

农产品组

信心有所恢复
郑棉连创新高

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、观点摘要：

郑棉总体延续震荡反弹态势，主力合约切换到了 305 合约，期价最高反弹至 13480 元/吨附近的近六周新高，开始突破前期震荡区间上沿。

国内疫情调控政策放松，经济好转预期增强，美联储加息信号转鸽，带动市场情绪出现好转。商品普遍有恢复性上涨。

加工缓慢、物流受阻等因素使得疆内外价差偏大，供应偏紧时间或将拉长。

目前仓单还处于近年来的超低水平，挤仓的风险依旧客观存在。

11 月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降，贸易商剩余的现货比较少，考虑到中国大量取消美棉订单，港口库存有望维持偏低水准。阶段性供需错配对棉价形成一定支撑。

弱现实格局依然未变，郑棉供需结构较为宽松，下游疲软以及疫情反复等因素都使得纺服产业链承压。随着新花上市节奏加快，供需总体仍然宽松。

二、结论及操作建议：

短期供应端矛盾和下游消费弱预期共同作用下，郑棉还有一定上升空间，但不会太大。

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。

近期需要注意美联储年底最后一次加息的幅度以及市场的解读。

一、市场概况

一周以来，郑棉震荡攀升，开始突破前期震荡区间上沿。主力合约切换到了305合约，总体延续震荡反弹态势，05合约最高反弹至13480元/吨附近的近六周新高，目前1-5价格基本呈现平水结构。

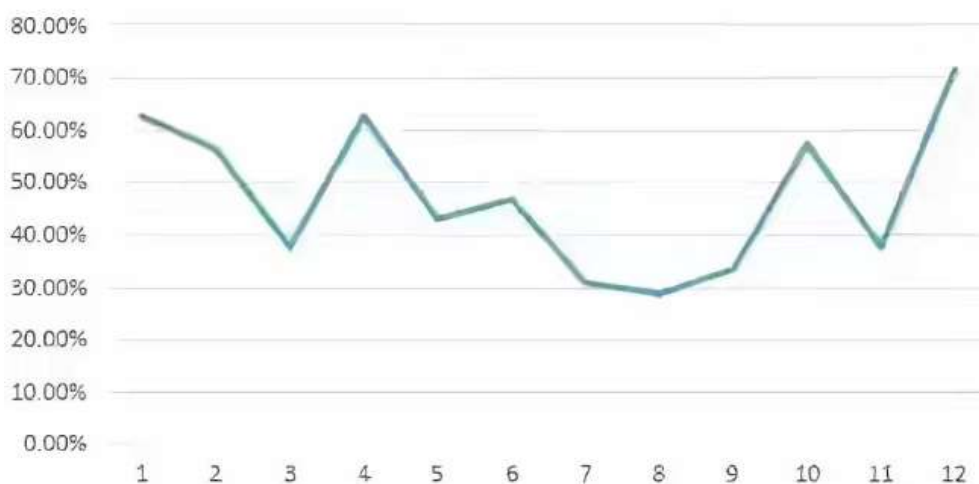
图 1：郑棉日 K 线图



数据来源：国家统计局 新世纪期货

观察棉花上市以来至2021年的数据，分别列出各月上涨概率，可以发现每年的4月，12月是上涨概率最大的月份。

图 2：各月上涨概率分布



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	14255	14120	-0.95%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23400	23400	0.00%
CF2301	元/吨	13465	13485	0.15%
CY C32S	元/吨	21900	21790	-0.50%
品种	单位	11月25日	12月1日	变化
美棉花 12月合约	美分/磅	80.18	84.85	5.82%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	101.35	102.9	1.53%
市场动态	现货价格重心略降，纺企采购更淡			

表 2: 棉纱市场价格

本周纯棉纱主流品种走势及价格					
主流品种分类	品质	成交气氛	主流到货价格	本周走势	短期预测
OEC10S	喷气品质	尚可	15500-16000	偏稳	持稳
OEC21S	喷气品质	尚可	17500-18000	偏稳	持稳
OEC32S	喷气品质	尚可	20000-20500	偏弱	偏弱
C21S	高配	清淡	21000-21500	弱勢	偏弱
C32S	高配	清淡	22000-22500	弱勢	偏弱
C40S	高配	清淡	22500-23500	弱勢	偏弱
紧密纺 C32S	高配	清淡	22500-23000	弱勢	偏弱
紧密纺 C40S	高配	清淡	23500-24000	弱勢	偏弱
JC32S	针织	清淡	23500 附近	弱勢	偏弱
JC40S	针织	清淡	24500 附近	弱勢	偏弱
紧密纺 JC60S	家纺用	较淡	29500-30000	偏稳	偏稳
	包漂白	较淡	31000-32000	偏稳	偏稳

表 3: TTEB 价格指数

产品	11月25日	12月2日	涨跌幅	未来走势
CY OE10S	15480	15480	0	→
CY C32S	21900	21790	-110	↘
CY JC40S	24170	24080	-90	↘
CY JC60S 紧密纺	29550	29350	-200	↘
CG OE10	8.86	8.86	0	↘

CG C32	7.06	7.03	-0.03	↘
CG JC40	7.18	7.15	-0.03	↘
CY 2301	20970	20900	-70	~

三、新棉加工生产

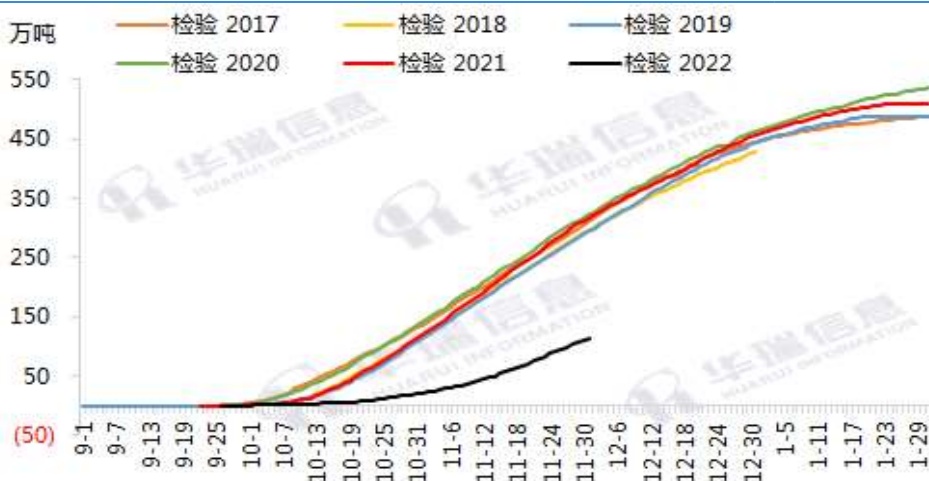
目前新疆籽棉采摘、交售基本结束，新棉加工仍有待提速。

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12月1日，全国新棉采摘进度为99.1%，同比下降0.6个百分点，较过去四年均值提高0.5个百分点，其中新疆采摘进度为99.2%；全国交售率为94.3%，同比下降2.6个百分点，较过去四年均值下降0.3个百分点，其中新疆交售率为98.1%。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月1日，全国加工率为48.5%，同比下降19.9个百分点，较过去四年均值下降22.5个百分点，其中新疆加工48.2%；全国销售率为8.1%，同比下降1.4个百分点，较过去四年均值下降9.6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12月1日，全国累计交售籽棉折皮棉573.7万吨，同比增加13.3万吨，较过去四年均值增加22.0万吨，其中新疆交售548.1万吨；累计加工皮棉278.4万吨，同比减少105.3万吨，较过去四年均值减少113.2万吨，其中新疆加工264.1万吨；累计销售皮棉46.7万吨，同比减少6.7万吨，较过去四年均值减少51.6万吨。

图 3：新疆皮棉检验总量



数据来源：TTEB 新世纪期货

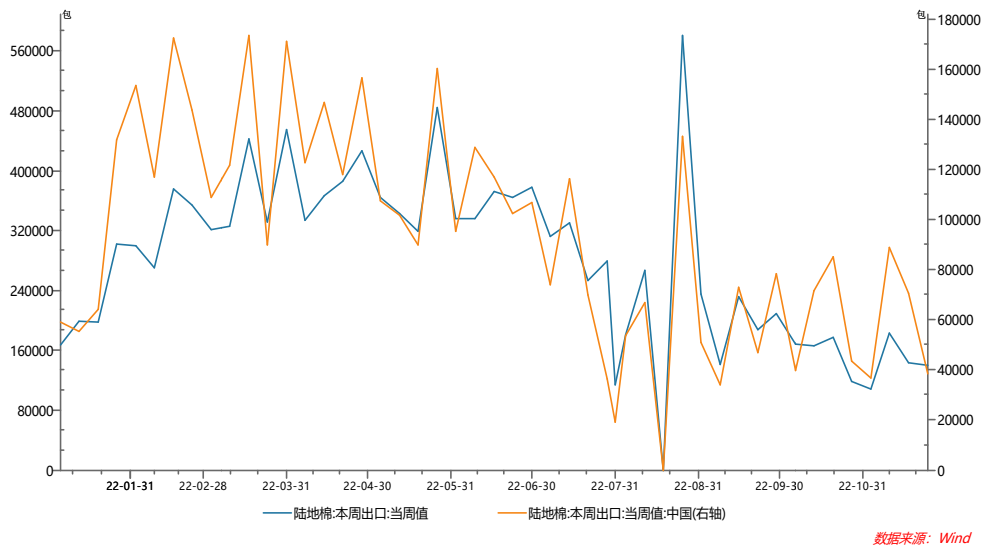
四、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年11月18-24日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为3742吨，新增签约主要来自印度、印度尼西亚、巴基斯坦、秘鲁和越南。土耳其取消部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2495吨，买主是土耳其。

美国2022/23年度陆地棉装运量为3.16万吨，主要运往中国（8686吨）、巴基斯坦、孟加拉国、土耳其和墨西哥。

图 4：美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

近期美棉出口疲软，尤其对中国出口出现显著下降。

五、国内进口

截至12月1日CotlookA 指数至102.9美分/磅，折1%人民币清关裸价格在17961元/吨、折滑准税18091元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-3871元/吨附近。

图 5：国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

六、棉花库存

随着新棉上市量不断增加，我们可以看到，商业库存开始自低位反弹，越来越多的新棉进入流通环节。工业库存则还保持着下降态势，这反映出市场对后市仍偏悲观，对订单改善缺乏信心、不愿意更多储备原材料。

图 6：棉花工业库存

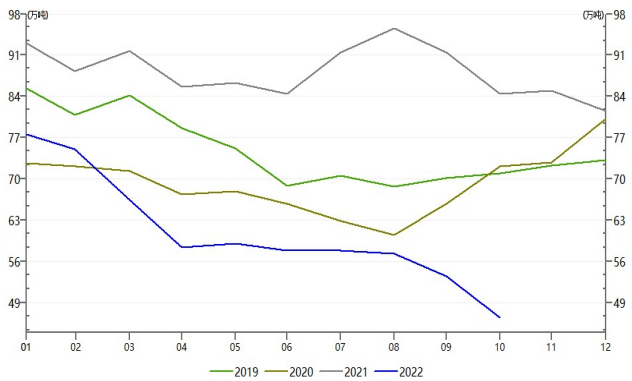
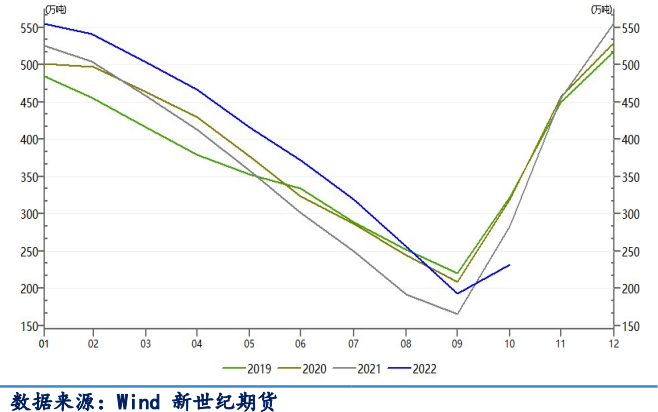
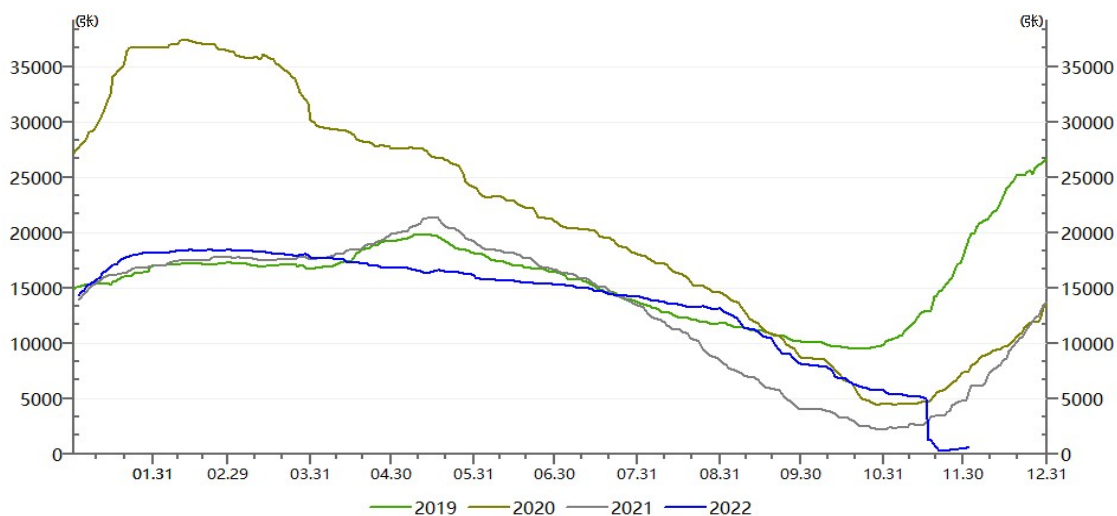


图 7：棉花商业库存



截至12月2日，一号棉注册仓单646张、预报仓单221张，合计867张，折3.6414万吨。22/23注册仓单新疆棉646（其中北疆库360，南疆库286，内地库0），地产棉0张。

图 8：棉花仓单



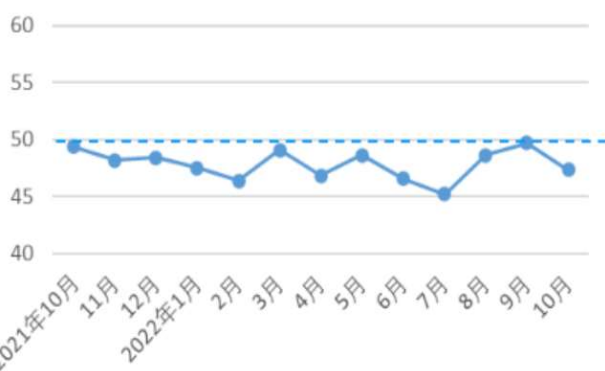
数据来源：WIND 新世纪期货

七、下游市场

10月，中国棉纺织景气指数为47.34，较9月下降2.38，行业景气回落。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的7个分项指数均较9月下降，其中产品库存指数继续位于枯荣线上方，其余指数均位于枯荣线下方。

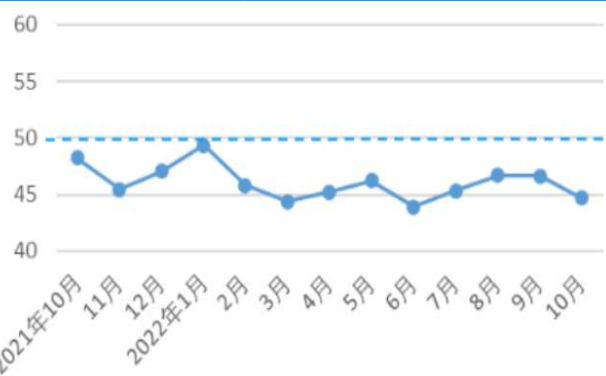
10月，企业信心指数为44.67，较9月下降1.97。在高利率、高通胀以及俄乌冲突下，全球经济面临严峻挑战，消费能力下降。根据海关总署数据，10月我国纺织服装出口同比和环比降幅扩大

图 9：棉纺织景气指数



数据来源：纺织服装周刊 新世纪期货

图 10：企业信心指数

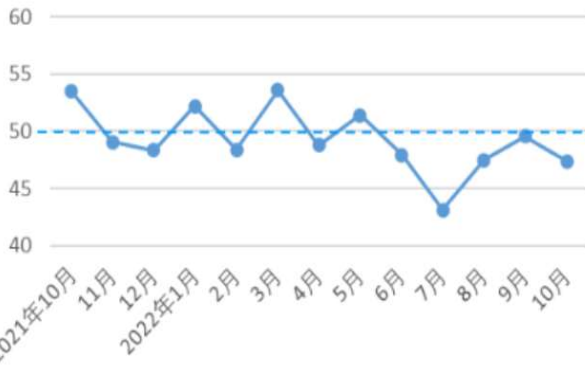


数据来源：纺织服装周刊 新世纪期货

10月，原料采购指数为47.35，较9月下降2.22。受疫情影响，新疆棉花采摘进度缓慢，新棉现货供应紧张，加上下游市场低迷，棉纺企业采购不多。

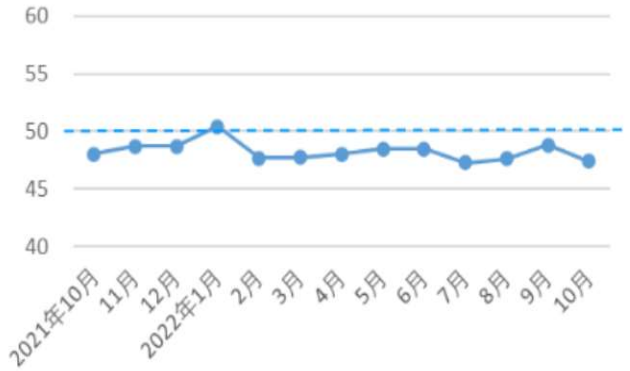
10月，原料库存指数为47.37，较9月下降1.46。从分项指数看，棉花库存量指数47.38，较9月下降0.95；非棉纤维库存量指数47.36，较9月下降2.07。

图 11: 原料采购指数



数据来源: 纺织服装周刊 新世纪期货

图 12: 原料库存指数



数据来源: 纺织服装周刊 新世纪期货

纯棉纱现货价格本周维持稳中下跌态势, 小部分纺企清库存有低价抛货, 市场尚未获得下游订单的正反馈。

本周纯棉纱纺企开机率继续下滑, 主要由于山东、河南等地因疫情防控减停产的现象仍有增加, 但纺企反应封控时间不长, 在一周至10天的较多, 预计本周开始将逐步开始恢复生产。国内各地防控政策陆续放松, 市场对未来消费有好转的预期。

纯棉纱市场整体成交依旧维持清淡, 变化不大, 下游缺乏订单是主要原因。从品种表现来看, 气流纺棉纱成交依旧相对尚可, 价格持稳为主; 常规品种纯棉纱市场下游节前补库意愿略有增强, 但低价少量补库为主, 观望情绪仍浓, 普梳纱成交仍好于精梳纱, 价格方面纺企报价多数持稳, 实单协商, 成交重心缓慢下移, 低价走货现象有所增加, 针织纱价格仍高于机织纱; 高支纱本周价格偏稳, 下游需求整体清淡。临近春节预计下游织厂及贸易商会有一定的节前低价补库, 另广东中大市场即将恢复营业, 或使需求有所回复, 但终端订单不足以及市场情绪悲观下, 采购大增难度较大。

纺企利润来看, 本周棉花及棉纱价格均小幅偏弱, 即期利润水平变化不大, 常规品种亏损仍在500-1000元/吨左右。

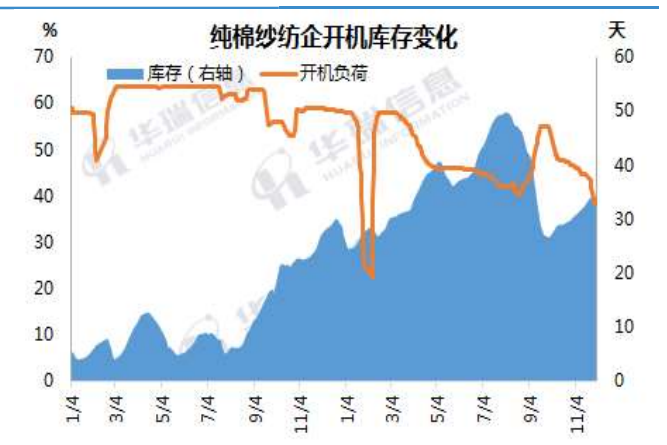
库存方面, 市场成交持续弱势, 但由于开机率近日大幅下降, 故库存增加不明显。

图 13: 国内外棉纱价差



数据来源: TTEB 新世纪期货

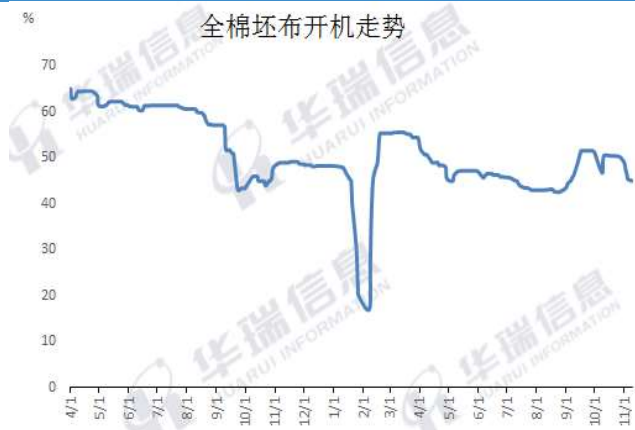
图 14: 棉纱库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

全棉坯布销售疲弱，织厂库存积累，加上工费低坯布无利润，局部地区部分织厂计划再生产半个月，今年提前放假。全棉坯布中小织厂订单偏少，接单意愿强，原料价格稳中有跌，客户观望维持，成单有难度，现浙江C32S*C32S 68*68 63"喷气含税自提5.4元/米。

图 15: 坯布开机负荷



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 16: 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>