

农产品组

## 强预期主导盘面

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：

美棉仍呈现无序的区间震荡走势，郑棉则冲高回落，创出数月来新高后遇阻小幅回落，期价仍维持高位运行。

目前国内新棉叠加陈棉现货供应充足，棉价逢高面临的压力客观存在。

美棉出口签约、装运情况有所恢复，ICE的总持仓和非商业多头持仓都出现拐头向上形态，后市基金的进攻性可能加强。

新的种植年度，美国、印度、中国等主产国棉花种植面积预计会有不同程度的萎缩，陆续出台的种植面积报告将为多方提供炒作依据。基于棉粮比低位的植棉面积下降带来的驱动有望登场。

当前国内市场情绪较为乐观，对国内需求复苏、拉动内需等抱有强烈信心，资金持续入场。

随着假期结束，国内纺企陆续复工复产，纺企棉纱以及棉花原料库存均处于偏低位置，棉、纱价出现上调，原料采购意愿增加，存在补库的空间。下游完全复工需要等到正月十五之后，国内下游“利润好转、成品去库、原料补库”的大趋势料将持续。

## 二、结论及操作建议：

对消费和种植的良好预期支持了前期棉价上涨，棉粮比低位对植棉面积的不利作用以及正月十五之后完全复工等因素将从供、求两方面为棉市提供支持。

预计后市棉价稳中偏强。

## 三、风险因素：

宏观经济不确定性对市场情绪影响较大，逢高风险仍存。

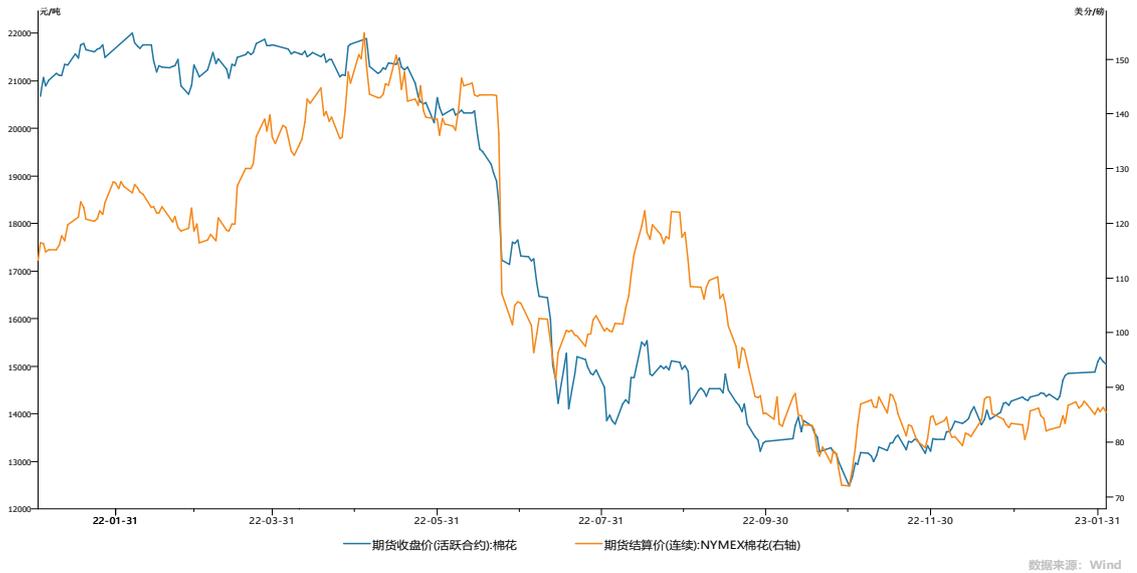
本年度新疆预期加工进度偏慢，部分轧花厂生产可能延至3月，这可能使得供应压力后移。棉花供应宽松，整体订单情况不及同期，需求大规模回暖尚未到来，春节后复工复产仍需解决产能过剩问题。

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。因此种植面积下降的预估尚难确定。

## 一、行情回顾

长假后的一周，美棉仍呈现无序的区间震荡走势，郑棉则冲高回落。当前市场情绪偏乐观，对国内需求复苏、拉动内需等抱有强烈信心，资金持续入场。

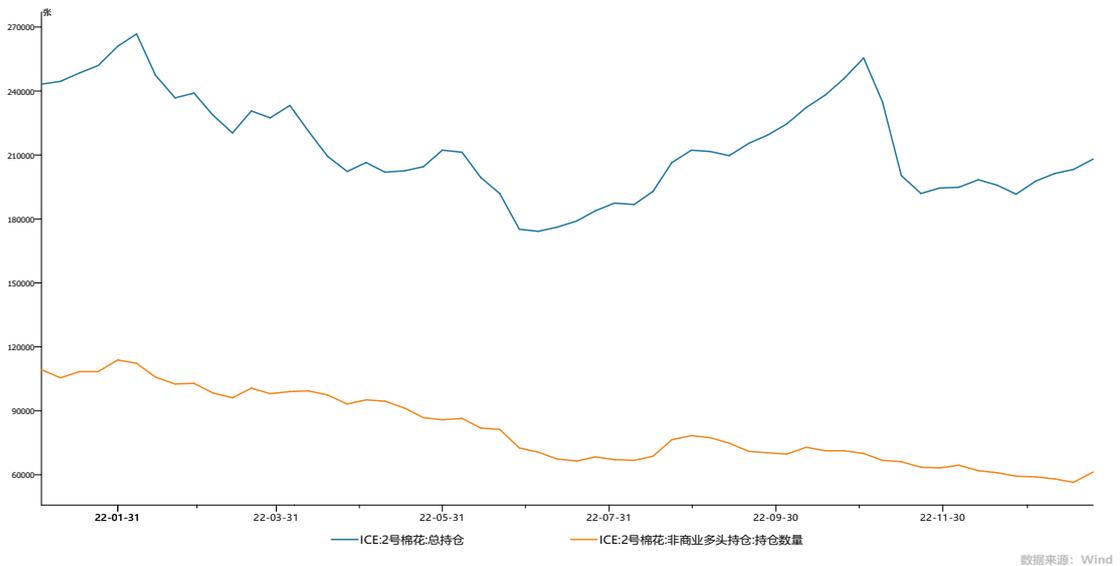
图 1： 内外盘棉花走势



数据来源：WIND 新世纪期货

ICE 的总持仓和非商业多头持仓都出现拐头向上形态。CFTC 的数据显示，1 月 24 日当周，基金在美棉期货和期权市场持有净多单 13233 张，环比增加 10458 张。美棉对整体商品的比价仍然低，在产业利多加持下，预计后市基金的进攻性可能加强。

图 2： ICE 市场总持仓与非商业多头持仓



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

## 二、市场价格动态

棉花现货点价增多，但只有少数大型棉企棉商成交较好，而其他棉商棉企多数询价活跃而成交淡。基差基本持稳，有贸易商售2022/23新疆机采3128/28杂3%内成交基差在300~400疆内库，同品质内地库基差多在05+1000以上，一口价成交价在15200~15450公定左右。内地库皮棉现货仍相对紧缺，价格坚挺；有贸易商售2022/23新疆机采3128/29B内地库部分一口价成交价在16000公定左右。

表 1：国内棉花市场现货价格

项目	价格指数	涨跌	短期趋势
3128 级	15425	-75	~
137 级	23100	0	~
CF2305	15045	-60	~
印度棉 S-6 1-1/8	16500	0	~
巴西 M 1-1/8	17300	0	~

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
3128 级棉花	15425	-75	震荡
CY2305	22730	0	震荡
CY2309	22965	-100	震荡
CY OEC10	16600	50	偏强
CY C32	23200	50	偏强
CY JC40	25800	100	偏强
CY 紧密纺 JC60	30700	100	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2023年2月2日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为98.6%，同比下降0.8个百分点，与过去四年均值降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2月2日，全国加工率为89.7%，同比下降7.8个百分点，较过去四年均值下降8.7个百分点，其中新疆加工89.6%；全国销售率为28.6%，同比下降2.1个百分点，较过去四年均值下降15.8个百分点，其中新疆销售27.1%。

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2月2日，全国累计交售籽棉折皮棉604.9万吨，同比增加28.4万吨，较过去四年均值增加21.5万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉542.4万吨，同比减少19.5万吨，较过去四年均值减少31.5万吨，其中新疆加工505.1万吨；累计销售皮棉172.9万吨，同比减少4.2万吨，较过去四年均值减少86.3万吨，其中新疆销售152.9万吨。

截止到2023年2月5日，2022棉花年度全国共有1054家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量21433463包，检验重量483.28万吨。其中：新疆961家加工企业，检验数量21122378包，检验重量476.33万吨；内地93家加工企业，检验数量311085包，检验重量6.96万吨。

截至2023年1月26日当周，美陆地棉累计检验量302.29万吨，同比降15.5%，占年陆地棉产量预估值的97.70%(2022/23年度陆地棉产量预估值为309.4万吨)；皮马棉合计检验量9.14万吨，同比增31.6%，占年皮马棉产量预估值的88.6%(2022/23年度陆地棉产量预估值为10.32万吨)。周度可交割比例在72.0%，环比上周降2.4个百分点，季度可交割比例在82.4%，环比上周降0.1个百分点，同比低1.1个百分点，周度检验上市量环比大降，美棉上市进入尾声。

#### 四、美棉出口

据美国农业部(USDA)报告显示，2023年1月20-26日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量38862吨，较前周下降20%，但较前4周平均水平增长28%，主要买家中国(27195吨，包括取消749吨)、土耳其(9988吨，包括取消2679吨)、印度尼西亚(1998吨，包括从日本转入363吨、取消68吨)、中国台湾地区(454吨)、日本(204吨)，取消合同的有墨西哥(636吨)、泰国(272吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量48169吨，较前周增长21%，较前4周平均水平增长41%，主要运往中国(13438吨)、巴基斯坦(10283吨)、土耳其(5539吨)、越南(4631吨)、墨西哥(4086吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量4585吨，主要买家土耳其(4086吨)、泰国(499吨)。

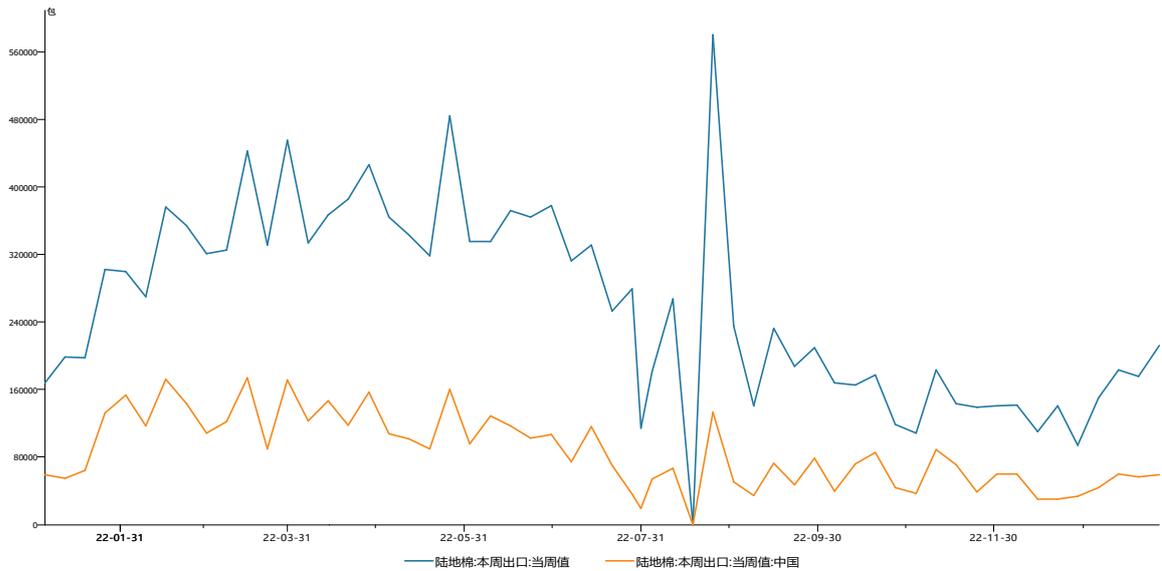
2023年1月20-26日，2022/23年度美国皮马棉出口签约量-182吨，明显低于前周和前4周平均水平，主要买家土耳其(250吨，包括从印度转入23吨)、埃及(204吨)、巴基斯坦(91吨)、日本(45吨)，取消合同的有意大利(295吨)、中国台湾地区(204吨)、秘鲁(204吨)、印度(45吨)、中国(23吨)。

2022/23年度美国皮马棉出口装运量1771吨，较前周明显增长，较前4周平均水平增长72%，主要运往印度(1226吨)、印度尼西亚(227吨)、土耳其(114吨)、泰国(91吨)、日本(45吨)。

2023/24年度美国皮马棉出口签约量545吨，主要买家意大利。

由于中国的需求在回归、非中国需求边际好转，最近两周美棉出口数据表现强劲，美棉出口最差的时期已过。美棉签约数据环比虽有下滑，但装运数据表现亮眼，在一定程度上支撑美盘。装运陆地棉48126吨，较前一周增加21%，较近四周平均增加41%。

图 3：美棉周度出口



数据来源：Wind

数据来源：TTEB 新世纪期货

## 五、国内进口

截至2月2日Cot lookA 指数至100.95美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16843元/吨、折滑准税16984元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-1343元/吨附近。

图 4： 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 5： 11月棉花进口量



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 6： 棉花进口单价

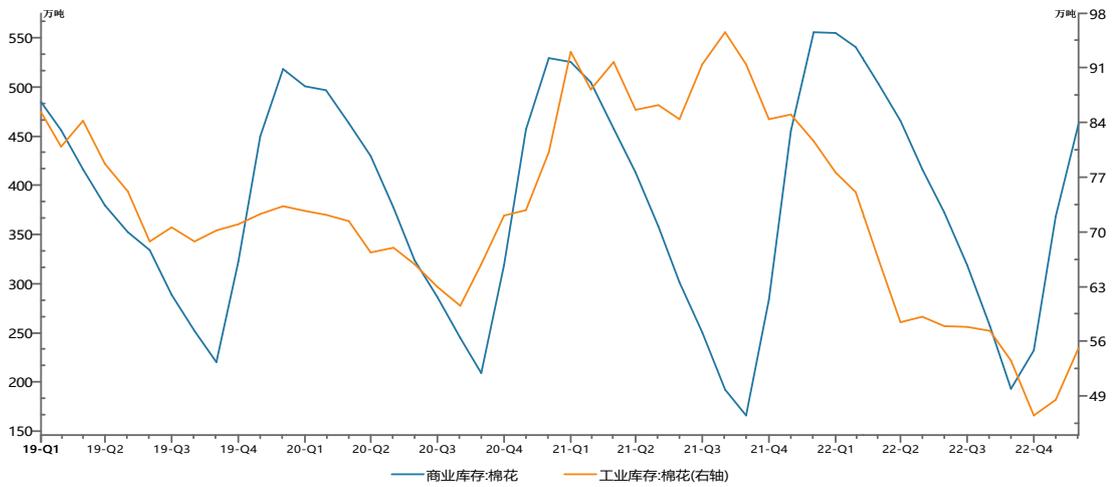


数据来源：TTEB 新世纪期货

## 六、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 7：棉花工业库存和商业库存

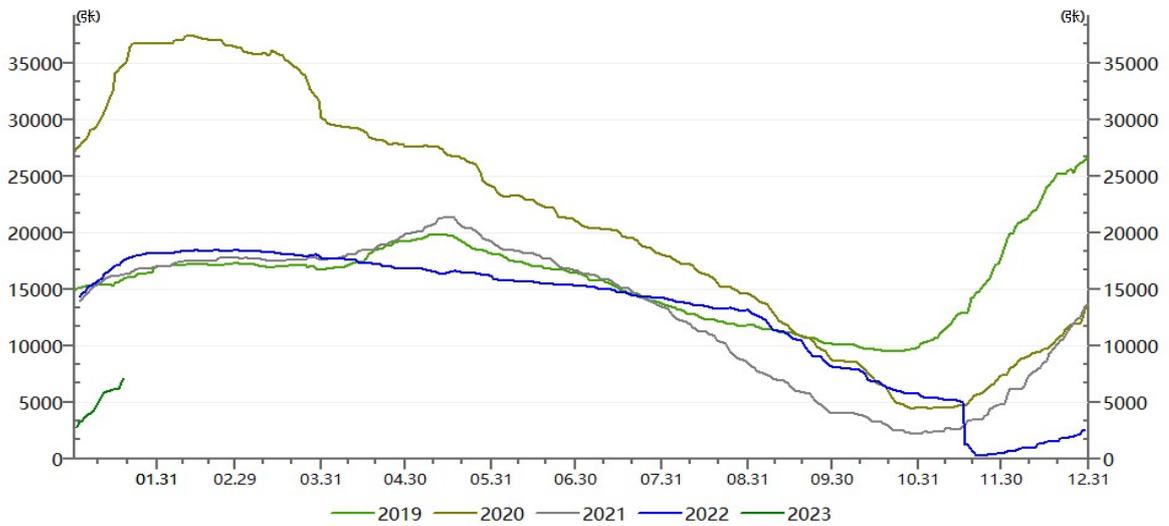


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

截至2月3日，一号棉注册仓单8177张、预报仓单2038张，合计10215张，折42.903万吨。22/23注册仓单新疆棉8047（其中北疆库5090，南疆库2751，内地库206），地产棉130张。

图 8：棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

## 七、下游市场

纯棉纱市场行情变化不大，整体交投一般，成交量有所回升。纯棉纱全面普涨，报价小幅上调，下游逐渐跟进。纺企即期加工利润亏损有所收窄，当前纺企以处理前期订单为主。预计短期纯棉纱价格稳中偏强为主。

图 9：国内外棉纱价差



图 10：棉纱库存



节后纯棉坯布市场以复工为主，全棉坯布织厂开工持续增加，但整体交投氛围仍然较为清淡，未完全恢复。大型织厂集中于正月初七初八复工，但中小型织厂集中于正月初十开工，开工后外地工人陆续返岗，预计正月十五之后全部到岗。当前开工织厂生产和发送节前订单为主，市场交投陆续展开，以小单为主，大单暂不足

图 11：坯布开机负荷

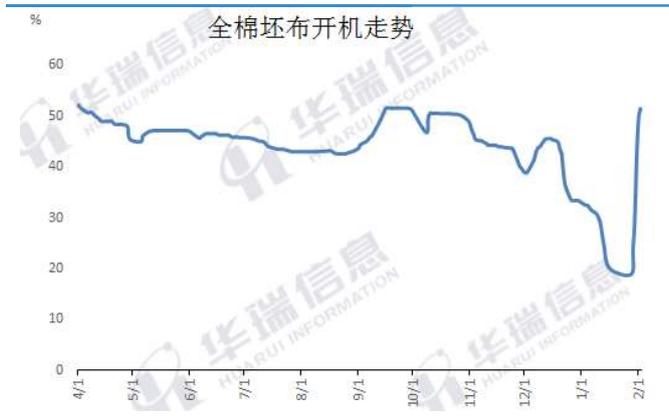


图 12：坯布库存



## 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>