

棉花产业与市场影响因素 符如建

1 | 棉花基础知识

2 | 影响棉花价格波动的因素

3 | 供需平衡表的分析

一、棉花基础知识

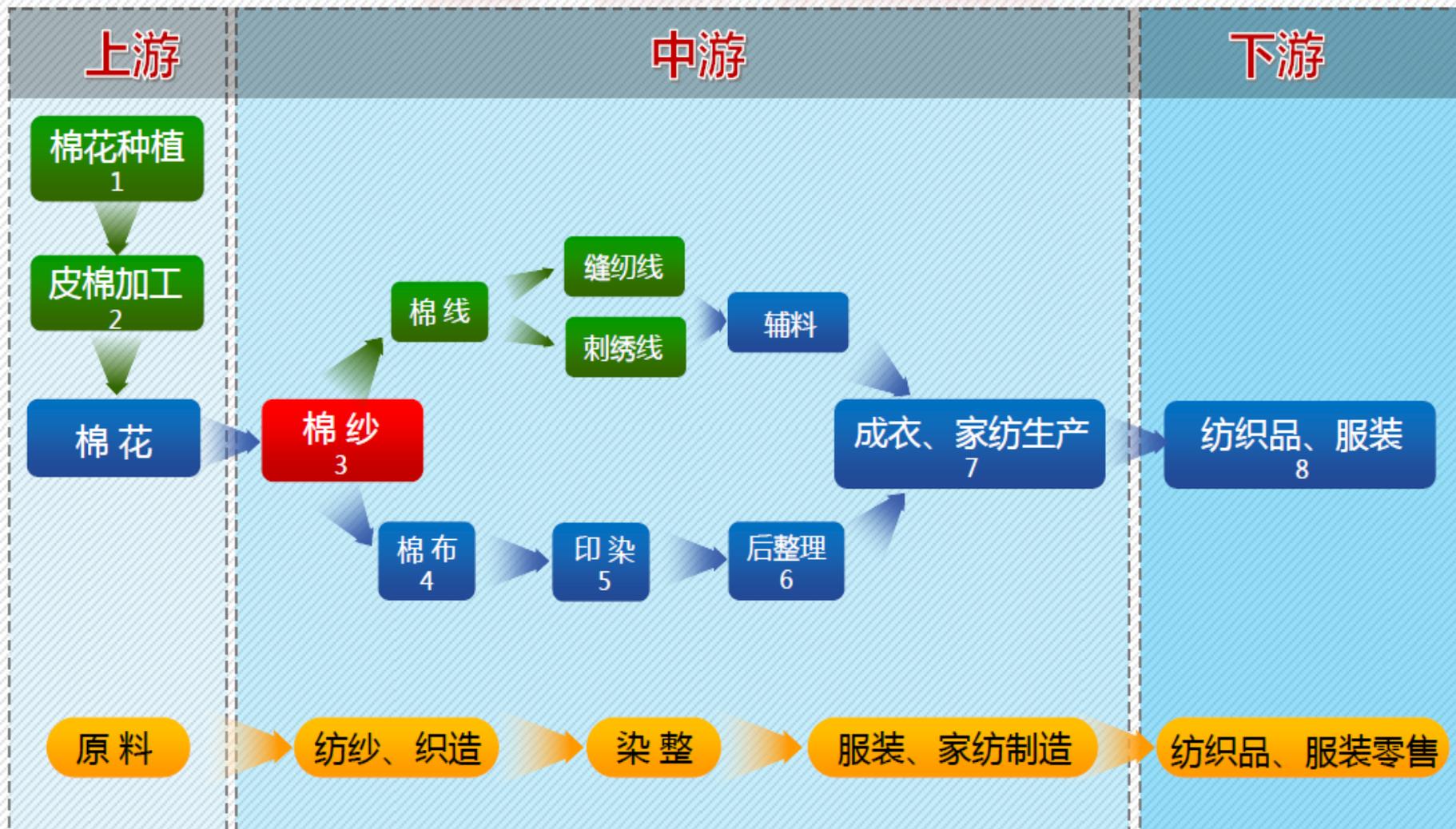


一、棉花基础知识

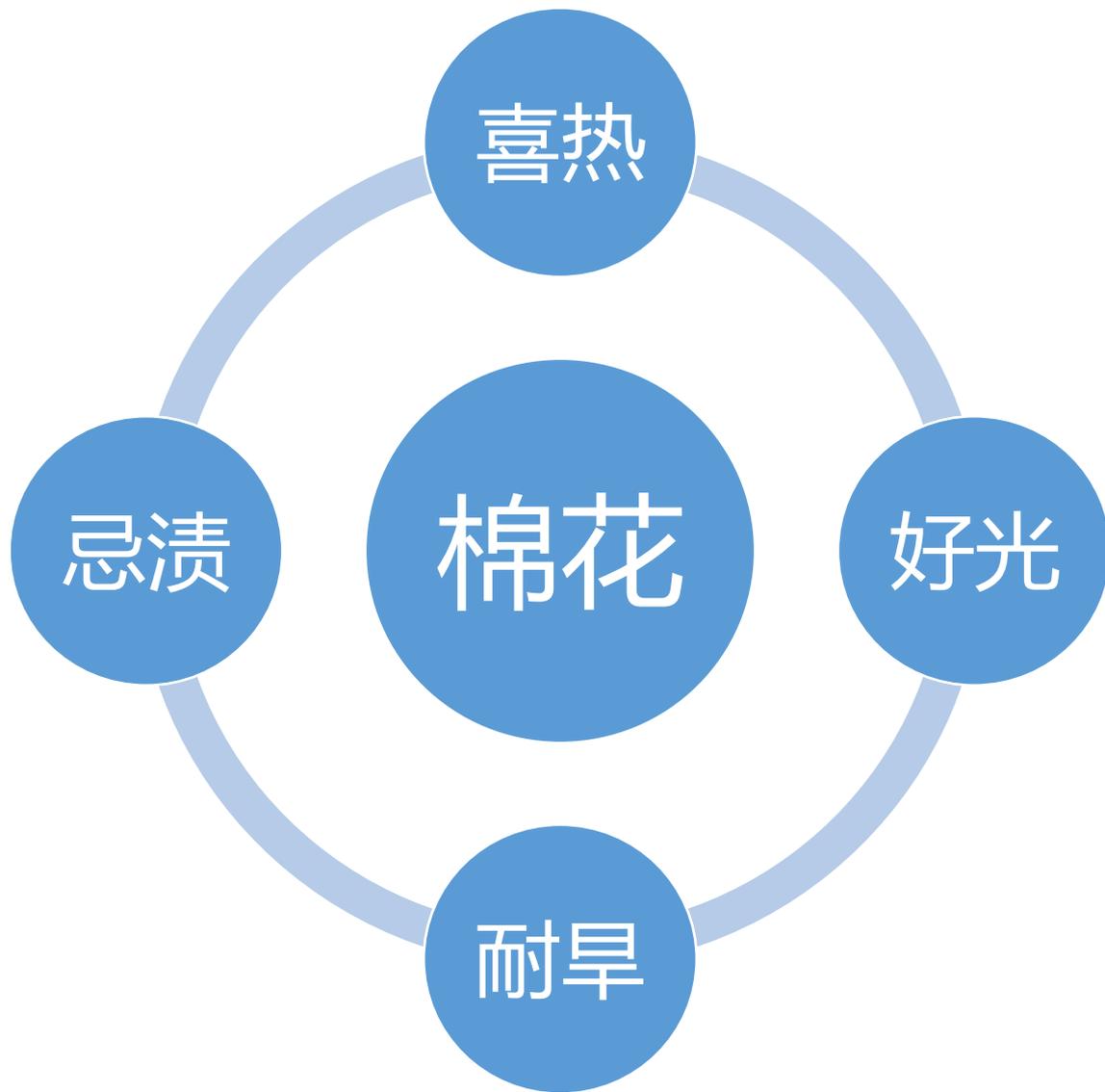


一、棉花基础知识

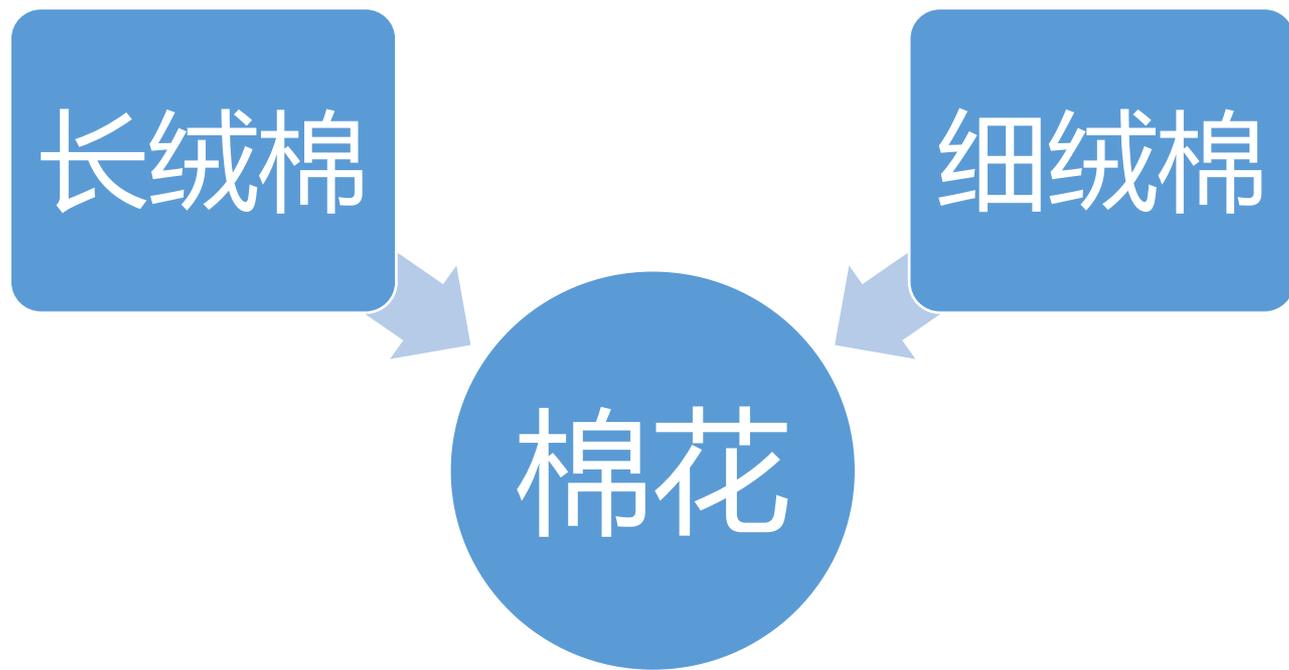
棉花、纺织产业链结构图



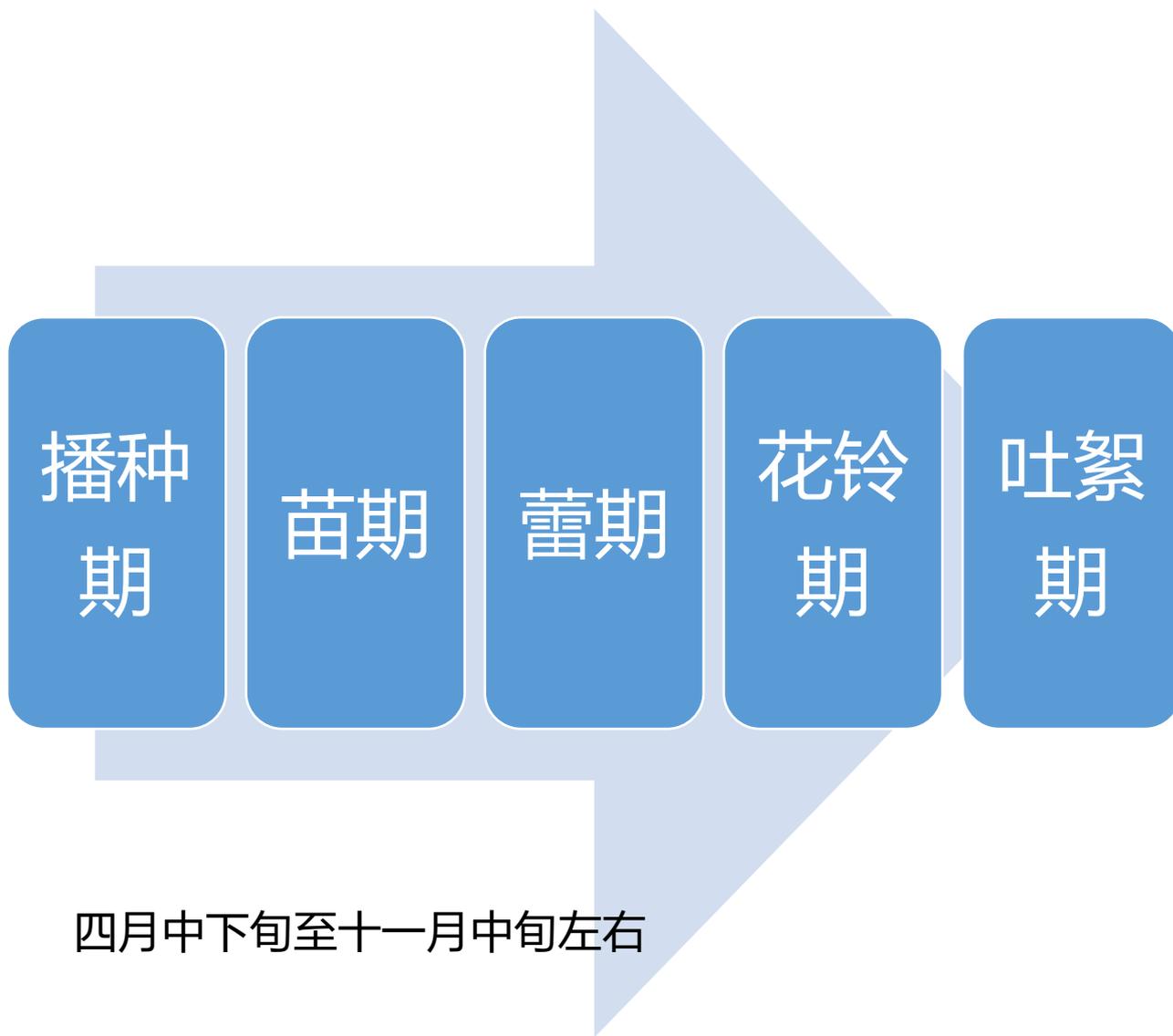
一、棉花基础知识



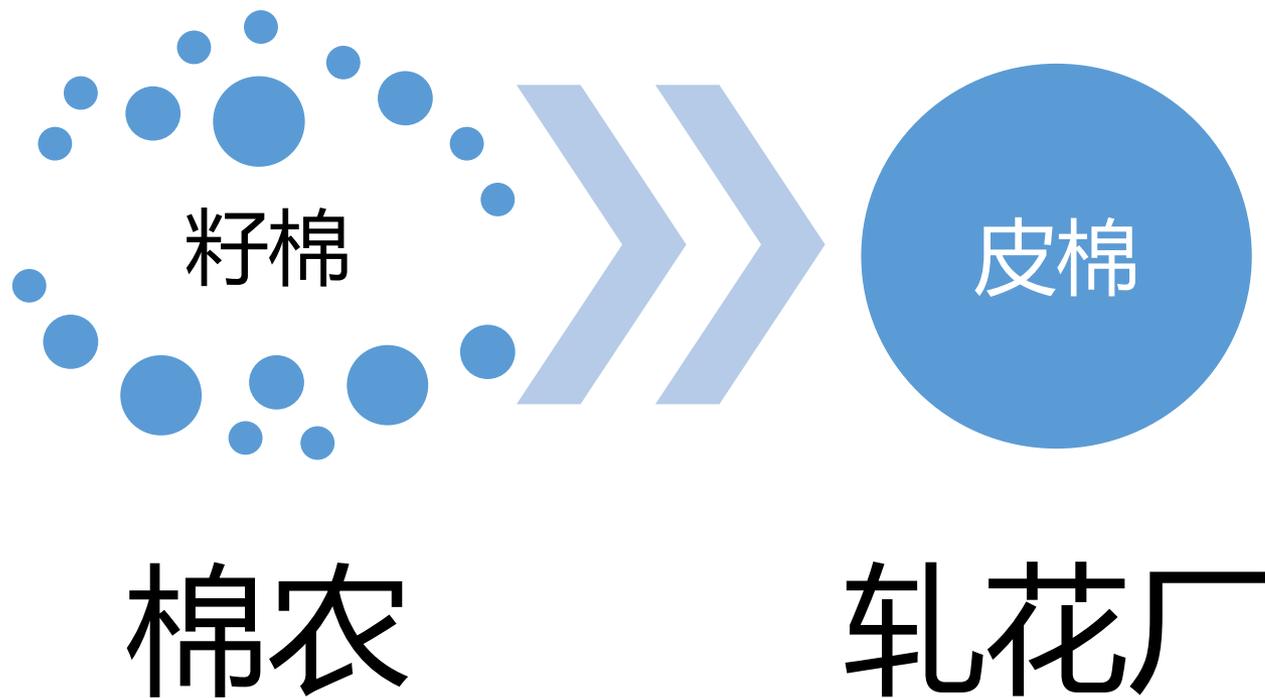
一、棉花基础知识



一、棉花基础知识



一、棉花基础知识



一、棉花基础知识



二、影响棉花价格波动的因素



二、影响棉花价格波动的因素

宏观

克强指数、M2、PPI、
CPI、PMI

公开市场操作

社会消费品零售总额

汇率

二胎政策、环保政策

二、影响棉花价格波动的因素

宏观

收抛储政策（延期、增量）

进口配额政策

目标价格补贴

关税、贸易战、增值税

新疆投产纱厂补贴等其他补贴

二、影响棉花价格波动的因素

产业面-上游

种植面积（粮棉比价等，单产）

种子（衣分）、人工、物化成本、
土地承包费

田间管理（种植密度等）

天气（积温、干旱、雨水、冰雹、
大风）

采摘方式（机采&手摘）

二、影响棉花价格波动的因素

产业面-上游

轧花厂产能

棉籽价格

农发行贷款政策、轧花
厂租赁费用

加工量、公检数据

出疆量

二、影响棉花价格波动的因素

产业面-中游

出疆运费

商业库存

替代（棉粘价差、棉
涤价差）

棉花内外价差、棉花
进口量

融资成本

二、影响棉花价格波动的因素

产业面-下游

纱厂产能、开机率

纱厂排单

纱厂工业库存（原料、
成品）

纱厂加工利润

棉纱内外价差、棉纱
进口量

二、影响棉花价格波动的因素

产业面-下游

进口纱库存、棉纱贸易商库存

棉纱出口量

织厂产能、开机率

织厂库存（原料、成品）

排单、织厂加工利润

二、影响棉花价格波动的因素

产业面-下游

印染产能、开机率

印染厂排单、加工利润

坯布出口量（棉布）

纺织品、服装出口额

国外棉纺产业链发展情况

二、影响棉花价格波动的因素

技术面

MACD、KDJ、RSI、CCI、CR等

均线、K线形态

成交量、持仓量

布林通道

波浪理论、缠论

二、影响棉花价格波动的因素

交易交割规则

保证金

手续费、交割手续费

涨跌停制度

限仓制度

套保额度申请

二、影响棉花价格波动的因素

交易交割规则

交割品种

替代交割品质量指标升贴水

基准交割地（非基准地升贴水）

产地升贴水、时间贴水

仓单管理办法

二、影响棉花价格波动的因素

交易交割规则

仓单有效期

仓单量

二、影响棉花价格波动的因素

关于调整棉花合约替代交割品 升贴水的通告

(2016)15号

经研究决定，现对棉花合约替代交割品升贴水调整通告

如下（见下表），自2017/18年度生产的棉花开始实施。

序号	指标	升水替代品 (元/吨)		基准品	贴水替代品 (元/吨)		
		11	21		41	12	22
1	颜色级	11	21	31	41	12	22
	升贴水	400	200	0	-350	-200	-450
2	长度 mm	≥30	29	28	27		
	升贴水	600	300	0	-400		
3	马克隆值	A		B(B1、B2)	C2		
	升贴水	200		0	-100		
4	断裂比强度	S1	S2	S3	S4		
	升贴水	500	250	0	-400		
5	长度整齐度	U1	U2	U3	U4		
	升贴水	500	200	0	-300		
6	轧工质量	P1		P2	P3		
	升贴水	200		0	-300		
7	异性纤维	/		发现未超过1包的	发现超过1包的，每多发现1包增加贴水		
	升贴水	/		0	-200		

关于调整棉花合约替代交割品 升贴水的通告

(2017)20号

经研究决定，现对棉花合约替代交割品升贴水调整通告

如下（见下表），自2018/19年度生产的棉花开始实施。

序号	指标	升水替代品 (元/吨)		基准品	贴水替代品 (元/吨)		
		11	21		41	12	22
1	颜色级	11	21	31	41	12	22
	升贴水	350	200	0	-250	-200	-500
2	长度 mm	≥30	29	28	27		
	升贴水	400	200	0	-400		
3	马克隆值	A		B(B1、B2)	C2		
	升贴水	150			-200		
4	断裂比强度	S1	S2	S3	S4		
	升贴水	350	200	0	-350		
5	长度整齐度	U1	U2	U3	U4		
	升贴水	200	100	0	-300		
6	轧工质量	P1		P2	P3		
	升贴水	100			-200		
7	异性纤维	/		发现未超过1包的	发现超过1包的，每多发现1包增加贴水		
	升贴水	/		0	-200		

二、影响棉花价格波动的因素

情绪（悲观预期）

悲观预期

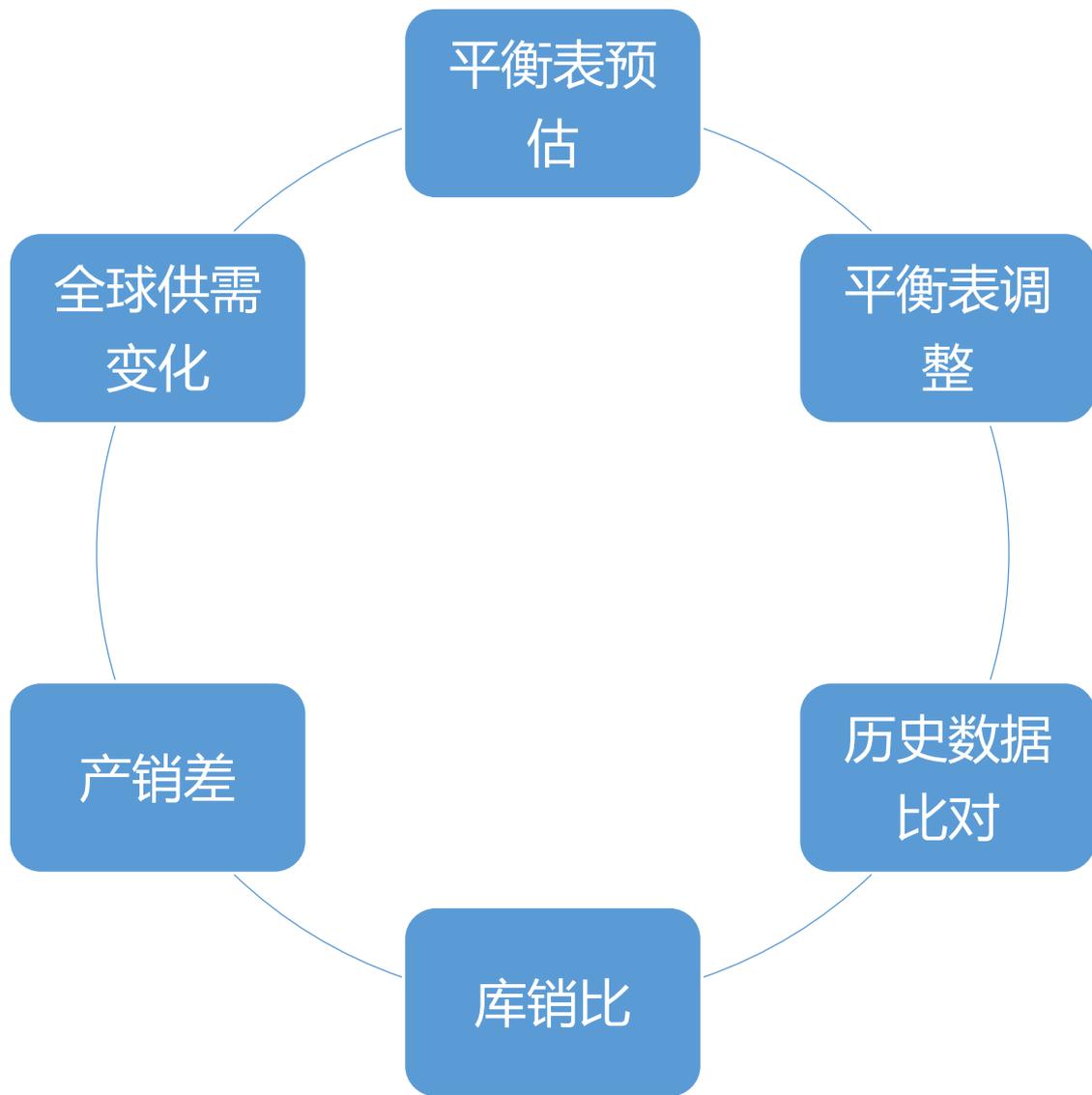
乐观预期



三、平衡表的分析

	中国棉花信息网棉花供需平衡表		
	2017/18	2018/2019	
		7月	6月
期初库存	767	582	599
产量	572	537	537
进口	123	160	140
消费	880	890	889
出口	1	1	1
期末库存	582	389	386
库销比	66%	44%	43%

三、供需平衡表的分析



THANKS