

棉花每周观察——

电话：0571-85155132
邮编：310000
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

市场博弈 轧花厂先获主动

行情分析：

长假期间，ICE棉震荡后有所收低，但需要看到以原油为首的能源类商品大幅上涨、CRB指数价格走高。因此，外盘对郑棉的多空作用料将有限。

郑棉的价格运行预计还将主要围绕籽棉收购价展开。

长假前后，籽棉收购价略有走高，从5元每公斤左右上升至接近6元每公斤。目前处于收购初期，市场总体成交还较小，并未形成市场较为统一的价格，这些价格水平并不真正具有代表性，后期仍存较大变数。

轧花厂与棉农博弈激烈。国庆期间，新疆公示的轧花企业总量达到了1030家，和去年公示的数量相当，从加工产能来看，依然是大幅高于新疆棉花资源量，不过企业间的竞争度明显低于去年。由于收购价格远低于棉农预期售价，因而新棉交售偏慢，加工明显大幅落后去年同期水平。随着时间推移、大量采摘交售活动开展，棉农在资金、仓储、天气等方面会承担更大压力，交售进度将会显著提升，可以形成更具指导性的权威价格。

近期新疆疫情也给棉市带来影响：一方面，管控措施升级令物流受阻，导致内地资源紧俏、现货价格持续上涨，新疆棉内地库一口价报价相较节前持续走高，基差坚挺，21/22年度新疆机采棉3128/29B杂3.5内一口价主流报价在16100—16450；另一方面，疆内疫情防控使得棉农难以跨区域交售籽棉，籽棉流动不便，无法实现货比三家跨区域交售，客观上增强了轧花厂的话语权，对新棉价格产生拖累。

按照5.5元收购价格计算，新棉成本仅有12000元/吨左右，参与套保即能有1400元/吨的利润，在市场低迷的当下，这样的利润水平吸引力很大，企业收购积极性比较高。预计新疆籽棉交售活动大规模展开后，籽棉价格会有一定上浮，以缩小与期货的价差。

综合来看，节后郑棉存在一定的反弹空间。

一、走势回顾

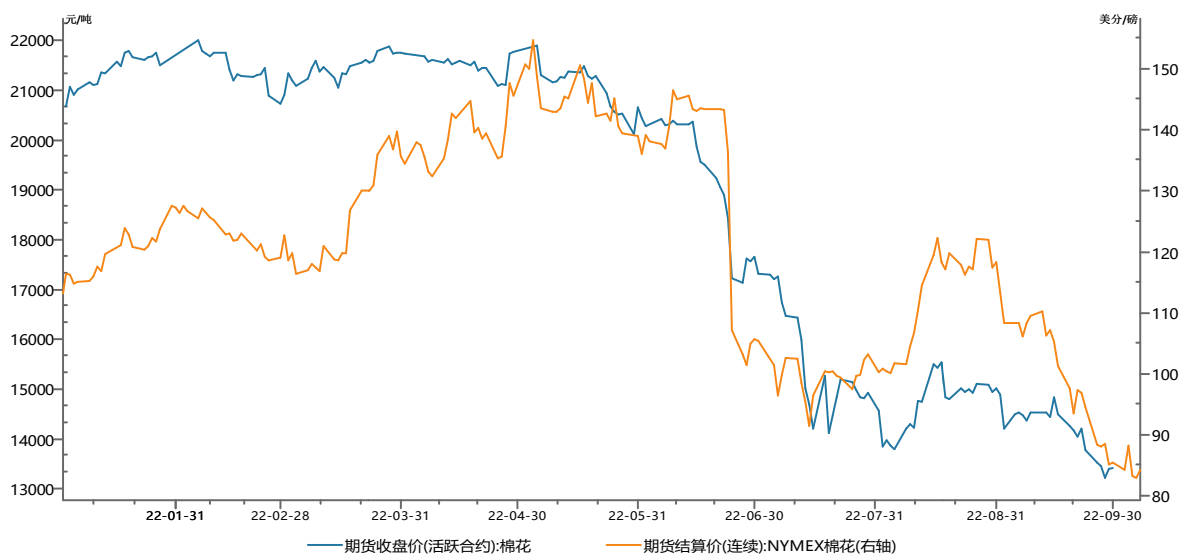
长假期间，美棉变化不大。

近日国内籽棉收购价略有走高，从5元每公斤左右上升至接近6元每公斤。不过目前处于收购初期，市场总体成交还较小，并未形成市场较为统一的价格，这些价格水平并不真正具有代表性，仍存较大变数。

按照5.5元收购价格计算，新棉成本仅有12000元/吨左右，参与套保即能有1400元/吨的利润，在市场低迷的当下，这样的利润水平吸引力很大。预计新疆籽棉交售活动大规模展开后，籽棉价格会有一定上浮。

综合来看，节后郑棉存在一定的反弹空间。

图 1： 国内外棉花走势

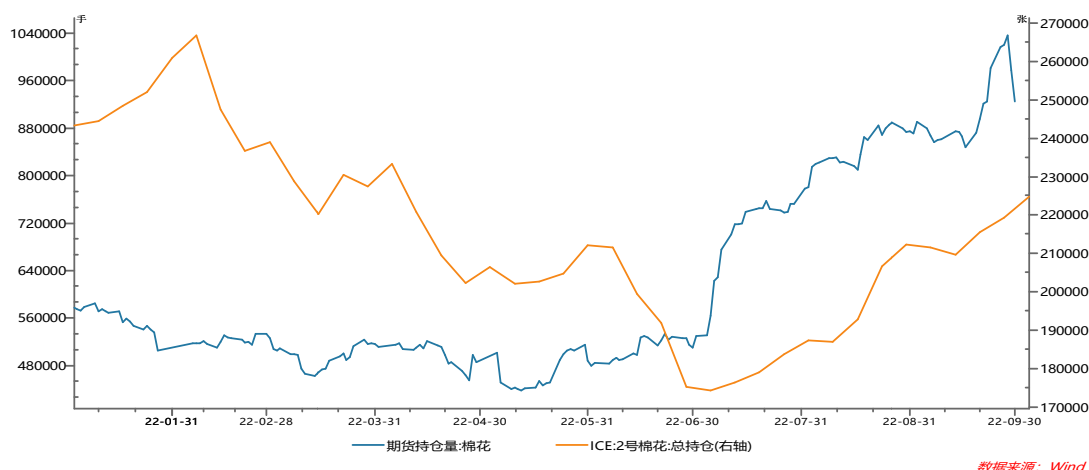


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

如果排除掉国内郑棉长假前减仓的干扰，可以发现7月以来，国内外棉花期货的持仓量都在显著增加，处于价值洼地的棉价吸引更多资金的关注。

图 2： 内外盘棉花持仓



数据来源: wind 新世纪期货

二、新棉采摘

2022年8月下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，调查显示，截至8月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计2022年新棉单产136.2公斤/亩，同比增长1.4%，总产量603.2万吨，同比增长4.0%。

近日国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年10月8日，全国新棉采摘进度为16.0%，同比下降1.2个百分点，较过去四年均值下降14.3个百分点；全国交售率为31.5%，同比下降37.9个百分点，较过去四年均值下降36.5个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至10月8日，全国加工率为30.9%，同比提高0.2个百分点，较过去四年均值下降1.9个百分点；新棉销售尚未开始。按照国内棉花预计产量606.1万吨（国家棉花市场监测系统2022年7月份预测）测算，截至10月8日，全国累计交售籽棉折皮棉30.5万吨，同比减少37.2万吨，较过去四年均值减少93.7万吨；累计加工皮棉9.4万吨，同比减少11.4万吨，较过去四年均值减少31.5万吨。

从数据来看，今年加工明显大幅落后去年同期水平，其中兵团的加工进度落后与地方，主要受籽棉收购价格影响，地方民企籽棉收购相对灵活。此外，近期疆内各区域疫情防控趋于严格，棉农难以跨区域交售籽棉，不少都是交售到当地乡镇的轧花厂或团场的轧花厂，籽棉流动不便，整体对新棉上市形成一定拖累。

三、ICAC10月报告

国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的10月份全球产需预测认为，2022/23年度棉花市场面临三大挑战：产量下降、消费减少和市场动荡。ICAC预计，2022/23年度全球棉花期初库存为2037.3万吨，产量2498.5万吨，消费量2529.9万吨，期末库存2005.8万吨。2022/23年度考特鲁克A指

数为99-150美分/磅，中间价为121美分/磅。相对目前处在80美分/磅的价格而言，这是一个乐观的判断。

随着洪水的退却，巴基斯坦棉花受损程度逐渐明朗。虽然到目前为止还没有官方数据，但ICAC目前预计巴基斯坦棉花产量为100万吨，同比减少21%，而且随着棉花受损情况的完全明了，产量可能会进一步下调。

美国棉花生产继续遭遇受到灾害影响，继前几个月的极度干旱之后，上周飓风“伊恩”带来的强降雨深入内陆，此次不适宜的降雨将使部分新棉的质量下降。

表1：ICAC10月产销报告

ICAC全球产销存预测（同比预测）10月							
		单位：万吨					
		2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
期初库存	全球	1888	1943	1934	2212	2061	2037
	中国	1035	903	888	902	930	899
	美国	60	82	83	123	26	52
产量	全球	2700	2598	2627	2437	2544	2498
	中国	589	604	580	591	573	586
	印度	635	566	620	602	537	570
	美国	456	400	434	318	381	301
	巴西	201	278	300	236	236	261
	巴基斯坦	180	167	146	96	127	100
	乌兹别克斯坦	96	64	53	103	94	70
	其他	544	520	494	492	597	610
	消费量	全球	2635	2601	2305	2566	2614
中国		850	825	723	840	831	824
印度		542	540	445	570	559	540
巴基斯坦		235	236	234	215	245	220
欧洲和土耳其		173	182	160	170	174	177
孟加拉国		166	158	150	164	173	173
越南		151	151	145	152	168	160
巴西		68	73	57	69	70	66
美国		70	63	47	52	56	50
其他		380	373	344	335	339	319
出口量	全球	914	928	921	1062	963	955
	美国	364	337	347	363	300	245
	巴西	91	131	195	240	175	196
	西非法郎区	106	116	107	119	119	134
	澳大利亚	85	79	30	34	81	117
	印度	113	76	70	133	110	68
	乌兹别克斯坦	22	16	10	1	1	1
	全球	904	922	877	1040	1009	955
进口量	中国	132	210	160	280	230	180
	孟加拉国	167	154	150	169	172	175
	越南	152	151	141	155	170	166
	土耳其	96	79	102	116	117	120
	印度尼西亚	77	66	55	50	54	54
	贸易差额	-10	-6	-44	-22	46	0
库存调整	0	0	-1	0	0	0	
期末库存	全球	1943	1934	2212	2061	2037	2006
	中国	903	888	902	930	899	838
	美国	82	83	123	26	52	58
全球除中国库存消费比%	58	59	83	65	64	68	
中国库存消费比%	106	108	125	111	108	102	

数据来源：中国棉花网

四、储备棉轮入

自7月13日至10月9日，总计划轮入量为35.3万吨，总成交量为6.112万吨，总成交率为17.3%。

图 3： 储备棉成交量价



数据来源：TTEB 新世纪期货

10月9日储备棉轮入实际成交0吨，成交率0%。成交均价15481元/吨，较前一交易日成交均价涨9元/吨。

表2：储备棉轮入

储备棉轮入成交情况									
日期	计划采购量	成交量	成交率	成交均价(右)	涨跌	最高价	最低价	新疆库	内地库
2022/10/9	6000	0	0.0%	15475	-6	-	-	0	0
2022/10/8	6000	0	0.0%	15481	9	-	-	0	0
2022/9/30	6000	520	9.0%	15472	-17	15472	15472	0	520
2022/9/29	6000	0	0.0%	15489	4	-	-	0	0
2022/9/28	6000	120	2.0%	15485	-3	15485	15485	0	120
汇总/平均	353000	61120	17.3%	15480	-	15479	15479	0	61120

资料来源：新世纪期货、中国棉花网

10月10日储备棉轮入竞买最高限价为15490元/吨，较前一日上涨15元/吨，挂牌6000吨，均为内地库。

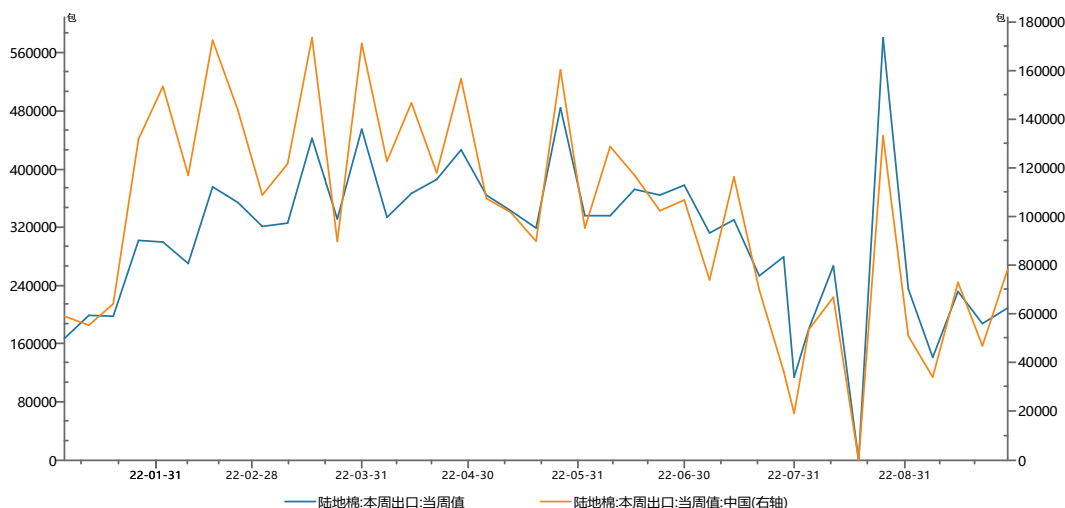
五、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年9月23-29日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为2.75万吨，新增签约主要来自巴基斯坦、土耳其、孟加拉国、中国台湾地区和韩国。萨尔瓦多、印度尼西亚和越南取消部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为1.1万吨，新增签约主要来自巴基斯坦、危地马拉、洪都拉斯和孟加拉国。泰国取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉装运量为4.75万吨，主要运往中国（1.78万吨）、土耳其、巴基斯坦、孟加拉国和墨西哥。

图 4： 美棉周度出口



数据来源：Wind

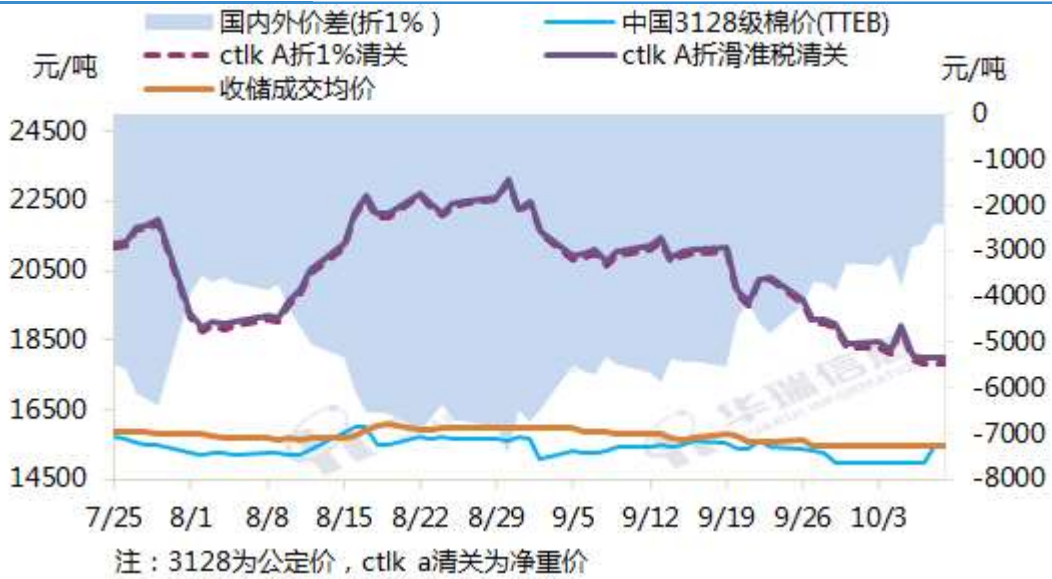
数据来源：WIND 新世纪期货

根据美国农业部的统计，截至2022年10月6日当周，美陆地棉合计检验量27.69万吨，同比增42.9%，占年陆地棉产量预估值值的9.2%（2022/23年度陆地棉产量预估值为291万吨）；皮马棉检验量暂未更新。周度可交割比例在70.1%，季度可交割比例在79.7%，同比低8.4个百分点。

六、国内进口

截至9月29日CotlookA 指数至107.1美分/磅，折1%人民币清关裸价格在18875元/吨、折滑准税18996元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-3875元/吨附近。

图 5： 国内外棉花价格

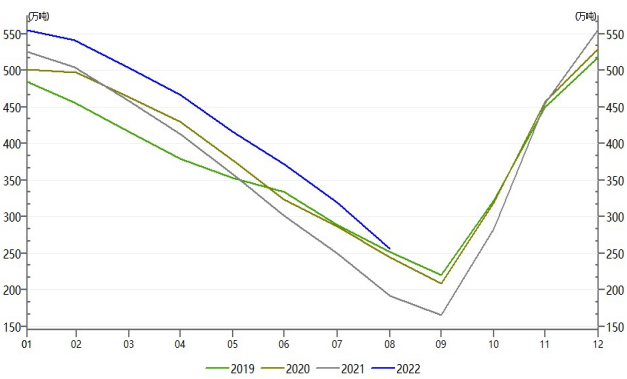


数据来源：TTEB 新世纪期货

七、棉花库存

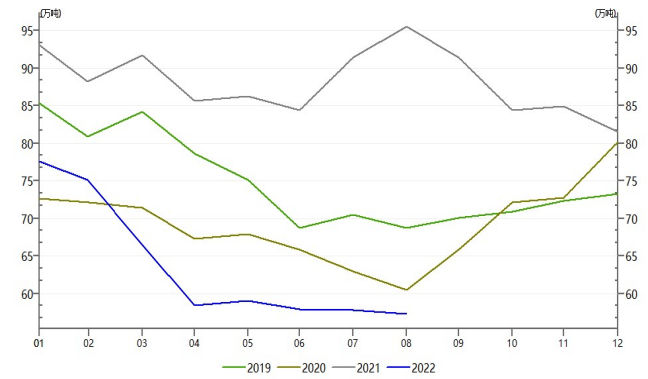
近期商业库存下降较为明显，已接近往年水准，工业库存在低位保持稳定。

图 6： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

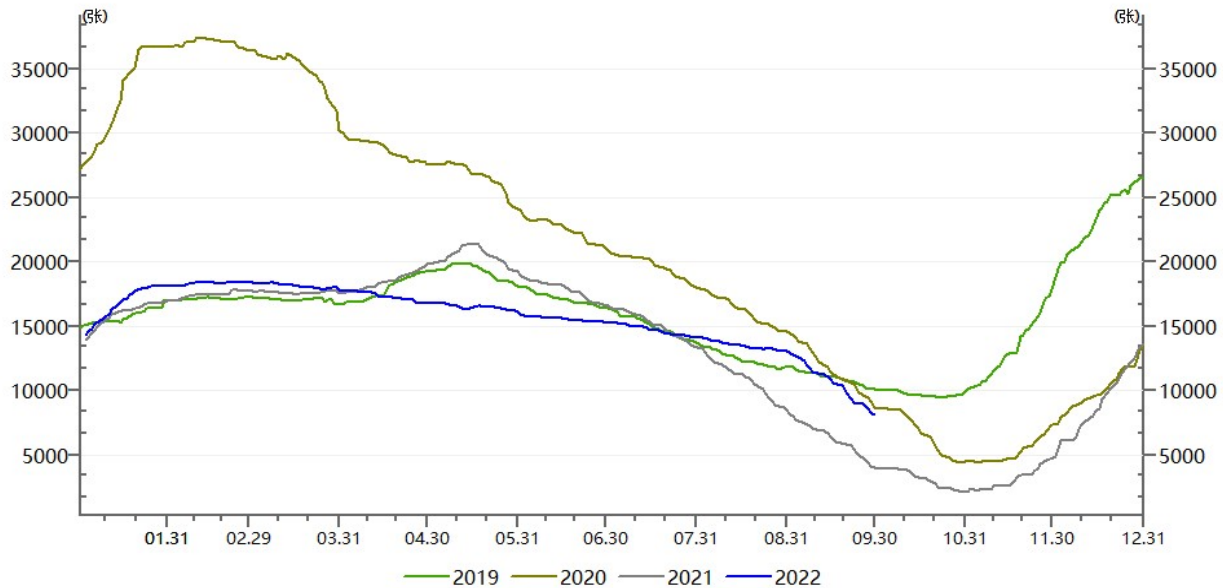
图 7： 棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 9 月 30 日，一号棉注册仓单 8140 张、预报仓单 0 张，合计 8140 张，折 34.2 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 8027（其中北疆库 4294，南疆库 1680，内地库 2053），地产棉 113 张。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、下游市场

当前下游市场维持弱势格局，一方面新增订单持续减少，另一方面原料价格重心下移，纺企谨慎采货。近日纯棉纱市场基本延续国庆期间行情，交投整体平淡，纺企订单采购，走货不足。内地纺企大部分恢复开工，新疆纺企受疫情影响，减停产普遍，开机率出现明显下滑，纺企库存小幅累积。内地棉花资源偏紧，棉花价格预计对棉纱有一定支撑。

图 9： 国内外棉纱价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10： 棉纱库存与负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

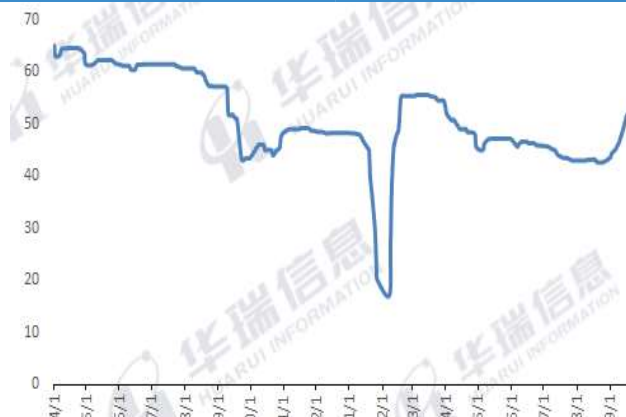
织布端同样处于弱势格局，国庆节放假织厂，但复工后织厂普遍反映节后产销难恢复。织厂以小单、散单为主，大订单难寻，实际成交顺价走货为主。在机生产订单以冬季订单为主，维持时间短；春夏季订单询价少，实际订单落实仍需等待。从织厂采购上来看，由于销售不佳，后续订单衔接压力及织厂库存原因，织厂多按单采购，随用随买，备货积极性不高。

图 11: 坯布库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 12: 坯布开机率



数据来源: TTEB 新世纪期货

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料, 尽管我们相信报告中来源可靠性, 但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法, 如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论, 未免发生疑问, 本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场, 所以请谨慎参考。我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。另外, 本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断, 可随时修改, 毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为新世纪期货投资咨询部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货投资咨询部

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号
 邮编: 310003
 电话: 0571-85165192
 网址: <http://www.zjncf.com.cn>