

## 北半球棉花开始种植 种植面积预计下降

### 主要观点

**行情回顾。**本周，棉花价格震荡。截至周五，郑棉主力 2309 合约报收于 14795 元/吨，较上周涨-0.70%，累计成交量 200.07 万手，较上周增加 76.92%。棉纱主力 2305 合约报收于 21580 元/吨，较上周涨-1.01%，累计成交量 1.88 万手。美棉主力合约报收于 82.99 美分/磅，较上周涨 2.36%。

**基本面变化。**终端市场来看，1-3 月我国服装及衣着附件出口金额累计 351.63 亿美元，同比下降 1.46%。1-3 月我国纺织纱线、织物及制品出口累计 320.69 亿美元，同比下降 12.30%。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，内外棉价平台震荡。USDA4 月份供需报告调增 2022/23 年度我国棉花产量 21.8 万吨，同时全球棉花产量上调 18.1 万吨，全球棉花市场流动性充裕。我国南疆地区播种进入中后期，北疆种植进度较往年推迟，种植面积下滑。下游纺企囤货意愿较弱，纱厂订单后续跟进不足。美棉出口数据显示，截至 4 月 6 日止当周，美棉出口销售净增 14.32 万包，较之前一周减少 11%，较四周均值减少 41%，美棉销售情况不佳。3 月，我国纺织品及服装出口数据较大幅度改善，继续关注数据变化。整体来看，供需预期改善，但弱现实并未改善，少量多单持有。

**报告日期 2023-04-17**
**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

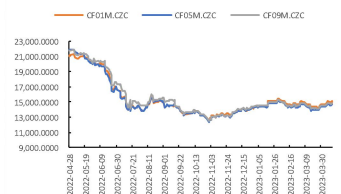
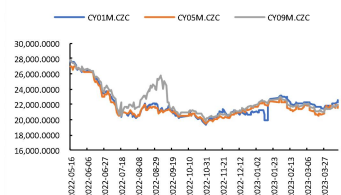


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



## 目 录

一、行情回顾.....	4
二、基本面情况.....	5
三、后市展望.....	7

## 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 美棉基金持仓 .....	5
图 5 棉花现货价格 .....	5
图 6 棉纱价格指数 .....	5
图 7 盛泽织机开机率 .....	6
图 8 纱、布产量 .....	6
图 9 坯布和纱线库存 .....	6
图 10 棉花工业库存 .....	6
图 11 棉花商业库存 .....	6
图 12 棉花仓单 .....	6
图 13 服装零售 .....	7
图 14 服装出口 .....	7

## 一、行情回顾

### 期货市场：

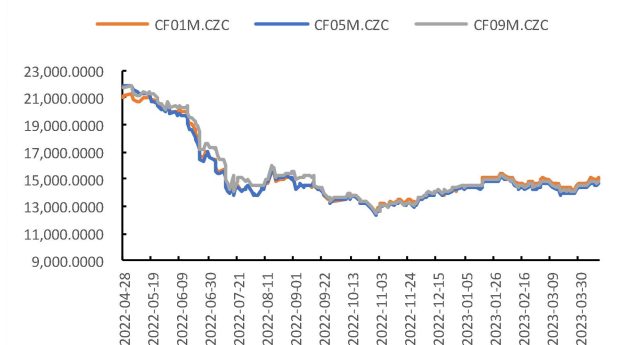
一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	14795	-0.70%	200.07	76.92%	57.19	21.67%
NYBOT 2号棉花	82.99	2.36%	8.85	87.63%	7.53	-0.40%
棉纱主力	21580	-1.01%	1.88	-25.14%	18.22	-46.35%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15509	0.56%	16219	1.31%	-501	-7
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	23260	0.00%	23648	-0.09%	-388.00	22
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
7751	-86	714	381	6785	-210	

### 持仓：

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	51255	1701
	空头	54534	-1763
	净多	-3279	3464
郑棉前十名持仓	多头	429362	-9219
	空头	504543	-922
	净多	-75181	-8297
棉纱前十名持仓	多头	1215	-232
	空头	1626	-488
	净多	-411	256

### 现货市场：

#### 图1 郑棉主力合约走势

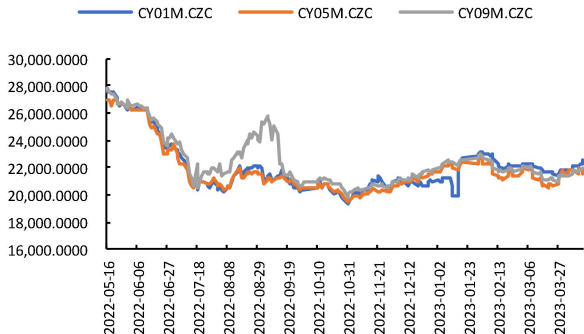


数据来源：Wind、国都期货研究所

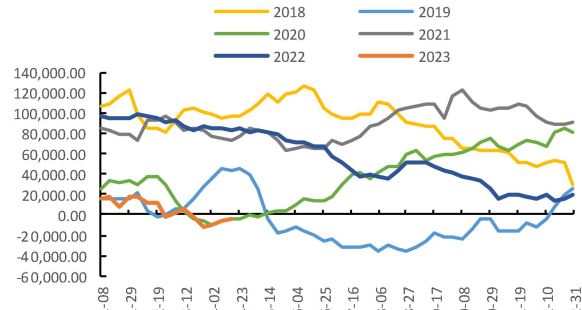
#### 图2 美棉价格走势



数据来源：Wind、国都期货研究所

**图3 棉纱价格走势**


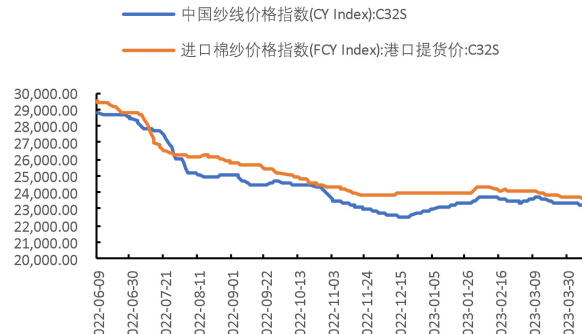
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图4 美棉基金持仓**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图5 棉花现货价格**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图6 棉纱价格指数**


数据来源: Wind、国都期货研究所

## 二、基本面情况

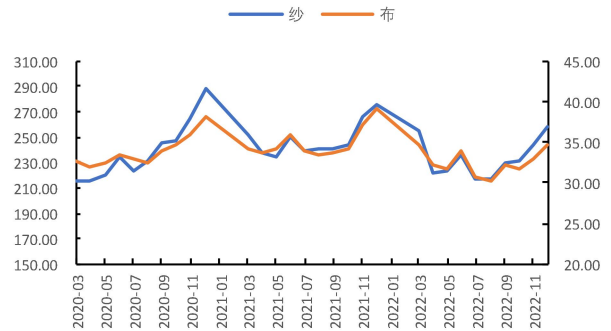
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	257.90	5.70%	-6.22%	
	3-12月累计	2333.61		-5.79%	
布 (亿米)	产量	34.70	5.15%	-11.48%	
	3-12月累计	325.04		-7.08%	
	盛泽织机开机率	72.66	68.27%	3.80%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	0.00	-100.00%	#DIV/0!
		1-2月累计	1894.80		7.88%
		服装鞋帽、针纺织品类	0.00	-100.00%	#DIV/0!
	出口 (亿美元)	1-2月累计	2549.00		7.02%
		服装及衣着附件	134.85	78.58%	31.89%
		1-3月累计	351.63		-1.46%
纺织纱线、织物及制品	129.05	85.75%	9.13%		
1-3月累计	320.69		-12.30%		

图7 盛泽织机开机率



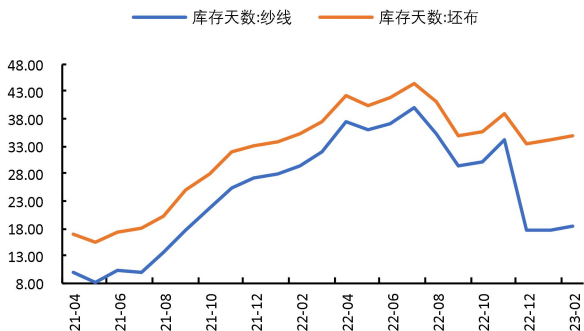
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 纱、布产量



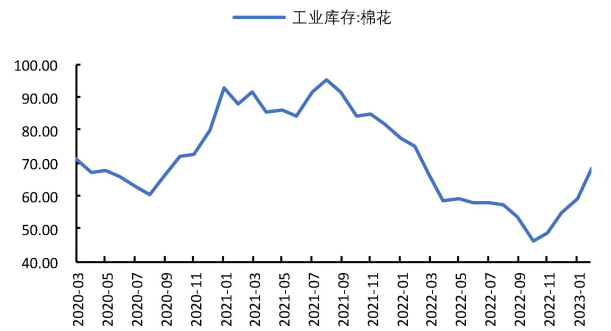
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 坯布和纱线库存



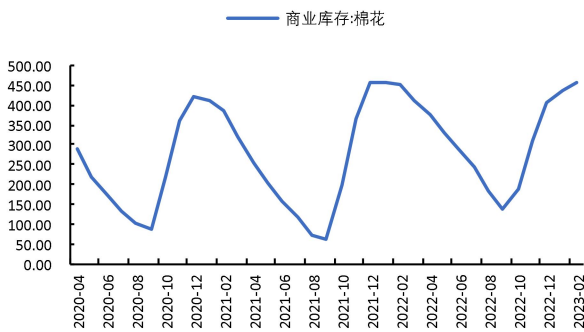
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉花工业库存



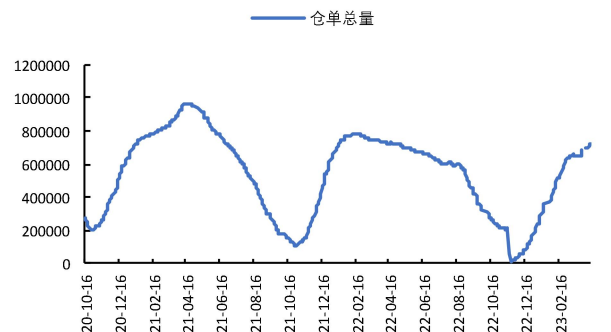
数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 棉花商业库存

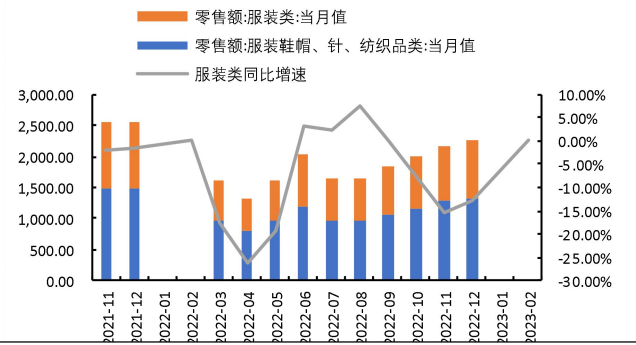


数据来源: Wind、国都期货研究所

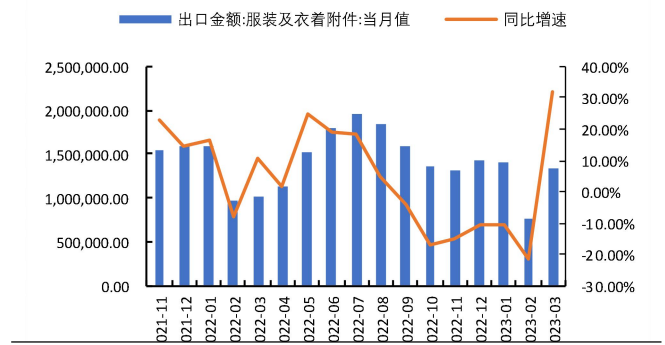
图12 棉花仓单



数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 13 服装零售**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 14 服装出口**


数据来源: Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

本周，内外棉价平台震荡。USDA4月份供需报告调增2022/23年度我国棉花产量21.8万吨，同时全球棉花产量上调18.1万吨，全球棉花市场流动性充裕。我国南疆地区播种进入中后期，北疆种植进度较往年推迟，种植面积下滑。下游纺企囤货意愿较弱，纱厂订单后续跟进不足。美棉出口数据显示，截至4月6日止当周，美棉出口销售净增14.32万包，较之前一周减少11%，较四周均值减少41%，美棉销售情况不佳。3月，我国纺织品及服装出口数据较大幅度改善，继续关注数据变化。整体来看，供需预期改善，但弱现实并未改善，少量多单持有。

### 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。