

## 农产品组

## 棉花棉纱被动跟涨

电话: 0571-85155132

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

## 一、行情回顾:

出口增长和技术性买盘推动的作用下,美棉一周以来演绎了触底反弹、连续飙升的走势。郑棉跟涨,但幅度较为收敛,下游低开工率、低消费水平使得国内棉价上涨要面对额外压力。

目前,代表国内皮棉现货的 3128 棉花价格指数与代表新棉价格的郑棉期价脱节,3128 级棉花价格指数与郑棉主力 2301 合约的基差已达 3000 元/吨,这是棉花期货上市以来很少出现的情况,随着新棉上市量的增加,两者回归压力越来越大。

纱厂和布厂开工负荷均处于近年同期最低位,但产成品库存却处于同期最高。棉纺 PMI 数据显示,9 月份,棉纺织行业采购经理人指数为 46.1,环比上升 2.65,同比上升 4.89。今年以来,仅 9 月份棉纺 PMI 高于往年同期,其余月份均为近三年同期最低。

近期棉市呈现外强内弱的格局,度过产销旺季后,国内下游消费将面临更大考验,此外籽棉价格较前期略有走弱,这些因素抑制了郑棉涨幅。

除了疫情影响,籽棉买卖双方价格博弈进一步拖累收购进度,首先是 2021 年加工企业普遍亏损,今年收购谨慎,其次棉农种植成本增加,交货价格预期较高,导致目前收购量还是偏少,2022 年新棉收购完成时间或推迟至 11 月底。

现货价、收储价及轧花厂加工利润都较高,给郑棉带来一定支撑。

随着郑棉走高,棉纱期货也出现反弹。但是近期部分大型服装出口企业接单明显下滑,中小型服装出口企业接单减少近半。产业链的低迷使得棉纱交投氛围不及上周,棉纱现货价格指数不升反降,较上周下调 200-300 元/吨。

## 二、结论及操作建议:

强劲的外盘和相对低迷的下游消费使得棉花和棉纱处于被动跟涨的阶段,总体可以继续看高一线。外贸形势严峻,大概率还会萎缩,内贸则可观察双十一的表现。

能否出现更大的涨幅将主要取决于籽棉收购价是否恢复攀升形态,以及管理层是否有利好政策的推出。

## 三、风险因素:

疫情和全球经济下滑仍对消费和信心构成最大的不确定性因素。

## 一、新棉加工生产

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11月3日，全国新棉采摘进度为85.4，同比提高2.6个百分点，较过去四年均值下降0.1个百分点，其中新疆采摘进度为85.6%；全国交售率为65.5%，同比下降15.6个百分点，较过去四年均值下降18.1个百分点，其中新疆交售率为68.2%。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至11月3日，全国加工率为31.3%，同比下降17.8个百分点，较过去四年均值下降15.3个百分点，其中新疆加工31.2%；全国销售率为2.6%，同比下降0.2个百分点，较过去四年均值下降4.9个百分点。

按照国内棉花预计产量603.3万吨（国家棉花市场监测系统2022年9月份预测）测算，截至11月3日，全国累计交售籽棉折皮棉337.4万吨，同比减少43.9万吨，较过去四年均值减少88.5万吨，其中新疆交售322.7万吨；累计加工皮棉105.7万吨，同比减少81.5万吨，较过去四年均值减少92.5万吨，其中新疆加工100.8万吨；累计销售皮棉8.8万吨，同比减少1.9万吨，较过去四年均值减少24.2万吨。

## 二、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473000吨，累计实际成交85920吨，成交率18%。中央储备棉轮入竞买成交均价15900元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15366元/吨。

图 1： 储备棉成交量价



数据来源：TTEB 新世纪期货

2022年10月31-11月4日是2022年中央储备棉轮入第十六周，中国储备棉管理有限公司挂牌采购30000吨，实际成交5320吨，成交率17.73%。本周，中央储备棉轮入竞买成交均价15518元/吨，成交最高价15764元/吨，成交最低价15366元/吨。

表 1：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
2022/11/4	6000	0	0.0%	15409	43	-	-	0	0
2022/11/3	6000	800	13.0%	15366	-26	15366	15366	0	800
2022/11/2	6000	1920	32.0%	15392	-62	15392	15392	0	1920
2022/11/1	6000	880	15.0%	15454	-309	15454	15454	0	880
2022/10/31	6000	1720	29.0%	15763	-12	15764	15754	0	1720
汇总/平均	473000	85920	18.2%	15477	-	15494	15492	0	85920

资料来源：新世纪期货、TTEB

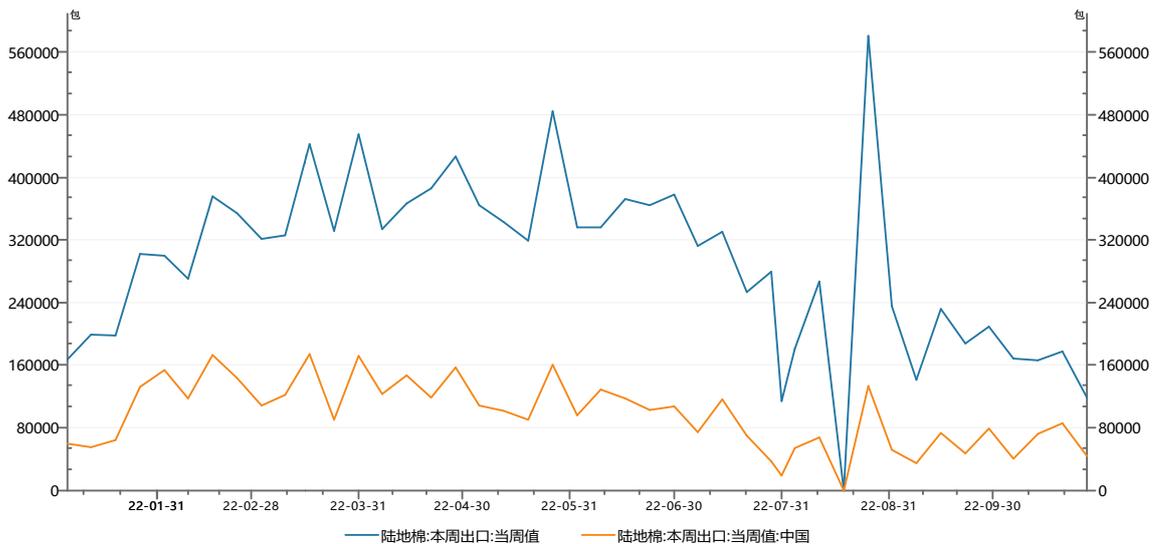
### 三、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年10月21-27日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为4.35万吨，新增签约主要来自中国（2.77万吨）、巴基斯坦、土耳其、孟加拉国和尼加拉瓜。印度尼西亚取消部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2540吨，新增签约主要来自印度尼西亚和日本。

美国2022/23年度陆地棉装运量为2.7万吨，主要运往中国（9843吨）、孟加拉国、墨西哥、巴基斯坦和土耳其。

图 2：美棉周度出口



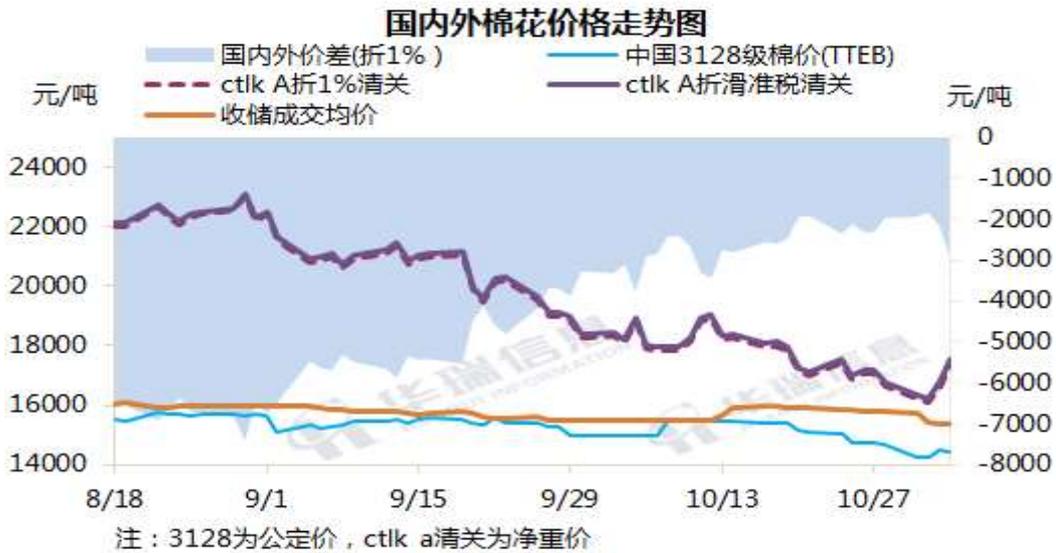
数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

## 四、国内进口

截至11月3日CotlookA 指数至96.2美分/磅，折1%人民币清关裸价格在17389元/吨、折滑准税17525元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-2959元/吨附近。

图 3： 国内外棉花价格



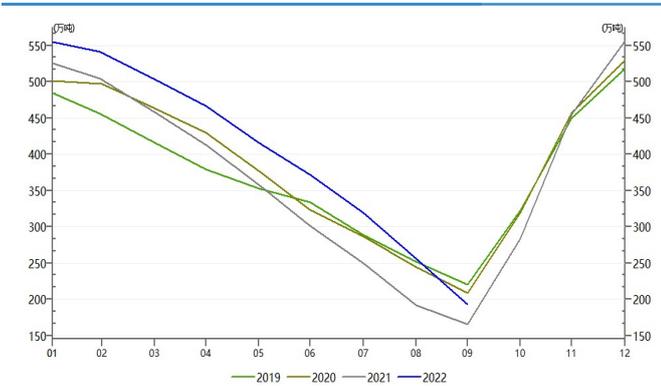
数据来源：TTEB 新世纪期货

## 五、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。

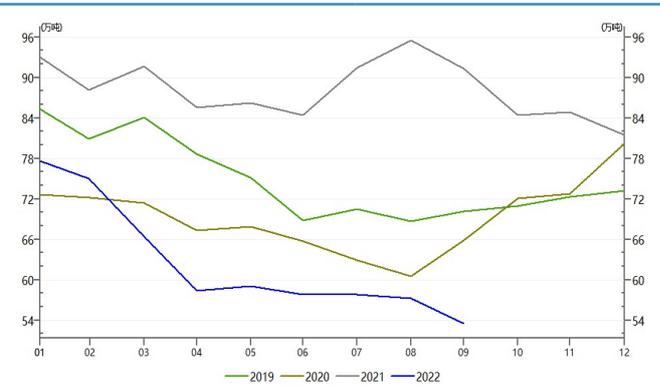
推算全国棉花工业库存约56.7万吨，环比减少11.4%，同比减少30.8%，比近五年同期平均水平减少28.8%。商业库存近期也出现大幅下降。

图 4： 棉花商业库存



数据来源：Wind 新世纪期货

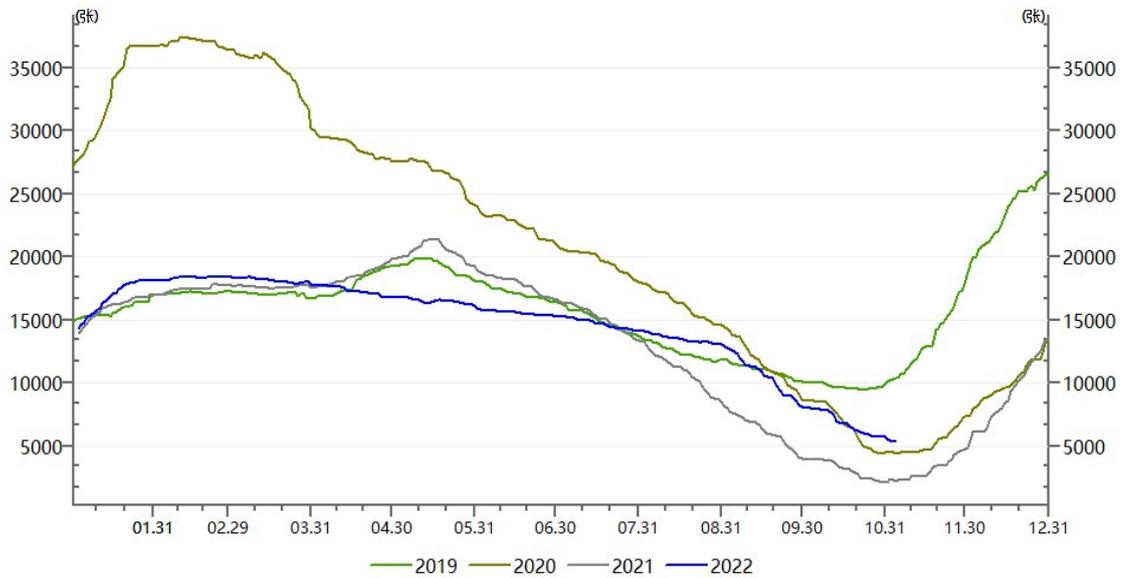
图 5： 棉花工业库存



数据来源：Wind 新世纪期货

截至11月4日，一号棉注册仓单5331张、预报仓单43张，合计5374张，折22.5708万吨。21/22注册仓单新疆棉5307（其中北疆库2774，南疆库1105，内地库1428），地产棉24张。22/23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 6：棉花仓单



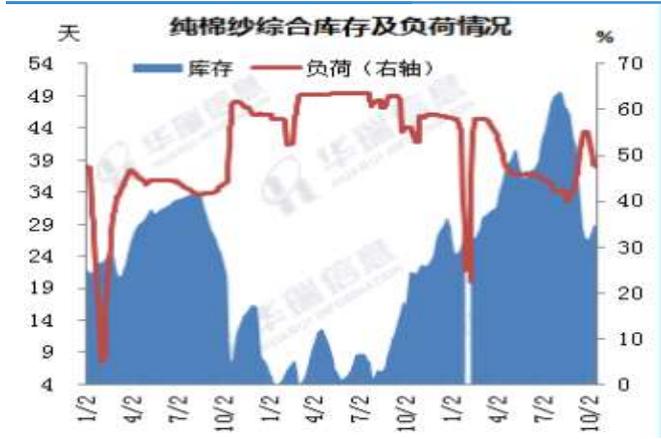
数据来源：WIND 新世纪期货

## 六、下游市场

在淡季背景下，纯棉纱现货市场变化不大，延续平淡气氛。各地疫情多发，反复，物流受阻仍然明显，纺企开机保持相对低位。纯棉纱价格近期震荡走低为主，订单稀少，多实单议价为主。市场对于后市行情的不确定依旧较强，看空的仍占多数，预计短期纯棉纱价格稳中有跌。

纯棉布行情持续平淡。高支高密坯布走货持续疲弱，品种以中低支气流纺纱布相对好走，但出货量较10月大幅减少。目前织厂多是出货心态主导，报价弱势，实单维持一单一议，实际成交量不及预期。织厂订单并不充足，以老客户返单或翻单为主，零星新单接入，但体量较少。同时疫情封控导致运输受阻，织厂库存上升。

图 7：棉纱库存与负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 8：坯布库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>