

农产品组

供需利空已有体现
潜在利多有待发挥

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：

ICE棉因印度减产预期得到提振，棉价见底回升；郑棉整体交易重心小幅上移，纺企节前备货等因素改善了市场交投。

供应端宽松、需求端萎靡是不争的现实。而在这样的背景下，两个多月来，郑棉仍保持小步攀升的形态，背后的原因值得思考。

随着疫情的边际弱化、各种经济刺激政策落实见效，国内对于未来经济增长存在向好预期。

元旦后部分大型纺企对原料库存继续补货，纺纱即期利润转正，交投氛围在元旦后有所好转，纺企以及贸易商挺价意愿较强。

从入库、上市进度等方面来看，印度甚至中国的产量可能不如预计那么高。

棉花工业库存、仓单等处于历史低值，给后市带来希望。

自治区农业部门关于2023年种植结构指导意见尚未出台，“减棉增粮”还是“稳棉稳粮”存在种植结构不确定性，种植意向预期减少。

美国《棉农杂志》的2023年种植调查显示，价格下跌和生产成本上升将使种植面积下降7%。2月份美国国家棉花总会公布意向面积；3月底usda将公布种植展望意向报告。

内需有待提振，出口订单还将长期受到疆棉禁令的压制，但需求主导的弱势告一段落，未来在潜在利多作用下震荡上行。

二、结论及操作建议：

随着疫情管控放开，产销进一步活跃，棉花消费将有所回暖，后市还有上行空间，操作上以逢低买入为主。

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。

我国纺服出口继续大幅萎缩。

一、市场概况

一周以来，ICE棉先抑后扬，印度减产预期提振棉价见底回升，全美弃耕率居于43%的历史高位。郑棉则高位盘整，整体交易重心小幅上移，纺企节前备货等因素改善了市场交投。

尽管存在供应端宽松、需求端萎靡、外盘疲软等利空，但国内对于未来经济增长存在向好预期，棉花库存处于历史低值，市场交投氛围在元旦后有所好转，纺企以及贸易商挺价意愿较强，纺企纺纱即期利润转正，节后部分大型纺企对原料库存继续补货，给市场带来了希望；此外，自治区农业部门关于2023年种植结构指导意见尚未出台，“减棉增粮”还是“稳棉稳粮”存在不确定性。

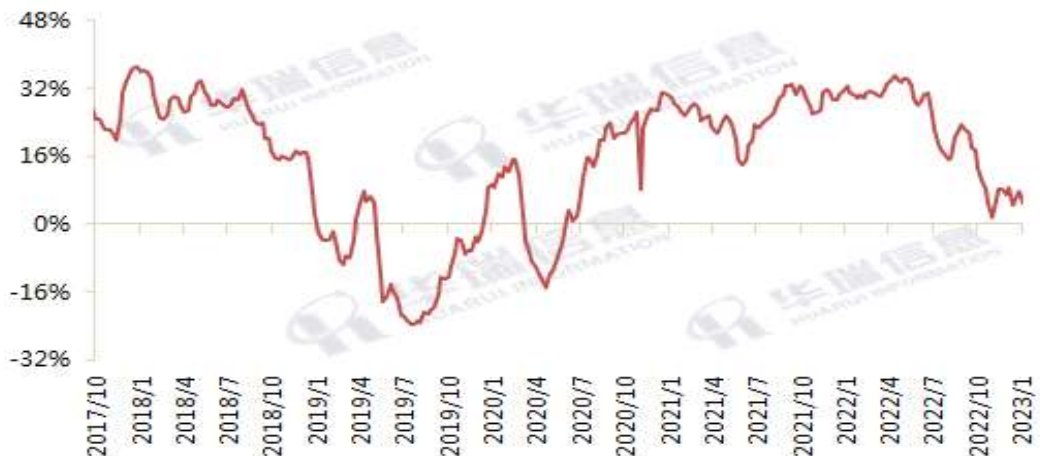
图 1：郑棉日 K 线图



数据来源：文华财经 新世纪期货

截至2023年01月03日，ICE期棉基金净多头率降至+5.08%（周环比降2.62个百分点）【基金多头持仓-基金空头持仓）/总持仓】。

图 2：国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

二、市场价格动态

表 1：棉花市场价格

各国指数	单位	价格指数	较前一日涨跌
美棉 3 月合约	美分/磅	85.68	3.1
Cotlook A	美分/磅	99.5	1.9
美棉现货 SLM 1-1/16	美分/磅	84.65	3.11
印度 s-6 29mm 指数	Rs/Candy	63300	100
巴西 ESALQ 指数	美分/磅	101.77	2.5
巴基斯坦卡拉奇现货指数	Rs/maund	17500	0
美棉 SM 级清关现货指数	元/吨	18300	-50
巴西棉 M 级清关现货指数	元/吨	17200	0
印度 S-6 清关现货价格指数	元/吨	16400	0

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
3128 级棉花	14595	30	震荡
CY2301	21230	85	震荡
CY2305	22105	395	震荡
CY OEC10	16200	0	稳中偏强
CY C32	22500	0	稳中偏强
CY JC40	24950	0	稳中偏强
CY 紧密纺 JC60	30200	0	稳中偏强

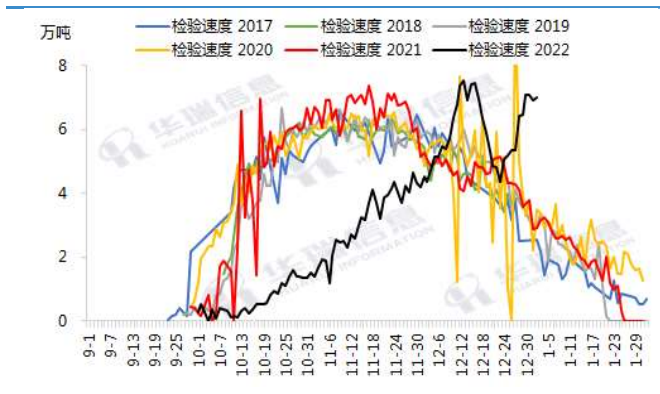
三、新棉加工生产

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12月22日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为97.8%，同比下降1.2个百分点，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆交售基本结束。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月22日，全国加工率为77.8%，同比下降14.8个百分点，较过去四年均值下降16.4个百分点，其中新疆加工77.8%；全国销售率为19.9%，同比下降2.2个百分点，较过去四年均值下降13.7个百分点，其中新疆销售18.8%。

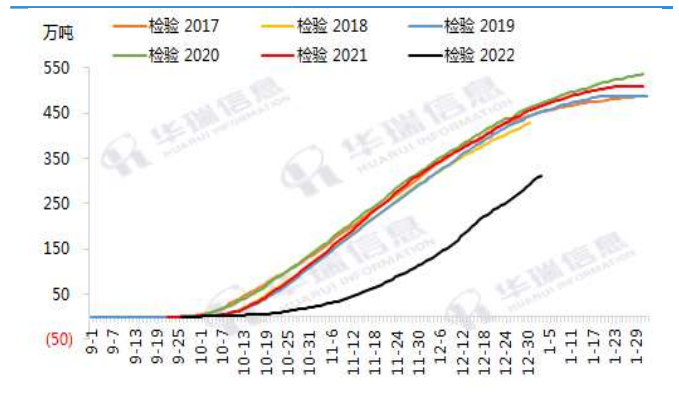
按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至12月22日，全国累计交售籽棉折皮棉600.0万吨，同比增加26万吨，较过去四年均值增加22.3万吨，其中新疆交售563.3万吨；累计加工皮棉467.1万吨，同比减少64.7万吨，较过去四年均值减少77.2万吨，其中新疆加工437.9万吨；累计销售皮棉119.4万吨，同比减少7.7万吨，较过去四年均值减少74.8万吨，其中新疆销售105.6万吨。

图 3：新疆皮棉日检验速度



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 4：新疆皮棉检验总量

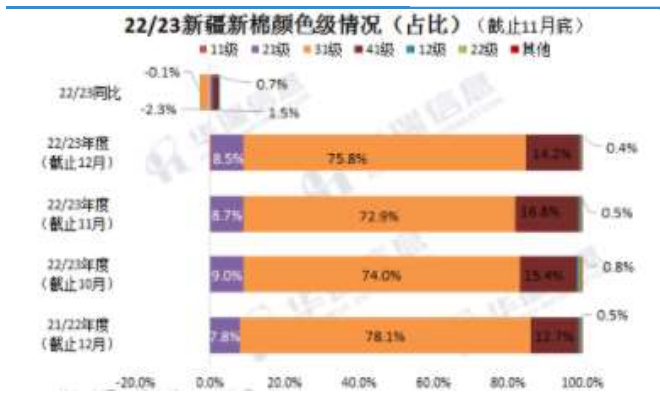


数据来源：TTEB 新世纪期货

从截止11月底的数据来看，22/23年度新疆棉颜色31级及以上占比84.7%，较11月底的81.9%上升2.8个百分点，较去年同期的86.1%低1.4个百分点。21级颜色占比及41级颜色占比分别较去年同期高0.9个百分点及0.1个百分点。

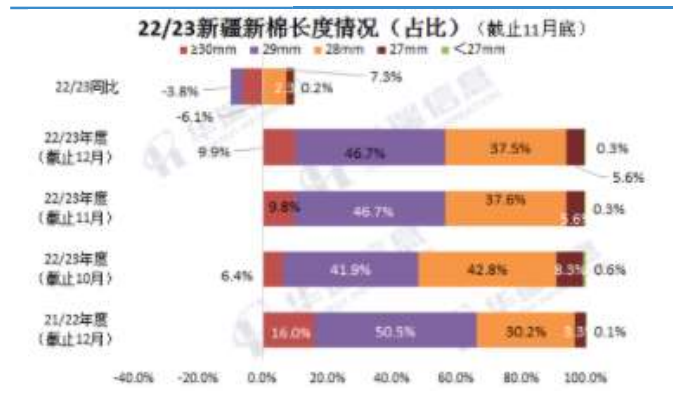
长度方面，截止12月底长度28及以上占比94.1%，较11月底持平，但仍较去年同期低2.5个百分点，降幅有所收窄。长度29及以上占比56.6%，较11月底的56.5%上升0.1个百分点，但较上年度同期的66.5%下降9.9个百分点。

图 5：新疆棉颜色级情况



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 6：新疆棉长度情况



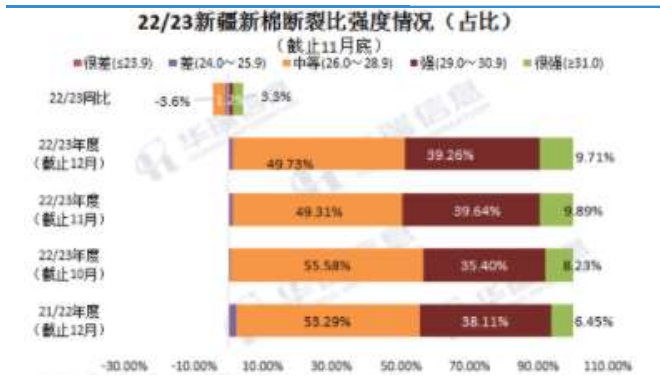
数据来源：TTEB 新世纪期货

因指标设置，在强力S3 (26.0~28.9) 中无法具体分出26~27强力的占比情况。但从整体情况中我们可以看到，截止2022年12月底，强力方面满足郑商所平水及升水品质的占比为98.7%，较上月的98.8%略

有下降，较上年度同期的97.9%增0.85个百分点。22/23年度新疆棉强力29及以上占比48.97%，较上月的49.53%下降0.56个百分点，较上年度同期的44.56%上升4.41个百分点。

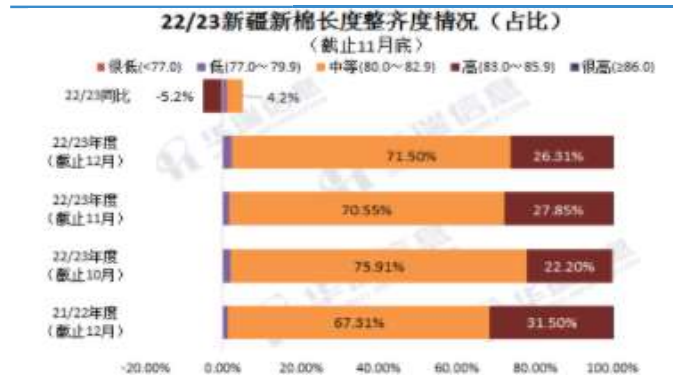
长度整齐度方面，截止2022年12月底，满足郑商所平水及升水品质的新疆新棉占比97.8%，较上年度的98.8%下降1个百分点。

图 7：新疆棉断裂比强度



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 8：新疆棉长度整齐度

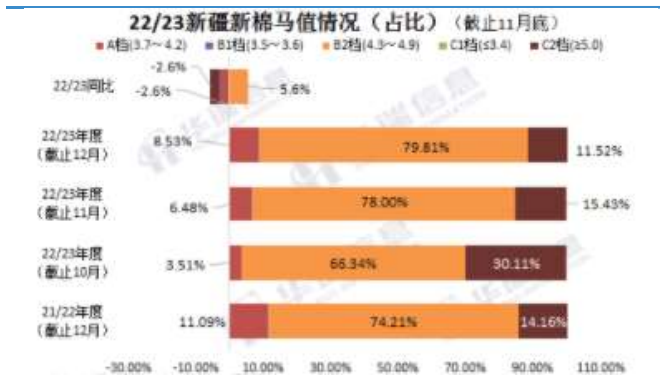


数据来源：TTEB 新世纪期货

马值方面，截止2022年12月底，满足郑商所平水及升水品质的新疆棉占比88.45%，较上月的84.55%上升3.9个百分点，较上年度的同期的85.7%上升2.7个百分点。

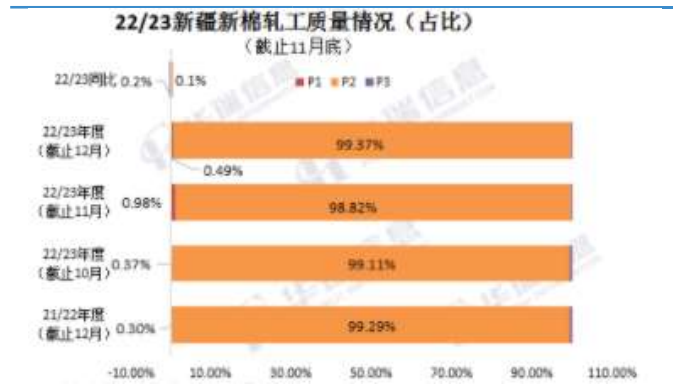
轧工质量方面，截止12月底符合郑商所平水及升水品质的占比为99.9%，较上年度的99.6%上升0.28个百分点。

图 9：新疆棉马值



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10：新疆棉轧工质量



数据来源：TTEB 新世纪期货

由于受疫情影响新棉检验速度慢，无法从数量方面较好的进行皮棉质量对比，因此目前主要从占比方面来进行分析。12月份颜色级与马值指标较11月份有所提升，其中颜色级31级及以上占比较上月提升2.8个百分点至87.4%，马值A+B占比较上月提升3.9个百分点至88.45%，其余指标变动不大。

截止2022年12月底，2022/23年度符合郑商所平水及升水品质的皮棉占比84.7%，主要为颜色级方面拖累，该占比较上年度同期的85.7%下降1个百分点。双29及以上皮棉占比48.97%，较11月底的49.53%下降0.56个百分点，较去年同期的44.56%上升4.41个百分点，但值得注意的是单长度29及以上的占比为

56.6%，较上年度同期的66.5%下降9.9个百分点。此外纤检所未公布含杂指标情况，据反馈新棉含杂差于去年。

美国《棉农杂志》的2023年种植调查显示，预计在2023年种植1157万英亩棉花，比美国农业部去年6月报告的2022年的种植面积减少了大约100万英亩，同比下降7%。植棉面积减少的原因主要是棉花价格下跌和生产成本上升。下一份重要预测是美国国家棉花总会2月份年会发布的美国意向面积。

usda每年公布两次种植报告，其中，3月底公布大豆、玉米、小麦、棉花及稻米等作物的种植展望意向报告，该报告是基于对逾8万名种植户所作的调查结果，因对美国农作物供给前景具有深远影响而备受瞩目。6月末的报告则为usda基于实际种植调查得出的数据。距离我们最近的一次，还要数去年6月末公布的种植面积报告。美国农业部预计大豆种植面积历史上首次突破8000万英亩，令美豆产量有望触及38亿蒲式耳。这次报告的公布给出了美豆产量创纪录的预期，令大豆市场叫苦不迭，并成为美豆期价阴跌不止的重大导火索。

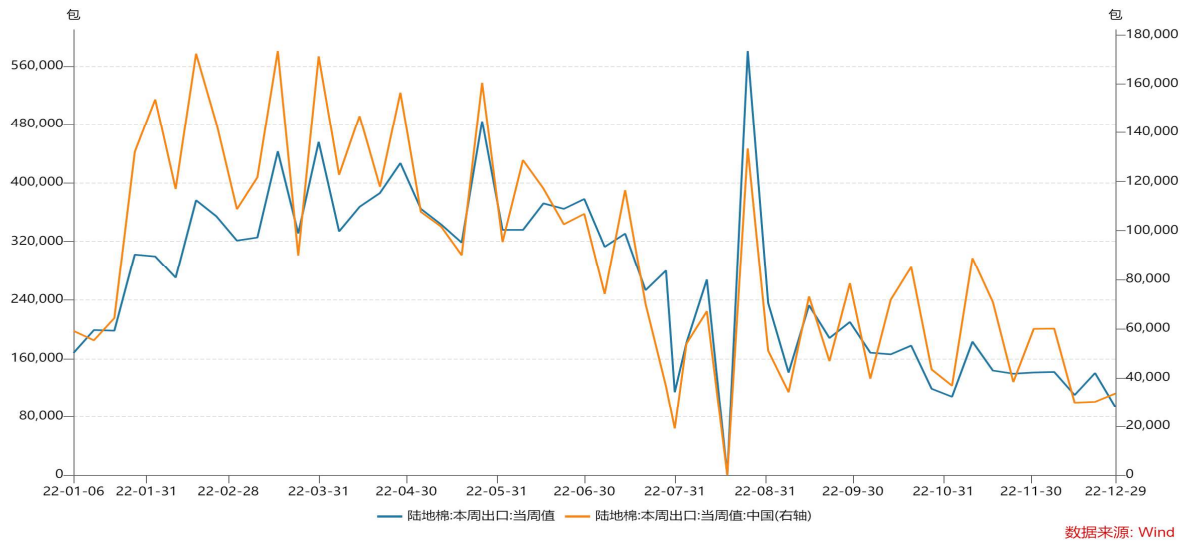
四、美棉出口

截至2022年12月22日的一周，美国2022/23年度棉花净销售量为82,300包，主要买家包括韩国(17,800包)，中国(15,400包，其中8,800包转自越南，另有销售量减少400包)，土耳其(15,200包，其中另有销售量减少2,400包)，巴基斯坦(11,800包，其中另有销售量减少1,700包)，越南(4,100包，其中1,300包转自韩国，200包转自日本)。2023/24年度净销售量为3,500包，销往墨西哥。

当周出口量为140,300包，主要目的地包括巴基斯坦(40,400包)，中国(30,200包)，越南(11,900包)，土耳其(10,800包)，马来西亚(8,700包)。美国比马棉净销售量为5,600包，主要买家包括越南(3,700包)以及印度(1,600包)。当周出口量为4,300包，目的地包括中国(2,600包)以及印度(1,700包)。

美国农业部发布的11月农产品出口季度报告显示，美国2023财年农产品出口金额预计为1900亿美元，比8月份的预测减少35亿美元。2023财年美国对中国的农产品出口预计为340亿美元，比8月预测值调低20亿美元，因为大豆、棉花、高粱和猪肉的出口前景下降，但是中国仍将是美国农产品出口的最大市场。

图 11：美棉周度出口



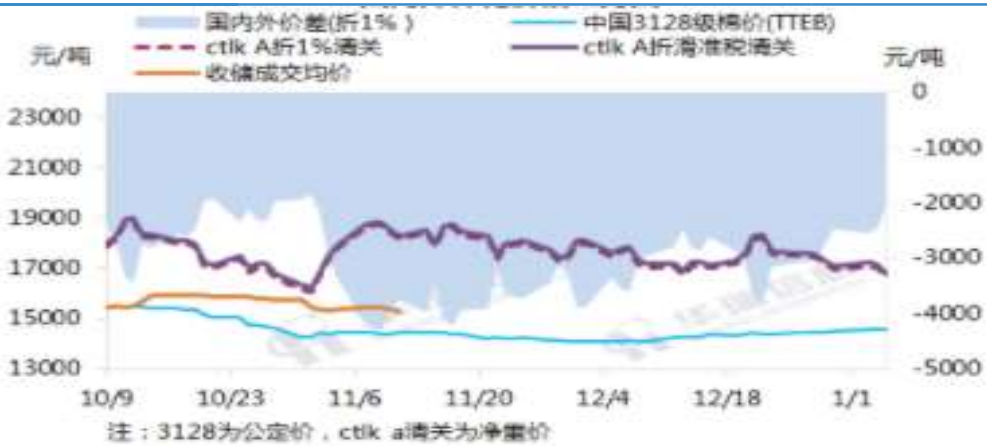
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

五、国内进口

截至1月5日Cot lookA 指数至97.6美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16642元/吨、折滑准税16785元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-2032元/吨附近。

图 12：国内外棉花价格



数据来源: TTEB 新世纪期货

据海关统计，10月我国棉花进口量同比增幅达到106.78%，11月中国进口棉花17.8万吨，环比增37.5%，同比增87.4%；2022年1-11月累计进口175.7万吨，同比降12%；22/23累计进口39.61万吨，同比增71%。需要关注棉花进口同比大幅增加对新疆棉销售的横向施压。

图 13: 11 月棉花进口量



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 14: 棉花进口单价

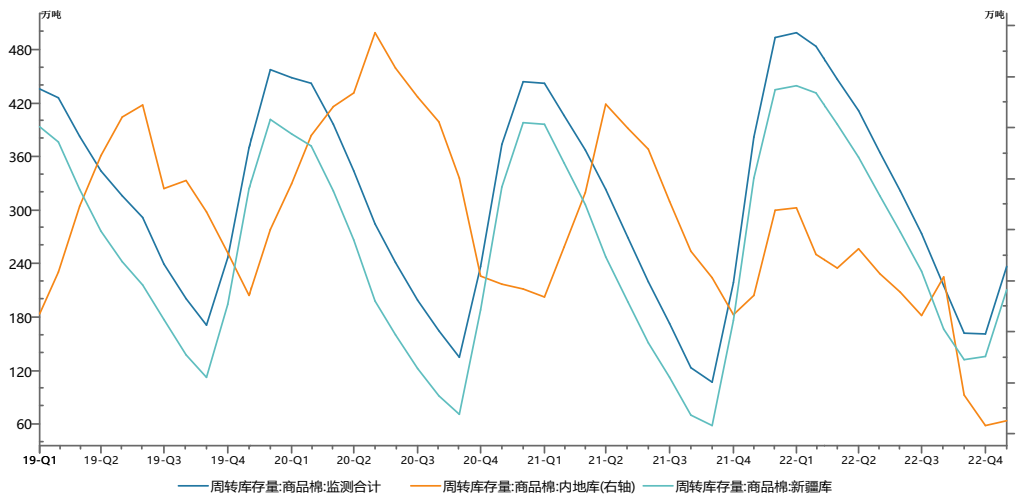


数据来源: TTEB 新世纪期货

六、棉花库存

与往年比，周转库存和疆内周转库存处在较高水平，而内地周转库存处于低位，显示疆棉外运速度偏慢，目前内地周转库存已扭转下降势头，后市偏紧的供应有望得到改善。

图 15: 棉花周转库存

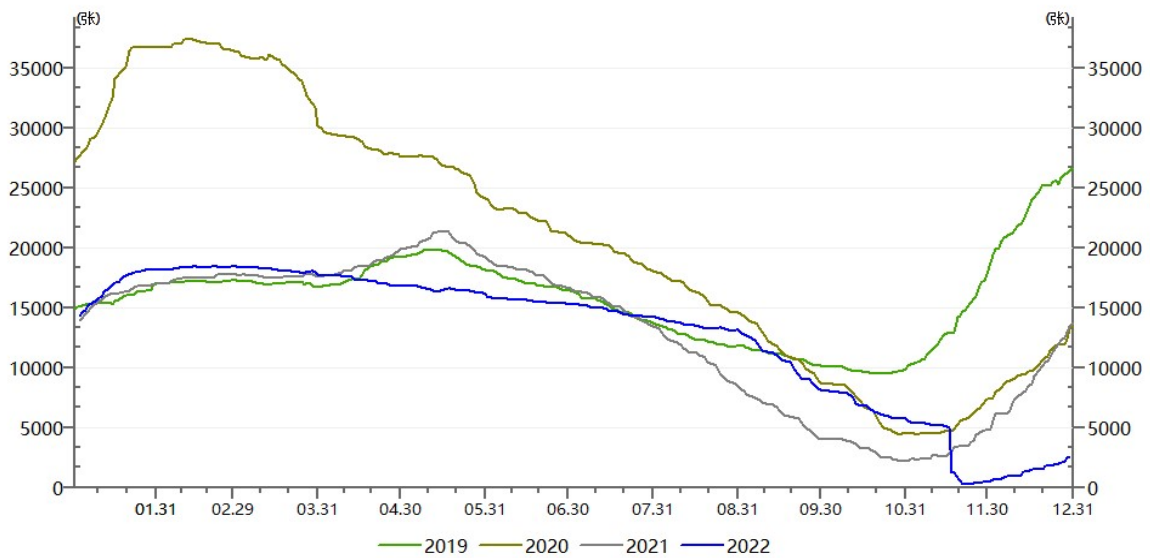


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

截至 1 月 6 日，一号棉注册仓单 3723 张、预报仓单 1728 张，合计 5451 张，折 22.8942 万吨。22/23 注册仓单新疆棉 3699（其中北疆库 2602，南疆库 1052，内地库 45），地产棉 24 张。

图 16: 棉花仓单

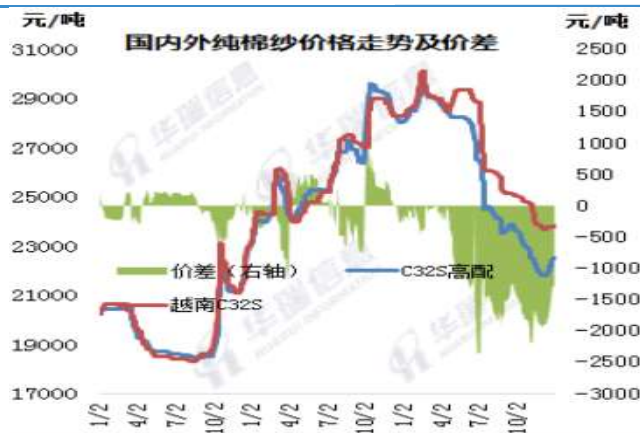


数据来源: WIND 新世纪期货

七、下游市场

纯棉纱市场逐渐走淡，当前下游市场已经逐步进入放假状态，市场成交量大幅减少。纺企当前以生产库存及交付前期订单为主，库存有小幅上升，但幅度不大。纯棉纱价格持稳为主，进一步上涨当前缺乏驱动。预计短期行情持稳为主。

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

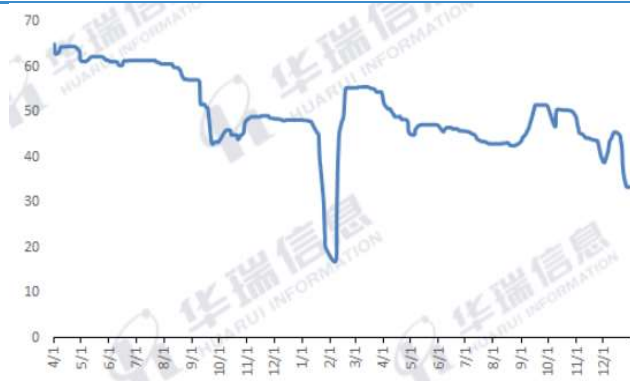


数据来源: TTEB 新世纪期货

全棉坯布市场走货尚可持续，目前织厂生产订单，目前织厂订单在机比例堪堪过半，价格方面暂时平稳。山东地区织厂反映，近期工装用布产销不畅，库存积压，由于人手不足，织厂于近期陆续开始放假。常规坯布行情维持前期，走货平稳，现山东C40S*C40S 133*72 63"喷气含税出厂6.7元/米。

全棉坯布市场整体疲弱，开机率进一步下降。部分织厂反映年后新订单有接入，但外销订单询价现象依旧不足，也成单稀少，织厂认为年后好转可能有限。由于染厂停产较多，一些织厂多将成品库存放在仓库，等年后发货。

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>