

## 棉价震荡走势 关注新订单情况

### 主要观点

**行情回顾。**本周，棉价价格震荡走势。截至周五，郑棉主力 2305 合约报收于 14285 元/吨，较上周涨 0.81%，累计成交量 211.81 万手，较上周增加-5.35%。棉纱主力 2305 合约报收于 21375 元/吨，较上周涨 1.09%，累计成交量 1.58 万手。美棉主力合约报收于 85.05 美分/磅，较上周涨 4.11%。

**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，棉价价格震荡。基本面来看，本周美棉出口销售报告显示，截至 2 月 16 日止当周，美棉出口销售净增 42.53 万包，处于市场年度高位，较前一周增加 96%，较四周均值增加 97%。国内市场来看，本周下游纺企新增订单无较大改善，随用随买为主，对棉价支撑有限，关注新订单下达情况。USDA 农业展望论坛报告出炉，报告预期全球棉花产量微增，消费恢复，期末库存下降，基本符合市场预期。整体来看，短期市场缺乏利多提振，或延续震荡走势。

报告日期 2023-02-24

### 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

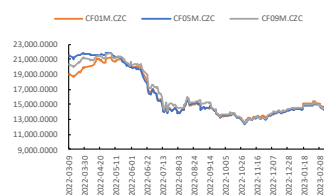
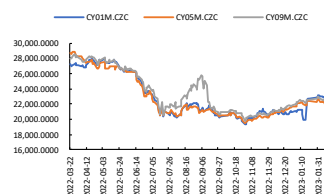


图 2 美棉期货行情



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:

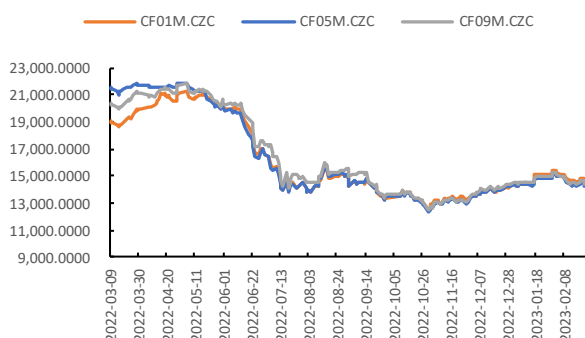
一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	14285	0.81%	211.81	-5.35%	70.96	-0.06%
NYBOT 2号棉花	85.05	4.11%	7.47	-12.56%	9.58	-0.42%
棉纱主力	21375	1.09%	1.58	-4.74%	70.96	-0.06%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15481	-0.74%	16173	0.00%	-692	-115
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	23500	-0.28%	24202	0.42%	-702.00	-167
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
8019	115	1196	100	7090	-240	

### 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	432475	22310
	空头	545794	14917
	净多	-113319	8021
棉纱前十名持仓	多头	1923	-43
	空头	2728	-39
	净多	-805	-4

### 现货市场:

#### 图1 郑棉主力合约走势

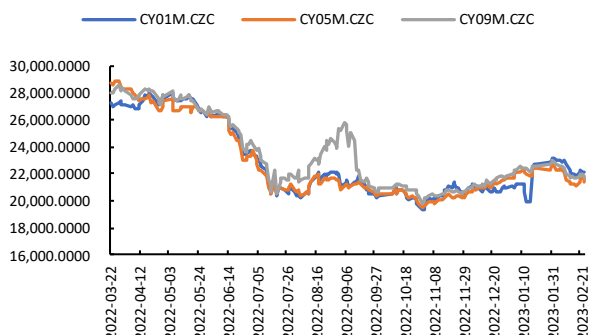


数据来源: Wind、国都期货研究所

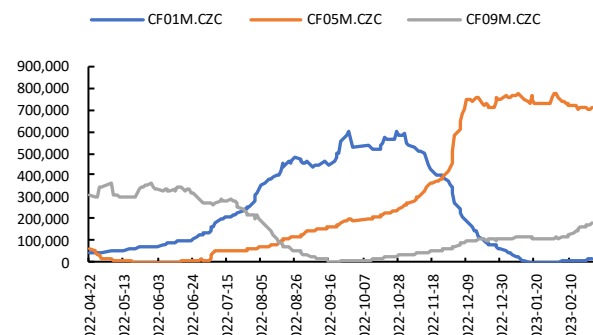
#### 图2 美棉价格走势



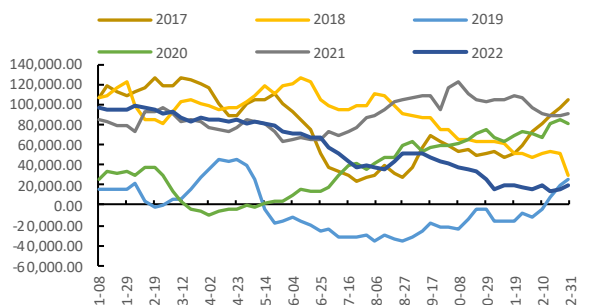
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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**


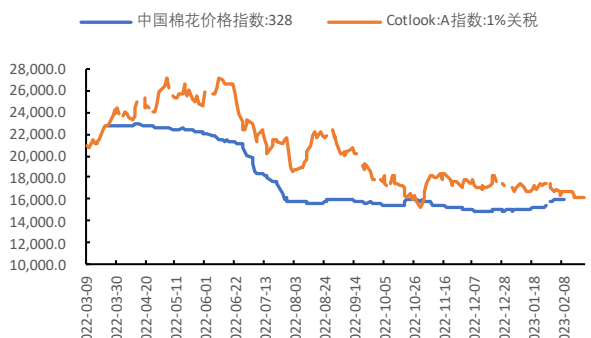
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图5 美棉持仓**


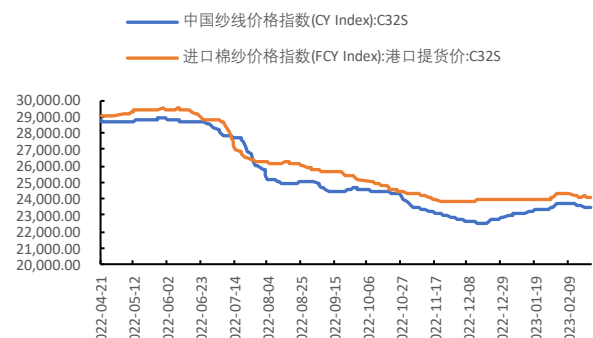
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图6 棉纱持仓**

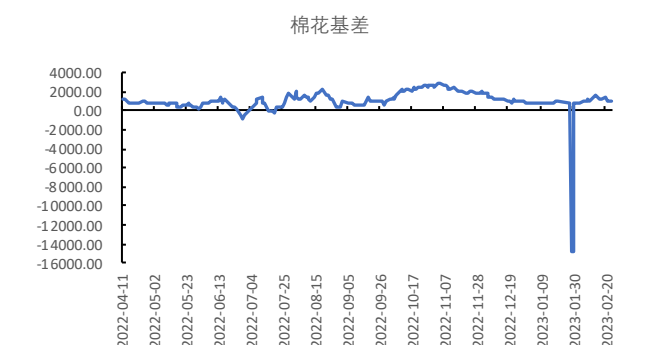

数据来源: Wind、国都期货研究所

**图7 棉花现货价格**


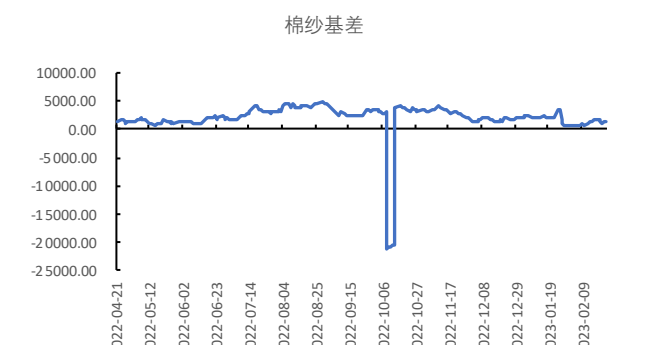
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图8 棉纱持仓**


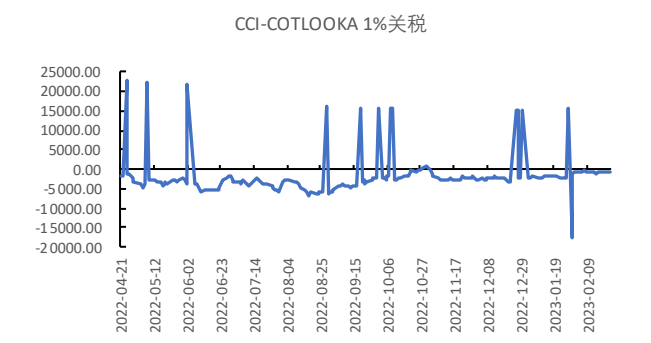
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图9 棉花基差**


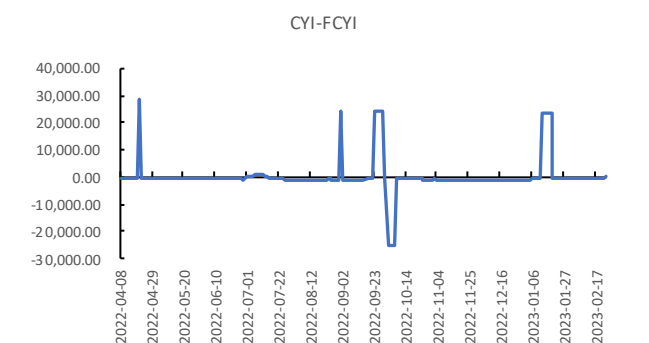
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

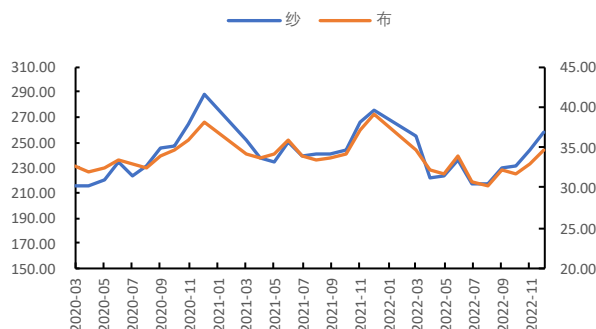
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	257.90	5.70%	-6.22%	
	3-12月累计	2333.61		-5.79%	
布 (亿米)	产量	34.70	5.15%	-11.48%	
	3-12月累计	325.04		-7.08%	
	盛泽织机开机率	42.30	-32.56%	-37.79%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	938.10	4.19%	-12.71%
		1-12月累计	9222.60		-7.54%
		服装鞋帽、针纺织品类	1321.00	3.53%	-11.18%
	出口 (亿美元)	1-12月累计	13003.00		-6.06%
		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



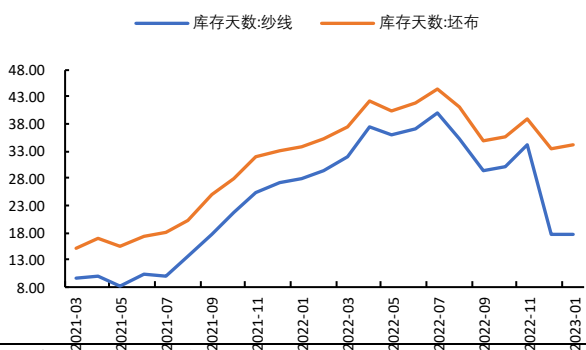
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量



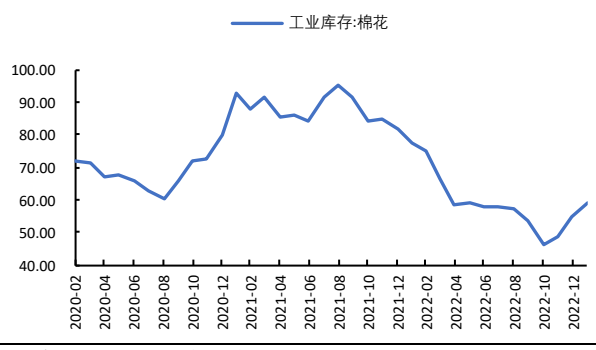
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存



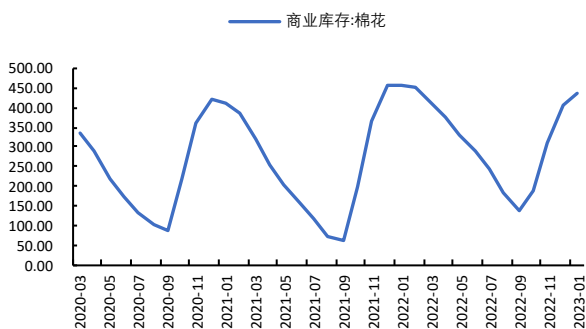
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存



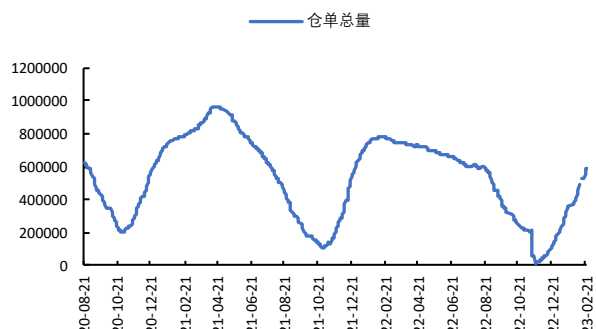
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存



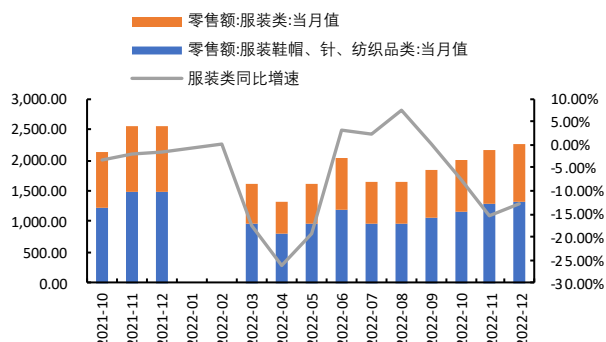
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单



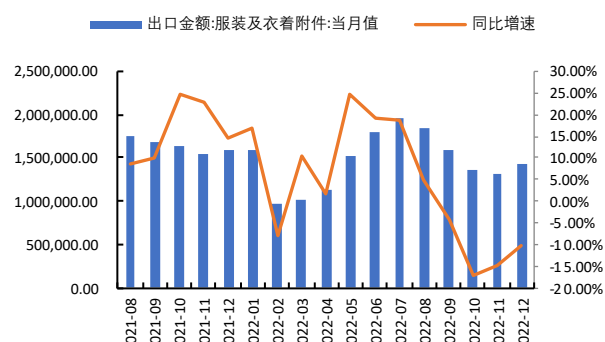
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，棉价价格震荡。基本面来看，本周美棉出口销售报告显示，截至 2 月 16 日止当周，美棉出口销售净增 42.53 万包，处于市场年度高位，较前一周增加 96%，较四周均值增加 97%。国内市场来看，本周下游纺企新增订单无较大改善，随用随买为主，对棉价支撑有限，关注新订单下达情况。USDA 农业展望论坛报告出炉，报告预期全球棉花产量微增，消费恢复，期末库存下降，基本符合市场预期。整体来看，短期市场缺乏利多提振，或延续震荡走势。



### 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。