

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>

多重利空压制 棉市继续寻底

行情分析：

强势美元和全球经济存在隐忧的背景下，ICE棉连续7周下挫，处于下跌通道中。和5月出现的高点相比，价格已经腰斩。郑棉也跌到了12500一线，相对较高的国内现货价、收储价及轧花厂加工利润，使得国内棉价呈现一定程度的滞跌形态。

市场预期后市纺服消费将处于低迷状态，10月USDA的数据调整似乎也预示了消费暗淡的前景。美棉出口数据表现不佳，中国买家不仅没有出手签约2022/23年度美棉，反而加大取消前期合同，对美国疆棉进口禁令进行反制。

相关报告

国内棉花基本面上面临宏观、产业双重压力，8、9 月我国纺服出口明显降速。国内纺织服装业成色不足的“金九银十”旺季即将结束，纺企对于原料的采购较为谨慎。

国内棉花现货价格走低，交投方面整体维持清淡氛围。

籽棉收购价在小幅上涨后出现回落，减弱了成本支撑。

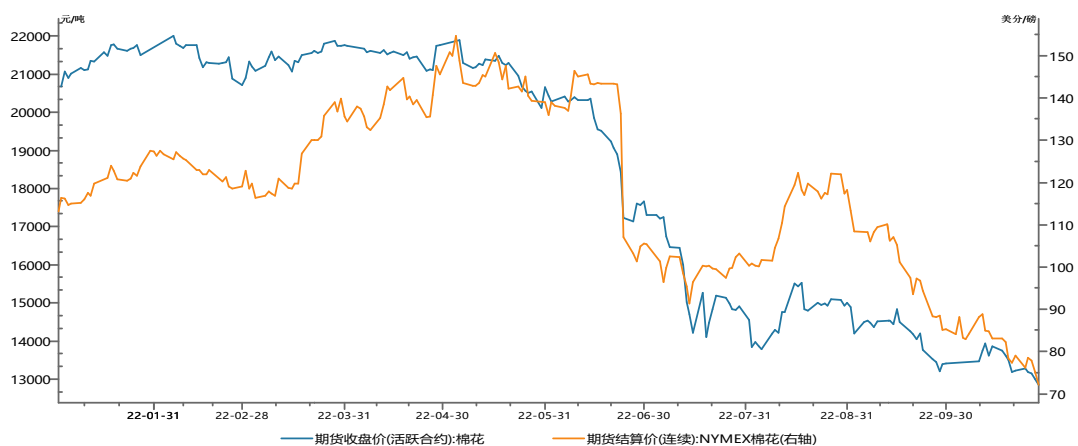
棉市整体缺乏亮点，郑棉短期仍处弱势。可以指望的只能是长期下跌后引发的技术反弹，以及籽棉价格重新走强带来支持。尽管与ICE相比，郑棉下方空间相对有限，但逢反弹多单建议离场。

一、走势回顾

强势美元和全球经济存在隐忧的背景下，ICE期棉已连续7周阴线报收，处于下跌通道。在消费预期转弱的背景下，美棉出口数据表现不佳，中国买家不仅没有出手签约2022/23年度美棉，反而加大取消前期合同，对美国疆棉进口禁令进行反制。

与此同时，郑棉期价也出现较大幅度的下跌，跌破13000整数关口，国内棉花现货价格走低，交投方面整体维持清淡氛围。国内纺织服装业成色不足的“金九银十”旺季即将结束，纺企对于原料的采购较为谨慎。

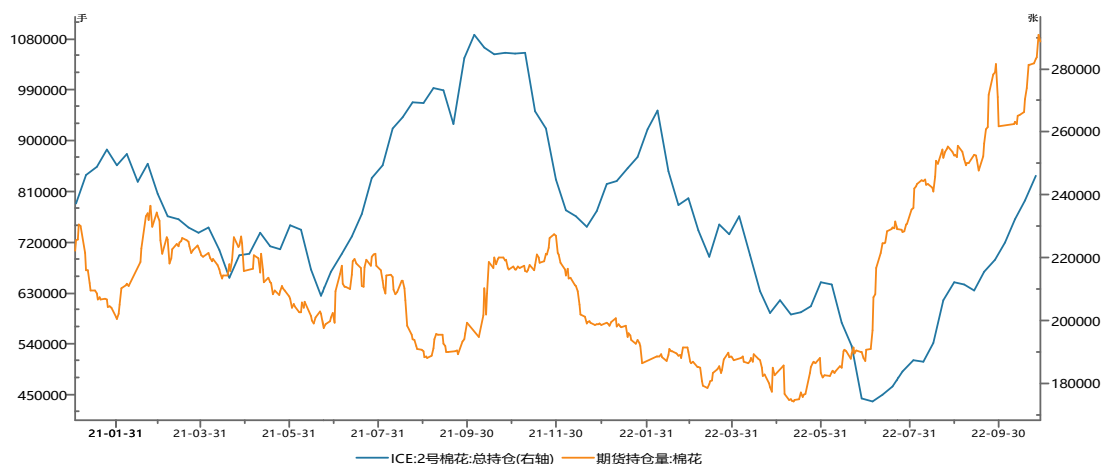
图 1： 国内外棉花走势



数据来源：WIND 新世纪期货

7月以来国内外棉花期货的持仓量总体上升的势头未发生改变，为后市行情蓄积能量。

图 2： 内外盘棉花持仓



数据来源：Wind

二、新棉采摘

据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27日,全国新棉采摘进度为73.5%,同比提高1.6个百分点,较过去四年均值下降0.4个百分点,其中新疆采摘进度为73.5%;全国交售率为57.9%,同比下降23.6个百分点,较过去四年均值下降22.6个百分点,其中新疆交售率为60.2%。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至10月27日,全国加工率为26.7%,同比下降14.6个百分点,较过去四年均值下降14.6个百分点,其中新疆加工26.8%;全国销售率为2.0%,同比下降0.1个百分点,较过去四年均值下降2.8个百分点。

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27日,全国累计交售籽棉折皮棉256.5万吨,同比减少76.3万吨,较过去四年均值减少100.7万吨,其中新疆交售244.6万吨;累计加工皮棉68.6万吨,同比减少69.1万吨,较过去四年均值减少78.9万吨,其中新疆加工65.6万吨;累计销售皮棉5.1万吨,同比减少1.7万吨,较过去四年均值减少12.8万吨。

可以看到,近年棉花采摘进度领先,而交售和加工明显落后。这体现了棉农面对意料之外的低价采取了惜售的策略。

三、储备棉轮入

7月13日以来,中国储备棉管理有限公司计划挂牌采购443000吨,累计实际成交80600吨,成交率18%。中央储备棉轮入竞买成交均价15925元/吨,成交最高价16490元/吨,成交最低价15472元/吨。

图 3: 储备棉成交量价



数据来源: TTEB 新世纪期货

2022年10月24-28日是2022年中央储备棉轮入第十五周,中国储备棉管理有限公司挂牌采购30000吨,实际成交9800吨,成交率32.67%。本周,中央储备棉轮入竞买成交均价15813元/吨,成交最高价15878元/吨,成交最低价15756元/吨。

表2: 储备棉轮入

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
2022/10/28	6000	3200	53.0%	15775	-20	15776	15756	0	3200
2022/10/27	6000	2720	45.0%	15795	-29	15799	15779	0	2720
2022/10/26	6000	1200	20.0%	15824	-43	15825	15815	0	1200
2022/10/25	6000	1280	21.0%	15867	-9	15878	15858	0	1280
2022/10/24	6000	1400	23.0%	15876	-29	15876	15876	0	1400
汇总/平均	443000	80600	18.2%	15827	-	15831	15817	0	80600

资料来源: 新世纪期货、TTEB

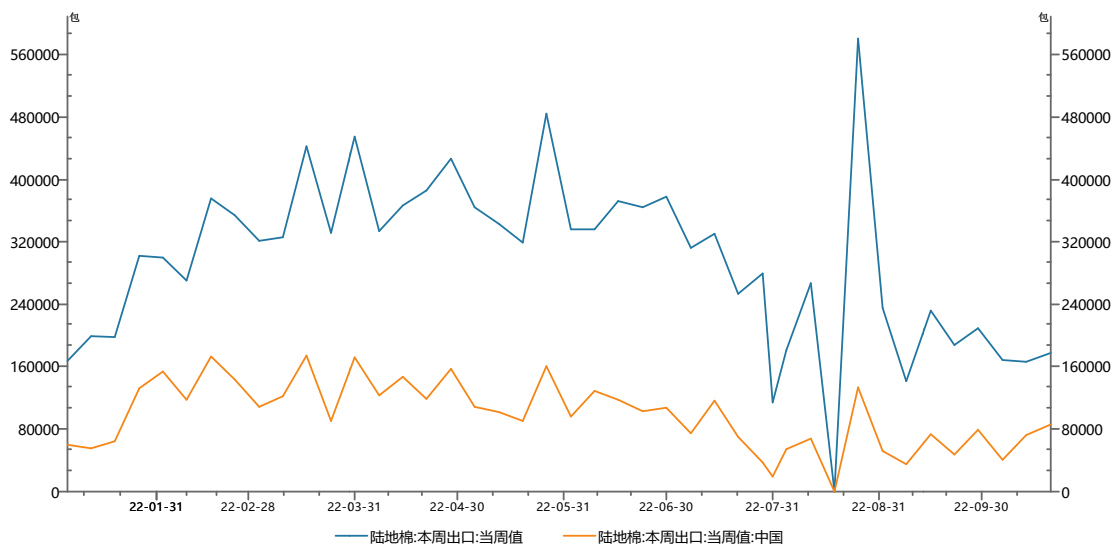
四、美棉出口

美国农业部报告显示,2022年10月14-20日,2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.55万吨,新增签约主要来自巴基斯坦、越南、中国台湾地区、土耳其和厄瓜多尔。中国和印尼分别取消1.13万吨和1814吨。

美国 2023/24 年度陆地棉净出口签约量为 1610 吨，新增签约主要来自巴基斯坦和日本。

美国 2022/23 年度陆地棉装运量为 4.03 万吨，主要运往中国（1.93 万吨）、墨西哥、巴基斯坦、土耳其和越南。

图 4： 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

近期美棉出口数据表现不佳，中国买家不仅没有出手签约2022/23年度美棉，反而加大取消前期合同，对美国疆棉进口禁令进行反制。

五、国内进口

截至10月27日CotlookA 指数至95.25美分/磅，折1%人民币清关裸价格在17049元/吨、折滑准税17188元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-2319元/吨附近。

图 5： 国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

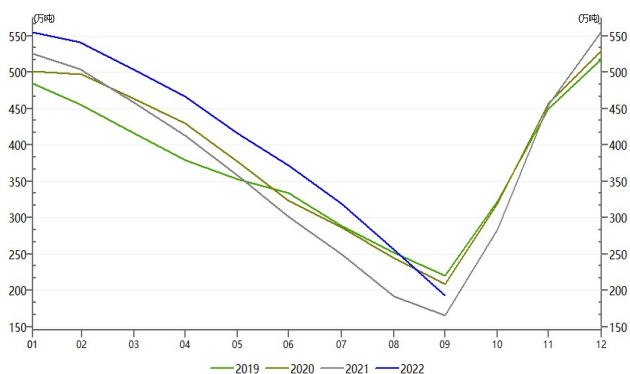
由于内外棉价差缩窄，进口棉吸引力上升。10月中下旬以来港口保税棉库存、非保税棉库存继续呈现“双降”趋势，部分棉企抓紧销售、出货。

六、棉花库存

据国家棉花市场监测系统对全国 44 个省市及自治区、69 家纺织企业的抽样调查显示，截至 2022 年 10 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 26.9 天(含到港进口棉数量)，环比减少 3.5 天，同比减少 9.4 天，比近五年（即 2016-2021 年，扣除 2020 年，下同）同期平均水平减少 9.6 天。

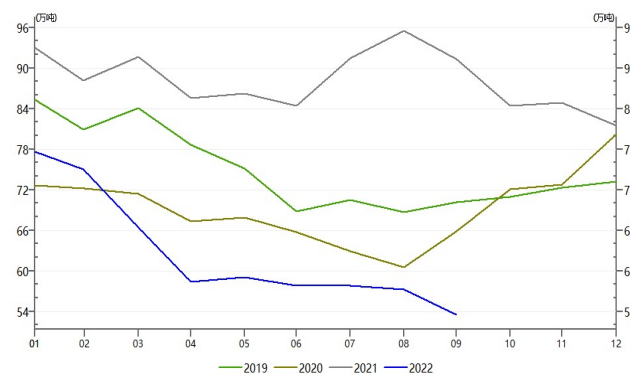
推算全国棉花工业库存约 56.7 万吨，环比减少 11.4%，同比减少 30.8%，比近五年同期平均水平减少 28.8%。商业库存近期也出现大幅下降。

图 6： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

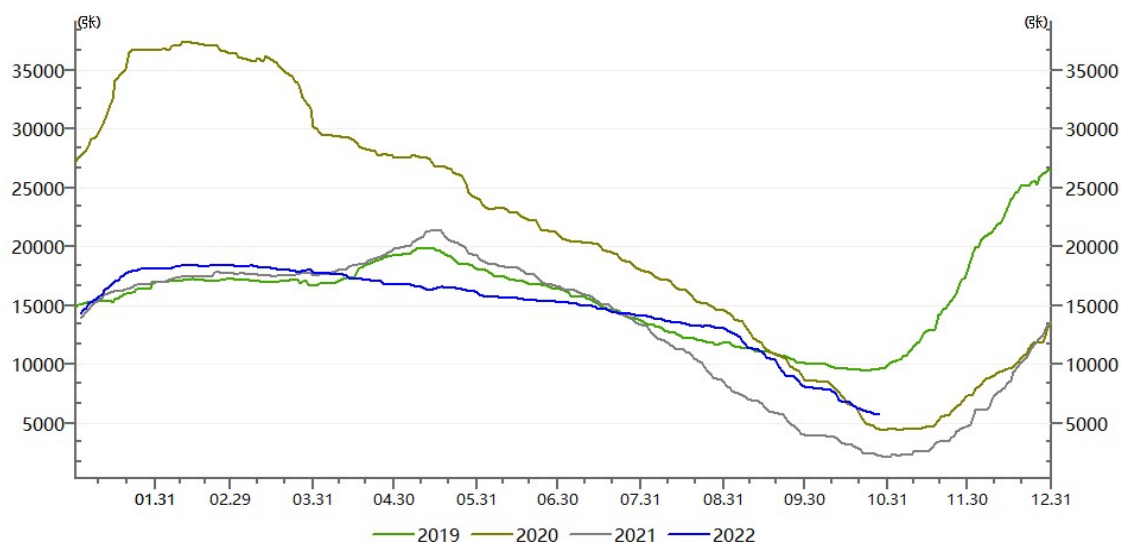
图 7： 棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 10 月 28 日，一号棉注册仓单 5758 张、预报仓单 28 张，合计 5786 张，折 24.3012 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 5730（其中北疆库 2930，南疆库 1351，内地库 1449），地产棉 28 张。2022/23 注册仓单地产棉 0 张，新疆棉 0 张（其中北疆库 0，南疆库 0）。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

七、下游市场

纯棉纱市场气氛较弱，交投不佳，纺企端询价及采购均相比前期减少，织厂刚需采购为主。纯棉纱价格暂稳，稳中有跌，纺企报价多有一定议价空间。预计短期纯棉纱价格震荡下行为主。

纯棉布维持弱势行情，成交价格多可商谈。目前市场家纺市场需求不及去年，近期床品坯布走货不及月初。而服装用布仍旧需求不足，价格弱势持稳为主，实单优惠有所增大。

图 9： 棉纱库存与负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10： 坯布库存



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的日期的判断，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>