

农产品组

高位遇阻 后市向好

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：

美棉得到了一些利多支持：截止1月5日，2022/23美棉总签约量稍快于上年度，近期装运势头也有所转强；印、巴产量被高估逐渐证实；2023年度美国棉花种植面积预计下降7%。

郑棉整体维持高位运行。国内度过疫情高峰，市场心态持续好转，近期纺纱厂库存连续下降、织厂开机率连续上涨，表明下游消费在恢复，之前预测的大量工厂提前放假的现象并未出现。

2023年国内外棉花种植面积均传出缩减的消息，中国棉花意向种植面积同比减幅3.5%，美国则可能下降7%。

美棉销售较去年同期加快，中国买家再次“出手”签约美棉：中国疫情管控全面松绑及美联储加息节奏全面放缓、经济衰退风险减弱，春节后财政部有望适度加大财政政策扩张力度，央行降准降息等工具充足，企业对出口订单大面积回流、产销恢复正轨的预期较强，市场乐观气氛上升；1%关税内棉花进口配额发放进入“倒计时”；印度棉花产量仍被USDA、CAI、CCI等机构高估，随着本年巴基斯坦、印度棉不断挤掉水份，进口意愿大幅提高。

之前“大量工厂计划提前放假”的悲观预期并未成为现实。纺企棉花原料库存仍低，仍存补库空间。纺纱厂库存连续两周下降，织布厂开机率连续两周上涨，表明下游消费逐步恢复。随着产业链价格调整，棉花、棉纱和棉布企业加工利润逐渐修复，工厂原料采购意愿增加，纺企以及贸易商挺价意愿较强。棉花库存处于历史低值，部分棉花、棉纱贸易企业囤货积极性明显提高。疫情逐渐消退，市场心态持续好转，在预期回暖的背景下，下游需求有望逐步修复。

二、结论及操作建议：

预期回暖抵消了棉市当前供强需弱的现实，节后下游需求有望逐步修复，结合国内外棉花种植面积缩减的利多，后市仍偏乐观。操作上以逢低买入为主。

三、风险因素：

本年度新疆预期加工进度偏慢，部分轧花厂生产可能延至3月，这可能使得供应压力后移。棉花供应宽松，整体订单情况不及同期，需求大规模回暖尚未到来，春节后复工复产仍需解决产能过剩问题。

自治区农业部门关于2023年种植结构指导意见尚未出台，地方政府不希望棉农仓促调整种植结构。

一、行情回顾

美棉冲高回落，保持区间震荡走势，期价得到了一些利多支持：截止1月5日，2022/23美棉总签约量占年度预测总出口量的74%，稍快于上年度，近期装运势头也有所转强；印、巴产量被高估逐渐证实；2023年度美国棉花种植面积预计下降7%。

郑棉在14500一线遇阻，小幅回落，但整体仍维持高位运行。随着国内度过疫情高峰，市场心态持续好转，企业对出口订单回流、产销恢复正轨存在预期，市场乐观气氛上升。近期纺纱厂库存连续下降、织厂开机率连续上涨，表明下游消费在恢复，之前预测的大量工厂提前放假的现象并未出现。再考虑到2023年国内外棉花种植面积大概率会有缩减，棉市仍偏乐观。

预期回暖抵消了棉市当前供强需弱的现实，节后下游需求有望逐步修复，结合国内外棉花种植面积缩减的利多，后市仍偏乐观。

图 1： 郑棉日 K 线图



数据来源：文华财经 新世纪期货

二、市场价格动态

表 1： 棉花市场价格

品种	单位	1月6日	1月13日	变化
国内 3128B 新疆库	元/吨	14590	14710	0.82%
国内 3128B 内地库	元/吨	15240	15400	1.05%
国内 3128 级皮棉指数	元/吨	14720	14845	0.85%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23100	23100	0.00%

CF2305	元/吨	14360	14405	0.31%
CY C32S	元/吨	22500	22570	0.31%
品种	单位	1月6日	1月12日	变化
美棉花3月合约	美分/磅	85.68	82.04	-4.25%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	99.5	100.1	0.60%
市场动态	现货价格上涨, 现货交投较好			

表 2: 棉纱市场价格

品种	昨日指数	较前一日涨跌
CY 2305 (昨日夜盘)	21975	5
CY OEC10	16200	0
CY C32	22570	0
CY C40	23500	0
CY JC32	24050	0
CY JC40	25050	0
紧密纺 CY JC60S	30200	0
紧密纺 CY JC80S 含 100%长绒棉	59000	0
越纱 C32S	23550	0

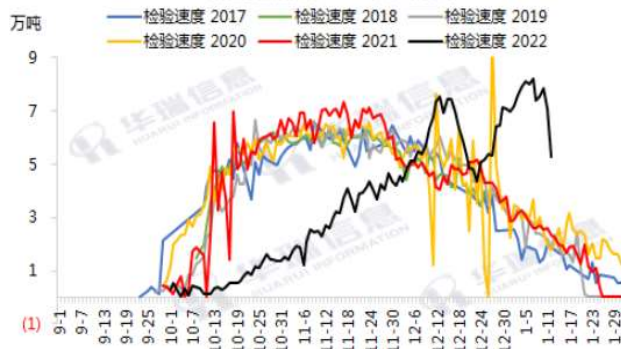
三、新棉加工生产

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2023年1月5日全国交售率为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。按照国内棉花预计产量613.8万吨测算,截至1月5日,全国累计交售籽棉折皮棉600万吨,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。

根据中纤局数据显示,截至1月7日,新疆棉累计检验量为342.86万吨,同比减少28.1%,近期棉花纤维检验量增幅较大,日检验量较高。

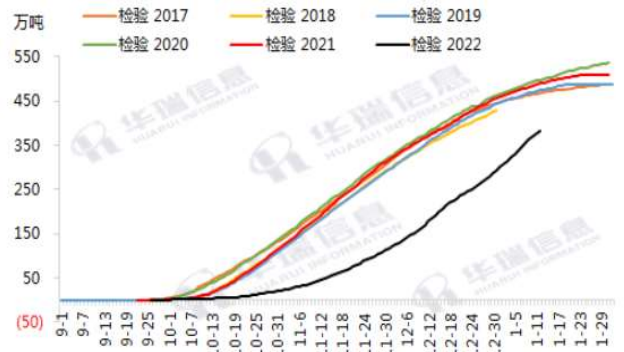
由于2022/23年度轧花厂前期开机情况较差,截至2023年1月12日,2022/23年度新疆棉累计加工量465万吨,较2022年同期减少7.89%,低于历史年度同期水平。截至2023年1月13日,轧花厂开工率39.44%,较2022年同期增加5.64%,高于历史同期水平。据Mysteel农产品了解,临近年关,部分轧花企业选择停产等春节后加工,新疆棉日度加工速度持续下降,但近期仍较2022年同期快一倍,部分新疆轧花厂预计加工进行至2023年3月结束。

图 2：新疆皮棉日检验速度



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 3：新疆皮棉检验总量



数据来源：TTEB 新世纪期货

截止1月12日，新疆棉累计检验382.73万吨，同比降22%，降幅继续收窄。

四、USDA 报告

USDA: 1 月份公布的美国棉花供需平衡表

	2020/21	2021/22 估计值.	2022/23 预测值.	
			12月	1月
播种面积 (百万英亩)	12.09	11.22	13.79	13.76
收获面积 (百万英亩)	8.22	10.27	7.88	7.44
每英亩收获产量 (磅)	853	819	868	947
期初库存	7.25	3.15	3.75	3.75
产量	14.61	17.52	14.24	14.68
进口量	0	0.01	0.01	0.01
总供应量	21.86	20.68	18	18.44
国内使用量	2.4	2.55	2.2	2.2
出口量	16.35	14.62	12.25	12
总消耗量	18.75	17.17	14.45	14.2
损耗	-0.04	-0.24	0.05	0.04
期末库存	3.15	3.75	3.5	4.2
农场平均价格	66.3	91.4	85	83

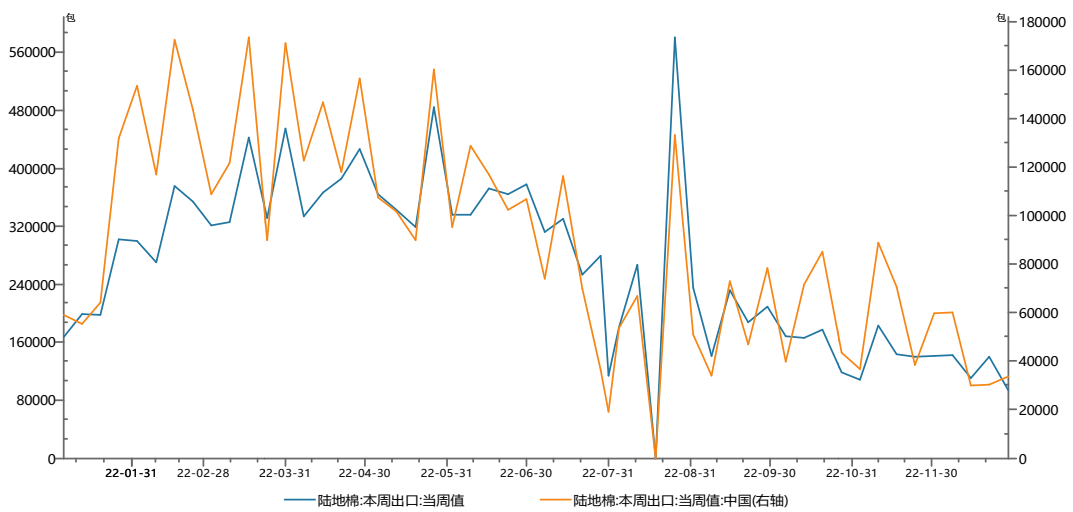
美国农业部调高了2022/23年度美国棉花产量和期末库存的预估值，并预计出口量下降。

五、美棉出口

截至2022年12月29日的一周，美国2022/23年度棉花净销售量为39,600包，主要买家包括越南(15,500包，其中13,000包转自中国)，土耳其(10,900包，其中另有销售量减少2,800包)，日本(6,200包)，印尼(5,500包，其中900包转自中国，600包转自越南)，巴基斯坦(4,300包)，但是对中国的销售量减少7,700包，对秘鲁的销售量减少2,600包。当周出口量为93,600包，主要目的地包括中国(33,600包)，巴基斯坦(24,400包)，土耳其(11,600包)，中国台湾(4,400包)，马来西亚(3,400包)。

截至2023年1月5日的一周，美国2022/23年度棉花净销售量为72,600包，比上周高出83%，显著高于四周均值。其中对中国销售1.64万包。当周出口量为150,500包，比上周高出61%，比四周均值高出24%。主要目的地包括中国(44,200包)。出口销售正在恢复，尤其中国买家重新入场。

图 4： 美棉周度出口



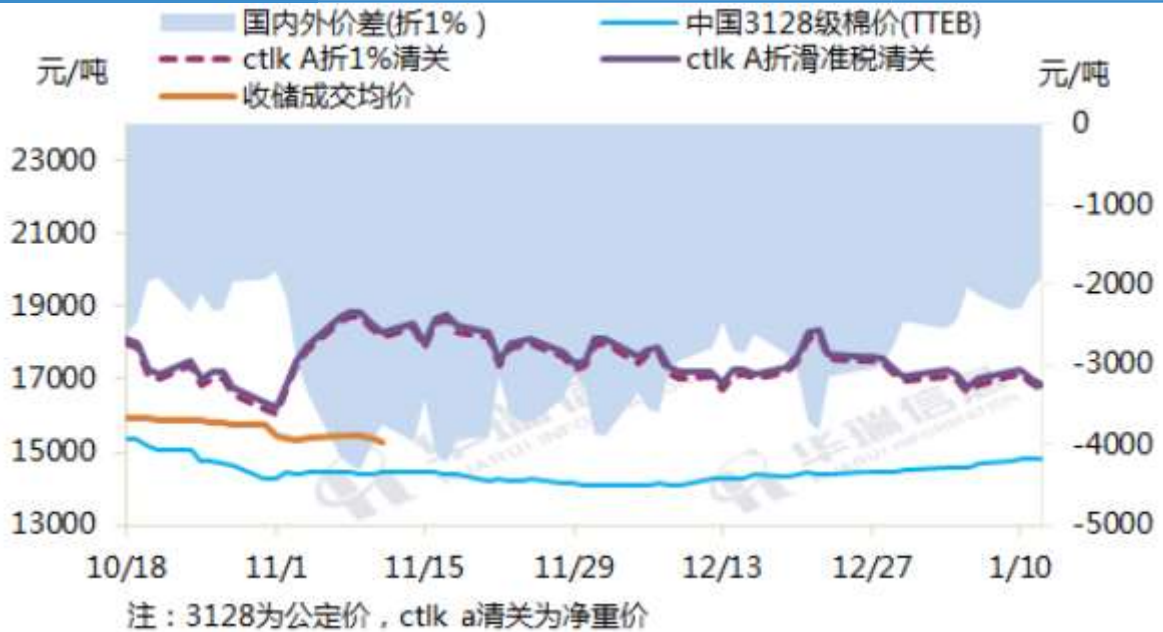
数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

六、国内进口

截至1月12日CotlookA 指数至100.1美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16713元/吨、折滑准税16856元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-1908元/吨附近。

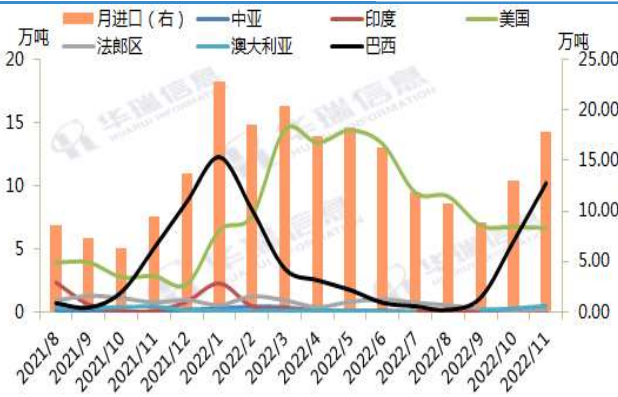
图 5： 国内外棉花价格



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 6： 11月棉花进口量



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 7： 棉花进口单价

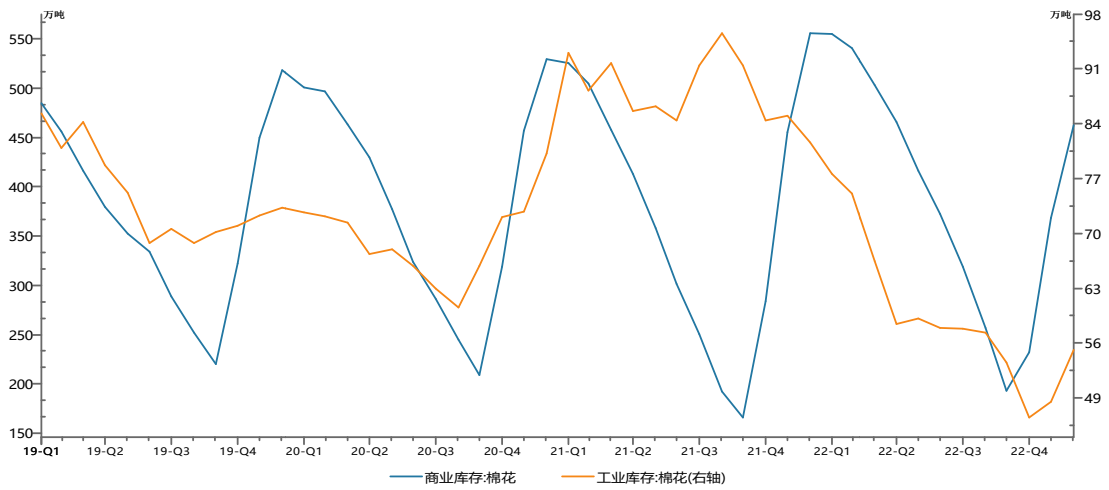


数据来源：TTEB 新世纪期货

七、棉花库存

工业库存和商业库存都出现了显著的增加：预期转好以及超低的库存促使厂家开始积极备货、增加原料库存；而随着新棉不断加工上市，商业库存也进入传统的季节性上升。

图 8：棉花工业库存和商业库存

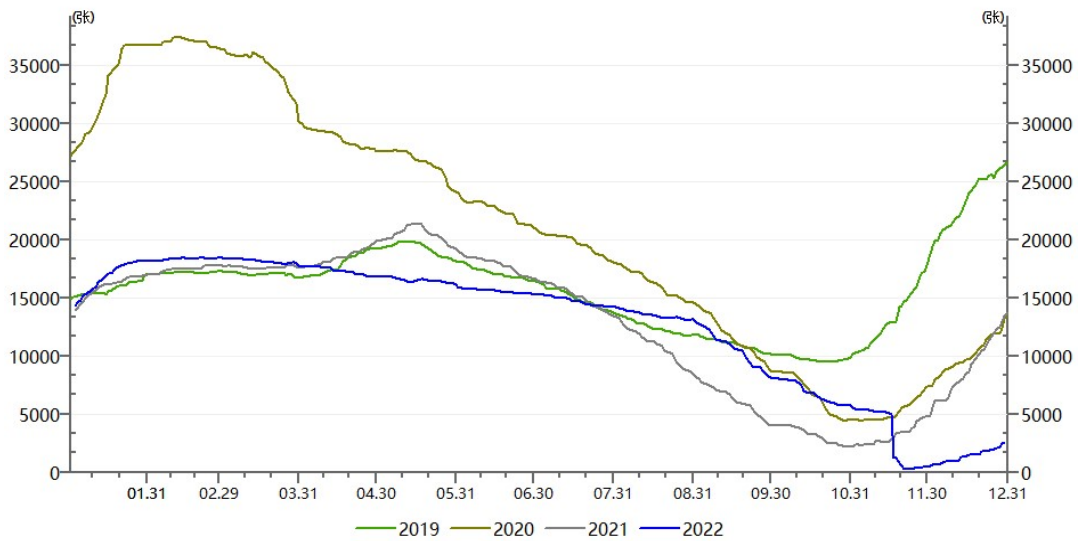


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

截至1月13日,一号棉注册仓单5820张、预报仓单1241张,合计7061张,折29.6562万吨。22/23注册仓单新疆棉5735(其中北疆库3765,南疆库1803,内地库167),地产棉85张。

图 9：棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

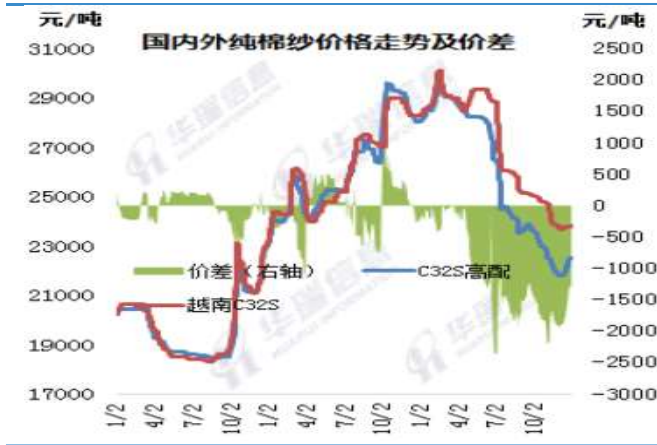
八、下游市场

目前纺纱厂的情况出现明显好转,但是下游坯布企业情况仍表现一般。

纯棉纱市场交投逐渐停滞,下周起纺企集中开始放假,今年放假时间晚于去年,纺企当前以开展收尾工作为主。棉纱报价持稳为主,零星还有发货。

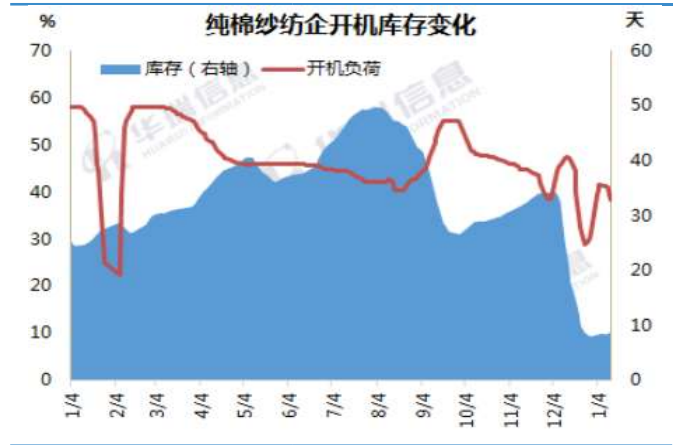
1月6日当周纺企棉纱库存天数为8.4天,较一周前略增0.6天,但是目前的棉纱库存仍处于低位,较一个月库存大幅下降;纯棉纱厂日开机负荷为41.5%,较一周前的31%明显恢复。最近棉纱企业订单有所好转,纺企的棉纱库存持续下降,棉纱价格最近也出现了上涨,下游消费有恢复迹象。

图 10: 国内外棉纱价差



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 11: 棉纱库存

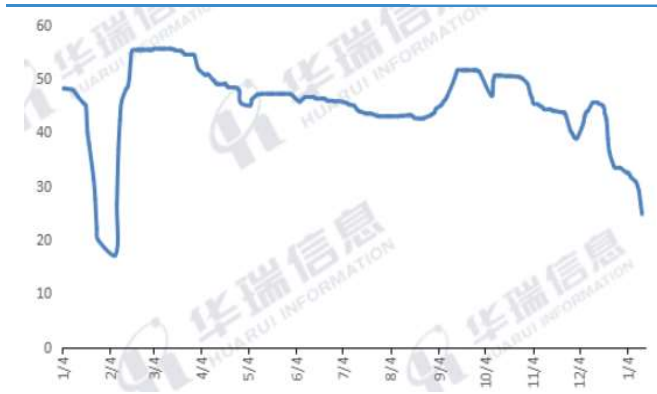


数据来源: TTEB 新世纪期货

临近年关,全棉织厂放假持续,坯布整体开机率持续下调,而即将放假的厂家仍生产订单为主,下周也将陆续放假。全棉坯布市场仅就近零星发货,整体冷清。

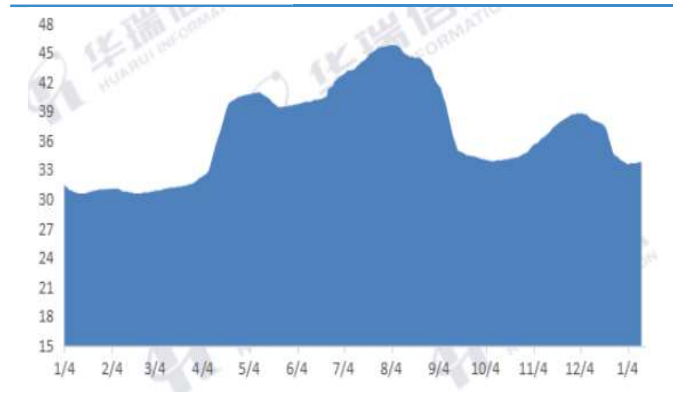
1月6日全棉坯布库存为33.7天,较前一周下降0.4天,较前一周小幅下降1.8个百分点,虽然最近坯布库存也出现了下降,但是下降幅度较小,目前库存绝对量仍不低。1月6日当周全棉坯布厂日开机负荷为31.6%,较前一周小幅下降1.8个百分点,虽然纱厂的情况好转,但是织布厂开机率仍较低。

图 12: 坯布开机负荷



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 13: 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>