

基本面缺乏利好 棉价上行乏力

主要观点

行情回顾。本周，棉花价格震荡整理。截至周五，郑棉主力 2305 合约报收于 13895 元/吨，较上周涨-0.04%，累计成交量 187.92 万手，较上周增加-17.65%。棉纱主力 2305 合约报收于 20630 元/吨，较上周涨-0.51%，累计成交量 1.57 万手。美棉主力合约报收于 76.62 美分/磅，较上周涨-1.21%。

基本面变化。终端市场来看，1-2 月我国服装及衣着附件出口金额累计 216.78 亿美元，同比下降 14.86%。1-2 月我国纺织纱线、织物及制品出口累计 191.65 亿美元，同比下降 22.54%。1-2 月，我国服装类零售额累计 1894.8 亿元，累计同比增长 7.88%。1-2 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 2549 亿元，累计同比增长 7.02%。

后市展望。本周，内外棉价震荡整理。基本面来看，截至 3 月 16 日止当周，美棉出口销售净增 31.02 万包，较之前一周增加 38%，较四周均值增加 33%，美棉销售情况有所改善。国内市场来看，1-2 月，我国纺织品及服装出口数据均呈较大幅度下跌，出口市场压力持续。本周新增订单仍相对不足，纱厂随用随买，采购积极性不高。临近新棉种植季，市场预计新年度棉花种植意愿或下降 30%，可能带来供给端炒作。整体来看，基本面缺乏实质性利好，棉价上行动能乏力，继续关注市场订单情况，观望为主。

报告日期 2023-03-24

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

主力合约行情走势

图 1 郑棉期货行情

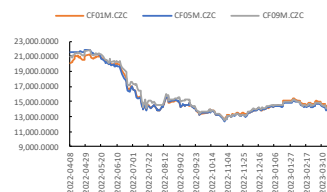
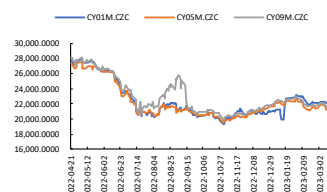


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面情况	6
三、后市展望	8

插图

图 1 郑棉主力合约走势	4
图 2 美棉价格走势	4
图 3 棉纱价格走势	5
图 4 郑棉持仓量	5
图 5 美棉持仓	6
图 6 棉纱持仓	6
图 7 棉花现货价格	6
图 8 棉纱持仓	6
图 9 棉花基差	6
图 10 棉纱基差	6
图 11 内外棉花价差	6
图 12 内外棉纱价差	6
图 13 盛泽织机开机率	7
图 14 纱、布产量	7
图 15 坯布和纱线库存	7
图 16 棉花工业库存	7
图 17 棉花商业库存	7
图 18 棉花仓单	7
图 19 纱和布产量	8
图 20 服装出口	8

一、行情回顾

期货市场：

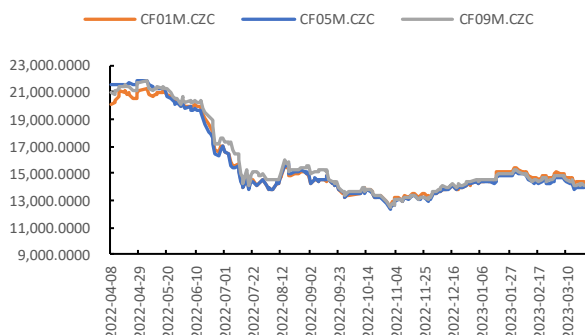
一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	13895	-0.04%	187.92	-17.65%	52.93	-3.68%
NYBOT 2号棉花	76.62	-1.21%	5.96	-1.22%	9.08	-0.91%
棉纱主力	20630	-0.51%	1.57	-10.61%	52.93	-3.68%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15208	-0.88%	15681	0.00%	-473	-135
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	23425	-0.21%	23837	-0.18%	-412.00	-8
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
8217	135	1313	295	6735	-595	

持仓：

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	51426	925
	空头	63008	9719
	净多	-11582	-8794
郑棉前十名持仓	多头	458016	7576
	空头	510999	12195
	净多	-52983	-138
棉纱前十名持仓	多头	2300	122
	空头	3042	245
	净多	-742	-123

现货市场：

图1 郑棉主力合约走势

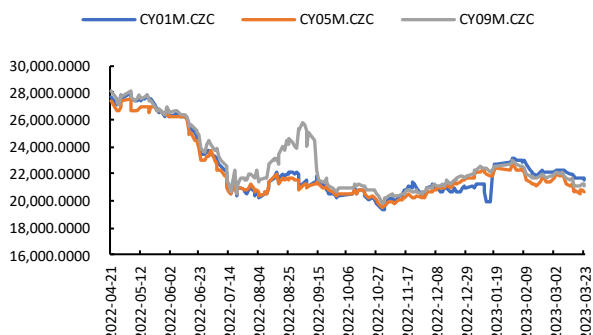


数据来源：Wind、国都期货研究所

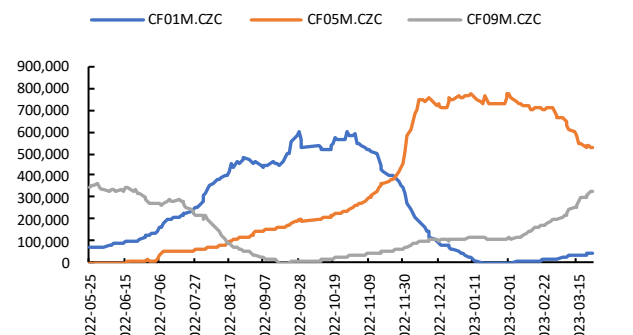
图2 美棉价格走势



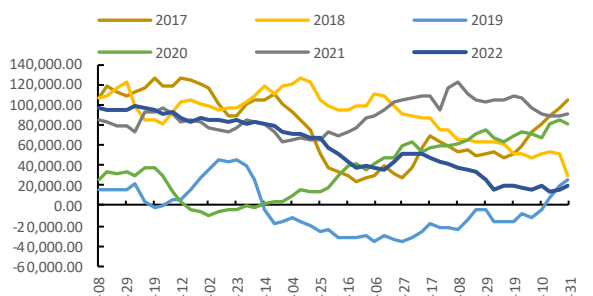
数据来源：Wind、国都期货研究所

图3 棉纱价格走势


数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 郑棉持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 美棉持仓


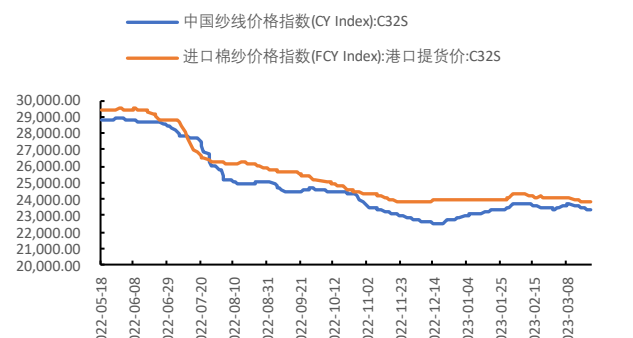
数据来源: Wind、国都期货研究所

图6 棉纱持仓

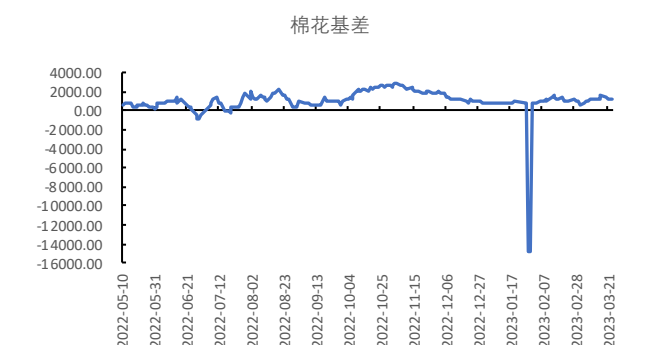

数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓


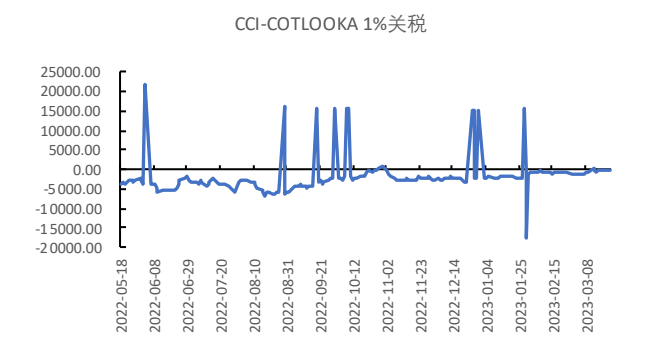
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差


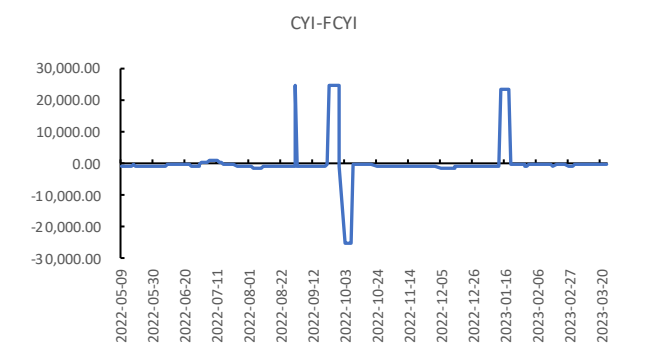
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差


数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 内外棉花价差


数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 内外棉纱价差


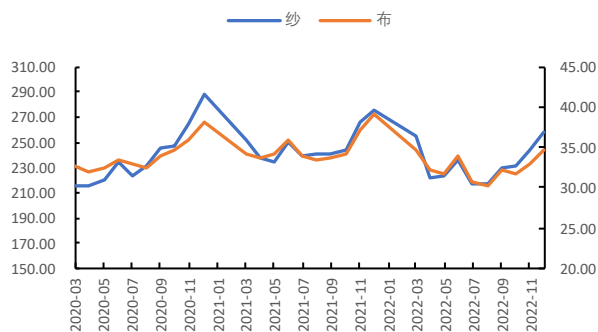
数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

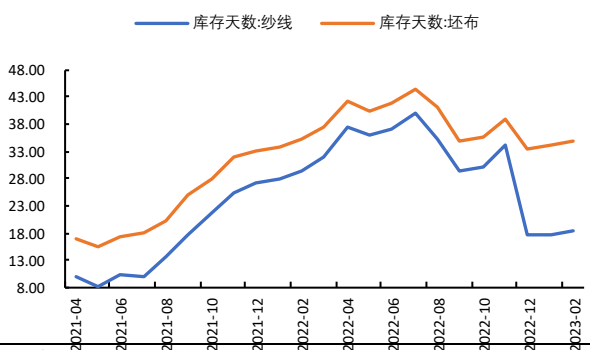
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	257.90	5.70%	-6.22%	
	3-12月累计	2333.61		-5.79%	
布 (亿米)	产量	34.70	5.15%	-11.48%	
	3-12月累计	325.04		-7.08%	
	盛泽织机开机率	65.38	46.59%	-6.60%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	0.00	-100.00%	#DIV/0!
		1-2月累计	1894.80		7.88%
		服装鞋帽、针纺织品类	0.00	-100.00%	#DIV/0!
	出口 (亿美元)	1-2月累计	2549.00		7.02%
		服装及衣着附件	75.51	-46.55%	-21.79%
		1-2月累计	216.78		-14.86%
	纺织纱线、织物及制品	69.47	-43.13%	-14.59%	
	1-2月累计	191.65		-22.54%	

图 15 盛泽织机开机率

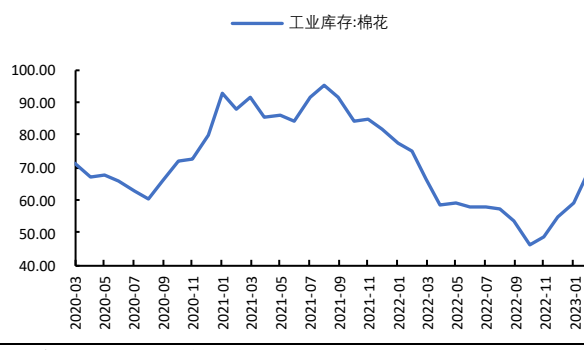

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量


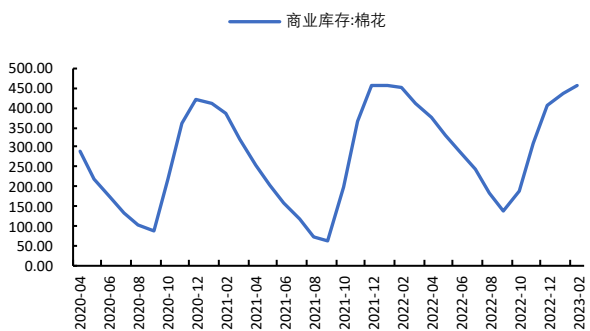
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


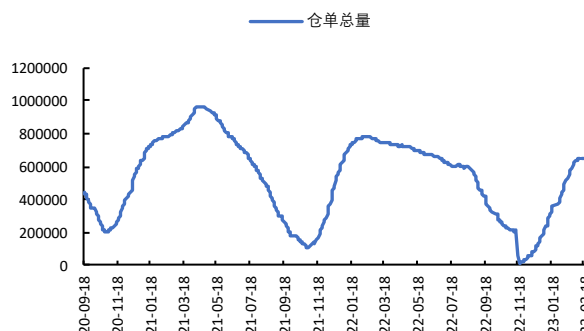
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存


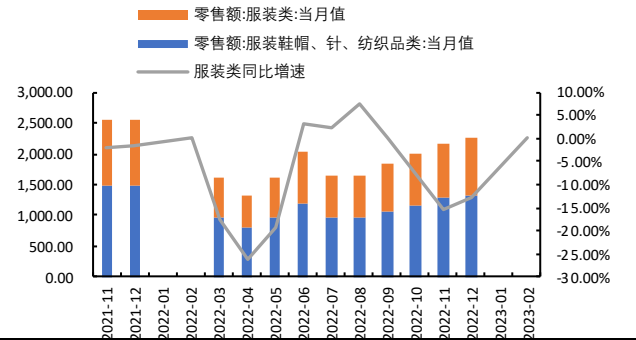
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存


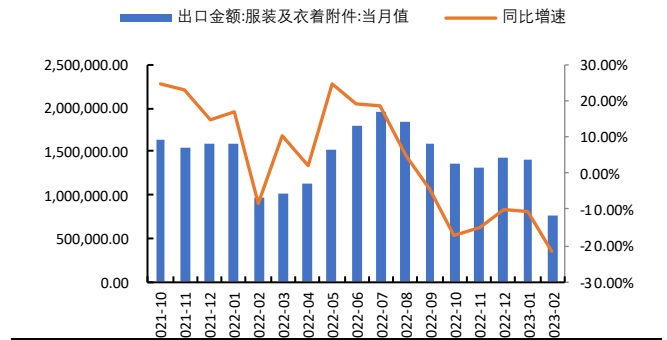
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 服装零售


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 服装出口


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

本周，内外棉价震荡整理。基本面来看，截至 3 月 16 日止当周，美棉出口销售净增 31.02 万包，较之前一周增加 38%，较四周均值增加 33%，美棉销售情况有所改善。国内市场来看，1-2 月，我国纺织品及服装出口数据均呈较大幅度下跌，出口市场压力持续。本周新增订单仍相对不足，纱厂随用随买，采购积极性不高。临近新棉种植季，市场预计新年度棉花种植意愿或下降 30%，可能带来供给端炒作。整体来看，基本面缺乏实质性利好，棉价上行动能乏力，继续关注市场订单情况，观望为主。

分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，对棉花产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。