

弱消费现实拖累 棉价下行调整

主要观点

行情回顾。本周，棉价价格下行。截至周五，郑棉主力 2305 合约报收于 14480 元/吨，较上周涨-3.76%，累计成交量 237.93 万手，较上周增加 12.87%。棉纱主力 2305 合约报收于 21515 元/吨，较上周涨-3.35%，累计成交量 1.75 万手。美棉主力合约报收于 85.36 美分/磅，较上周涨 0.07%。

基本面变化。终端市场来看，1-12 月我国服装及衣着附件出口金额累计 1754.32 亿美元，同比增长 2.92%。1-12 月我国纺织纱线、织物及制品出口累计 1481.4 亿美元，同比增长 1.98%。1-12 月，我国服装类零售额累计 9222.60 亿元，累计同比下降 7.54%。1-12 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 13003 亿元，累计同比下降 6.06%。

后市展望。本周，棉价价格下行。基本面来看，2 月 USDA 供需报告调降全球棉花产量消费及期末库存，调增美棉期末库存，报告整体影响不大。本周美棉出口销售报告利多，报告显示，截至 2 月 2 日止当周，美棉出口销售净增 26.28 万包，较前一周增加 54%，较四周均值增加 58%。国内市场来看，12 月我国服装内需延续同比下行，节后国内订单新增平平，弱现实难以支撑价格，乐观预期有所消退。整体来看，短期价格存在回调基础，关注后续订单表现，建议观望。

报告日期 2023-02-13

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

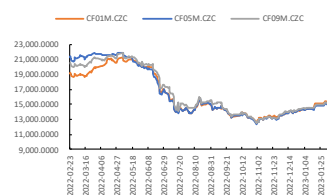
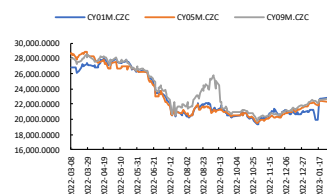


图 2 美棉期货行情



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:

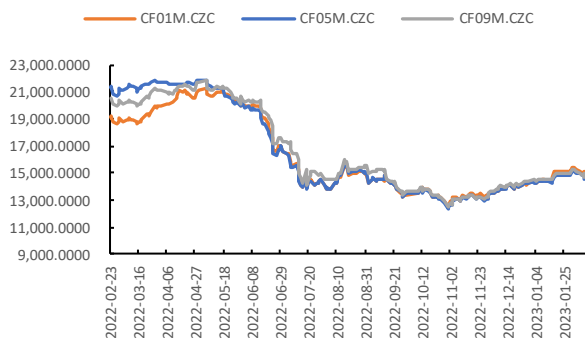
一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	14480	-3.76%	237.93	12.87%	71.55	-5.78%
NYBOT 2号棉花	85.36	0.07%	10.09	98.52%	3.90	-48.54%
棉纱主力	21515	-3.35%	1.75	35.49%	71.55	-5.78%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15914	-0.31%	16886	0.00%	-972	-49
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	23720	0.08%	24257	0.00%	-537.00	20
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
7806	49	1434	786	7035	-690	

持仓:

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	61599	4965
	空头	43766	-4915
	净多	17833	9880
郑棉前十名持仓	多头	428952	-14412
	空头	543064	-20196
	净多	-114112	17403
棉纱前十名持仓	多头	2310	-20
	空头	2934	-27
	净多	-624	7

现货市场:

图1 郑棉主力合约走势



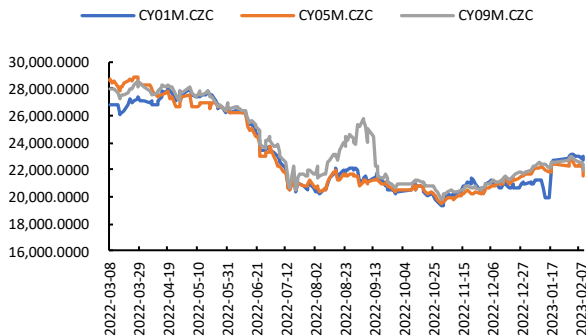
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 美棉价格走势



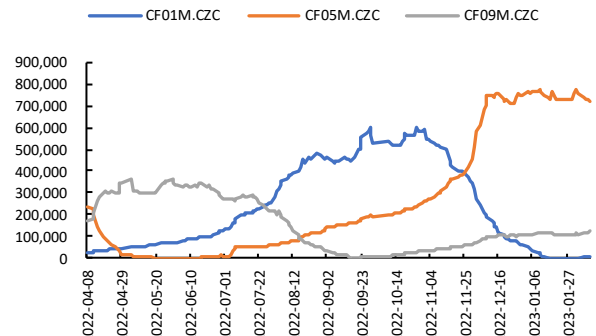
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 棉纱价格走势



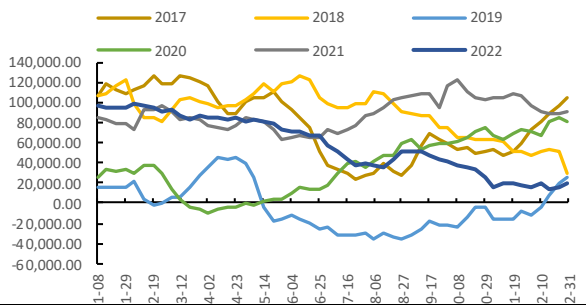
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



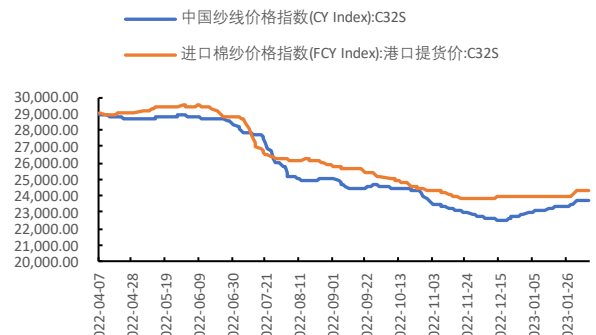
数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



数据来源: Wind、国都期货研究所

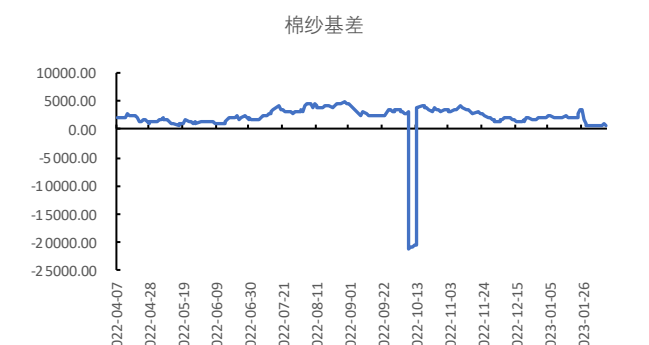
图8 棉纱持仓



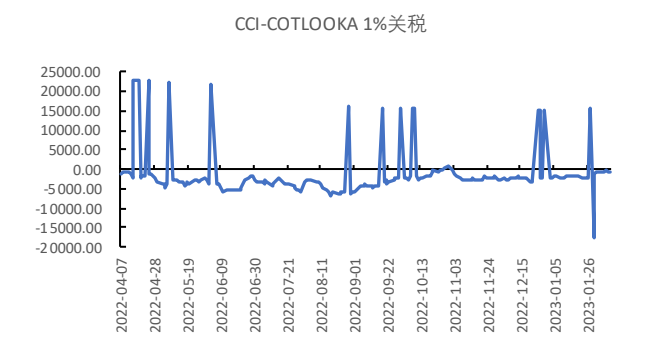
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差

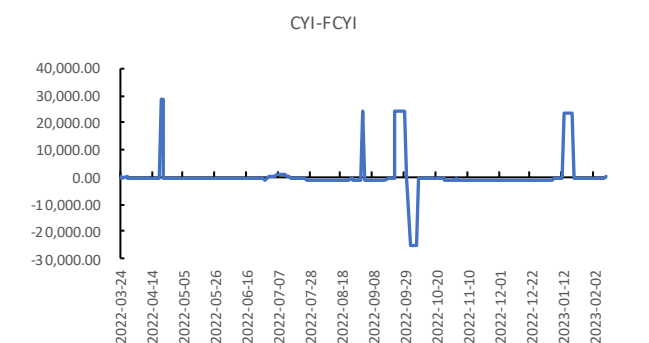

数据来源: Wind、国都期货研究所

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


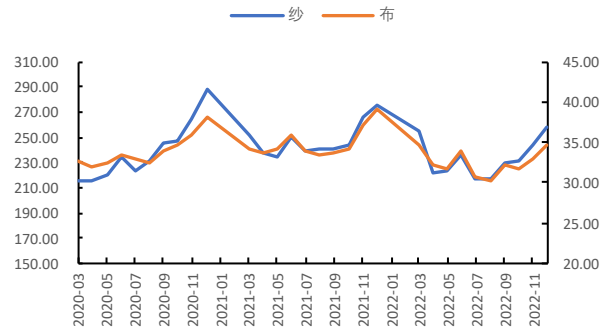
数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

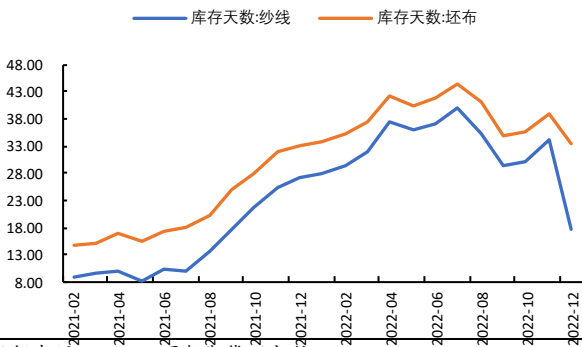
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	257.90	5.70%	-6.22%	
	3-12月累计	2333.61		-5.79%	
布 (亿米)	产量	34.70	5.15%	-11.48%	
	3-12月累计	325.04		-7.08%	
	盛泽织机开机率	42.30	-32.56%	-37.79%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	938.10	4.19%	-12.71%
		1-12月累计	9222.60		-7.54%
		服装鞋帽、针纺织品类	1321.00	3.53%	-11.18%
	出口 (亿美元)	1-12月累计	13003.00		-6.06%
		服装及衣着附件	142.94	8.95%	-10.25%
		1-12月累计	1754.32		2.92%
	纺织纱线、织物及制品	110.03	-2.34%	-22.97%	
	1-12月累计	1481.39		1.98%	

图 15 盛泽织机开机率

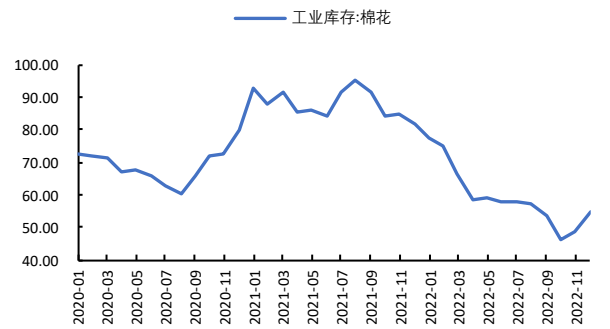

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量


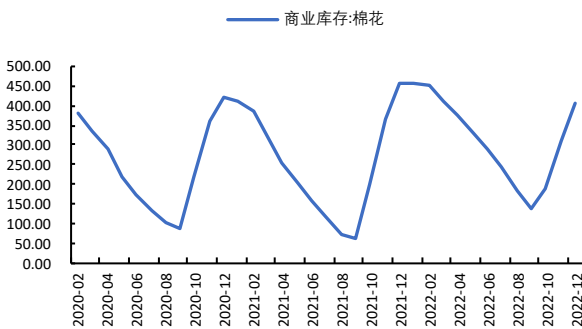
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


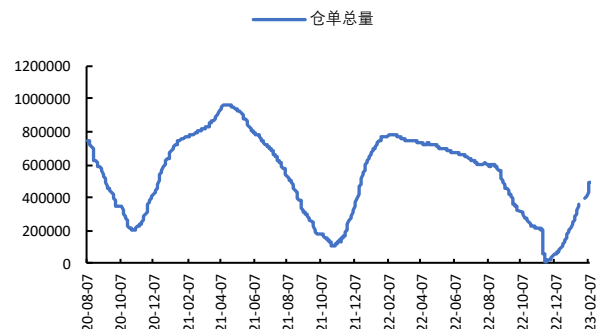
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

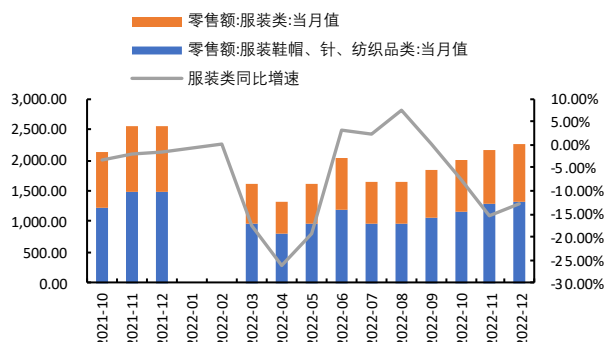
图 19 棉花商业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单


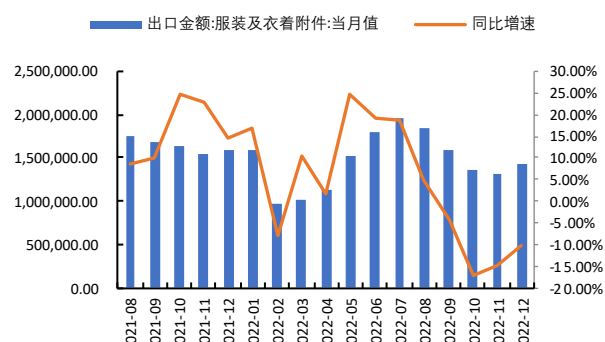
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，棉价价格下行。基本面来看，2月USDA供需报告调降全球棉花产量消费及期末库存，调增美棉期末库存，报告整体影响不大。本周美棉出口销售报告利多，报告显示，截至2月2日止当周，美棉出口销售净增26.28万包，较前一周增加54%，较四周均值增加58%。国内市场来看，12月我国服装内需延续同比下行，节后国内订单新增平平，弱现实难以支撑价格，乐观预期有所消退。整体来看，短期价格存在回调基础，关注后续订单表现，建议观望。

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。