

一周行情回顾

- 1、本周棉花探底回升，主要是跟国际宏观形势改变、美元指数下跌、大部分商品反弹相关，空头回补帮助价格回升。
- 2、ICE棉花：本周单边上涨并且连续2日涨停，主要是硅谷银行被接管后，风险偏好改变，并且原油和证券市场反弹，带动了棉花价格上涨。
- 3、郑棉：国内棉花下游需求一般，价格涨跌完全跟随外盘，部分棉纺厂订单持续到4月底，能够支撑棉花价格保持在13500元以上。但需求不旺背景也不支持棉花价格大幅上涨。

近段时间，欧美银行接连暴雷，大宗商品普遍受到冲击，棉花难以独善其身。但随着银行业动荡得到遏制，宏观风险偏好出现改善，市场情绪得到修复。至此，被宏观错杀的棉花展开反弹。而随着北半球播种季来临，市场交易重点逐步转向新年度情况，植棉面积缩减提供题材，棉价能否趁机开启新一轮上涨行情？

类别	国家	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
产量	中国	28,000	27,450	29,600	26,800	29,500
	印度	26,000	28,500	27,600	24,400	24,500
	美国	18,367	19,913	14,608	17,523	14,680
	巴西	13,000	13,780	10,820	11,720	13,300
	澳大利亚	2,200	625	2,800	5,750	5,500
	土耳其	3,750	3,450	2,900	3,800	4,900
	巴基斯坦	7,600	6,200	4,500	6,000	3,900
	其他	19,573	20,245	18,666	19,908	18,810
	全球	118,490	120,163	111,494	115,901	115,090
消费	中国	39,500	34,000	41,000	33,750	36,000
	印度	24,300	20,500	26,000	25,000	22,500
	巴基斯坦	10,700	9,500	10,800	10,700	8,600
	孟加拉国	7,200	6,900	8,500	8,500	8,100
	土耳其	6,900	6,600	7,700	8,700	7,700
	越南	7,000	6,600	7,300	6,700	6,300
	巴西	3,400	2,700	3,100	3,300	3,200
	乌兹别克斯坦	2,050	2,375	3,250	3,300	2,900
	美国	2,975	2,150	2,400	2,550	2,100
	印度尼西亚	3,150	2,400	2,450	2,600	1,900
	其他	12,704	10,499	10,798	11,171	10,808
	全球	119,879	104,224	123,298	116,271	110,108
进口	孟加拉国	7,000	7,500	8,300	8,200	7,700
	中国	9,628	7,137	12,860	7,840	7,500
	越南	6,931	6,481	7,288	6,631	6,300
	巴基斯坦	2,850	4,000	5,400	4,500	4,300
	土耳其	3607	4672	5327	5524	4200
	印度尼西亚	3051	2512	2307	2577	1800
	印度	1,800	2,280	844	1,000	1,700
	墨西哥	850	590	928	959	900
	泰国	1,075	700	598	750	700
	韩国	781	571	556	558	550
	其他	4,903	4,267	4,269	4,152	3,926
	全球	42,476	40,710	48,677	42,691	39,576
出口	美国	14,833	15,512	16,352	14,622	12,000
	巴西	6018	8937	11014	7727	7700
	澳大利亚	3,632	1,359	1,581	3,577	6,100
	印度	3,521	3,200	6,189	3,743	2,200
	贝宁	1390	970	1570	1400	1300
	希腊	1355	1467	1630	1428	1275
	马里	1350	1175	600	1300	950
	布基纳法索	796	950	1,067	900	860
	土耳其	713	450	585	567	700
	喀麦隆	575	500	650	600	625
	其他	7,301	6,535	7,595	6,994	5,886
	全球	41,484	41,055	48,833	42,858	39,596
库存	中国	35,914	36,344	37,794	38,564	39,439
	巴西	12,256	14,404	11,119	11,836	14,251
	印度	8,604	15,684	11,939	8,596	10,096
	澳大利亚	1,922	1,198	2,507	4,860	4,440
	美国	4,850	7,250	3,150	3,750	4,300
	土耳其	1,694	2,766	2,708	2,765	3,455

国内市场上，现阶段下游纺织企业开机率继续回升，据悉纺企存量订单多能维持运作到4月中上旬，部分家纺订单能够支持运作到4月下旬，订单多以内销为主，外销相对低迷。原料补库方面，纺企的棉花原料库存已经回到正常水平，短期大量补库意愿较低，更多是逢低少量采购。国内“金三”旺季特征一般，但下游整体维持稳定，产业下游等待清明节前后增量订单情况。而“金三银四”传统旺季需求过后，五月份将进入淡季，季节性影响也需关注。整体上，国内消费需求、市场流通、工业生产、企业预期等因素均向好，随着扩大内需的政策举措接连出台，利于棉纺织行业活力释放，海外订单则需跟踪外部市场环境变化。

种植期不乏炒作题材

棉价重心有望上移

随着北半球棉花种植季拉开帷幕，市场逻辑正向新一季供需平衡转化。目前市场热点将集中在新棉植棉面积方面。美国农业部定于3月31日（北京时间4月1日00:00）公布种植意向报告。棉粮比价处于低位，植棉性价比不高，全球棉花播种面积减少已成必然，但如果公布数据与预期值相比偏差较大，则可能激起盘面波澜。国内方面，除了植棉收益问题，新年度棉花目标价格补贴未出，加之新疆部分地区棉改粮要求，棉花种植面积较往年缩减幅度较大。市场预计棉花目标补贴政策或将于4月份出台，若低于往年水平，可能导致植棉面积进一步下滑。

除了种植面积之外，后续天气因素也是市场关注重点。气象机构预测今年晚些时候可能出现厄尔尼诺，美国棉区多年干旱过后，这种气象模式可能会带来降雨。但是分析师警告称，如果降雨过多也会过犹不及，也可能导致产量损失和质量下降。USDA农业展望论坛曾预计新年度美国棉花减面积而不减产量，但市场对于这一预期仍存疑。国内市场亦然，天气情况变幻莫测，炒作窗口将开启，盘面情绪易被带动。

北半球棉花种植期，供给端不乏炒作题材，但需求端难有亮眼表现，这也将限制棉价上方空间。虽然当前欧美银行业危机得到遏制，美联储暗示了至少一个可能暂停加息的时间点，市场情绪得到平复。但全球经济形势仍难言乐观，棉花消费恢复仍需时间。据世界银行在最新报告，预计未来十年全球经济平均增速为2.2%，远低于2010年4.5%的峰值，创三十年来最低增速。对于国内而言，当前下游内销需求表现较好，但订单多排单至4月中下旬，持续性仍有待观

察。

整体而言，供给端炒作题材或将为国内外棉花市场带来提振，需求端隐忧犹存，棉价上方空间受到限制。在外部环境整体可控的情况下，棉价重心有望上移。

2023年一季度，随着疫情管控政策转松，市场对需求恢复抱有强烈期待，可现实却不及预期，棉价反复修复，陷入震荡，而国外宏观环境的连续“爆雷”成为了压垮棉价的最后一根稻草，使其失守万四关口。展望后市，中国棉花目标价格补贴政策迟迟未出，新年度植棉面积或有所下调，市场对此存在减产预期，下半年轧花厂更有可能上演抢收局面，而需求端，短期内需温和复苏但改善幅度有限，旺季后或重新走弱。国内棉花供过于求，但随着经济环境的恢复，整体消费或逐渐回暖，棉价在经历长期的低位盘整后或有望缓慢抬升。

来源：文华财经、南华期货、宏源期货

编辑：中国纱线网新媒体团队

对于本期话题你有什么看法？欢迎转发、收藏、评论、点赞，走过路过不要忘了关注，不关注一个，不许走~

领取福利：

第一步、关注。

第二步、私信回复加群，邀请您加入500个纺织群，群内海量求购供应信息让您1分钟找到客户。

[领取福利！500个纺织群等您加入，一分钟找到客户](#)