

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

多重因素推动棉花价格上涨 ——棉花周报2024.01.21



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、上游：截至1月18日，全国累计交售籽棉折皮棉562.3万吨，同比减少98.1万吨，较过去四年均值减少37.8万吨；累计加工皮棉553.9万吨，同比增加40.0万吨，较过去四年均值增加0.1万吨；累计销售皮棉158.7万吨，同比增加10.8万吨，较过去四年均值减少63.3万吨。</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19日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14468张，折合57.8万吨棉花。</p> <p>3、下游：近期棉花价格上涨叠加下游市场需求增加，带动棉纱价格上涨。中国春节前需求增多，带动巴基斯坦棉纱出口报价出现上涨。常规外纱高于国产纱88元/吨，涤纶短纤价格下降。</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>	建议短期可以考虑按反弹思路对待。	<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、地缘因素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

红海危机导致运输周期延长，促使欧洲订单提前下达。消费终端向好，棉花期现公司开启较大规模询价采购，纺织企业去棉纱库存顺利，年前少量备货。期货市场方面，自2023年11月28日反弹后总体延续缓慢向上走势，近期成交量伴随价格有所回升。1月15日-19日，郑州棉花期货主力合约结算均价15646元/吨，较前周上涨122元/吨，涨幅0.8%；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16481元/吨，较前周上涨49元/吨，涨幅0.3%。

数据来源：中原期货研究所 中国棉花网

国外市场：国际棉价小幅上涨

12月美国零售业表现强劲，带动国际棉花价格上涨。期货市场方面，ICE棉花主力合约价格前期形成的支撑位79.05美分/磅以上行走，压力位约在82.75美分/磅。1月15日-19日，纽约棉花期货主力合约结算均价81.71美分/磅，较前周上涨0.91美分/磅，涨幅1.1%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价91.54美分/磅，较前周上涨1.07美分/磅，涨幅1.2%；折人民币进口成本15766元/吨（按1%关税计算，不含港杂和运费），较前周上涨183元/吨，涨幅1.2%。国内棉价比国际棉价高718元/吨，价差较前周缩小131元/吨。



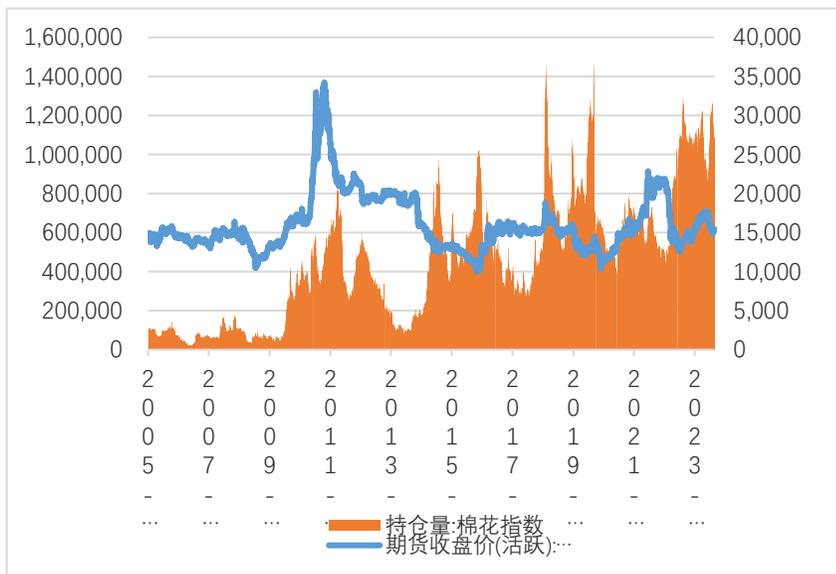
2022年度以来国内外棉花现货价格走势图

数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

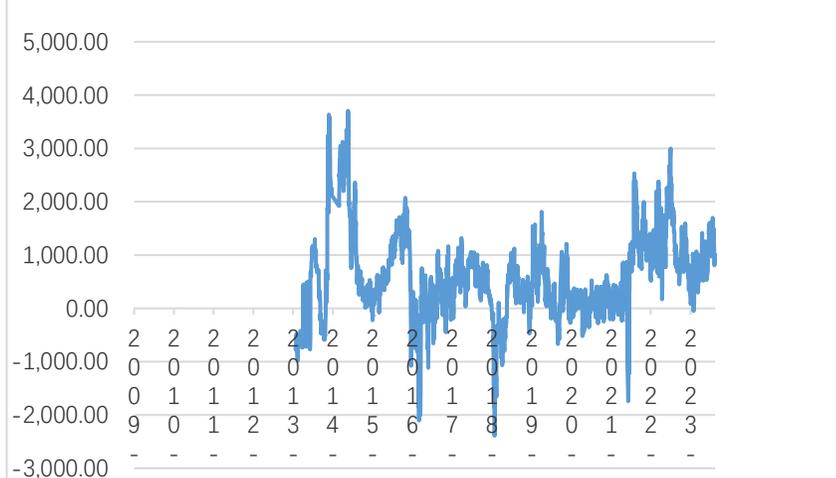
国内数据（一）

郑棉主力价格和持仓量



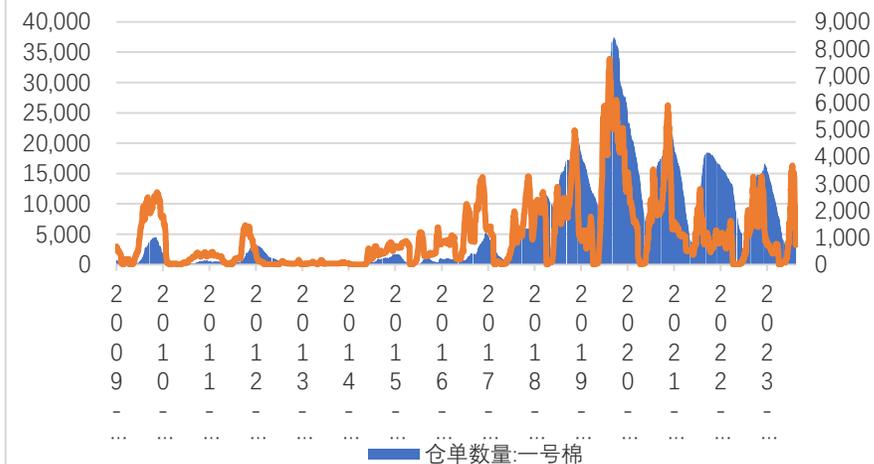
棉花基差

3128指数-期货



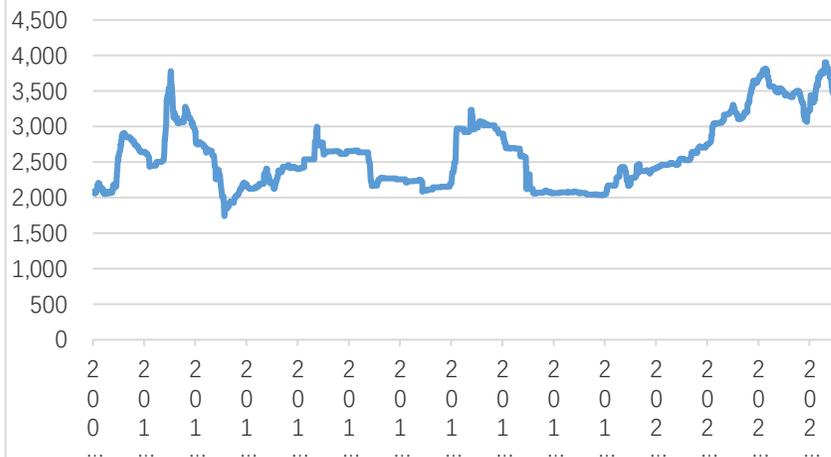
棉花仓单（张）

仓单+有效预报



新疆棉籽价：元/吨

现货价:平均价:棉籽



数据来源：同花

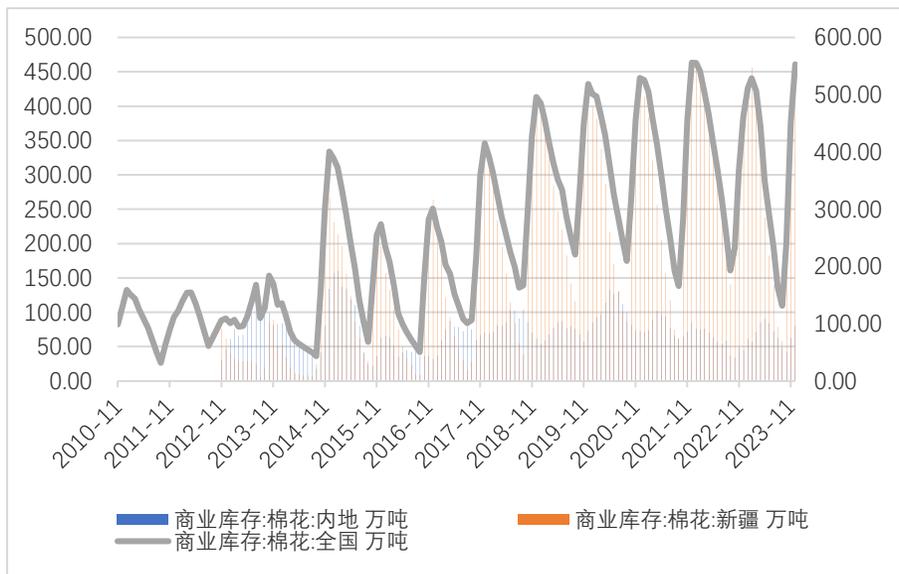
顺FinD



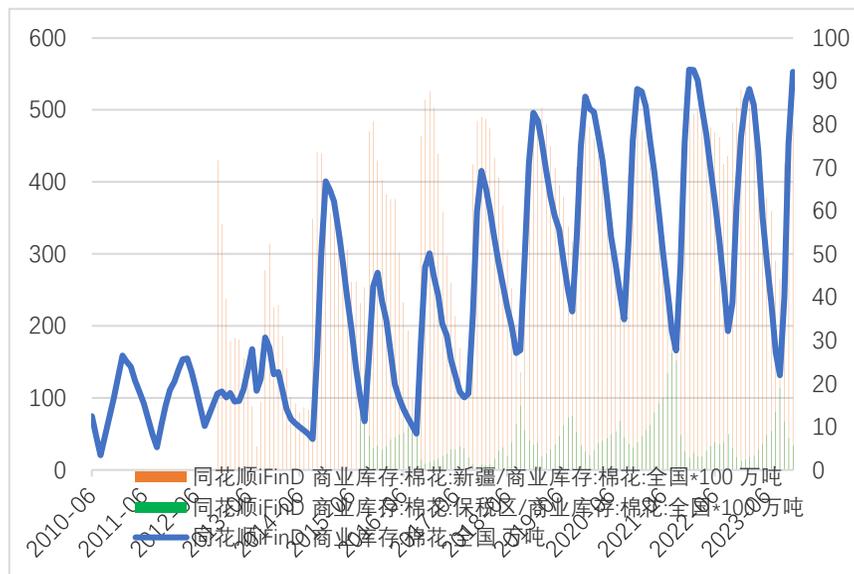
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

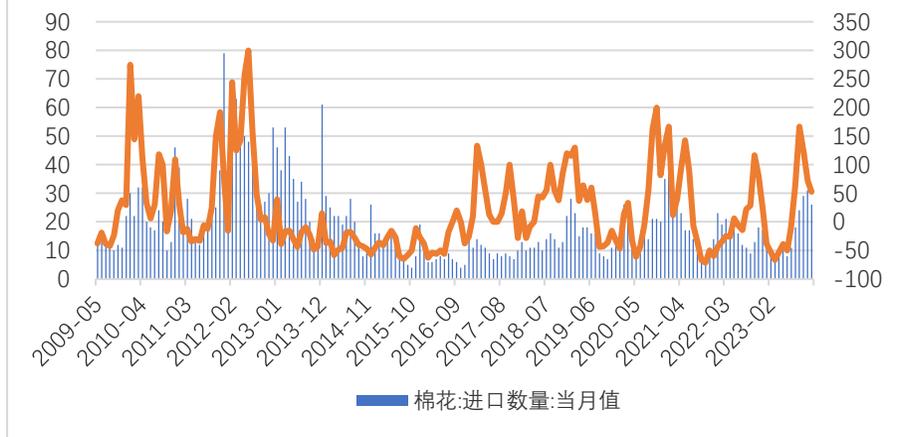
国内商业库存



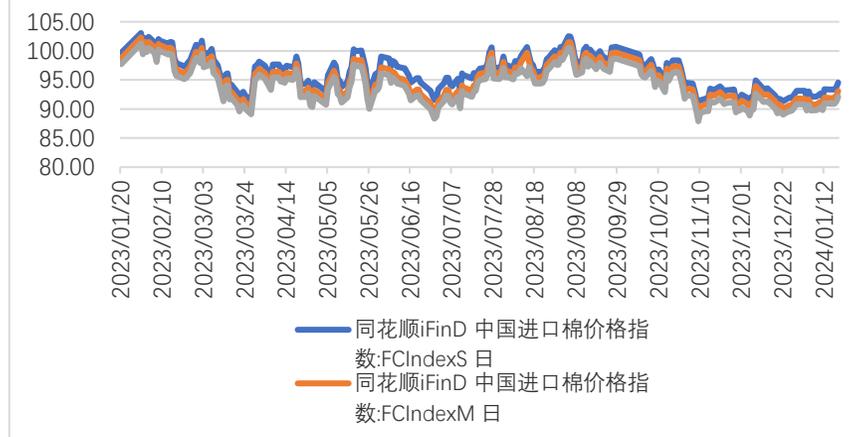
国内工业库存



中国棉花月度进口



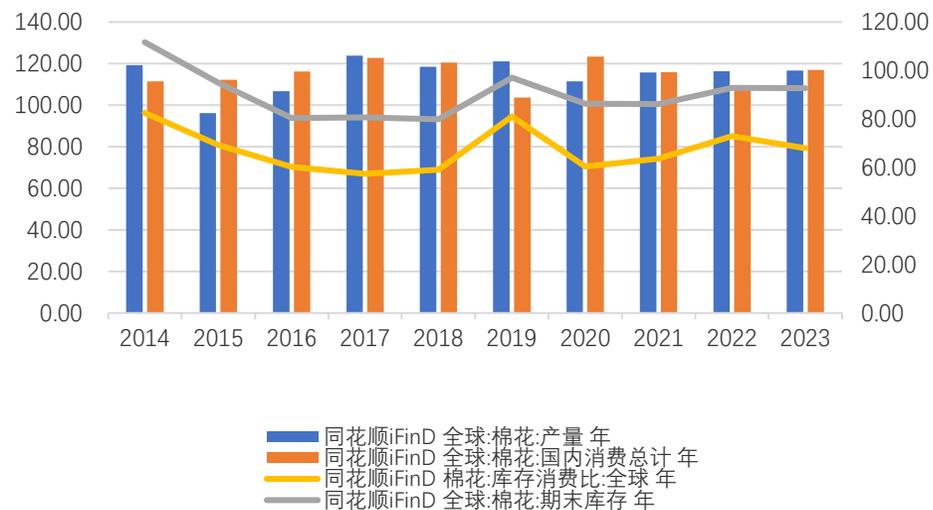
各等级进口棉到港价格指数



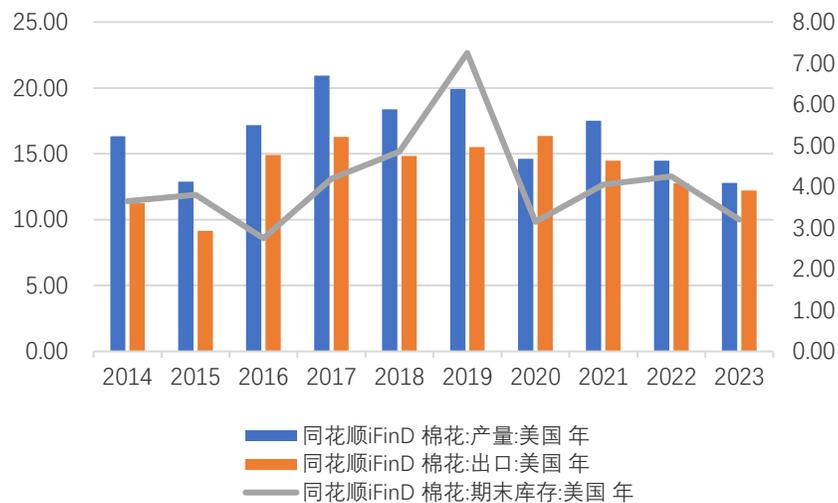
数据来源:
同花顺FinD

国外数据

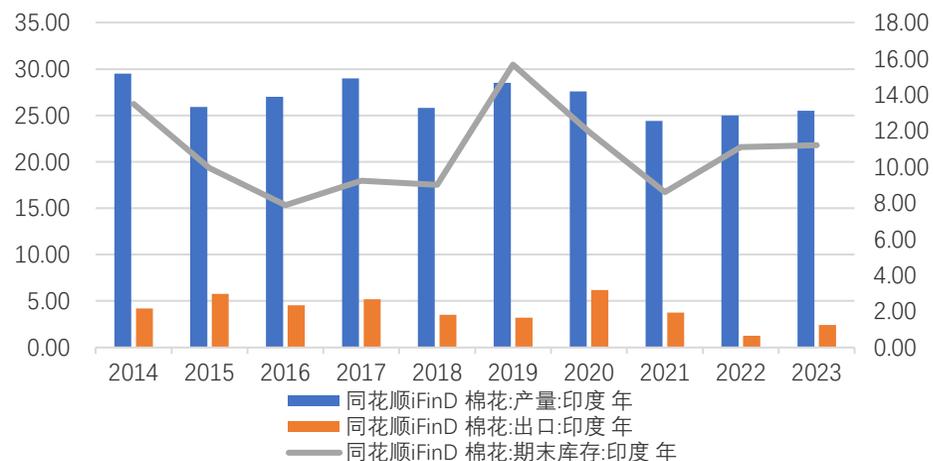
全球棉花库存消费比



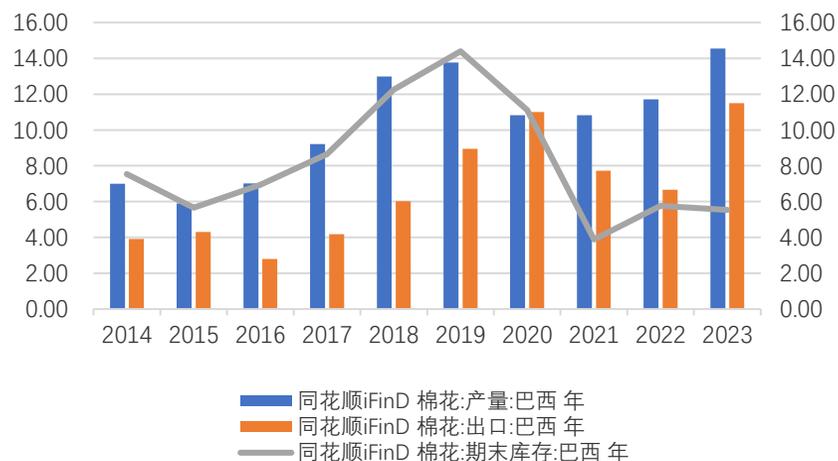
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: 同花顺iFinD



02

政策分析

港口入大于出 库存继续攀升

2023年12月中旬以来，欧美溯源订单回流带动国内纱线销售，内外棉价差有所扩大，纺织企业在年底前加快使用配额进行适当补库，港口外棉走货较上月有所增加。同时，部分产地外棉继续大量到港，保税棉库存仍处于“入大于出”的状态，库存水平稳中有升，增速较前两个月有所减慢。据国家棉花市场监测系统汇总数据，截至2024年1月上半月，港口未通关外棉库存约42万吨，较上月增加2万余吨。

一、内外棉价差拉大 进口棉优势上升

2023年12月中旬以来，国内纺织业订单有所回暖，带动棉市行情回升，郑棉期货从15000元/吨上涨至15700元/吨。同时，ICE棉花期货总体保持稳定，内外棉价差较上月有所扩大。截至2024年1月上旬，国家棉花价格指数（B）较国际棉花指数（M）高849元，内外价差较前月扩大约500元，进口棉的性价比优势较上月有所提升。

二、需求有所回升 纺企补库增多

年底前后，纺织企业在节前适当补库，下游订单阶段性恢复带动企业采购原料，采购意向较上月有所回升。根据国家棉花市场监测系统的工业库存调查，2024年1月初，准备采购棉花的企业占54.2%，环比增加13.7个百分点；持观望态度的占40.7%，环比减少1.4个百分点；不打算采购棉花的企业占5.1%，环比减少12.3个百分点。

港口入大于出 库存继续攀升

三、外棉继续到港 库存小幅上升

本月保税棉库存稳中有增，青岛港美棉、印度棉库存明显减少，巴西棉、土耳其棉库存大幅增加，其他品种库存总体小幅增加。张家港和南通地区库存也明显增加。根据国家棉花市场监测系统数据，截至1月上半月，各主要港口未通关外棉库存统计如下：

青岛港37.87万吨，上月同期为36.03万吨，其中美棉6.85万吨，巴西棉12.65万吨，西非棉1.48万吨，印度棉3500吨，澳棉7.55万吨，中亚棉0.45万吨，土耳其棉3.95万吨，墨西哥、苏丹、以色列、埃及、希腊等总计约4.59万吨。张家港3.24万吨，上月2.95万吨，主要为美棉、巴西棉、印度棉和非洲棉。南通港0.686万吨，上月0.59万吨，主要为美棉、巴西棉、印度棉和非洲棉。

四、后期展望

未来一个月，国内市场将进入春节假期，大部分规模以上纺企节前补库进入尾声，当前港口保税棉出库已有所减慢。同时，美棉还有大量已签约合同尚未装运，后期到港美棉仍有较大上升空间。综合来看，保税棉库存继续缓慢上升的可能性较大。

03

供需分析

上游：国家棉花市场监测系统数据

据国家棉花监测系统调查，2024年1月初，准备采购棉花的企业占54.2%，环比增加13.7个百分点。下游纺织厂根据订单需求在春节放假前采购了棉花。总体看，棉花价格小幅波动，棉纱价格相对稳定。

据国家棉花市场监测系统数据，截至1月18日，全国累计交售籽棉折皮棉562.3万吨，同比减少98.1万吨，较过去四年均值减少37.8万吨；累计加工皮棉553.9万吨，同比增加40.0万吨，较过去四年均值增加0.1万吨；累计销售皮棉158.7万吨，同比增加10.8万吨，较过去四年均值减少63.3万吨。

中游：工厂放假在即 国内花纱价格稳定

据国家统计局1月17日发布报告，2023年12月份社会消费品零售总额增长7.4%，其中服装、鞋帽、针纺织品类消费量达到1576亿元，同比增长26%。下游需求增长提振上游棉花消费，皮棉供应充足，棉花价格稳定。据国家棉花监测系统调查，2024年1月初，准备采购棉花的企业占54.2%，环比增加13.7个百分点。下游纺织厂根据订单需求在春节放假前采购了棉花。总体看，棉花价格小幅波动，棉纱价格相对稳定。据国家棉花市场监测系统数据，截至1月18日，全国累计交售籽棉折皮棉562.3万吨，同比减少98.1万吨，较过去四年均值减少37.8万吨；累计加工皮棉553.9万吨，同比增加40.0万吨，较过去四年均值增加0.1万吨；累计销售皮棉158.7万吨，同比增加10.8万吨，较过去四年均值减少63.3万吨。总体上看，国内花纱市场供需平衡，价格维持稳定。

2024年1月15日-19日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	1月15日 -19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	15646	+122	+0.8%	+1070	+7.3%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	16481	+49	+0.3%	+1222	+8.0%
中国棉花收购价格 S 指数	元/吨	15352	+80	+0.5%	+716	+4.9%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	81.71	+0.91	+1.1%	-2.29	-2.7%
国际棉花指数（M）	美分/磅	91.54	+1.07	+1.2%	-7.12	-7.2%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	15766	+183	+1.2%	-912	-5.5%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	718	-131	-15.4%	--	--%

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：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：郑棉逼近万六 续涨空间或不大

12月下旬以来，郑棉开启震荡反弹模式，主力CF2405合约先后站上15000元/吨、15500元/吨等强阻力位，本周向16000元/吨关口发起冲击，多空僵持、厮杀的区间短暂上移至15500-16000元/吨。

一是红海危机持续发酵对郑棉形成上涨支撑。一方面石油交易商对中东地缘政治风险感到担忧，而新航线速度较慢，运输成本更高，而高油价使得棉花替代品聚酯更加昂贵，“减涤用棉”的现象有望增多；另一方面红海危机或对棉花合同执行、棉花运输成本、交货时间等等造成较大影响。

二是纺企对棉价的接受、消化能力提高。12月中旬以来棉纱线、坯布等去库存提速，尤其40S-60S棉纱产销顺畅，棉纺厂利润、资金状得到较为明显改善，补库逐渐启动。从调查来看，部分大中型棉纺织企业接单已延长至2-3月份，棉花消费需谨慎看空。

三是ICE棉花期货上涨推波助澜。1月18日，ICE棉花期货攀升至逾一个月来高点，而且在预期美棉签约出口表现较好、USDA一再下调2023/24年度美棉产量、美联储降息倒计时等利好推动下，ICE或再次站稳82美分/磅、85美分/磅。

从盘面气氛、现货市场情绪来看，郑棉主力阶段性打开16000元/吨的概率较大。对于大部分新疆棉花加工企业而言，需要在套期保值、大力清仓现货还是持货赌上涨间做出选择，但考虑到仍有大量棉花资源等待套保机会、棉纱/坯布等消费终端春节前补库渐次收尾及2023/24年度新疆/全国棉花产量预计高于各方预期、我国棉花棉纱进口仍同比保持高速增长等等利空牵制，郑棉上行空间或已不大。

下游：国内外棉纱价格上涨

近期棉花价格上涨叠加下游市场需求增加，带动棉纱价格上涨。中国春节前需求增多，带动巴基斯坦棉纱出口报价出现上涨。常规外纱高于国产纱88元/吨，涤纶短纤价格下降。

2024年1月15日-19日国内外棉纱、棉布、涤纶短纤价格变化表

项 目	单 位	1月15日 -19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	22685	+88	+0.4%	-700	-3.0%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	22597	+123	+0.5%	-1422	-5.9%
国内外棉纱价差	元/吨	88	-35	-28.5%	--	--%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7276	+58	+0.8%	-2	-0.0%
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

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

