

农产品组

短期供需错配
中期消费疲软

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：

宏观面美元指数维持高位，大宗商品继续承压，但后续加息或放缓节奏；国内经济下行压力不减，通过降准等维持相对宽松货币政策，流动性有所增强。

美棉当周签约数据出现负数，欧美库存高企和消费转差，都拖累需求和市场信心，ICE 棉价弱势下行，再次考验 80 美分/磅整数位支撑。

郑棉高位横盘，面对外盘下挫，继续表现出抗跌形态。

消费面疲软一直是制约国内棉价的主要因素，淡季来临、疫情反复等因素都使得产业链承压、棉花销售困难。但当前市场棉价混乱，供应偏紧时间或将拉长，疆内外价差、期现价差和内外价差过大，阶段性供需错配对棉价形成一定支撑。

11 月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降，贸易商手中剩余的现货比较少，考虑到中国大量取消签约，未来进口偏紧格局可能维持。

国内现货价格基本持稳，由于疆内货物出疆物流不畅，内地库棉花因货源不足价格表现坚挺，疆内外提货价格价差甚至扩大到 1000 元吨以上，超出往年水平。

新棉上市加速，加工成本也逐步定型。市场担忧下游无力消化的情况下，实盘压力可能进一步加大。但目前新棉仓单注册缓慢，而陈棉仓单集中注销，导致目前仓单处于近年来的低位，挤仓风险仍存。

二、结论及操作建议：

短期供应端矛盾和中长期消费疲软共同作用下，郑棉预计还有反弹，空间则较为有限。

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。

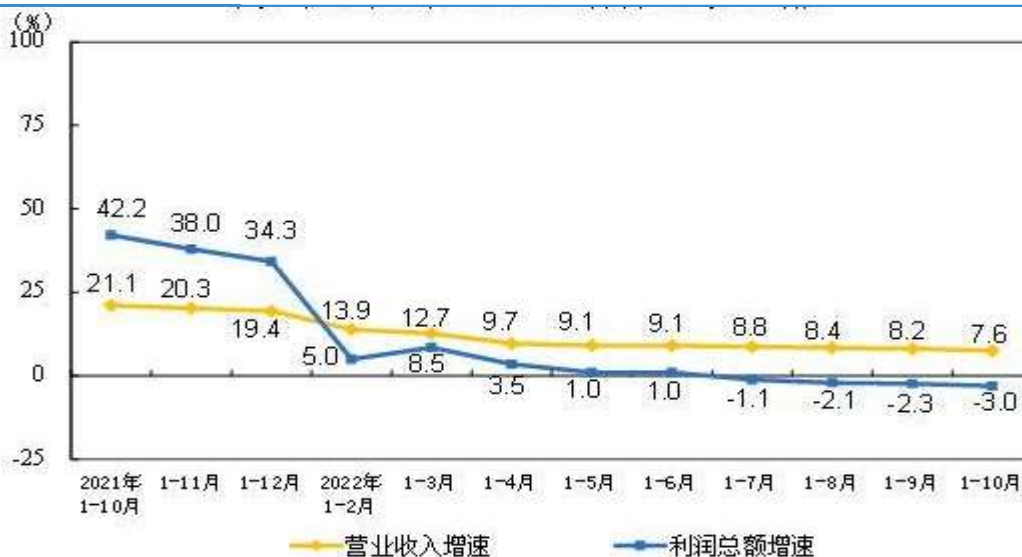
一、背景

11月底央行降准25bp，约释放5000亿元的基础货币，利好12月资金面，预计12月维持稳中偏宽松格局，对于资本市场是一项重要利好。突出强调对重点领域、薄弱环节、受疫情影响的重点行业的支持。

2018年以来，央行累计实施降准13次，平均法定存款准备金率从15%降到大约8%，共释放长期流动性约10.8万亿元。

1—10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69768.2亿元，同比下降3.0%；规模以上工业企业实现营业收入111.78万亿元，同比增长7.6%；发生营业成本94.84万亿元，增长8.9%；营业收入利润率为6.24%，同比下降0.68个百分点。

图 1：营业收入与利润总额同比增速



数据来源：国家统计局 新世纪期货

二、市场价格动态

表 1：棉花市场价格

品种	单位	11月18日	11月25日	变化
国内 3128 级皮棉	元/吨	14410	14255	-1.08%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23500	23400	-0.43%
CF2301	元/吨	13555	13465	-0.66%
CY C32S	元/吨	22030	21900	-0.59%
品种	单位	11月18日	11月24日	变化

美棉花 12月合约	美分/磅	83.78	82.9	-1.05%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	104.05	101.35	-2.59%
市场动态	现货价格下跌，纺企采购低迷			

表 2：棉纱市场价格

日期	CY OE10	CY C32	CY JC40S	紧密纺 CY JC60S
11月21日	15500	21980	24250	30000
11月22日	15500	21970	24230	29980
11月23日	15490	21950	24220	29930
11月24日	15480	21930	24200	29730
11月25日	15480	21900	24170	29550
本周平均值	15490	21946	24214	29838
上周平均值	15500	22122	24436	30054
累计涨跌	-10	-176	-222	-216

资料来源：新世纪期货、TTEB

三、新棉加工生产

新棉上市加速，其加工成本也逐步定型。籽棉收购方面，北疆大部地区已基本结束收购，南疆也较多地区在七成以上，主流价格仍基本在5.8~6.1元/公斤左右，主流成本在12900~13700毛重不等，不过局部地区收购价低于主流价。

图 2：新疆皮棉检验总量



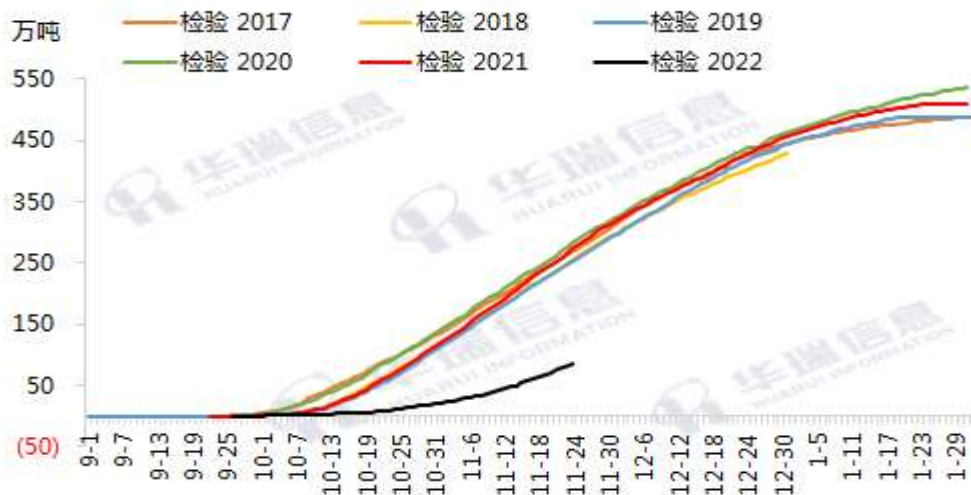
数据来源：我的钢铁 新世纪期货

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24日，全国新棉采摘进度为98.4%，同比下降0.6个百分点，较过去四年均值提高1.0个百分点，其中新疆采摘进度为98.5%；全国交售率为91.8%，同比下降4.4个百分点，较过去四年均值下降1.5个百分点，其中新疆交售率为95.6%。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至11月24日，全国加工率为43.3%，同比下降19.4个百分点，较过去四年均值下降21.5个百分点，其中新疆加工43.0%；全国销售率为5.9%，同比下降2.2个百分点，较过去四年均值下降9.9个百分点。

按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至11月24日，全国累计交售籽棉折皮棉554.3万吨，同比增加13.8万吨，较过去四年均值增加19.8万吨，其中新疆交售530.8万吨；累计加工皮棉239.9万吨，同比减少99.1万吨，较过去四年均值减少106.1万吨，其中新疆加工228.5万吨；累计销售皮棉32.5万吨，同比减少11.2万吨，较过去四年均值减少52.2万吨。

图 3：新疆皮棉检验总量



数据来源：TTEB 新世纪期货

截止11月24日，2022/23年度新疆棉累计加工226.2万吨，同比降28%，新疆棉累计检验86.37万吨，同比降68%，日检验速度维持在4万吨上下。

四、中国棉花产量调查报告

国家棉花市场监测系统于10月底至11月初在全国范围内展开2022年棉花产量调查，样本涉及14个省（自治区）、46个植棉县、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2022年中国棉花平均单产138.6公斤/亩，同比增长3.2%；按监测系统调查实播面积4428.1万亩测算，预计全国总产量613.8万吨，同比增长5.8%；其中新疆产量预计563.4万吨，同比增长7.1%。

表 3：2022 年中国棉花产量预测表（单位：万亩、公斤/亩、万吨）

地区	面积预测		单产预测		总产量预测	
	今年	同比	今年	同比	今年	同比
全 国	4428.1	2.5%	138.6	3.2%	613.8	5.8%
西北内陆	3719.1	4.0%	152.4	3.0%	566.7	7.2%
甘肃省	28.7	12.0%	112.6	9.6%	3.2	22.8%
新疆自治区	3690.4	3.8%	152.7	3.2%	563.4	7.1%
其 它	21.5	-21.0%	56.5	1.1%	1.2	-20.3%
黄河流域	427.1	-6.4%	72.1	-0.8%	30.8	-7.1%
山东省	177.4	-7.7%	73.9	-4.3%	13.1	-11.6%
河南省	45.9	-10.9%	59.6	2.5%	2.7	-8.7%
河北省	160.2	-4.7%	73.6	1.6%	11.8	-3.2%
陕西省	13.4	-1.8%	67.2	3.3%	0.9	1.5%
山西省	11.8	-1.1%	69.2	2.5%	0.8	1.4%
天津市	18.5	-2.3%	76.4	1.2%	1.4	-0.9%
长江流域	260.4	-0.2%	58.3	-8.3%	15.2	-8.6%
湖北省	98.6	2.9%	61.7	0.3%	6.1	3.3%
安徽省	66.4	-3.2%	54.5	-11.8%	3.6	-14.6%
江苏省	15.4	-3.4%	63.8	-5.6%	1.0	-8.8%
湖南省	49.4	0.0%	61.7	-13.3%	3.0	-13.3%
江西省	30.7	-2.2%	47.1	-21.2%	1.4	-23.0%

数据来源：中国棉花网 新世纪期货

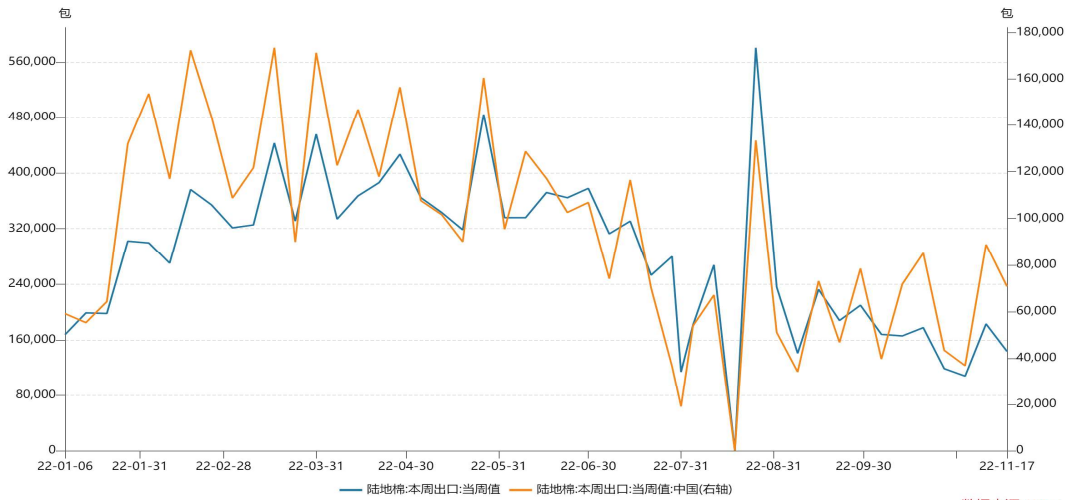
五、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年11月11-17日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为-2.64万吨，新增签约主要来自印度、印度尼西亚、土耳其、中国台湾地区和墨西哥，取消合同的是中国（2.48万吨）、巴基斯坦、萨尔瓦多和秘鲁。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2790吨，买主是土耳其和巴基斯坦。

美国2022/23年度陆地棉装运量为3.26万吨，主要运往中国（1.6万吨）、巴基斯坦、土耳其、墨西哥和中国台湾地区。

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2022/23年度美棉签约表现很不理想，目前甚至签约量为负，多国取消签约，显示下游消费不振是全球性的问题。

六、国内进口

截至11月24日CotlookA 指数至101.35美分/磅，折1%人民币清关裸价格在17936元/吨、折滑准税18067元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-3686元/吨附近。

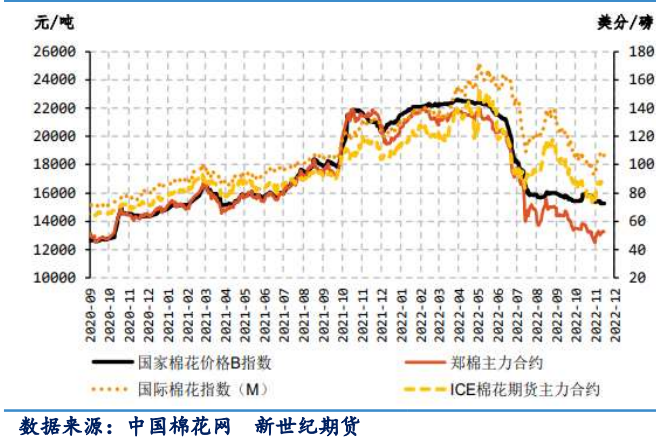
图 5：国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

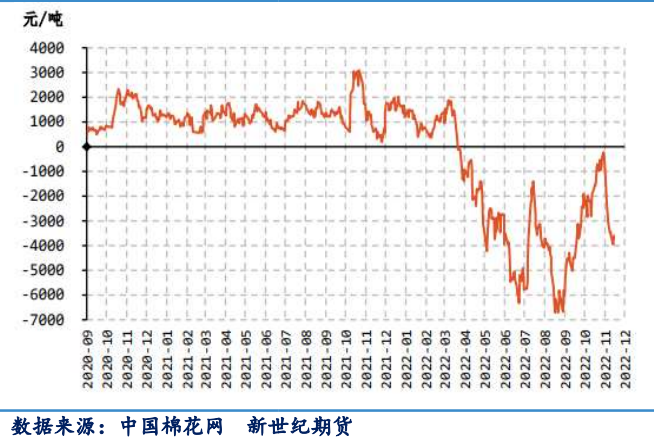
内外棉花价差迅速扩大，即使考虑到公重、净重结算价差，内外棉花差价也被迅速拉大至3000-4000元/吨左右。“性价比”较低的印度棉目前也高于内地库新疆棉1000元/吨左右。

图 6：国内外棉花价格对比



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

图 7：内外棉价差走势



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

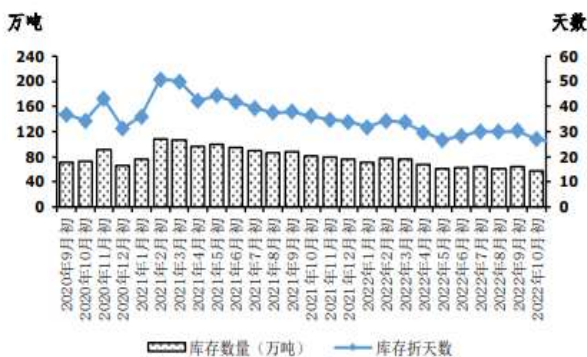
七、棉花库存

截至2022年11月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为25.8天（含到港进口棉数量），环比减少1.1天，同比减少9.0天，比近五年（即2016-2021年，扣除2020年，下同）同期平均水平减少8.7天。

推算全国棉花工业库存约54.4万吨，环比减少4.1%，同比减少30.8%，比近五年同期平均水平减少27.2%。

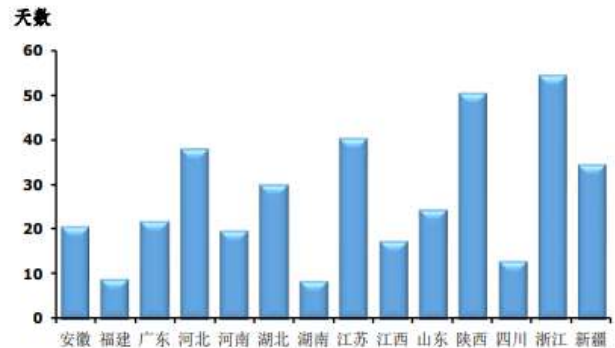
全国主要省份棉花工业库存状况不一，浙江、陕西、江苏三省棉花工业库存折天数相对较高。

图 8：棉花工业库存



数据来源：Wind 新世纪期货

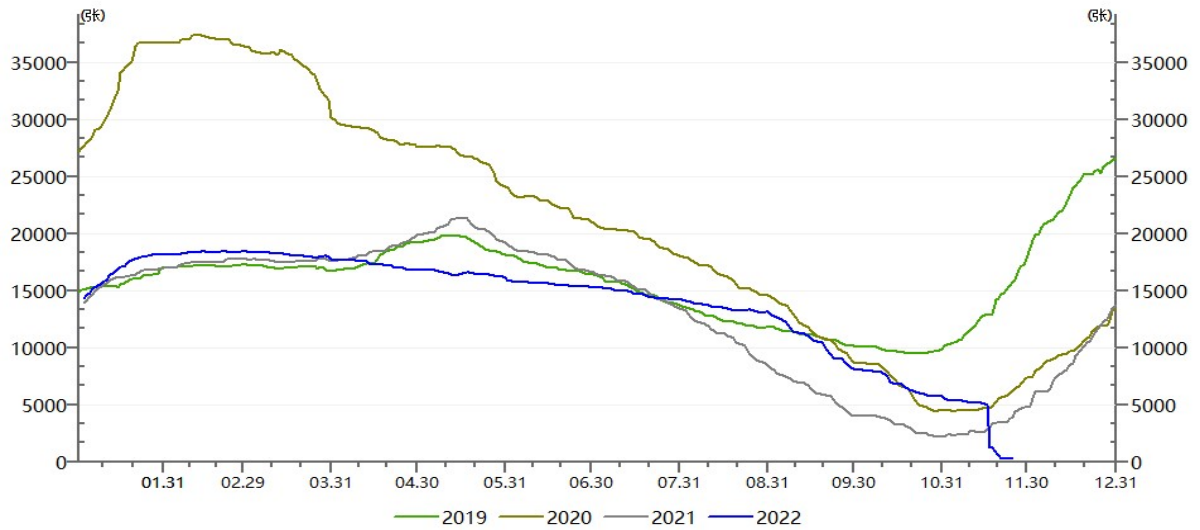
图 9：各省棉花工业库存



数据来源：Wind 新世纪期货

截至11月25日，一号棉注册仓单303张、预报仓单239张，合计542张，折2.2764万吨。22/23注册仓单地产棉0张，新疆棉303张（其中北疆库131，南疆库172）。仓单处于历年来低位。

图 10: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

八、下游市场

纺织需求方面, 纺织淡季特征显现, 目前整体市场交投气氛表现疲弱, 成交表现不温不火, 纺企原料库存低位运行, 库存折存环比持续提升, 产销率不佳; 本周纺织企业订单继续减少, 订单天数11.44天。下游方面, 下游织厂订单承接性不佳, 终端消费持续疲软, 坯布等成品库存难以有效去化, 开工率回落明显。

图 11: 11月初纺织企业资金周转情况



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 12: 11月初纺织企业用工情况



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

采购意向调查显示, 2022年11月初, 准备采购棉花的企业占60.3%, 环比增加1.2个百分点, 同比减少4.9个百分点, 比近五年同期平均水平减少5.8个百分点; 持观望态度的同比增加0.4个百分点; 不打算采购棉花的企业占8.8%, 同比增加4.5个百分点。

配棉意向调查显示，2022年11月初，89.6%的抽样企业打算稳定配棉比，环比减少2.6个百分点，同比减少0.3个百分点，比近五年同期平均水平减少0.3个百分点；4.5%的企业打算加大配棉比；6%的企业打算降低配棉比。

图 13： 11 月初纺织企业棉花采购意向



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

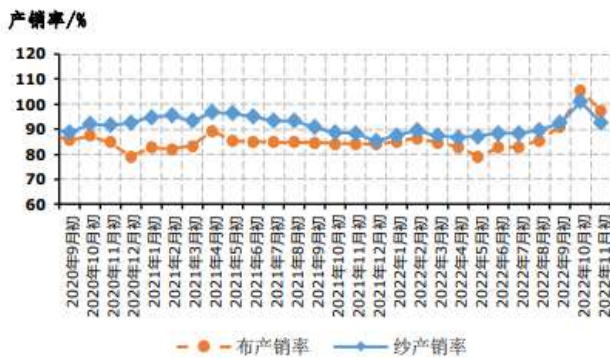
图 14： 11 月初纺织企业棉花配比调整意向



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

2022年11月初，被抽样调查企业纱产销率为92.5%，环比下降8.5个百分点，同比提高4.1个百分点，比近五年同期平均水平下降3.3个百分点；库存为34.1天销售量，环比增加1.2天，同比增加15.8天，比近五年同期平均水平增加15.8天。布的产销率为97.2%，环比下降8.5个百分点，同比提高13.0个百分点，比近五年同期平均水平提高4.5个百分点；库存为52.6天销售量，环比增加0.3天，同比增加6.7天，比近五年同期平均水平增加10.2天。

图 15： 纱、布产销率



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

图 16： 纺织企业纱、布产销率变化



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

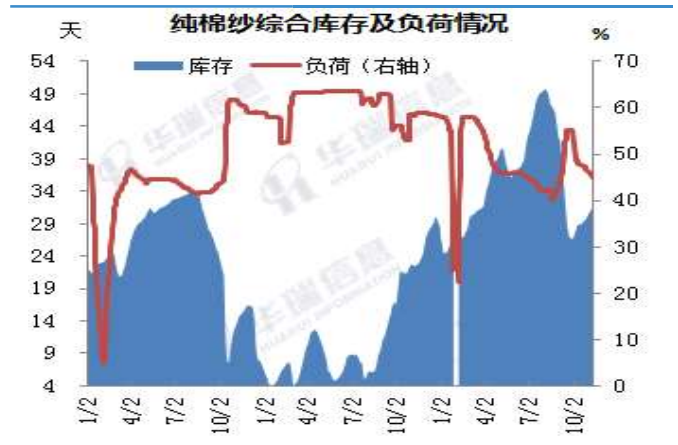
纯棉纱市场交投不佳，气氛持续平淡。下游新增订单不足，缺乏正反馈，纺企小单，散单走货为主。纯棉纱价格持续阴跌，60支价格重新回落，高价难以成交。纺企库存积累，多为来单可议。疫情封控现象目前未见有效好转，持续对企业生产物流造成影响。

图 17: 国内外棉纱价差



数据来源: TTEB 新世纪期货

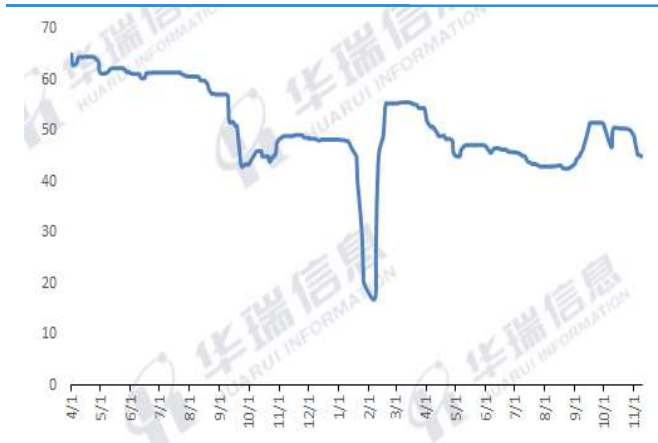
图 18: 棉纱库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

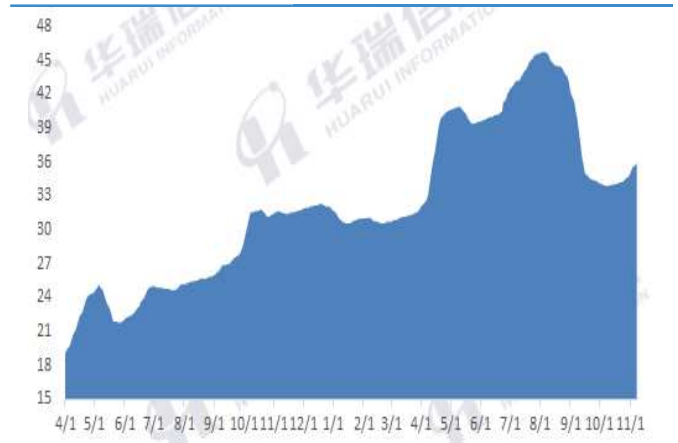
全棉布市场心态难以提振,目前多地织厂仍维持低负荷的开机,整体交投氛围清淡依旧。织厂反映近期订单情况平平,多是小单散单为主,成交价格也多可商谈。春夏订单尚未落实,预计后续订单仍难改,单量情况不及往年同期。

图 19: 坯布开机负荷



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 20: 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>