南华期货
NANHUA FUTURES

南华棉花棉纱周报20230618

博弈继续，高位震荡

边舒扬（Z0012647）
陈嘉宁（F03094811）

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

棉花周度综述

南华期货 NANHUA FUTURES

本周总结					
国内			国际		
供　应	新棉陆续进入现蕾期，整体长势良好	中	美国供应	至6月11日全美棉花播种进度在81%，现蕾率11%，优良率49%	中
进　口	下游订单不足且利润欠佳，企业补库意愿较低，实际成交有限	空	美国需求	6.2-6.8一周美国22/23年度陆地棉净签约量环比**减**79%，装运量环比**减**23%	空
需　求	5月我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额同比增长12.3%，环比增长2.38%	中	印度供应	22/23年度棉花加工进度超九成，23/24年度西南季风进度落后，降雨不均，中部偏少	多
库　存	至6月9日，棉花商业库存258.14万吨，环比-6.11%	多	印度需求	下游需求变化不大，纺企开机率维稳运行	中
观　点	**逢低布局01多单**				
	本周棉价维持高位震荡，再次向上试探万七关口。近期新疆气温升高，新棉生长进度加快，从前期的偏慢10天缩短到7天左右，前期受低温及风沙影响较为严重的阿克苏地区新棉长势良好，已初步开展棉田管护作业，但在整体面积下降的情况下，单产至关重要，后续依旧存在炒作空间，继续关注产区天气变化，而下游纺织行业淡季氛围持续，棉价居高不下而棉纱提涨困难，中小企业即期纺纱利润陷入亏损，对原料采购观望情绪较重，成品继续呈缓慢累库状态，终端整体走货较弱，五月纺织品类内销零售额环比小幅增长，但纺服出口额同环比均降，欧美订单尚未有显著回暖，美国服装库存依然处于历史较高水平，东盟需求也有所回落。国外方面，美国得州降雨持续，旱情不断好转，但过量雨水易造成虫害问题，后续还需防范此类风险，而其余地区降水减少，土壤缺水区域面积环比回升，整体新棉优良率略有回落；受厄尔尼诺系统影响，印度西南季风移动速度偏慢，预计较往年同期推迟八天左右，整体降雨量降幅较为明显，尤其以自然降水灌溉为主的中部地区减幅达76%左右，或对新年度产量造成一定影响，继续关注后续的降雨量及分布情况。				
策　略	短期供需博弈持续，棉价维持高位震荡，在淡季需求拖累下，棉价或存回调空间，01合约仍以逢低布局多单为主				
风　险	全球经济环境；国内外下游订单情况；国内外棉花主产区天气情况；补贴政策发放方式				

棉花周度重要资讯

南华期货 NANHUA FUTURES

本周资讯

国内

1. 据全国棉花交易市场数据统计，截止到2023年6月11日，新疆地区皮棉累计**加工**总量624.03万吨，同比增幅17.42%。其中，自治区皮棉加工量400.63万吨，同比增幅21.14%；兵团皮棉加工量223.39万吨，同比增幅11.28%。
2. 截止到2023年6月13日24点，2022棉花年度全国共有1075家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行**公证检验**，检验数量28145856包，检验重量634.69万吨。其中，新疆973家加工企业，检验数量27625053包，检验重量623.04万吨；内地102家加工企业，检验数量520803包，检验重量11.65万吨。
3. 2023年6月5日-6月11日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，**公路出疆棉运输量**总计10.33万吨，环比下跌0.69万吨，减幅6.2%；同比增加6.35万吨，增幅159.5%。
4. 5月份，**服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额**为1076亿元，同比增长12.3%，环比增长2.38%。1-5月累计零售额为5619亿元，同比增长14.1%。

国际

1. 据**美国**旱情最新监测数据，截至6月6日全美干旱区域面积占比为21.9%，较前一周（19.0%）增加3.0个百分点，其中极度及异常干旱面积占比2.3%，较上周（3.3%）减少1.0个百分点。从得州情况来看，该地干旱面积占比在27.6%，较上周（33.5%）大幅减少5.9个百分点，其中极度及异常干旱面积占比在1.8%，较上周（4.7%）减少2.9个百分点。目前来看，得州整体旱情较前期出现明显缓解，干旱面积占比大幅减少，处于近年中等偏低水平。
2. 根据**巴西**国家商品供应公司（CONAB）最新发布的本年度棉花产量预测，2022/23年度巴西马托格罗索州单产在120.4公斤/亩，环比（115.7公斤/亩）上调4.1%；巴西全国平均单产在121.4公斤/亩，环比（118.2公斤/亩）上调2.7%，处于记录以来最高水平。基于此，总产预期上调至297.8万吨，环比（290.1万吨）调增7.7万吨，增幅2.7%。
3. 据**印度**棉花公司统计，截至6月12日，印度棉花当周上市量在13.9万吨，较前一周略有减少；本年度（印度棉花年度2022.10-2023.9）累计上市量在495.3万吨。此外，据印度棉花协会数据，截至5月底，本年度累计加工量达435.7万吨，加工进度达86%。
4. 4月**澳大利亚**棉花出口4.5万吨，环比上月（6.3万吨）减少27.8%，同比（8197吨）增加454%。从当月出口目的地来看，越南（1.5万吨）占比第一，约为32.2%；印度（8364吨）占比第二，约为18.4%；孟加拉（4513吨）位列第三，占比9.9%。
5. 根据**日本**有关机构统计数据，5月日本进口棉花2161吨，环比（2522吨）减少14.3%。从进口来源国看，美棉（1640吨）占比最高，为75.9%；其他少量包括巴西棉（247吨）占比11.4%，澳棉（178吨）占比8.2%。

棉花周度统计

南华期货 NANHUA FUTURES

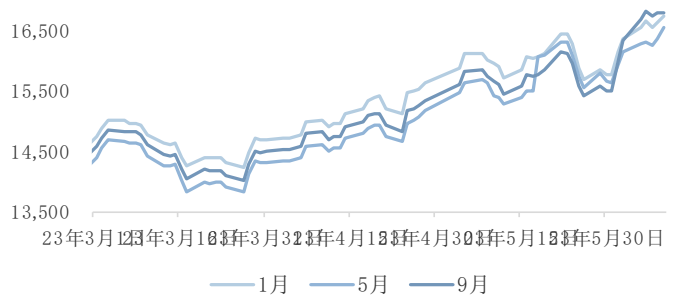
本周统计						
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注	
郑棉	1月	16825	525	3.22%		
	5月	16640	595	3.71%		
	9月	16790	450	2.75%	主力合约	
ICE棉花	棉花主力	81.61	0.06	0.07%	12月合约	
现货价格		价格	涨跌	涨跌幅	备注	
现货价格	Index 3128B	17414	904	5.48%	中国棉花价格指数	
	Index 2227B	16034	857	5.12%		
	Index 2129B	17630	904	5.40%		
价差数据		价差	变化		重点关注	
郑棉	1-5价差	185	-85			
	5-9价差	-150	215			
	9-1价差	-35	-130		☆	
仓单数据	仓单	增减	有效预报	增减	合计	增减
郑棉仓单	14861	-514	729	31	15590	-483
进口价格		价格	涨跌	涨跌幅	备注	
进口棉	FC Index M	95.36	-1.8	-1.85%	港口提货价	
进口纱	FCY Index C 32S	24108	231	0.97%		
		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注	
棉纱	主力合约	23685	420	1.81%	主力合约	
	现货价格	23975	350	1.48%	中国棉纱价格指数	

报告全部内容不代表协会观点，仅供参考使用，不构成任何投资建议。

国内期货 · 现货

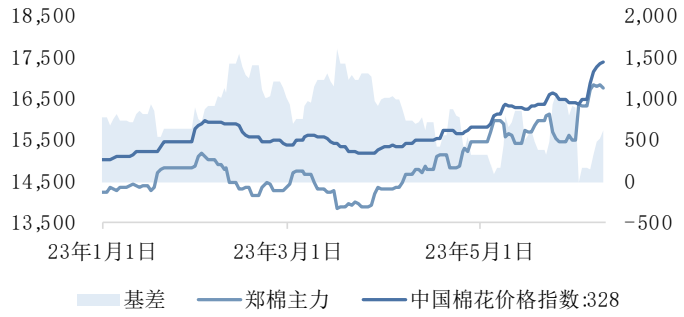
南华期货 NANHUA FUTURES

郑棉价格走势图



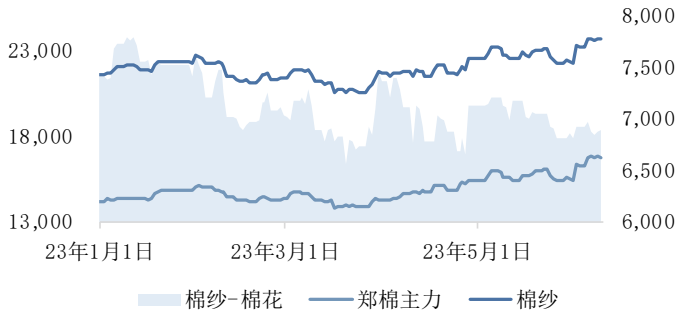
来源：郑州商品交易所 南华研究

棉花基差图



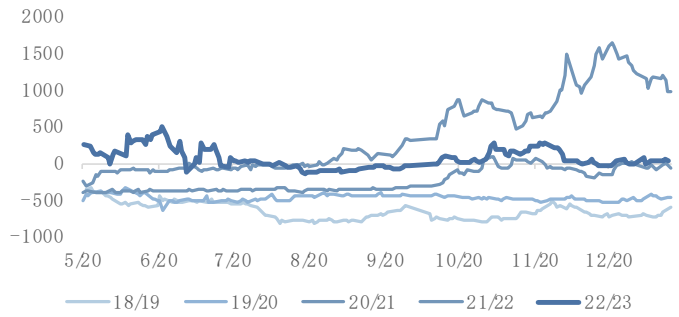
来源：郑州商品交易所 南华研究

棉纱-棉花价差



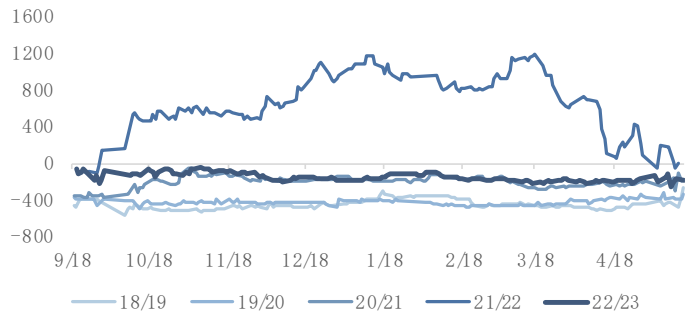
来源：郑州商品交易所 南华研究

1-5价差



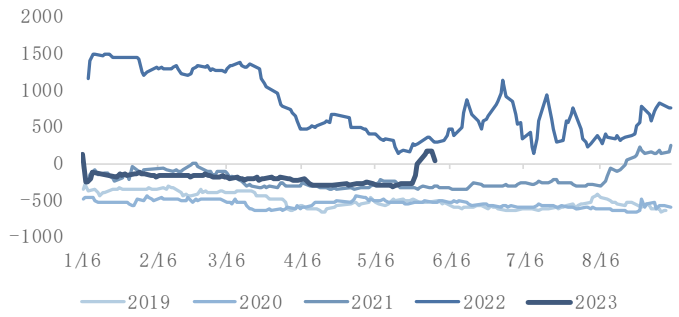
来源：郑州商品交易所 南华研究

5-9价差



来源：郑州商品交易所 南华研究

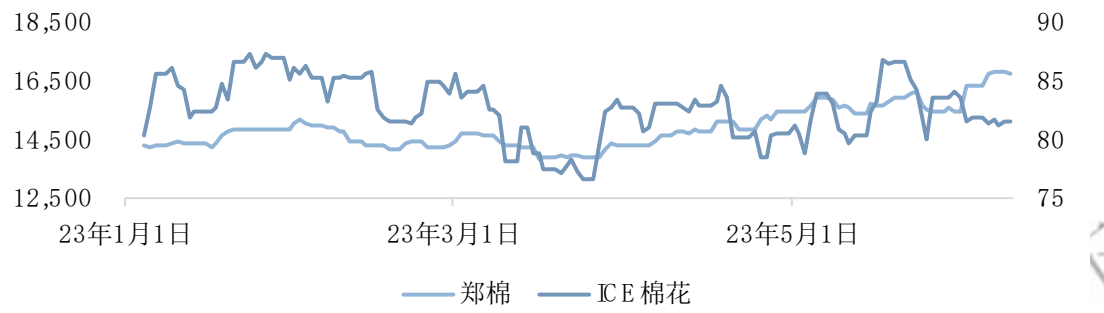
9-1价差



来源：郑州商品交易所 南华研究

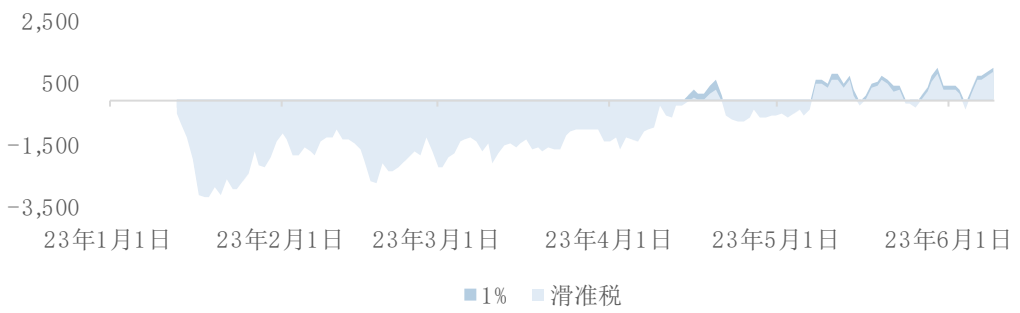
美国期货

棉花主力合约价格走势



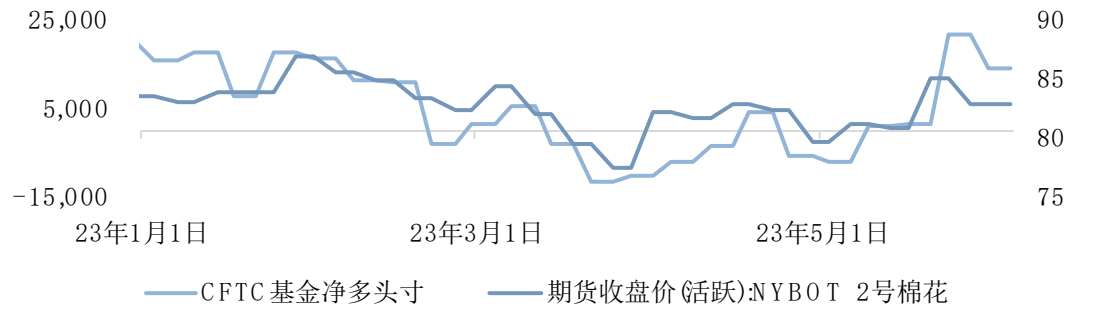
来源：郑州商品交易所 ICE 南华研究

内外棉价差



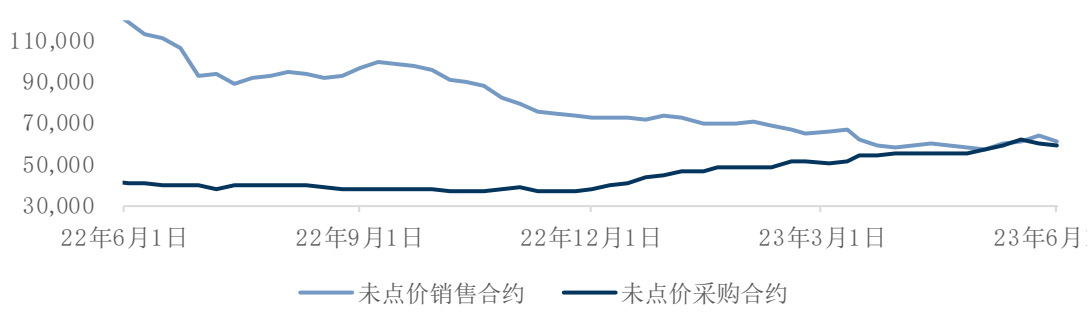
来源：郑州商品交易所 ICE 南华研究

CFTC基金净多头寸与美期棉价格走势图



来源：ICE 南华研究

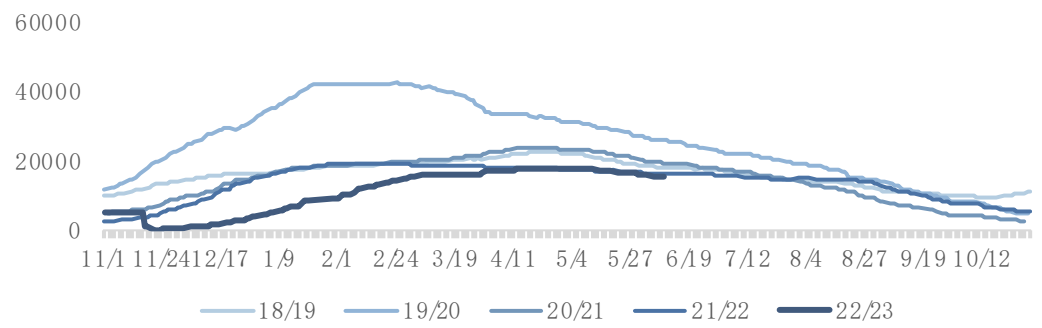
ICE期货未点价合约量统计



来源：ICE 南华研究

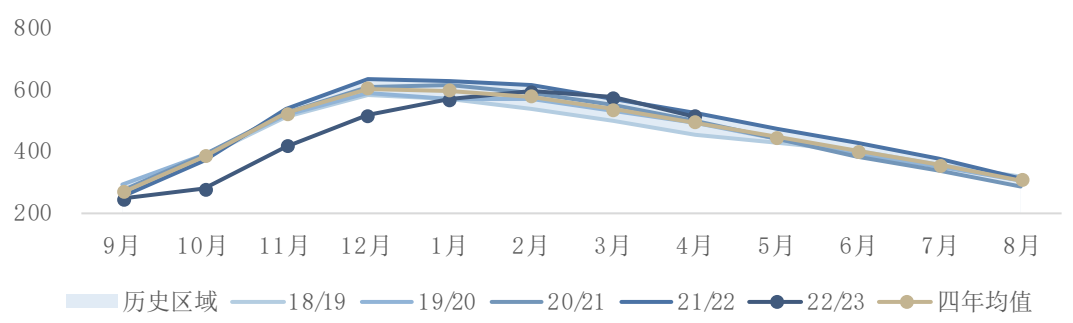
仓单 · 库存

仓单+有效预报（张）



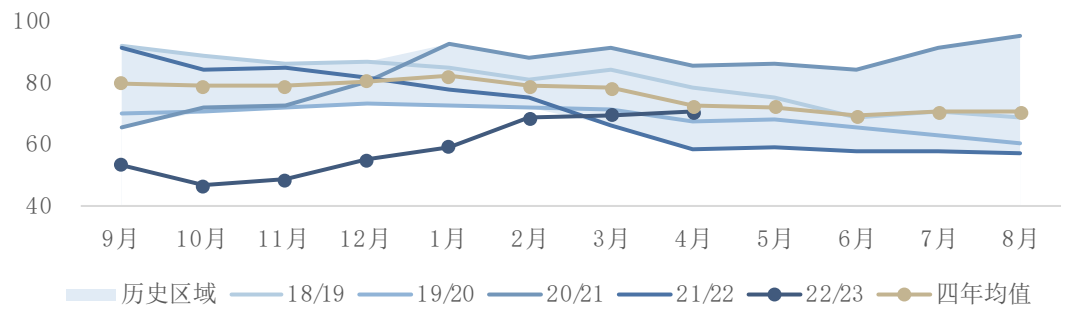
来源：郑州商品交易所 南华研究

棉花工商业库存（万吨）



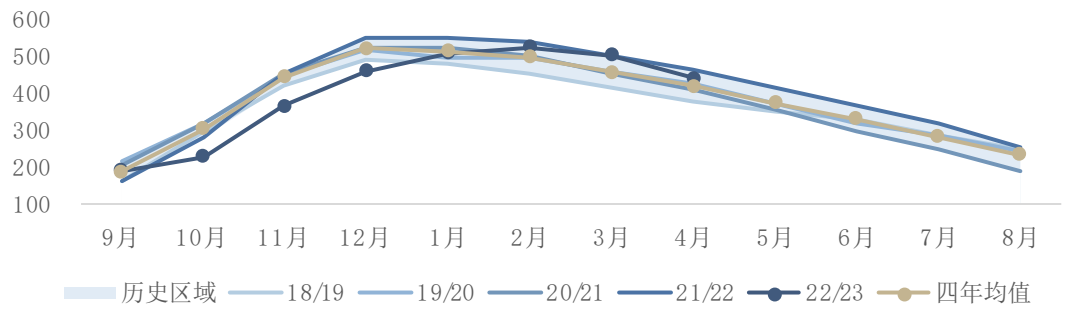
来源：wind 南华研究

棉花工业库存（万吨）



来源：wind 南华研究

棉花商业库存（万吨）

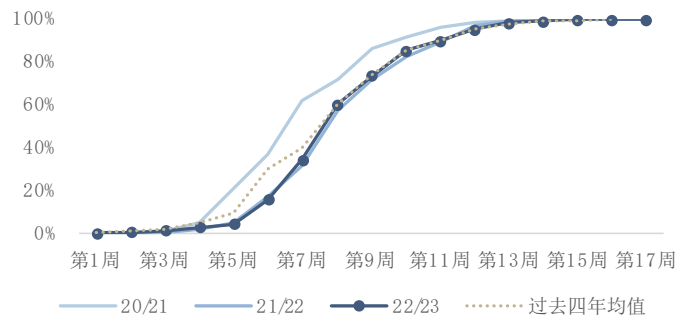


来源：wind 南华研究

供应：新棉情况

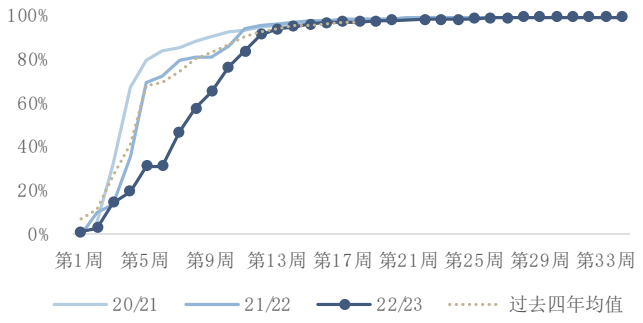
南华期货 NANHUA FUTURES

全国新棉采摘进度



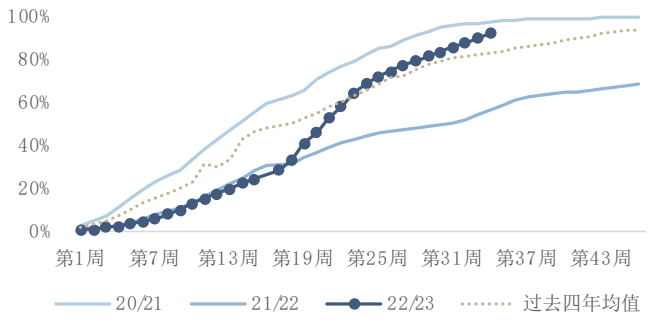
来源：国家棉花市场监测系统 南华研究

全国新棉交售进度



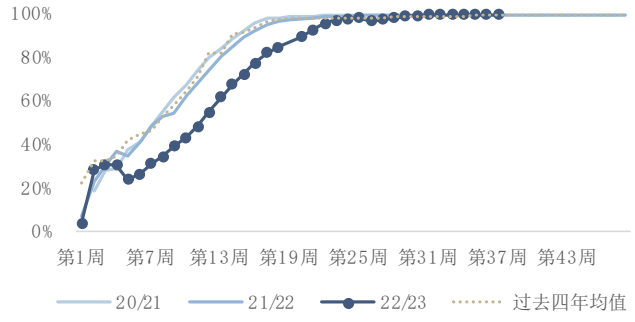
来源：国家棉花市场监测系统 南华研究

新疆328B籽棉收购价（元/公斤）



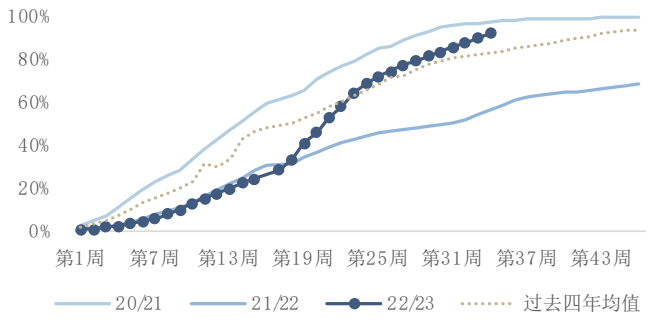
来源：国家棉花市场监测系统 南华研究

全国新棉加工进度



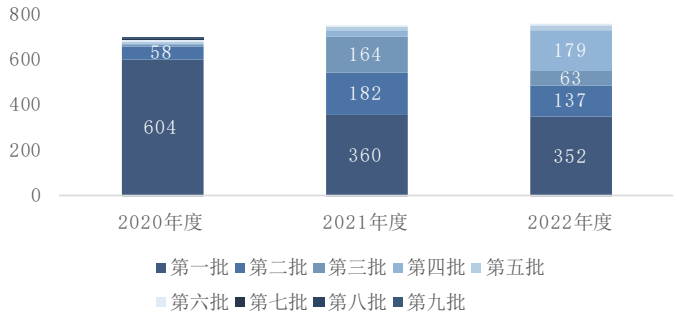
来源：国家棉花市场监测系统 南华研究

全国皮棉销售进度



来源：国家棉花市场监测系统 南华研究

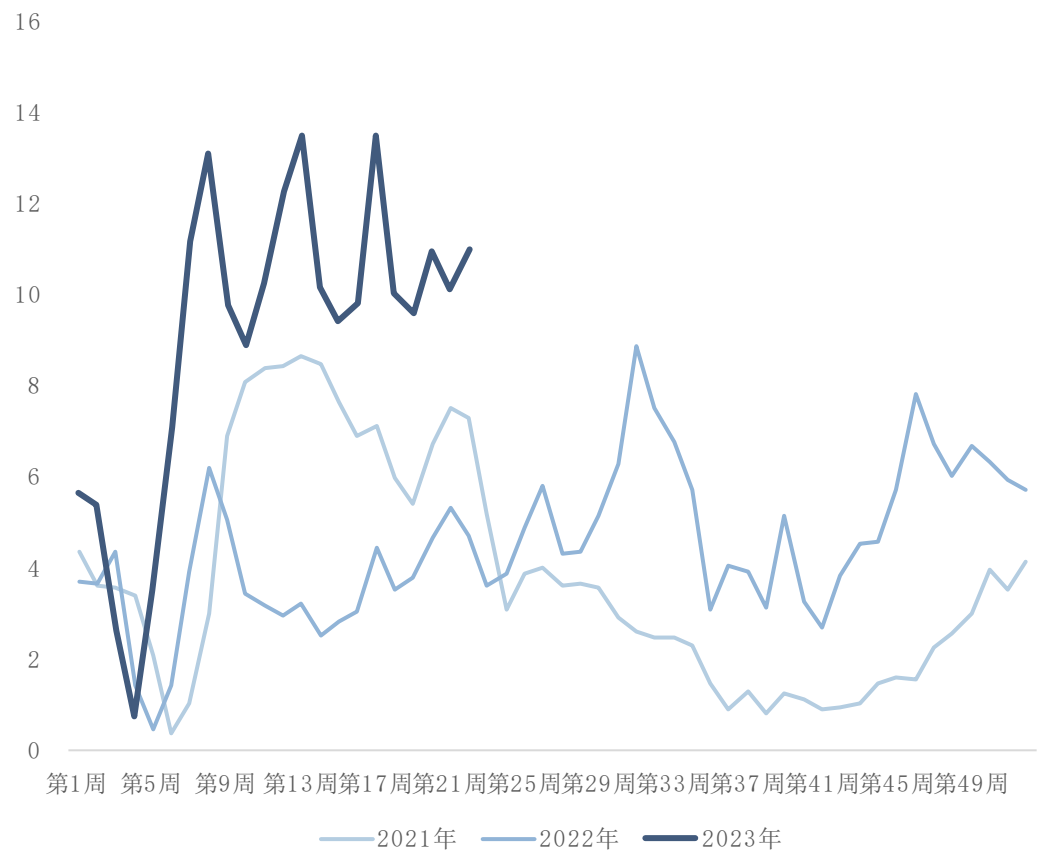
新疆自治区目标价格改革加工企业公示数量（个）



来源：国家棉花市场监测系统 南华研究

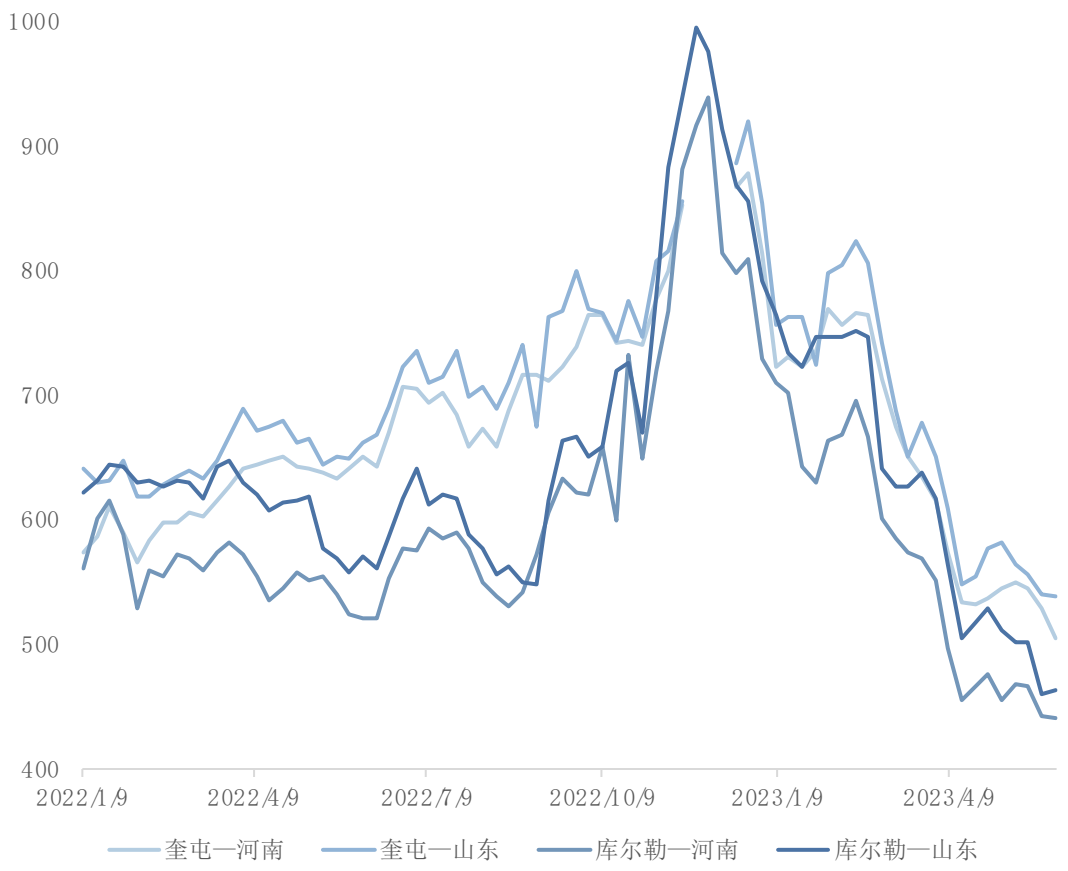
供给：运输

公路出疆棉运输量（万吨）



来源：中国棉花信息网 南华研究

公路运输价格趋势图（元/吨）

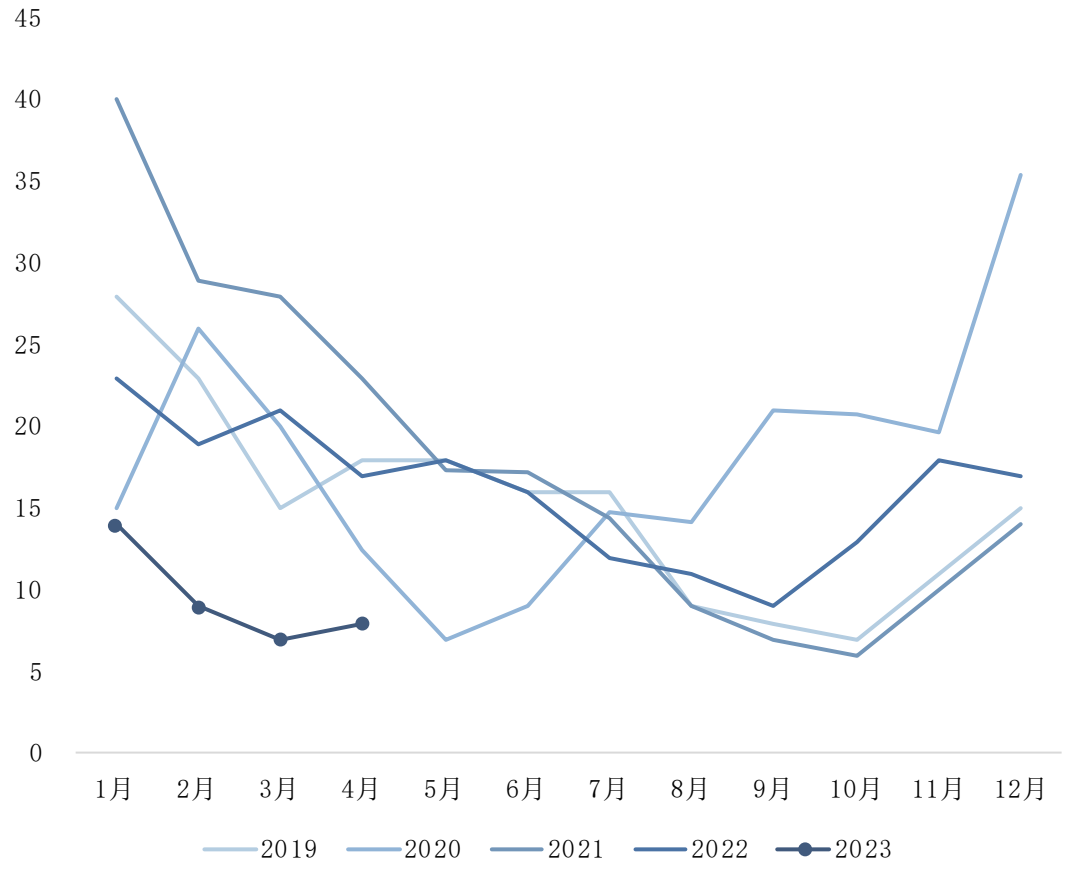


来源：中国棉花信息网 南华研究

供给：进口

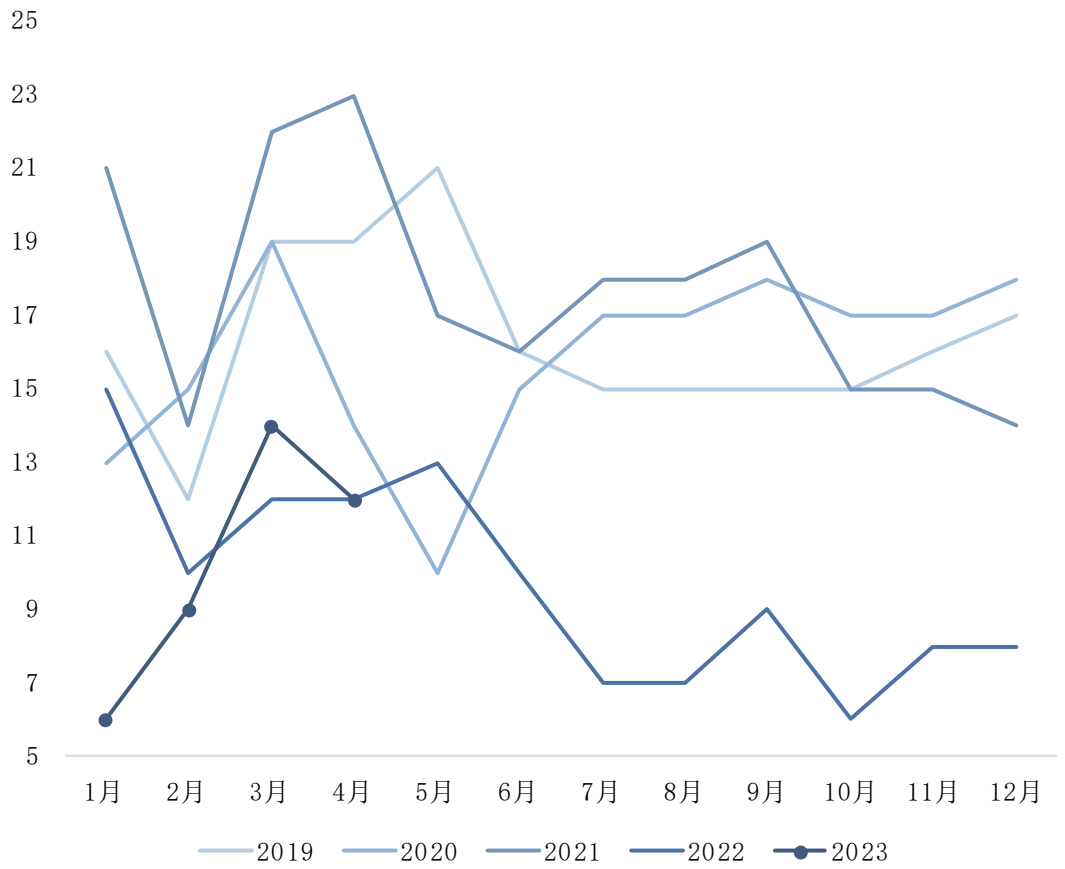
南华期货 NANHUA FUTURES

棉花进口量（万吨）



来源：海关总署 南华研究

棉纱进口量（万吨）

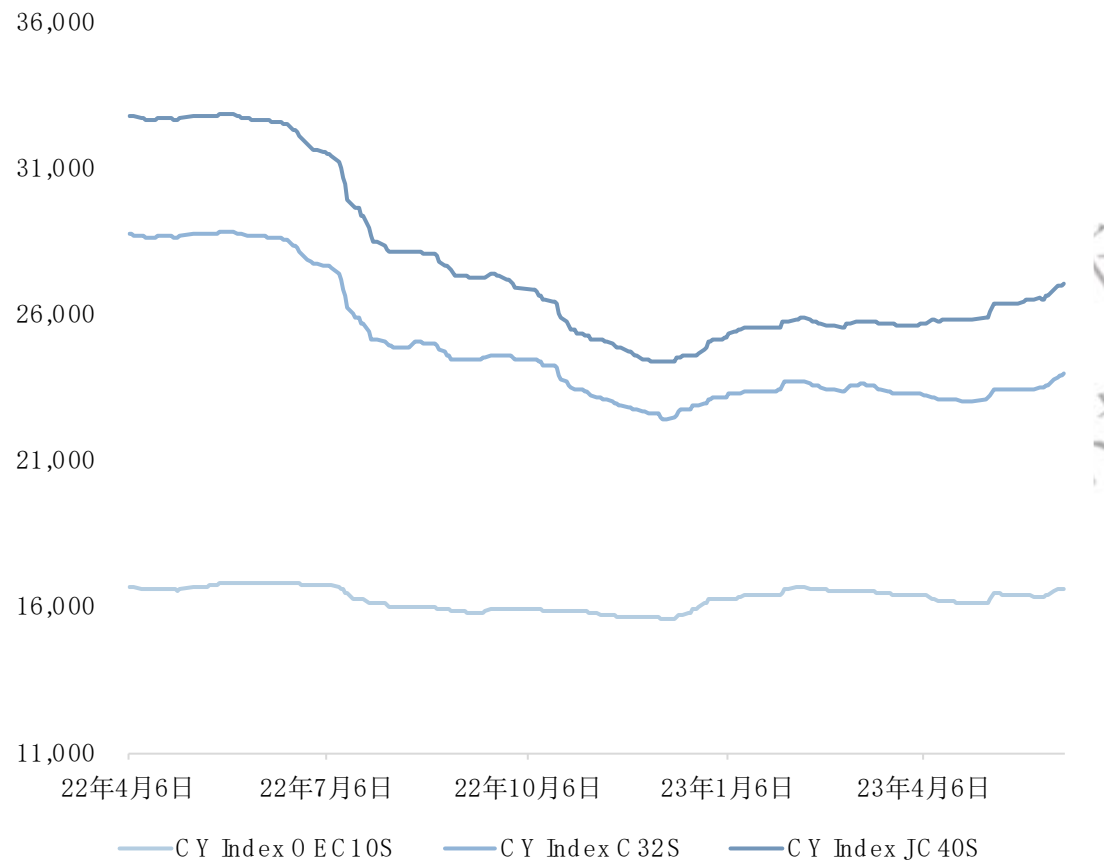


来源：海关总署 南华研究

纱线价格走势

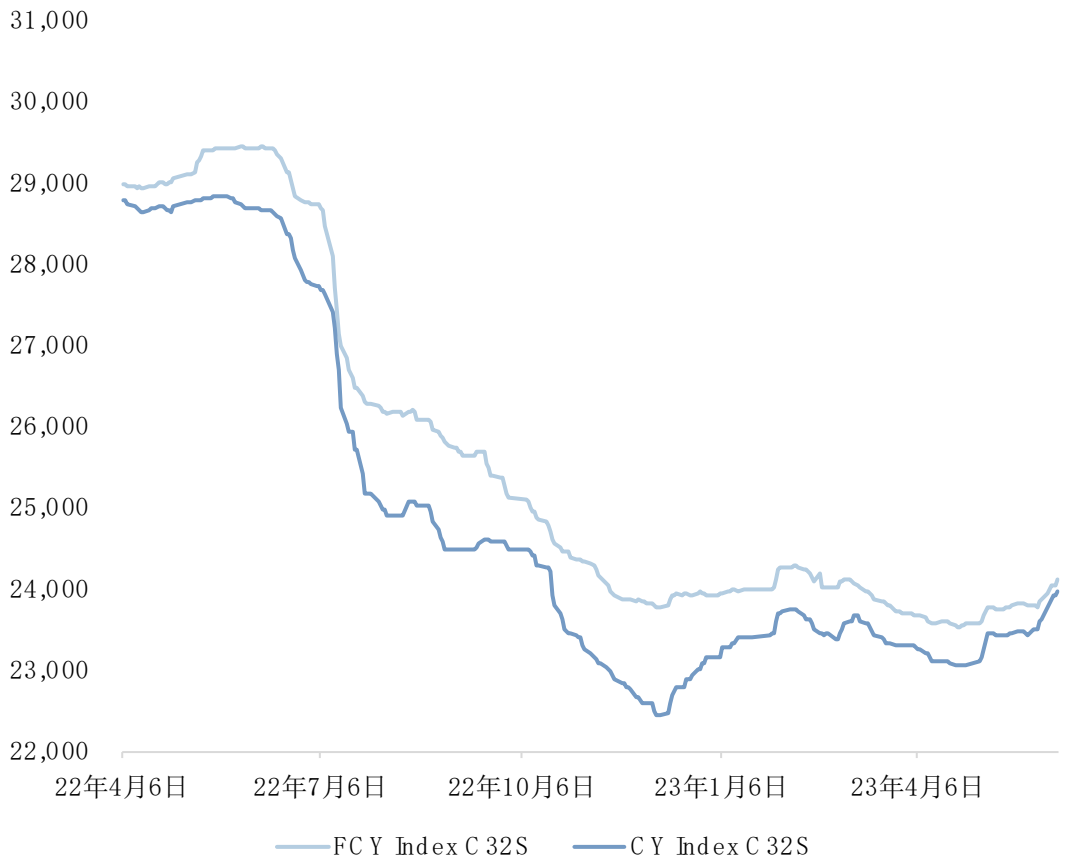
南华期货 NANHUA FUTURES

中国纱线价格指数



来源：wind 南华研究

内外纱线价格走势

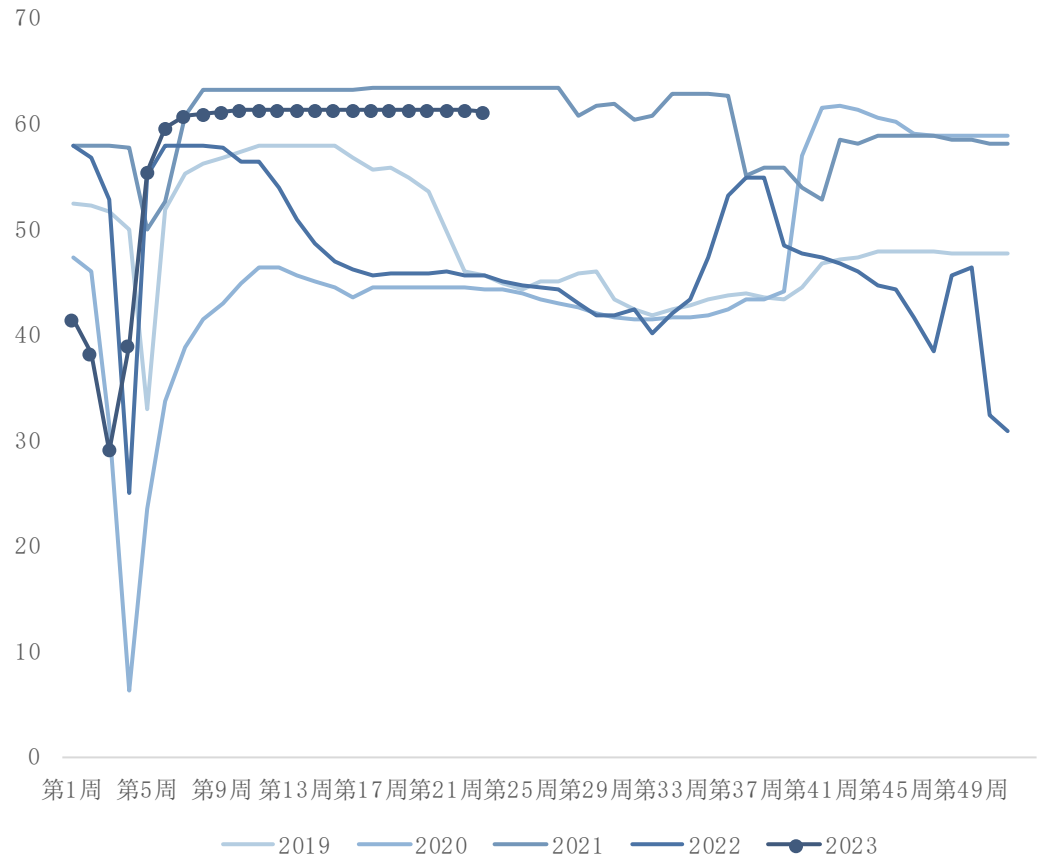


来源：wind 南华研究

下游：纱厂负荷 · 布厂负荷

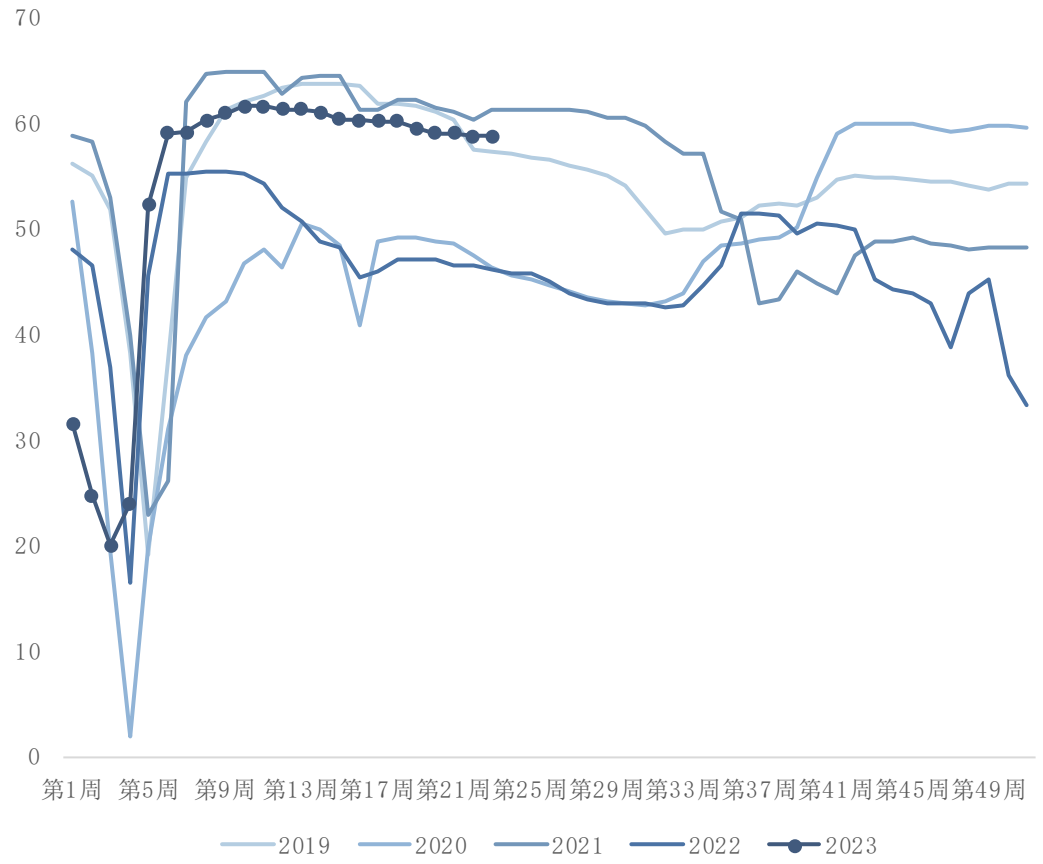
南华期货 NANHUA FUTURES

纯棉纱厂负荷



来源：tteb 南华研究

全棉坯布负荷

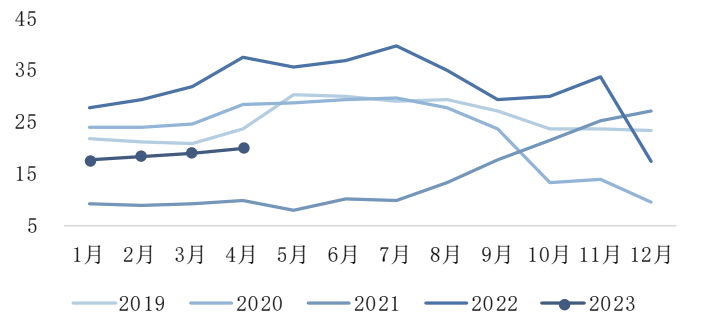


来源：tteb 南华研究

下游：纱线库存 · 坯布库存

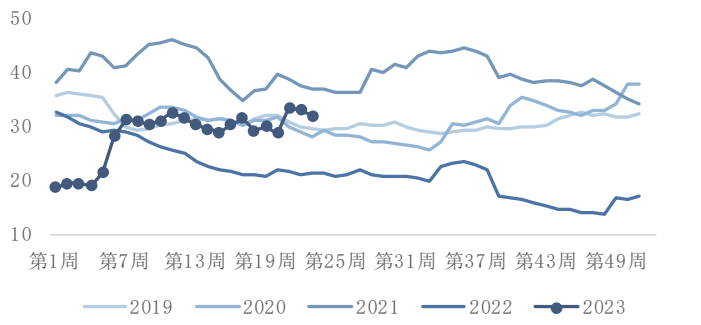
南华期货 NANHUA FUTURES

纱线库存（天）



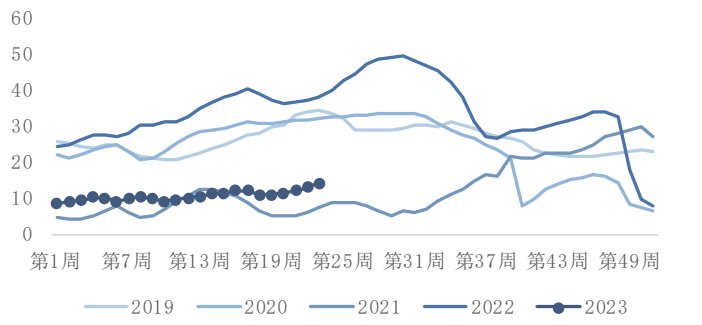
来源：tteb 南华研究

纺企棉花库存（天）



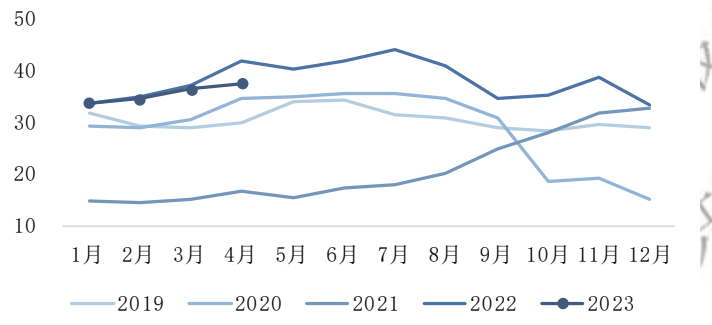
来源：tteb 南华研究

纺企棉纱库存（天）



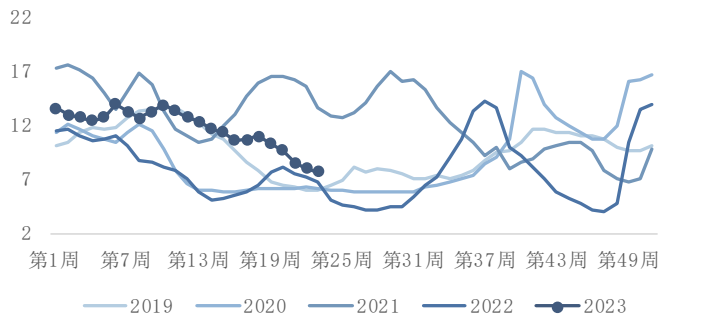
来源：tteb 南华研究

坯布库存（天）



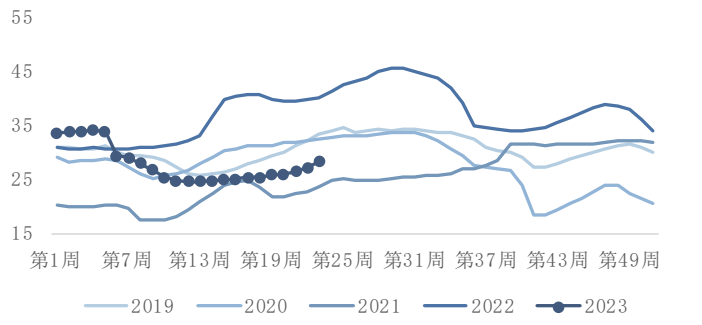
来源：tteb 南华研究

织厂棉纱库存（天）



来源：tteb 南华研究

织厂棉布库存（天）



来源：tteb 南华研究

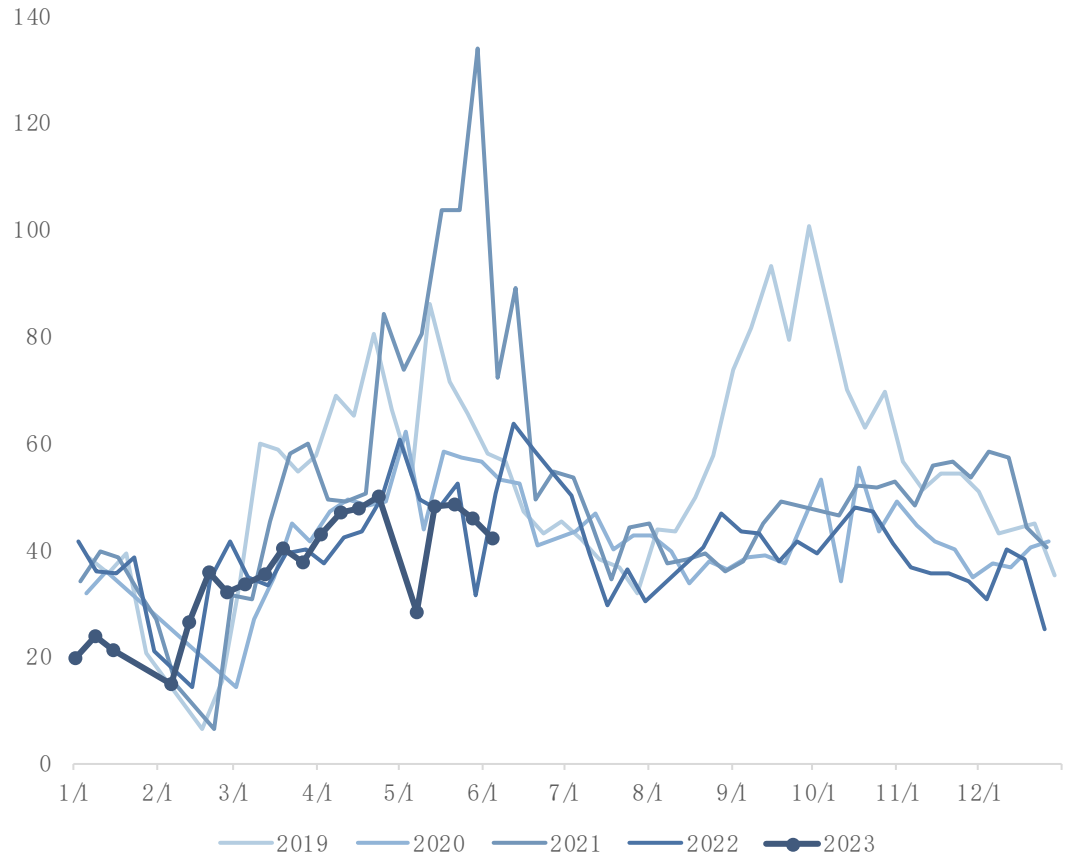
终端消费：轻纺城坯布成交

南华期货 NANHUA FUTURES

中国轻纺城成交量（万米）

来源：tteb 南华研究

中国轻纺城棉布成交量（万米）

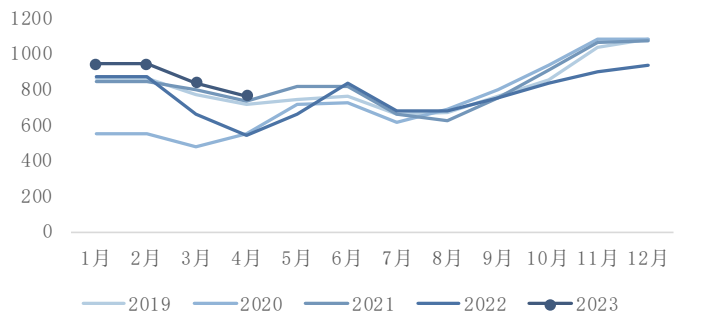


来源：tteb 南华研究

终端消费：内销 · 外销

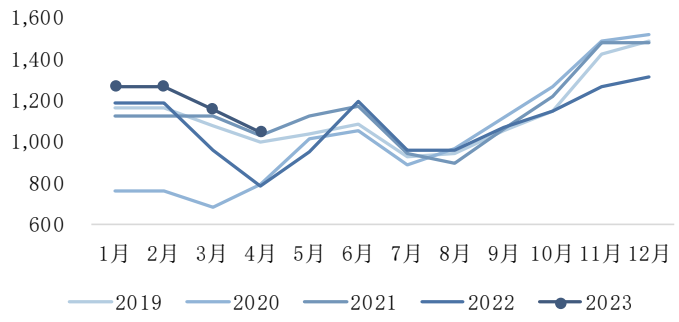
南华期货 NANHUA FUTURES

服装零售额（亿元）



来源：tteb 南华研究

服装鞋帽、针、纺织品类零售额（亿元）

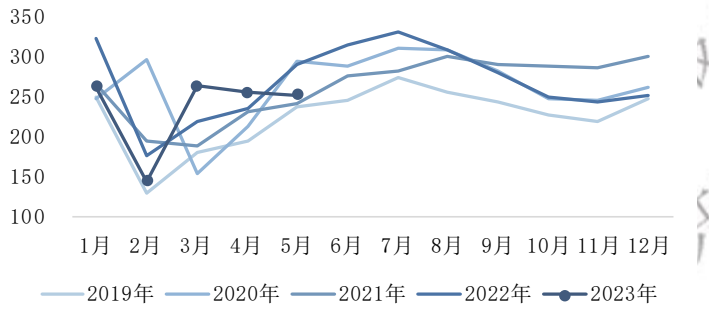


来源：tteb 南华研究

内销：5月我国服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额环比小幅增加，但目前下游情况来看，淡季氛围持续，终端走货尚未有所回暖

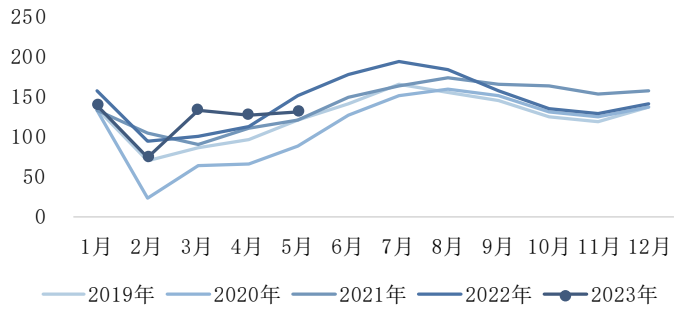
外销：5月我国纺服出口总额同环比均有所下滑，前期积压订单已经基本出货完毕，欧美市场仍处于去库存阶段，外销彻底回暖尚需时间

纺织品服装出口额（亿美元）



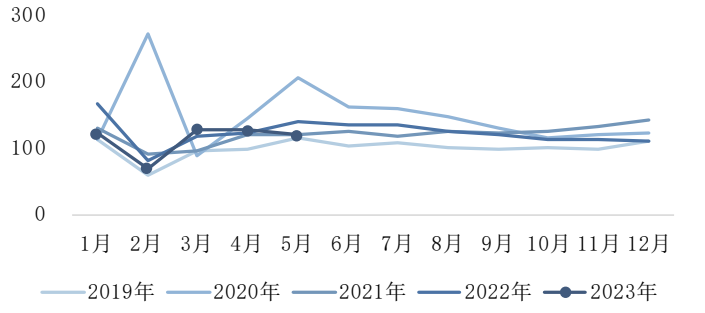
来源：tteb 南华研究

服装及衣着附件出口额（亿美元）



来源：tteb 南华研究

纺织纱线、织物及制品出口额（亿美元）



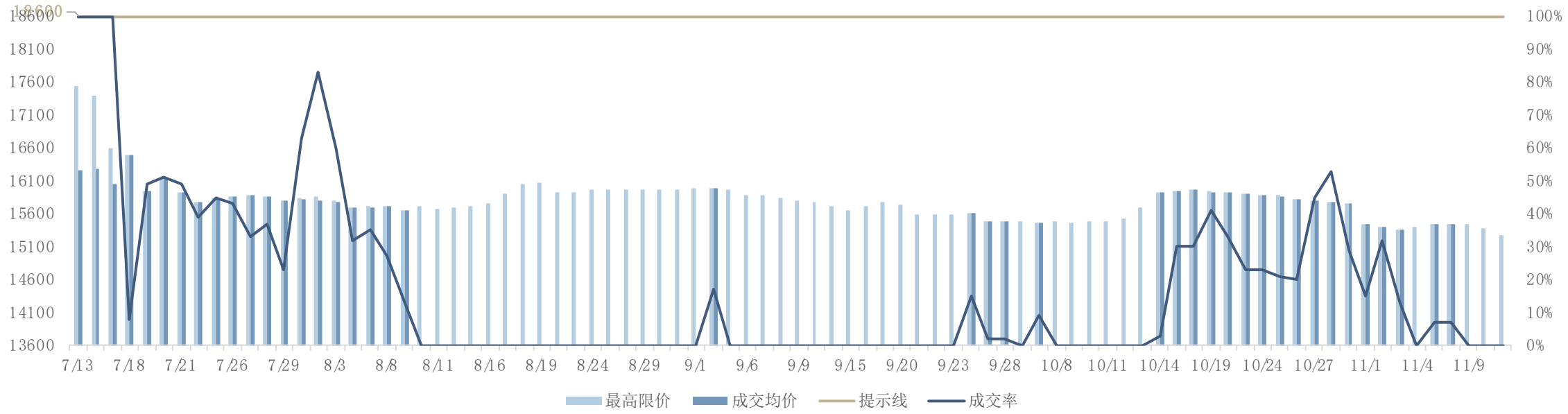
来源：tteb 南华研究

收储

2022年第一批储备棉轮入政策于2022年11月11日停止，中国储备棉管理有限公司共挂牌采购棉花50.3万吨，实际成交86720吨，成交率17.25%，竞买成交均价15895.64元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15366元/吨，等待后续中储棉择机再启动第二批轮入。

不代表协会观点
投资建议。

2022年中央储备棉轮入情况

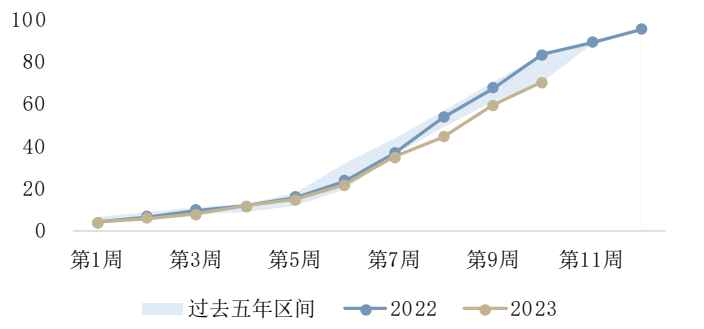


来源：中国储备棉管理有限公司 南华研究

美棉生长情况

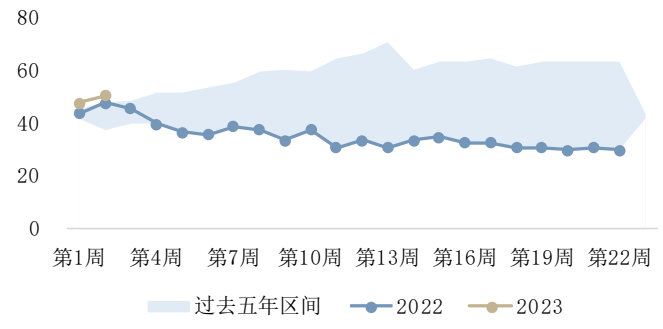
南华期货 NANHUA FUTURES

美棉播种进度（4月初开始）



来源：USDA 南华研究

美棉优良率（6月初开始）



来源：USDA 南华研究

据美国农业部统计，至6月11日当周

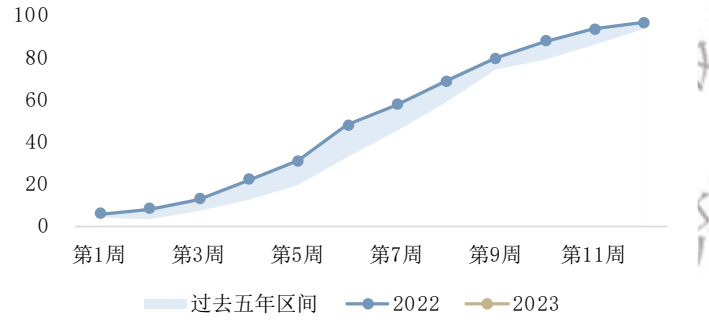
全美棉花播种进度81%（环比+10%，同比-8%，近五年-5%）

得州播种进度72%（同比-16%，近五年-10%）

全美现蕾率11%（环比+5%，同比-3%，近五年-3%）

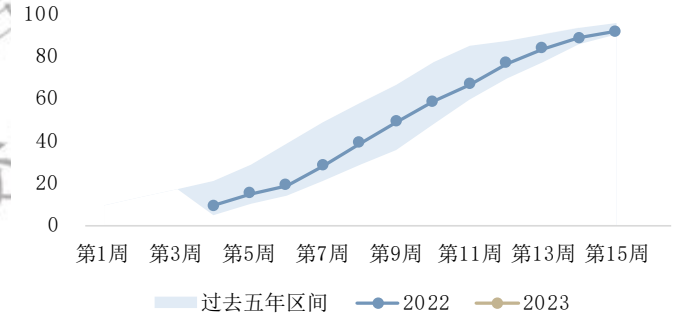
新棉优良率49%（环比-2%，同比+3%，近五年+8%）

结铃率（6月底开始）



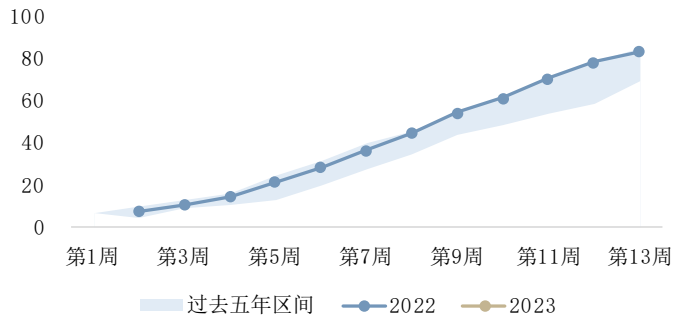
来源：USDA 南华研究

吐絮率（8月初开始）



来源：USDA 南华研究

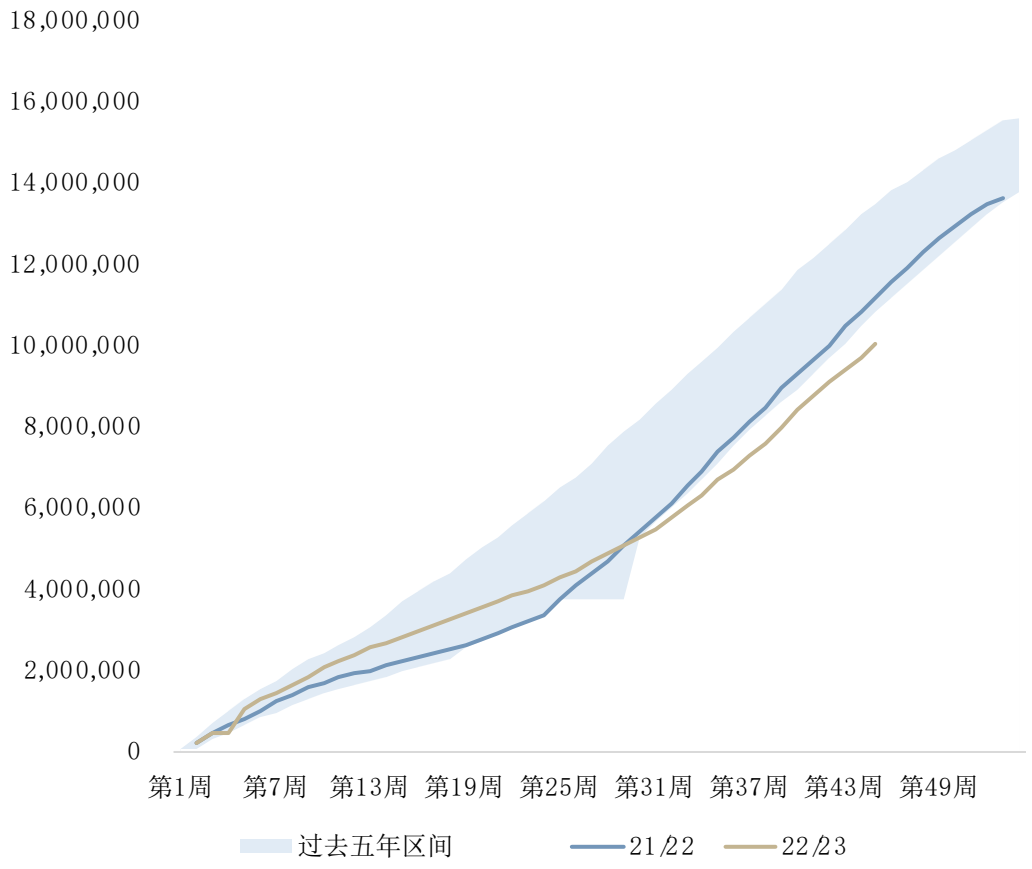
收割进度（9月中旬开始）



来源：USDA 南华研究

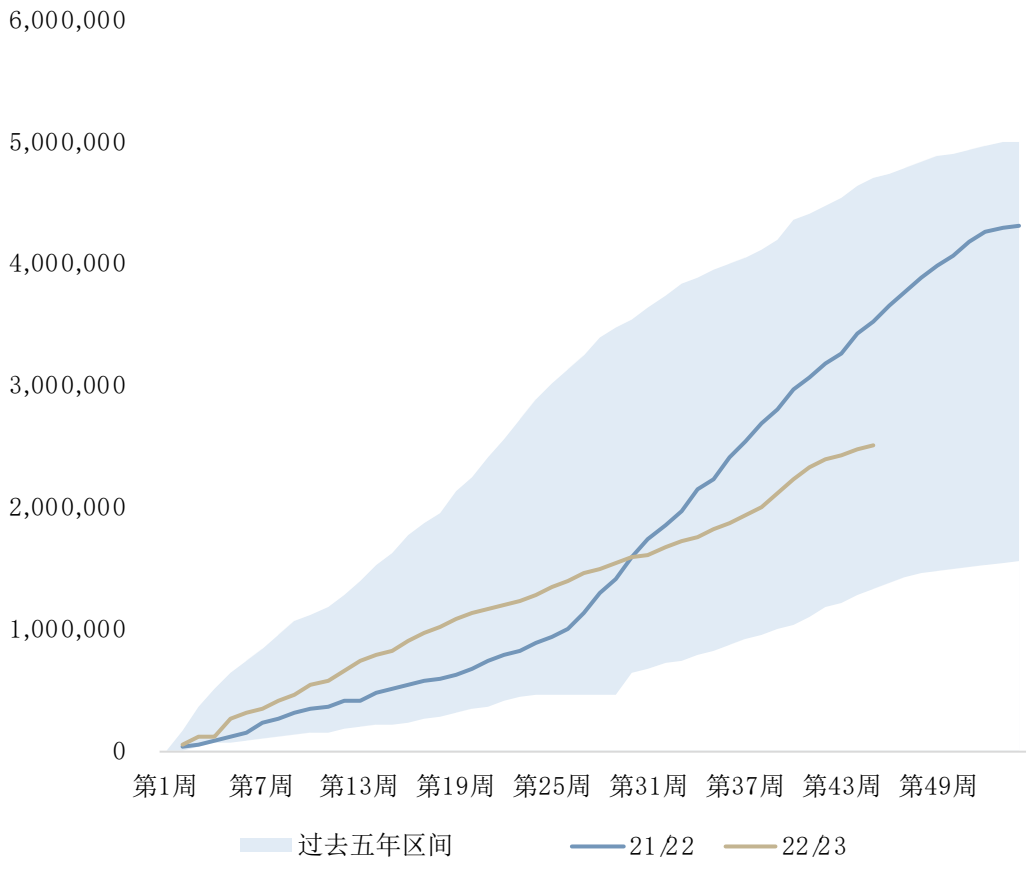
美棉销售情况

美棉累计销售量（8月起计算，包）



来源：USDA 南华研究

美棉至中国累计出口量（8月起计算，包）



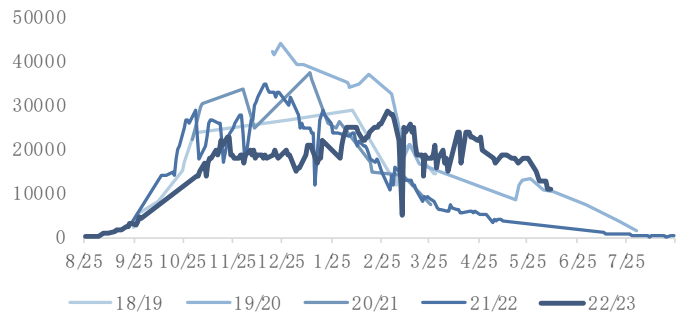
来源：USDA 南华研究

印度

印度棉花现货价Shankar-6

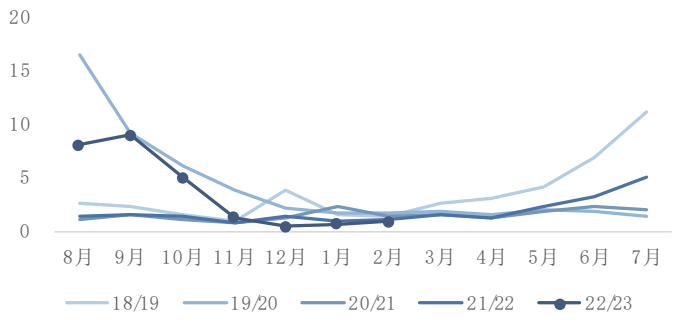
来源：tteb 南华研究

印度棉花上市进度



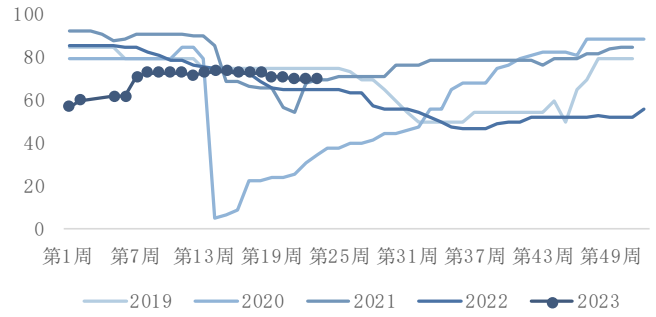
来源：tteb 南华研究

印度棉花进口量（万吨）



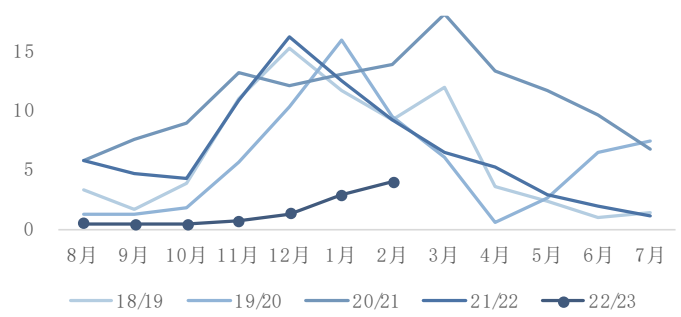
来源：tteb 南华研究

印度纺企开机率



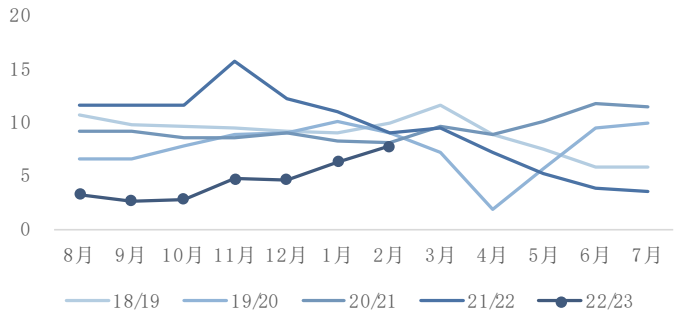
来源：tteb 南华研究

印度棉花出口量（万吨）



来源：tteb 南华研究

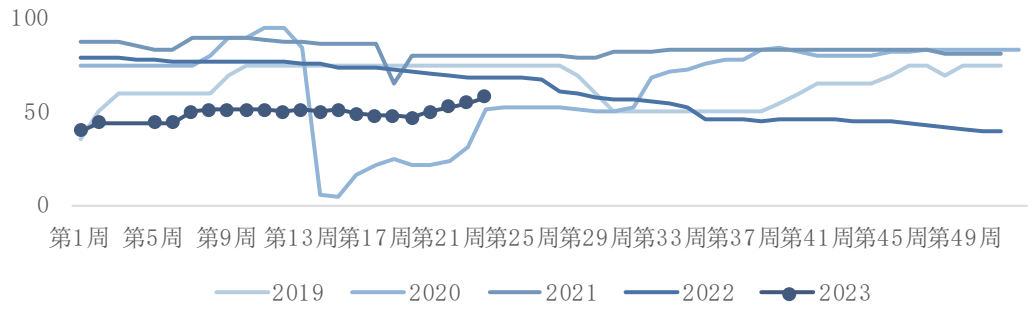
印度棉纱出口量（万吨）



来源：tteb 南华研究

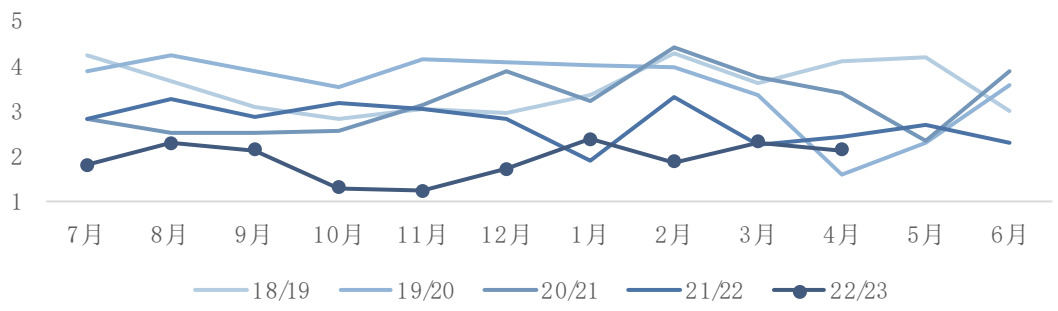
巴基斯坦

巴基斯坦纺企开机率



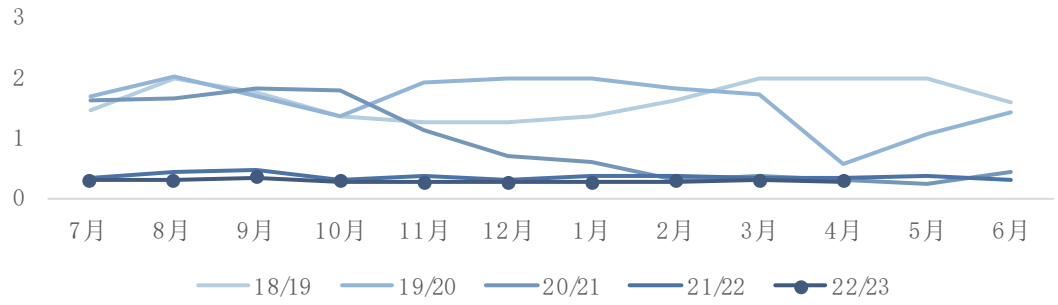
来源：tteb 南华研究

巴基斯坦棉纱出口量（万吨）



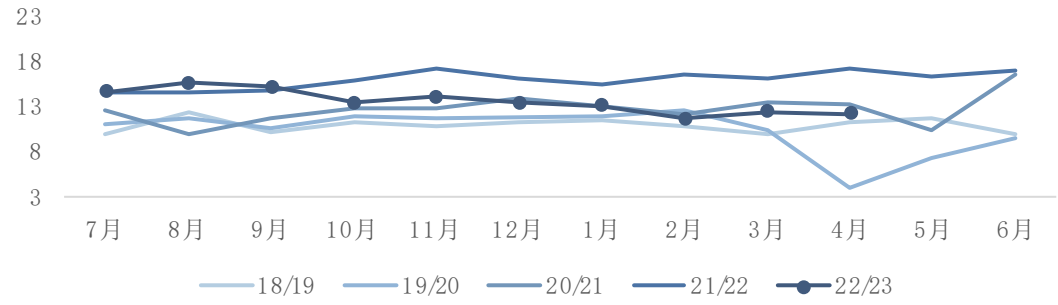
来源：中国棉花信息网 南华研究

巴基斯坦棉布出口量（亿平方米）



来源：中国棉花信息网 南华研究

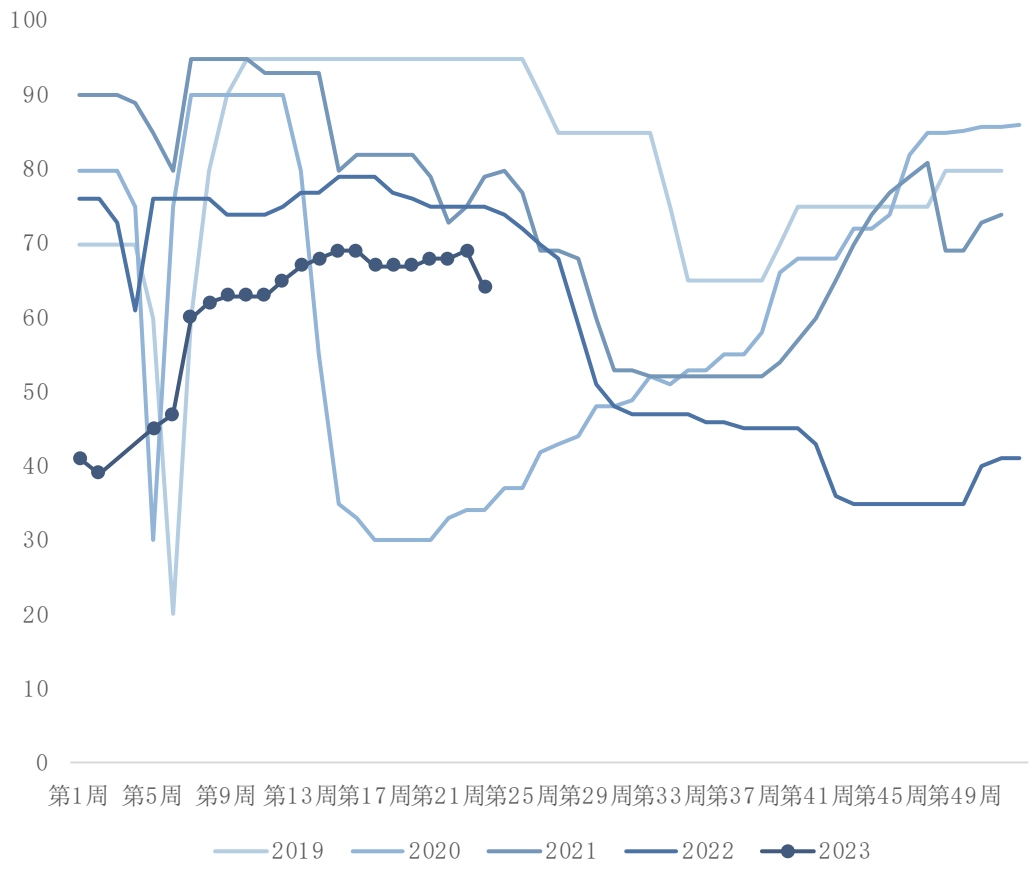
巴基斯坦纺织品服装出口额（亿美元）



来源：中国棉花信息网 南华研究

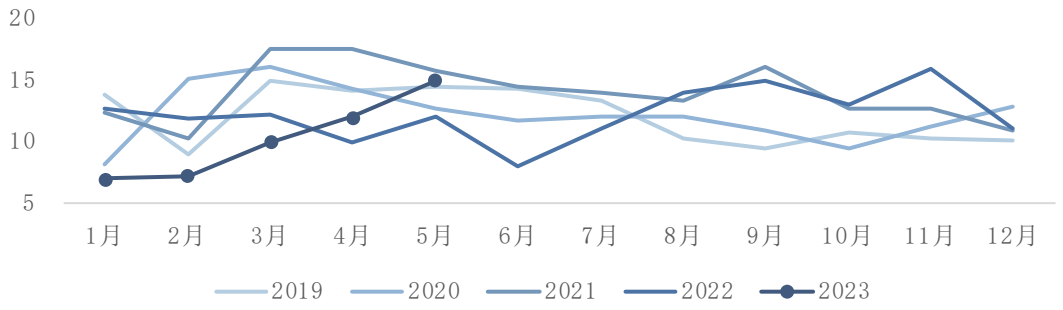
越南

越南纺企开机率



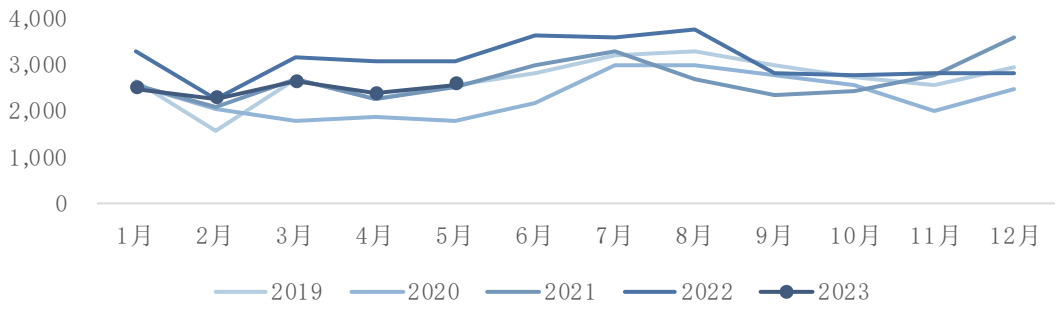
来源：tteb 南华研究

越南棉花进口量（万吨）



来源：中国棉花信息网 南华研究

越南纺织品出口额（百万美元）

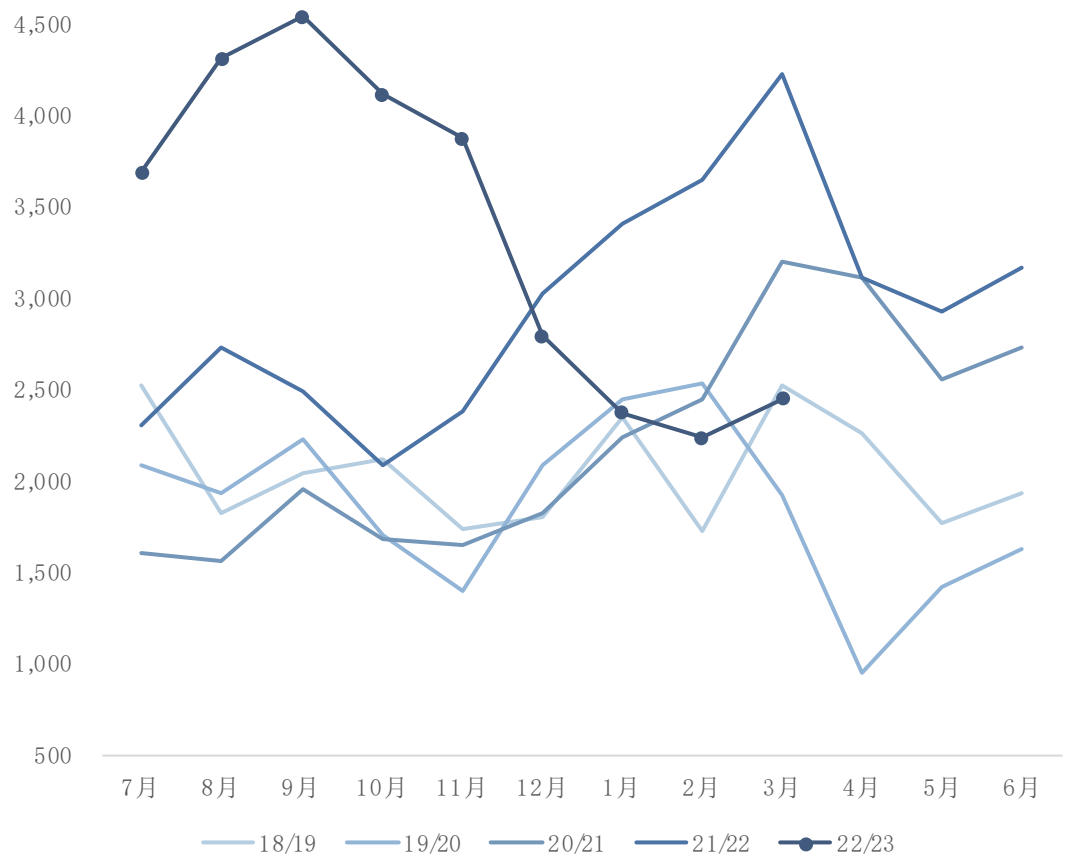


来源：中国棉花信息网 南华研究

孟加拉

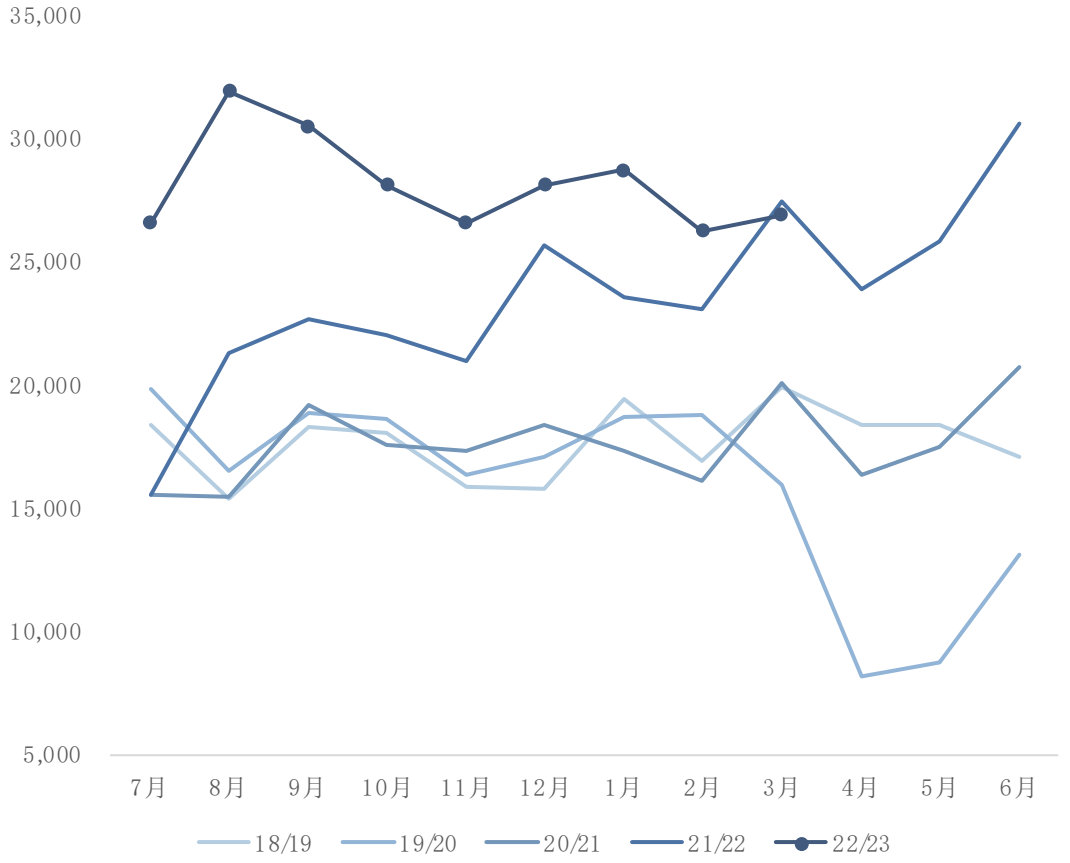
南华期货 NANHUA FUTURES

孟加拉棉花进口金额（千万塔卡）



来源：中国棉花信息网 南华研究

孟加拉服装出口额（千万塔卡）



来源：中国棉花信息网 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址： 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编： 310008
全国统一客服热线： 400 8888 910
网址： www.nanhua.net
股票简称： 南华期货
股票代码： 603093

南华期货营业网点