

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 棉价小幅波动

## ——棉花周报2024.01.14



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、上游：截至1月11日，全国累计交售籽棉折皮棉561.5万吨，同比减少97.3万吨，较过去四年均值减少37.7万吨；累计加工皮棉546.9万吨，同比增加50.3万吨，较过去四年均值增加2.2万吨；累计销售皮棉134.3万吨，同比减少0.6万吨，较过去四年均值减少73.1万吨。</p> <p>2、中游：新棉开始陆续入库，仓单数量快速增加。截至1月12日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14004张，折合56.0万吨棉花。</p> <p>3、下游：终端环节春季订单继续下达，纺织企业产销好转，成品纱线库存减少，国内棉纱价格小幅上涨。东南亚纱厂棉纱价格调涨，常规国产纱较外纱高126元/吨。全棉坯布市场成交氛围略有转淡，价格维持稳定。此外，涤纶短纤价格跟随原料PTA价格小幅下跌。</p> <p>4、整体逻辑：下游棉纱市场行情有所回暖，持续性有待观察，纺企按需采购。</p>	<p>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、地缘因素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



国内棉花加工接近尾声，轧花企业加大套保力度，下游纺织市场补库持续，国内棉花价格小幅波动。近四周内，郑棉主力价格在15080元/吨-15722元/吨上下波动，形成支撑位和阻力位，价格重心下移。1月8日-12日，郑州棉花期货主力合约结算均价15524元/吨，较前周下跌87元/吨，跌幅0.6%；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16432元/吨，较前周上涨9元/吨，涨幅0.1%。

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

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

# 国外市场：国际棉花期货价格略涨

全球棉花供应压力高峰已过，美国农业部公布上周美棉签约量明显回升，美棉种植意向面积下降也为棉价提供一定支撑，国际棉花期货价格略有上涨，现货价格基本稳定。本周末国际棉花期货价格小幅回弹。1月8日-12日，纽约棉花期货主力合约结算均价80.67美分/磅，较前周上涨0.23美分/磅，涨幅0.3%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价90.47美分/磅，较前周上涨0.01美分/磅，基本持平；折人民币进口成本15583元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨2元/吨，基本持平。国内棉价比国际棉价高849元/吨，价差较前周扩大7元/吨。



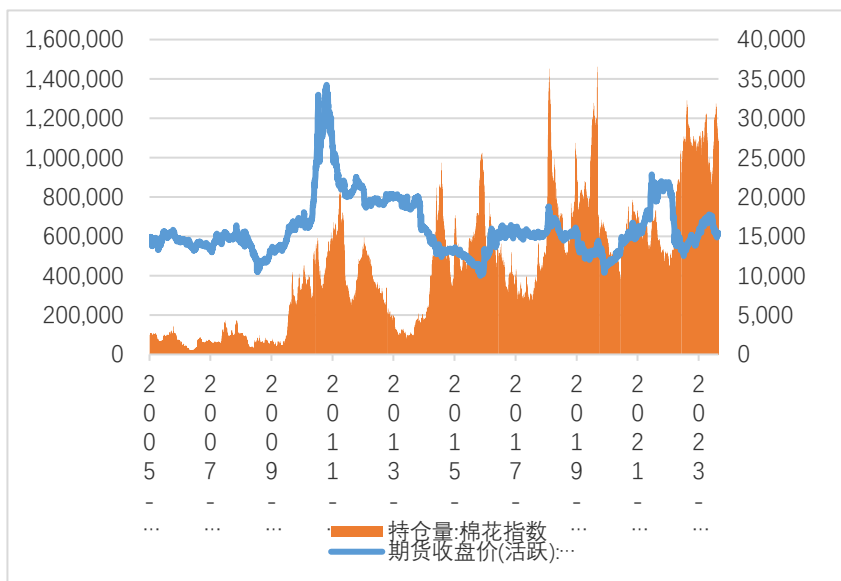
2022年度以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

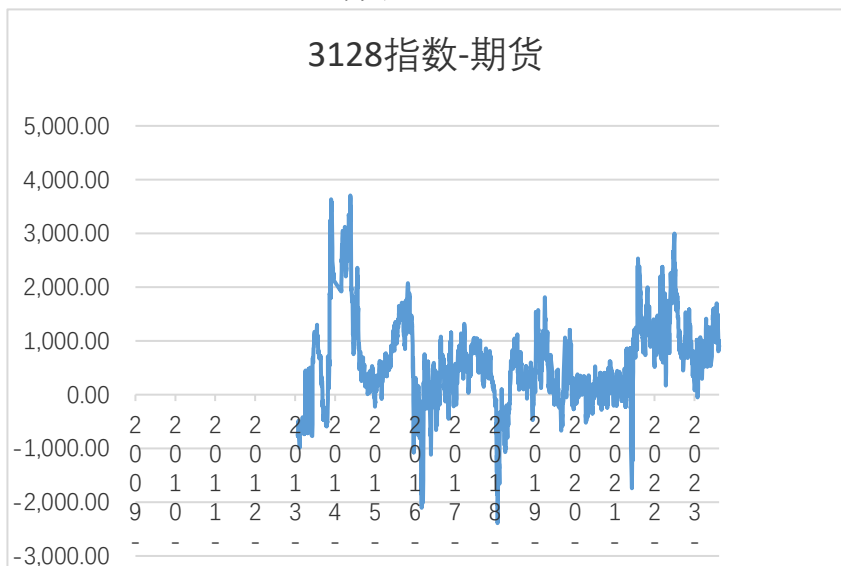
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

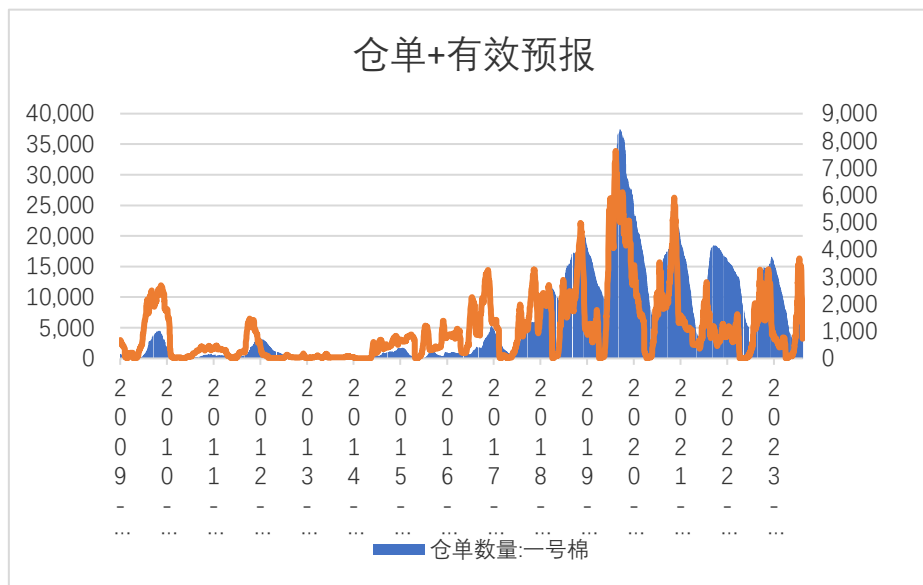
## 郑棉主力价格和持仓量



## 棉花基差



## 棉花仓单（张）



## 新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

顺FinD

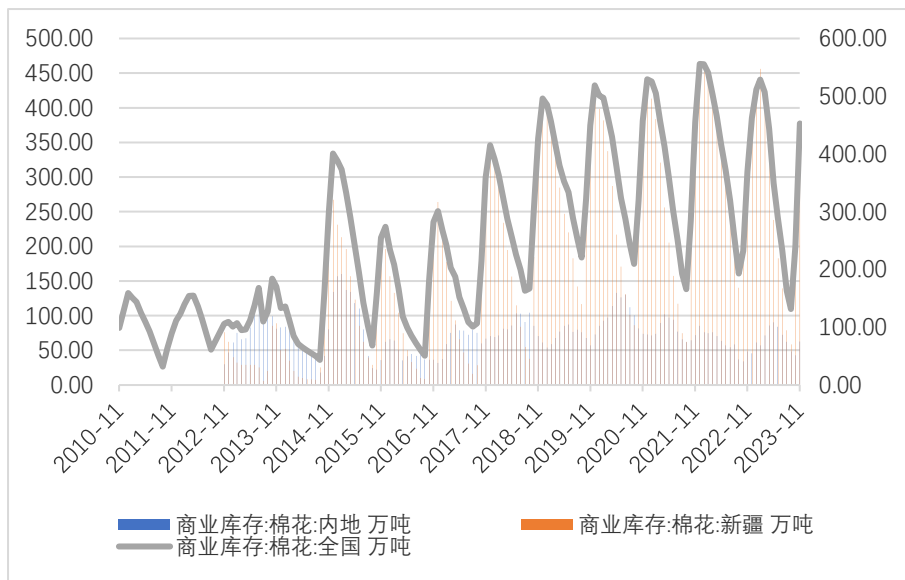


CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

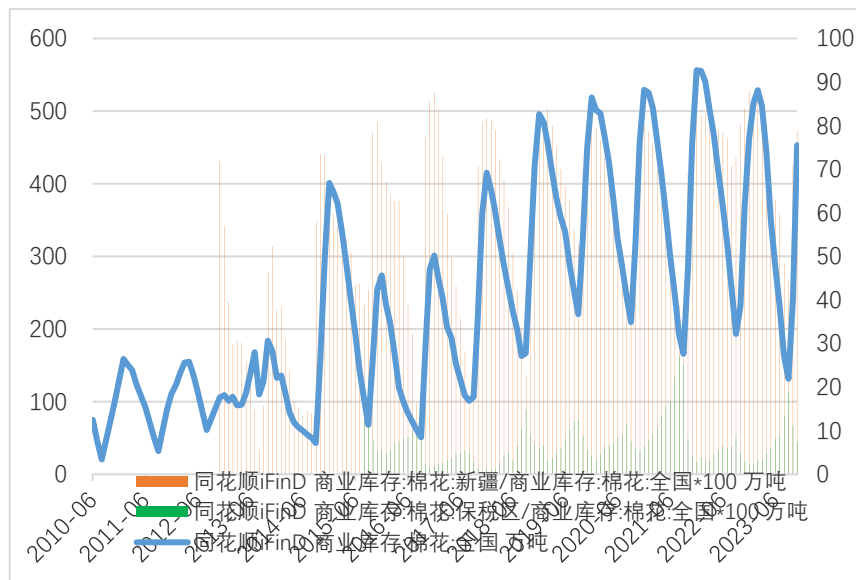


# 国内数据（二）

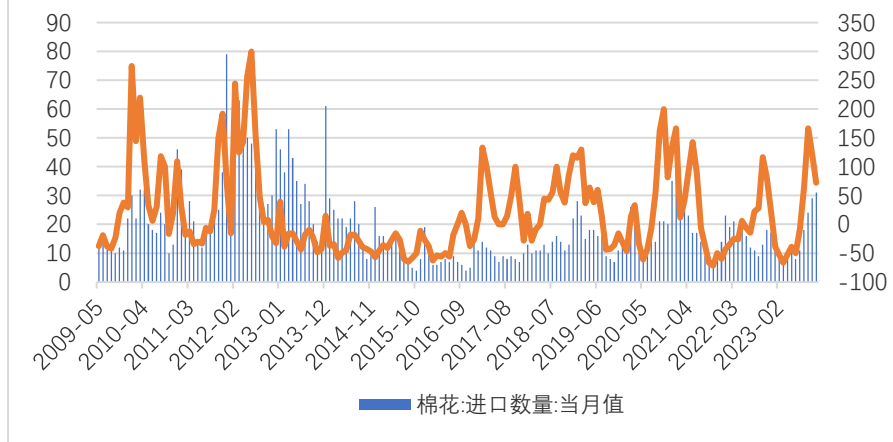
## 国内商业库存



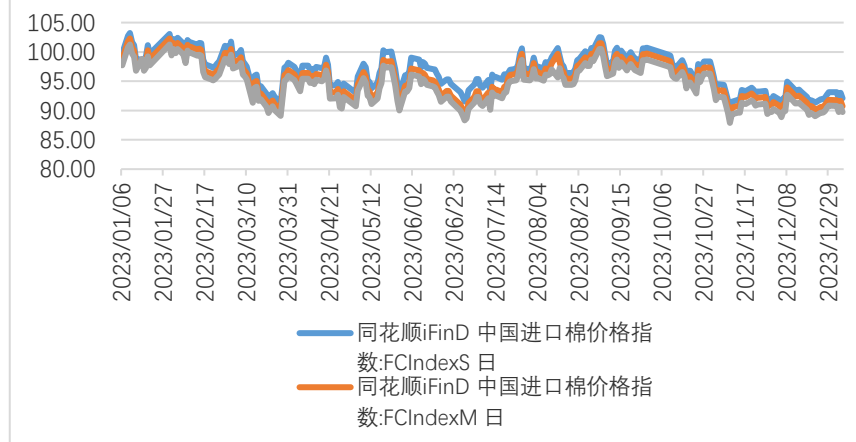
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

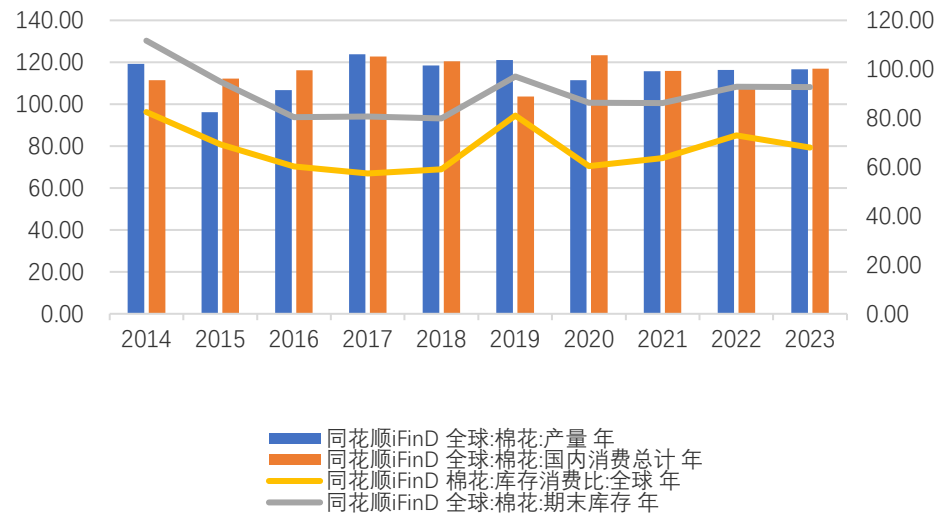


数据来源:  
同花顺FinD

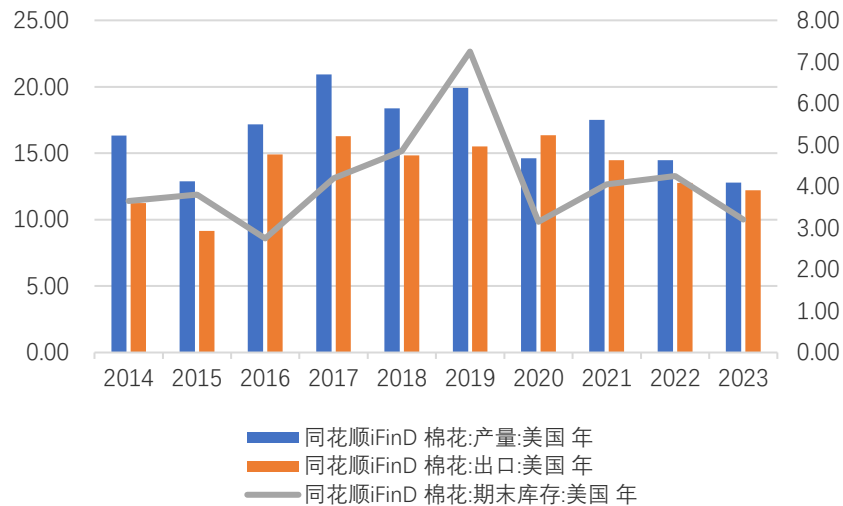


# 国外数据

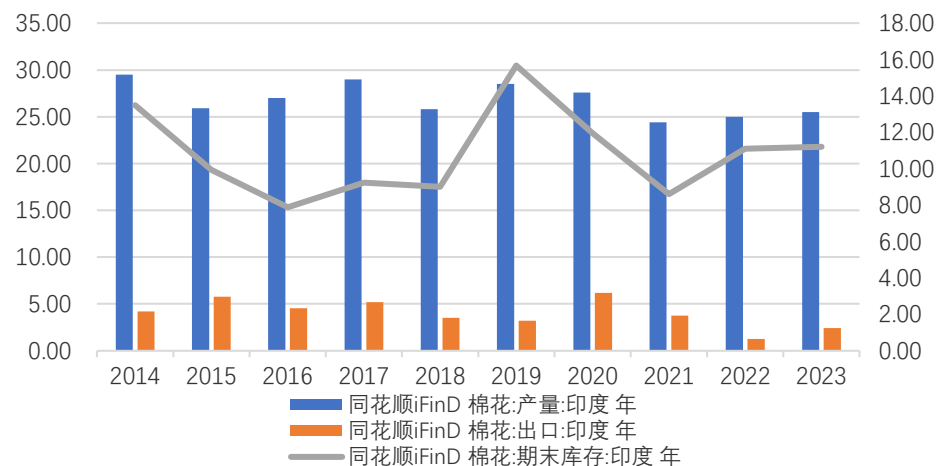
## 全球棉花库存消费比



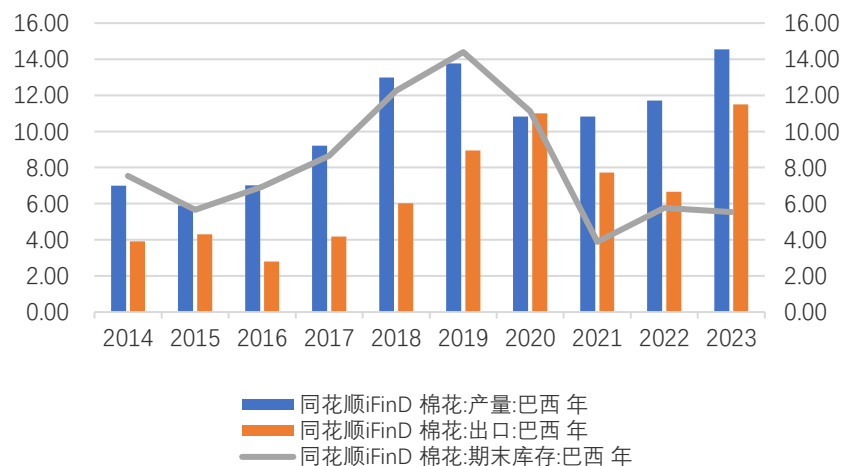
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD

---

02

# 政策分析

## USDA 1月份月报：美棉供应减少 全球消费下降

根据美国农业部1月份全球供需预测报告，2023/24年度美国棉花产量、出口量和期末库存环比减少，美棉产量调减34.2万包，为1240万包，主要原因是得州产量减少。美棉出口量调减10万包，至1210万包，期末库存调减20万包，至290万包。本年度美国陆地棉农场均价预计为76美分/磅，环比下调1美分。

全球方面，2023/24年度期末库存环比调增200万包，主要原因是期初库存和产量环比调增，而且消费量减少。全球棉花期初库存增加40万包，主要原因是乌兹别克斯坦2022/23年度消费量减少。全球棉花消费量环比调减130万包，原因是印度、印度尼西亚、巴基斯坦、乌兹别克斯坦和土耳其消费量均有所减少。全球棉花产量环比调增26万包，其中中国产量调增50万包，阿根廷产量也有所增加，但美棉产量有所减少。全球棉花贸易量变化不大，中国进口量调增50万包，抵消了印度尼西亚、巴基斯坦和其他国家的减少。

数据来源：中国棉花网

---

03

# 供需分析

# 上游：全国新棉加工97.4%

---

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2024年1月11日,全国新棉采摘已结束;全国交售率为99.3%,同比增长1.2个百分点,较过去四年均值提高0.7个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至1月11日,全国加工率为97.4%,同比增长14.9个百分点,较过去四年均值增长4.2个百分点;全国销售率为23.9%,同比增长1.2个百分点,较过去四年均值下降11.6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1月11日,全国累计交售籽棉折皮棉561.5万吨,同比减少97.3万吨,较过去四年均值减少37.7万吨;累计加工皮棉546.9万吨,同比增加50.3万吨,较过去四年均值增加2.2万吨;累计销售皮棉134.3万吨,同比减少0.6万吨,较过去四年均值减少73.1万吨。

# 中游：国内花纱库存压力缓解

新疆棉花加工预计于两周后收尾，国内棉价升至阶段性高位后，轧花企业套保量持续增加。据国家棉花市场监测系统数据，截至1月11日，全国累计加工皮棉546.9万吨，同比增加50.3万吨；累计销售皮棉134.3万吨，同比减少0.6万吨。12月中旬以来纺织市场订单数量逐渐回升，大部分棉纺企业加速去库存，40支及以下中低支棉纱亏损面缩小，企业信心有所恢复。

### 2024年1月8日-12日国内外棉花价格变化表

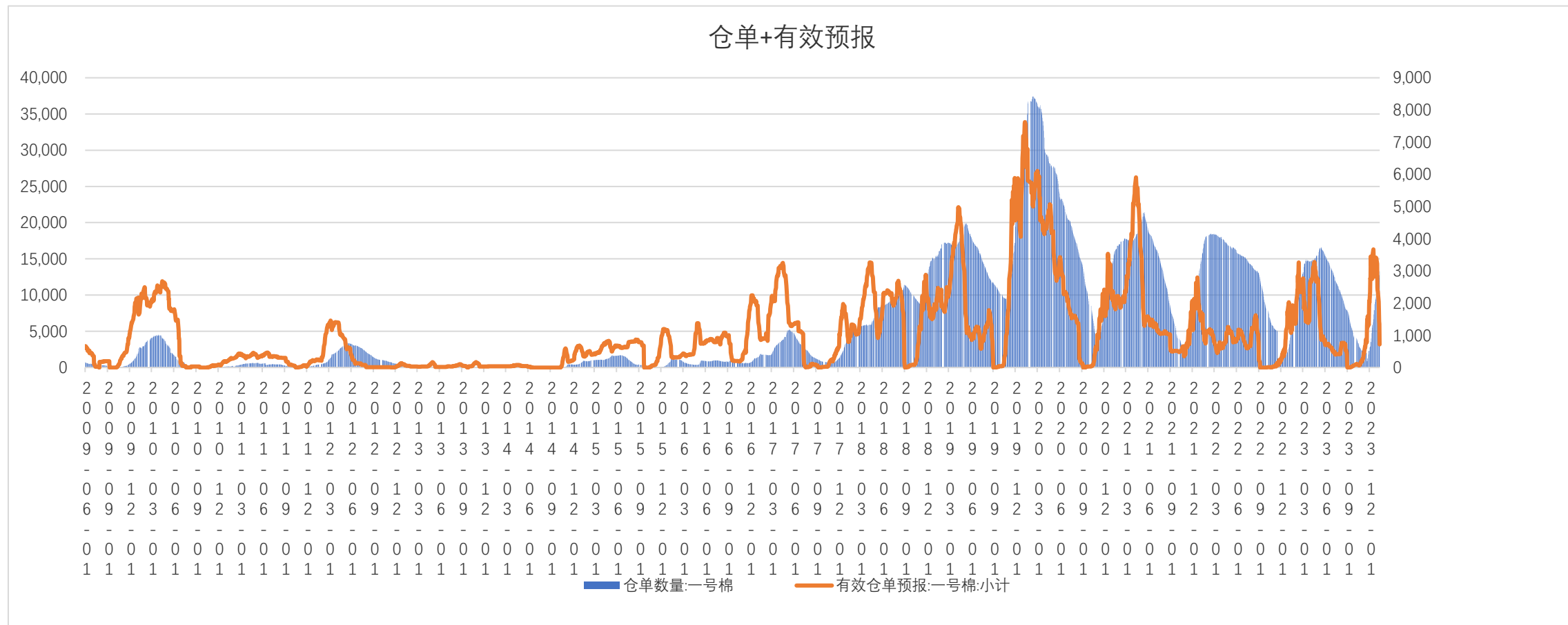
项目	单位	1月8日 -12日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	15524	-87	-0.6%	+1141	+7.9%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	16432	+9	+0.1%	+1277	+8.4%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	80.67	+0.37	+0.5%	-3.92	-4.6%
国际棉花指数（M）	美分/磅	90.47	+0.01	+0.0%	-9.21	-9.2%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15583	+2	+0.0%	-1268	-7.5%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	849	+7	+0.8%	--	--%

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1月12日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14004张，折合56.0万吨棉花。



数据来源: 同花顺iFinD





# 中游：美棉出口周报：签约量大幅上升 皮马棉装运创新高

美国农业部报告显示，2023年12月29日-1月4日，美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为5.95万吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长49%。签约量净增来自中国（2.67万吨）、越南、孟加拉国、巴基斯坦和韩国。签约量净减少来自土耳其。

美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为0.5万吨，买主是土耳其。

美国2023/24年度陆地棉出口装运量为5.17万吨，较前周增长7%，较前四周平均值增长12%，主要运往中国（3.22万吨）、越南、孟加拉国、印度尼西亚和土耳其。

美国2023/24年度皮马棉净出口签约量为454吨，较前周减少5%，较前四周平均值减少59%。签约量净增来自印度、中国（45吨）和土耳其。

美国2023/24年度皮马棉出口装运量为6055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（4332吨）、越南、埃及、泰国和巴基斯坦。

# 下游：中国签约美棉超80万吨 长绒棉需求持续回暖

据USDA统计，截止2024年1月4日2023/24美棉累计签约出口量为205.77万吨，占年度预测总出口量（266万吨）的77.35%，近四周以来，美棉签约出口进度持续提速，与前两个年度的差距不断缩小，美棉出口商、国际棉商信心不断恢复。

截止1月4日，中国本年度累计签约进口美棉81.63万吨，占2023/24年度美棉签约出口量总量的39.67%，而近三年我国平均年度美棉采购量约97万吨。业内分析，虽然我国签约美棉进度较快，但目前为止仅装运了40.57万吨，占签约量的49.7%，因此后期美棉到港、入库数量也将比较可观，青岛、张家港等各主港2024年上半年库容压力、排队清关的压力或仍不容小觑。

近四周，中国装运2023/24年度美国皮马棉的数量分别为499吨、386吨、590吨、4332吨，其中12月29日至1月4日一周皮马棉装运量创近几年单周新高。某国际棉商表示，虽然12/1/2/3月船期美国皮马棉报价持续高位盘整，纺企接受、消化的难度较大，但12月下旬以来国内规模以上纱厂询价/下单热情持续回升。一方面随着2023/24年度美棉分检进度进入后半程，12月及以后船期美国皮马棉上市量逐渐增加；另一方面自12月份以来，出口美国、欧盟、日本等高支高附加值溯源订单陆续下放，尤其60S紧密纺/赛络纺纱（进口棉纺纱）供应趋紧。但从调查来看，近期装运、到港的美国皮马棉、埃及吉扎棉大多为棉纺织企业预订，因此到港即清关提走，保税、清关长绒棉库存资源仍寥寥可数。

## 下游：国内外棉纱价格小幅上涨

终端环节春季订单继续下达，纺织企业产销好转，成品纱线库存减少，国内棉纱价格小幅上涨。东南亚纱厂棉纱价格调涨，常规国产纱较外纱高126元/吨。全棉坯布市场成交氛围略有转淡，价格维持稳定。此外，涤纶短纤价格跟随原料PTA价格小幅下跌。

2024年1月8日-12日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	1月8日-12日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22590	+145	+0.6%	-702	-3.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22464	+92	+0.4%	-1458	-6.1%
国内外棉纱价差	元/吨	126	+52	+70.3%	--	--%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7216	-48	-0.7%	+242	+3.5%
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

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：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

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：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼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：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

