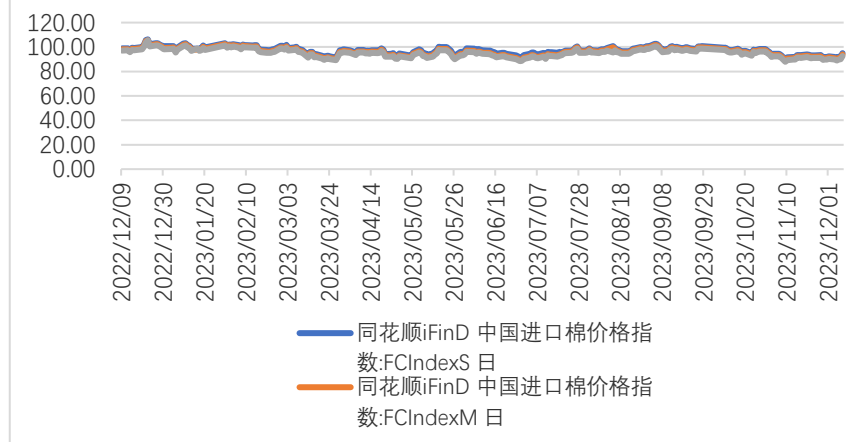
国内工业库存



中国棉花月度进口



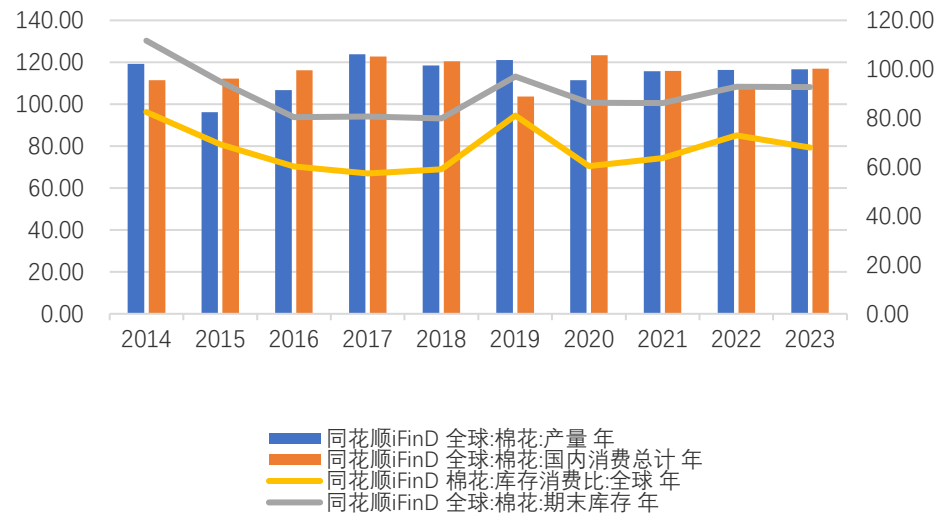
各等级进口棉到港价格指数



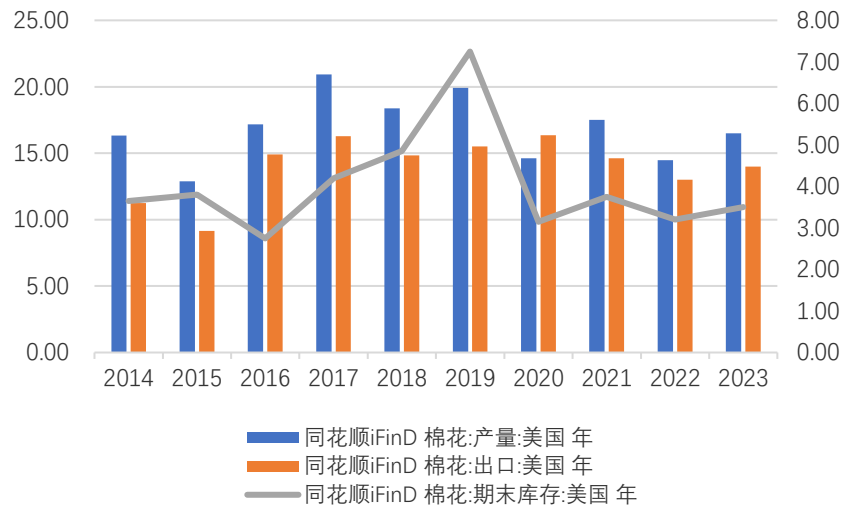
数据来源:
同花顺iFinD

国外数据

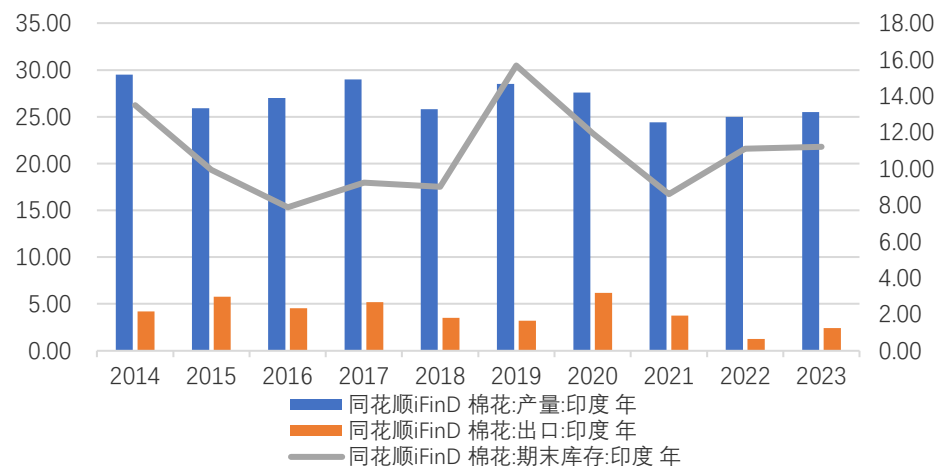
全球棉花库存消费比



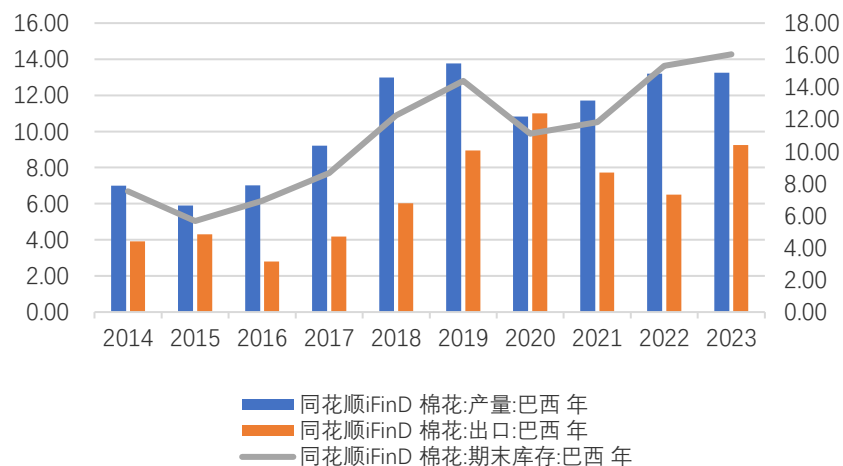
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD

02

政策分析

为何近期郑棉仓单快速增长？

据统计，进入11月下旬以来，郑棉仓单、有效预报均呈现快速增长的趋势，虽然CF2401合约持仓量仍在20万手以上，但随仓单+有效预报爆发式增长，再加上郑商所限制多头开仓及不鼓励交割的特性、空头移仓换月等等因素，多头CF2401合约逼迫空头交货成功的概率持续减弱。

为什么近三周郑棉仓单、有效预报大幅增加？原因分析如下：

一是2023/24年度皮棉加工同比大幅增长，但销售进度偏缓慢，轧花厂避险情绪升温。据统计，截止12月14日，新疆地区累计加工2023/24年度皮棉超436万吨，但部分疆内棉花加工企业皮棉销售进度仅10%-20%。

二是2023/24年度新疆棉指标上升，“双29/双30”等仓单升水幅度较大，疆内部分棉企套保有利润。中国棉花公证检验数据统计，截止到11月30日，纤维长度28毫米及以上占比97.8%，同比高3.9个百分点；马克隆值A+B（3.5~4.9）档占比90%，同比高6.3个百分点；断裂比强度S2（29.0~30.9）及以上档占比67.4%，同比高35.6个百分点。对于升水700-1500元/吨的批次而言，套保很安全。

三是11月下旬以来，大中型棉花贸易企业/期现公司大举入市采购，套保率较高。现货交易以基差、点价及一口价为主，贸易商套保的比例大多在60%甚至70%以上，仓单、有效预报持续增长。

四是一些棉花加工企业在8月下旬至10月上旬主力CF2405合约17000-17900元/吨区间做了“虚套”，目前抓紧申报、注册，“套利”操作的概率较大。

03

供需分析

上游：全国新棉采摘99.9%

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12月7日,全国新棉采摘进度为99.9%,同比增长0.1个百分点,较过去四年均值增长0.1个百分点;全国交售率为97.9%,同比增长2.3个百分点,较过去四年均值提高1.1个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至12月7日,全国加工率为73.9%,同比增长18.8个百分点,较过去四年均值增长2.7个百分点;全国销售率为9.1%,同比下降1.0个百分点,较过去四年均值下降8.9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12月7日,全国累计交售籽棉折皮棉553.3万吨,同比减少32.3万吨,较过去四年均值减少17.9万吨;累计加工皮棉408.7万吨,同比增加86.1万吨,较过去四年均值增加3.1万吨;累计销售皮棉50.6万吨,同比减少8.9万吨,较过去四年均值减少52.1万吨。

中游：消费需求逐步释放 棉价有望获得支撑

新棉持续上市，下游棉纱交投平淡，产成品库存处于累库状态，纺企谨慎采购，在边际需求改善的预期下，棉纱价格可能在短期内获得一定支撑。据国家棉花市场监测系统数据，截至12月14日，全国加工皮棉451.7万吨，较上周增加84.3万吨；销售皮棉63.3万吨，较上周减少12.2万吨。从短期看，棉花及棉纱供给充足，纺企利润收缩，价格或将延续震荡整理走势；从长期上看，随着经济回升，消费潜力不断释放，棉花价格有望获得支撑。

2023年12月11日-15日国内外棉花价格变化表

项目	单位	12月11日-15日	较上周变化		较去年同期变化	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	15340	+286	+1.9%	+1393	+10.0%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	16287	-1	-0.0%	+1225	+8.1%
中国棉花收购价格S指数	元/吨	14114	-37	-0.3%	+1846	+15.0%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	81.26	+0.83	+1.0%	+0.19	+0.2%
国际棉花指数（M）	美分/磅	91.32	+1.27	+1.4%	-5.59	-5.8%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15902	+220	+1.4%	-647	-3.9%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	385	-221	-36.5%	--	--%

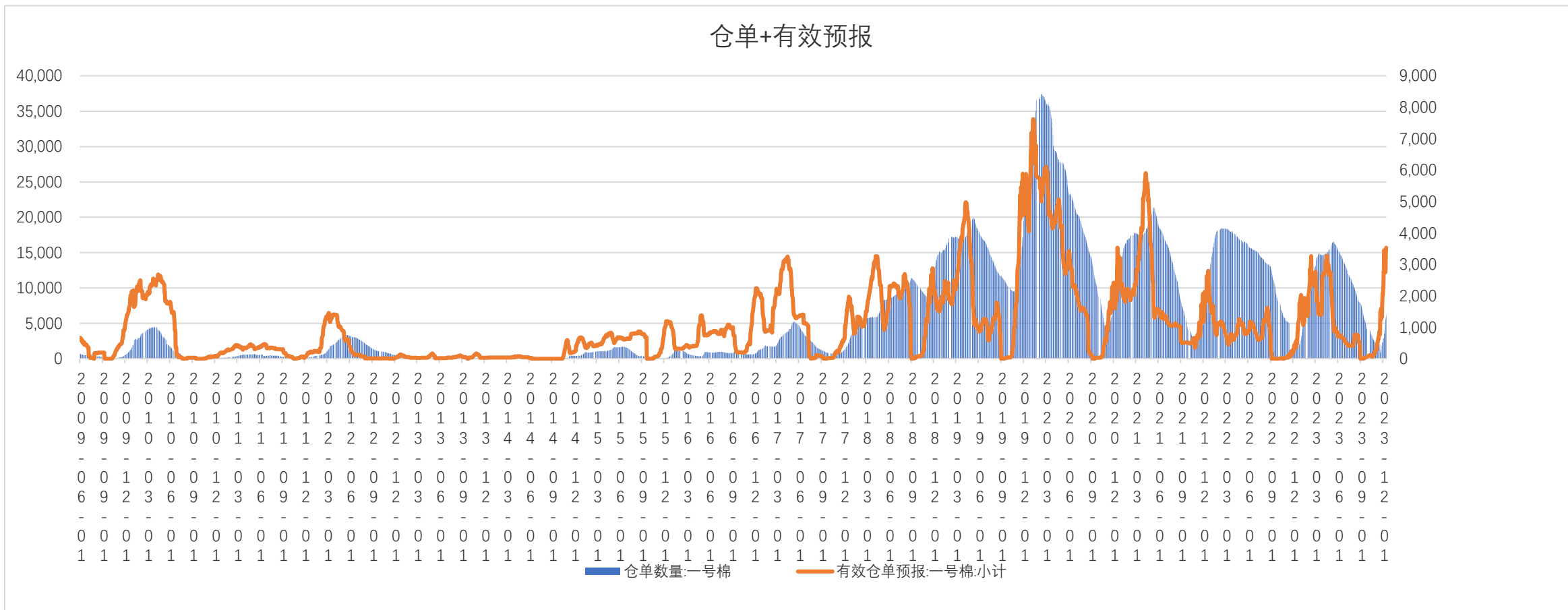
注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费 数据来源：国家棉花市场监测系统

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15日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为9785张，折合39.1万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：签约量大幅下降 中国取消合同

美国农业部报告显示，2023年12月1-7日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.31万吨，较前周减少50%，较前四周平均值减少77%。签约量净增来自越南、洪都拉斯、萨尔瓦多、墨西哥和巴基斯坦。签约量净减少的是中国（-227公斤）。当周，中国新签约1.23万吨，但取消了1.27万吨。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为3084吨，买主是危地马拉、洪都拉斯和墨西哥。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为3.37万吨，较前周增长7%，较前四周平均值增长42%，主要运往中国（2.13万吨）、墨西哥、越南、巴基斯坦和土耳其。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为1746吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长47%。签约量净增主要来自中国（998吨）、印度、意大利、泰国和韩国。

美国2024/25年度皮马棉净出口签约量为272吨，买主是意大利。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为4309吨，较前周和前四周平均值显著增长，创本年度新高，主要运往中国（2517吨）、印度、越南、泰国和埃塞俄比亚。

下游：轧花厂陆续打烊 年前资金压力或不大

据疆内部分涉棉企业反馈，进入12月中旬以来，籽棉停收、结束加工的轧花厂越来越多（北疆昌吉、石河子、塔城、奎屯等地60%以上的棉企已结束加工、皮棉入库工作），企业的重心转向2023/24年度皮棉销售、回款。

截止2023年12月13日，新疆地区加工量同比仍大幅高于上年度同期。考虑到10月下旬以来棉花加工企业产销持续处于倒挂状态、棉花贸易企业/期现公司入市基差采购推迟以及棉纺企业直接下单率明显不足等多方面原因，截止目前棉花加工企业仍是本年度新疆棉资源的主体，新棉进入中间流通环节很不顺畅。从调查来看，春节前大部分疆内轧花厂现金流压力、还贷压力都不大，有底气、有信心继续持货观望，等待反弹、解套行情到来。

某棉企反映，除了10-12月边加工边销售棉籽外（一些轧花厂与油厂、短绒厂提前签订预售合同），还基差点价销售了数批皮棉，1月底甚至3月底前，还贷还融资款的困难不突出。另外从公检结果来看，虽然颜色级较前两年有所下降，但纤维长度、断裂比强度、马值等指标均高于上年度，随着郑棉主力CF2405合约上破15000元/吨、15300元/吨、15400元/吨等关口，“双29/双30”等高指标高升水的资源参与套期保值的热情升温。

下游：国内棉纱价格平稳 国外棉纱价格上升

服装企业、织布厂缺乏中长期订单，全棉坯布市场常规品种成交清淡，产成品库存增加，对棉纱的消费需求持续走弱。棉纱贸易商降价出货，对棉纺市场造成冲击。国内棉纱期货主力合约震荡收跌，现货市场32支普梳棉纱周均价较上周小幅下跌，相同规格进口棉纱周均价较上周小幅上涨，但仍低于国产棉纱320元/吨；涤纶短纤价格延续下跌态势。

2023年12月11日-15日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	12月11日 -15日	较上周变化		较去年同期变化	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22185	-72	-0.3%	-455	-2.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	21865	+60	+0.3%	-2979	-12.0%
国内外棉纱价差	元/吨	320	-132	-29.2%	--	--%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7136	-46	-0.6%	+138	+2.0%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	4.9	0.00	0.0%	+0.47	+10.6%

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



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

