

农产品组

系统风险压制市场
棉价跌幅相对温和

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

观点摘要：

美联储在抑制通货膨胀的道路上遭遇了流动性危机，货币政策将进退维谷、弹性空间被进一步压窄，并且范围扩大到欧洲，大宗商品的运行增加了变数。

风险厌恶情绪导致部分多头撤出商品市场，商品出现普跌行情，内外盘棉价也因此承压回落。近日随着欧美银行风险事件带来的利空释放，市场担忧有所减弱，内外盘棉花也得到止跌的机会。

由于宏观风险未消除，消费的回升受到遏制，国内棉纺产业下游存量订单多在 3 月底四月初，近期增量订单少，海外棉纺织订单量还未有起色，部分订单通过东南亚出口至欧美，溯源力度将决定这种方式的持续性。市场静待 4 月能否有较好增量。

供应端 2022/23 年度新疆棉加工量已在 600 万吨以上，仓单 68 万吨以上。国内外出台的供需报告中，继续调增产量、库存。供应压力客观存在。

郑棉很大程度取决于中国宏观经济的复苏以及消费需求的增长上，国内两会释放积极的政策信号。

纱厂成品库存较低，2 月中国棉纺织行业 PMI 环比大增 14.3 个百分点。

预计国家的补贴和种植结构调整会对棉价构成支持，此外国储棉库存偏低，进口棉内外价格倒挂，这些将对冲利空。

棉企挺价，主动上调基差 200-300 元每吨：皮棉销售已过 60%，减轻了还贷压力；销售价接近成本线，企业出货意愿降低；对金三银四抱有期待；对种植面积下降抱有期待。3 月上旬以来期价下跌 1000，监管库报价下调仅 500-600。

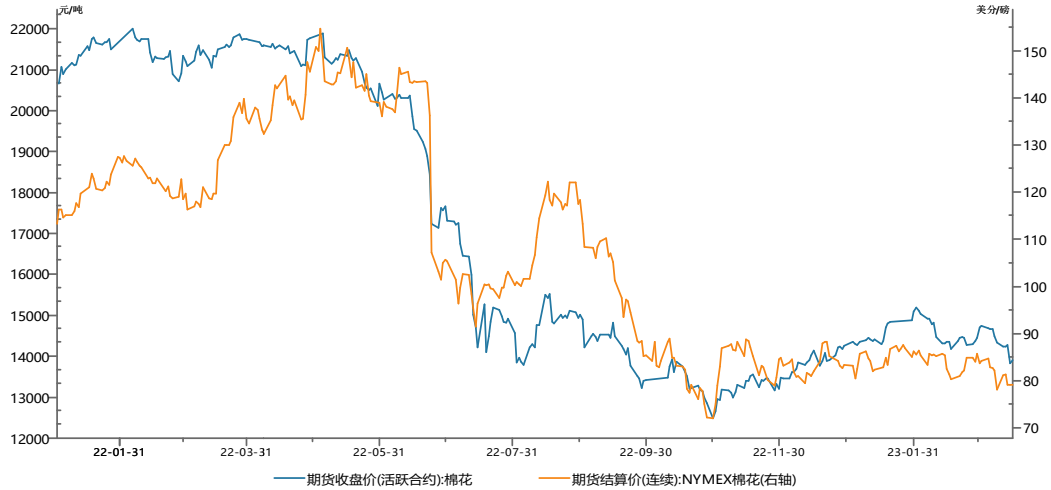
短期棉价或偏弱区间震荡，长期来看，随着降准等政策的落地、国内经济复苏，国内棉花将受到支撑。

一、行情回顾

硅谷银行引发的银行业暴雷，引发了商品市场恐慌，国内外棉花期价也因此下一台阶：ICE 跌穿 80 美分整数位；郑棉也一度跌破了 14000 关口，部分多头资金选择了离场。

周末随着市场担忧减弱，内外盘棉花得到止跌的机会，期价自低位略有反弹。郑棉后市很大程度将取决于国内宏观经济的复苏以及消费需求的增长上。预计郑棉下跌空间有限，谨慎乐观。

图 1：内外盘棉花走势



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

二、市场价格动态

表 1：国内棉花市场现货价格

品种	单位	2月10日	2月17日	变化
国内 3128 级皮棉指数	元/吨	14825	14425	-2.70%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23100	23000	-0.43%
CF2305	元/吨	14340	13900	-3.07%
CY C32S	元/吨	22950	22840	-0.48%
品种	单位	3月10日	3月16日	变化
美棉花 5 月合约	美分/磅	78.18	79.16	1.25%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	96.55	93.55	-3.11%
市场动态	现货价格下跌，现货交投量大			

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2305	20735	110	下跌
CY2309	21140	-5	下跌
CY OEC10	16380	0	下跌
CY C32	22840	0	下跌
CY JC40	25570	0	下跌
CY 紧密纺 JC60	30300	0	下跌

三、棉花加工生产和种植

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3月9日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率1为99.6%，同比下降0.2个百分点，较过去四年均值提高0.2个百分点，其中新疆交售基本结束。

另据对60余家大中型棉花加工企业的调查，截至3月9日，全国加工率2为98.6%，同比下降1.0个百分点，较过去四年均值下降0.6个百分点，其中新疆加工99.0%；全国销售率3为58.2%，同比提高17.0个百分点，较过去四年均值提高2.5个百分点，其中新疆销售58.1%。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3月9日，全国累计交售籽棉折皮棉611.3万吨，同比增加32.3万吨，较过去四年均值增加24.2万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉602.6万吨，同比增加25.9万吨，较过去四年均值增加20.4万吨，其中新疆加工557.9万吨；累计销售皮棉355.8万吨，同比增加118.0万吨，较过去四年均值增加25.6万吨，其中新疆销售327.3万吨。

截止到2023年3月19日24点，2022棉花年度全国共有1074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26643272包，检验重量600.82万吨。其中：新疆973家加工企业，检验数量26191448包，检验重量590.71万吨；内地101家加工企业，检验数量451824包，检验重量10.11万吨。

四、棉花产销存

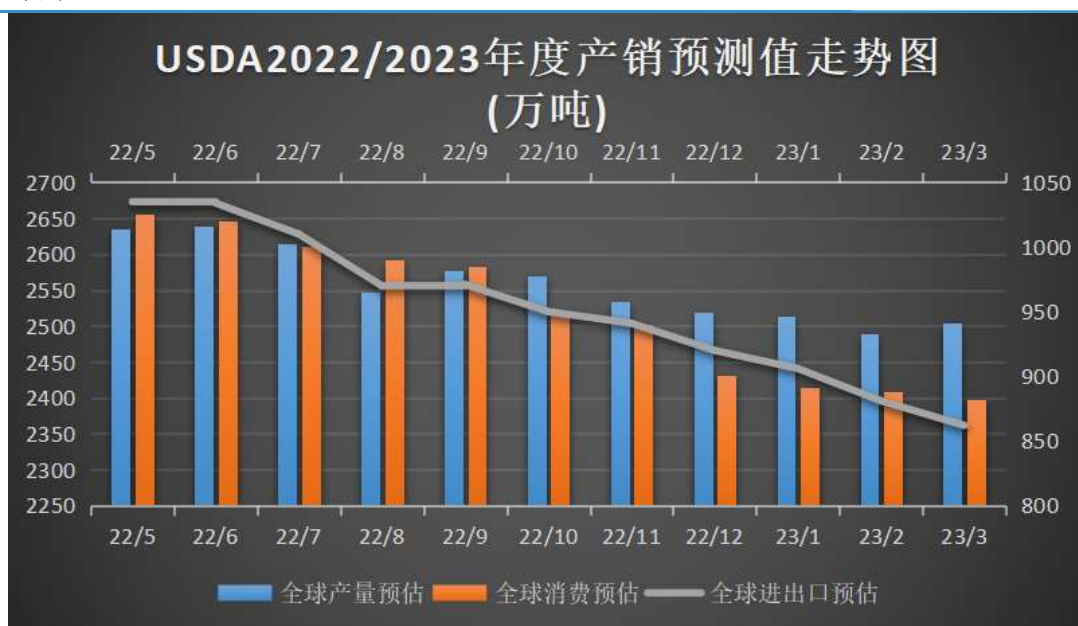
根据2023年3月USDA报告数据：美、澳、巴基斯坦减产合计113万吨，中、印土和巴西增产合计119万吨；除中国外，大部分消费国消费下降，导致期末库存增加，库销比创出2014年来最高。

表3：全球棉花产销存 (USDA)

项目	2021/22年度	2022/23年度		
	当月	当月	较上月±	同比±
产量	2524	2506	16	-18
消费	2532	2397	-12	-134
进口	930	862	-19	-68
出口	933	862	-17	-71
期末库存	1875	1985	45	110
期末库存消费比	74.06%	82.78%	2.28%	8.72%

全球棉花的消费量和进口量将出现明显下滑，USDA3月供需报告将本市场年度全球棉花消费量预估下调了12万吨至2397.4万吨，而全球棉花进口量预估下调18.7万吨至861.8万吨。这两项数据在本市场年度已经连续十个月下调，其中全球棉花进口量预估在本市场年度初期为1035万吨，累计下调了173.2万吨，下调总量接近本市场年度中国棉花的进口量，全球棉花市场的前景不容乐观。

图 2：全球棉花产销



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

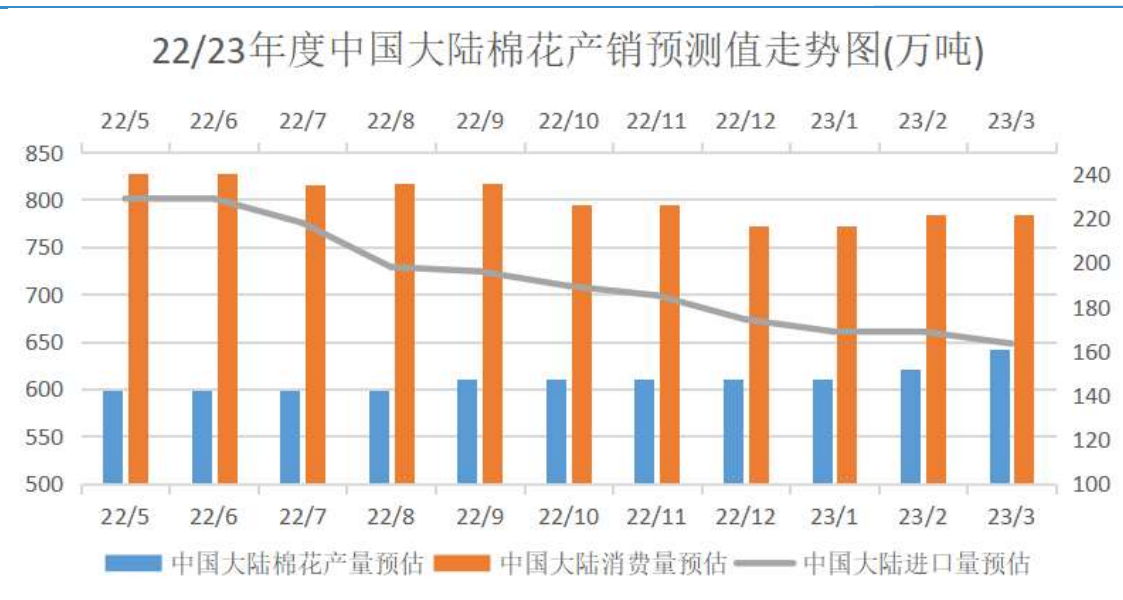
2022年度，棉花产量调整为672万吨，增幅达到15.82%

表 4：国内棉花产销存（国家棉花市场监测系统）

项目	2020/21年度	2021/22年度	2022/23年度
期初库存	502	509	529
产量	595	580	672
进口量	275	173	190
消费量	861	730	755
出口量	2.5	2.8	2.5
期末库存	509	529	633

去年四、五月之后，国产棉花的价格就低于进口棉花的价格，中国进口棉花数量出现下降，USDA在3月的棉花供需报告中再一次调低中国棉花进口的预期，根据最新的数据来看，预计2022/23市场年度，中国棉花进口量约为163.3万吨，较上个月下调了5.4万吨，这一数据甚至低于2021/22年度的棉花进口量，这将使得中国再次失去全球最大棉花进口国的低位，落后于孟加拉国，凸显了中国在棉纺织进出口方面遇到的困难。

图 3：国内棉花产销



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

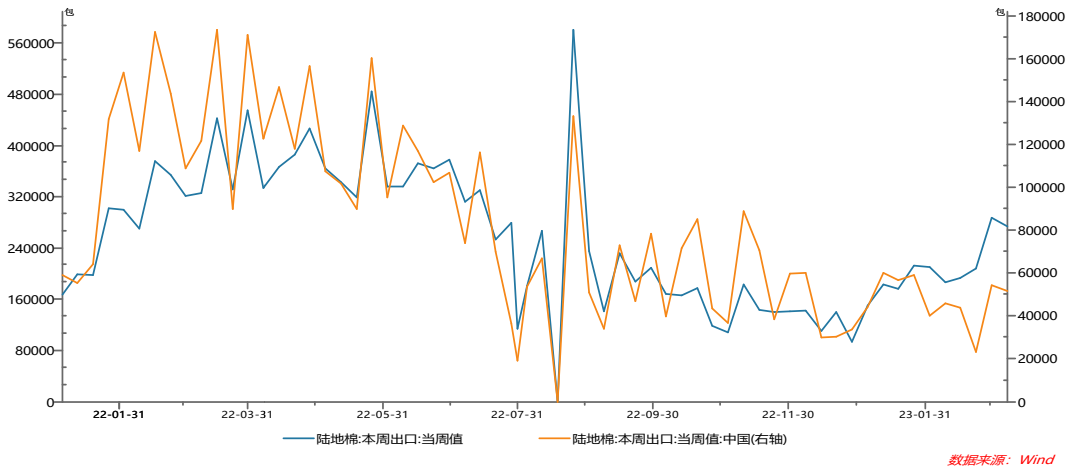
五、美棉出口

据美国农业部(USDA)报告显示，2023年3月3日-9日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量51189吨，较前周增长97%，较前4周平均水平下降3%，主要买家越南(27285吨，包括从中国转入1907吨、韩国转入227吨)、中国(8127吨)、土耳其(3836吨，包括取消726吨)、巴基斯坦(2361吨，包括取消1203吨)、韩国(2293吨，包括取消23吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量62175吨，较前周下降5%，较前4周平均水平增长25%，主要运往越南(17706吨)、中国(11759吨)、巴基斯坦(8671吨)、土耳其(6787吨)、印度尼西亚(3110吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量2906吨，主要买家土耳其(999吨)、巴基斯坦(999吨)、韩国(908吨)。

图 4：美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: TTEB 新世纪期货

六、国内进口

截至3月16日CotlookA 指数至93.55美分/磅，折1%人民币清关裸价格在15999元/吨、折滑准税16148元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-1609元/吨附近。

图 5：国内外棉花价格

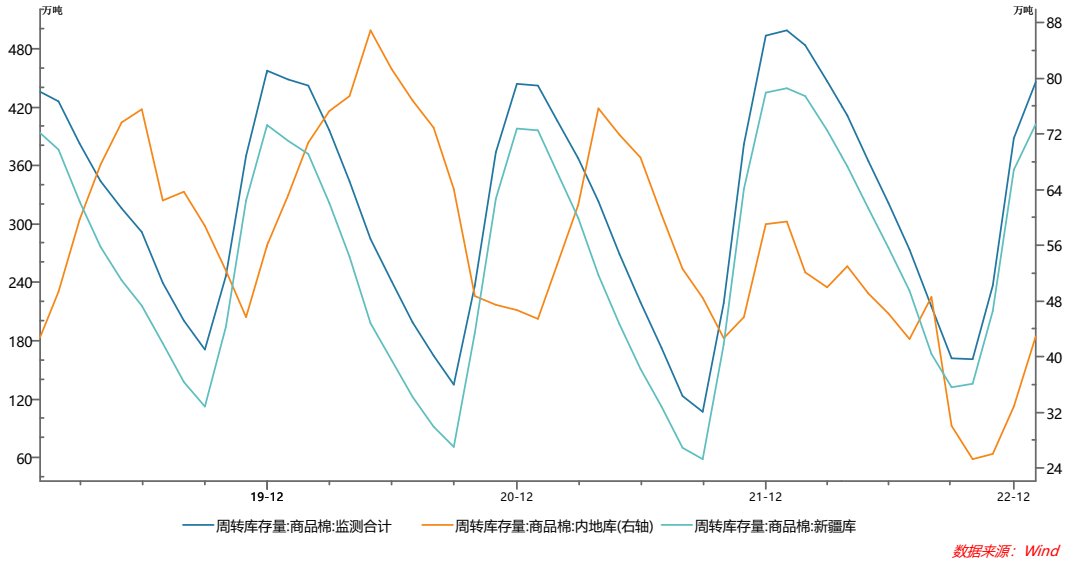


数据来源: TTEB 新世纪期货

七、棉花库存

据Mysteel调研显示，截止至3月10日，进口棉花主要港口库存周环比增1.3%，总库存23.75万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约18.8万吨，周环比增1.6%，同比库存低26.3%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约1.8万吨，其他港口库存约3.15万吨。

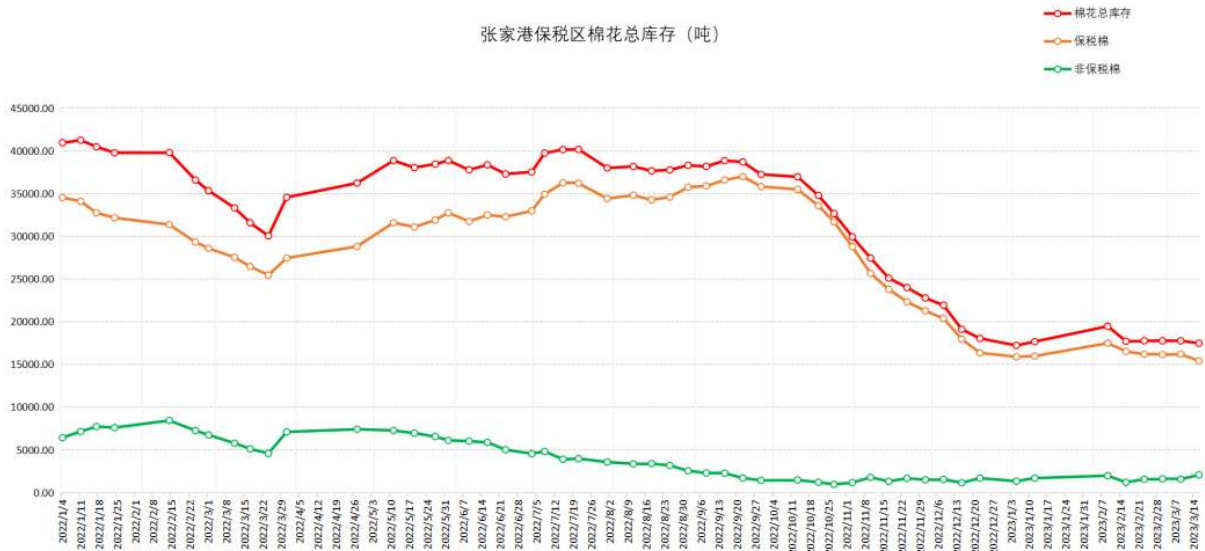
图 6：棉花周转库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截止3月16日：张家港保税区棉花总库存1.75万吨，较前一周环比减少1.62%；其中保税棉1.54万吨，较前一周减少0.29%。

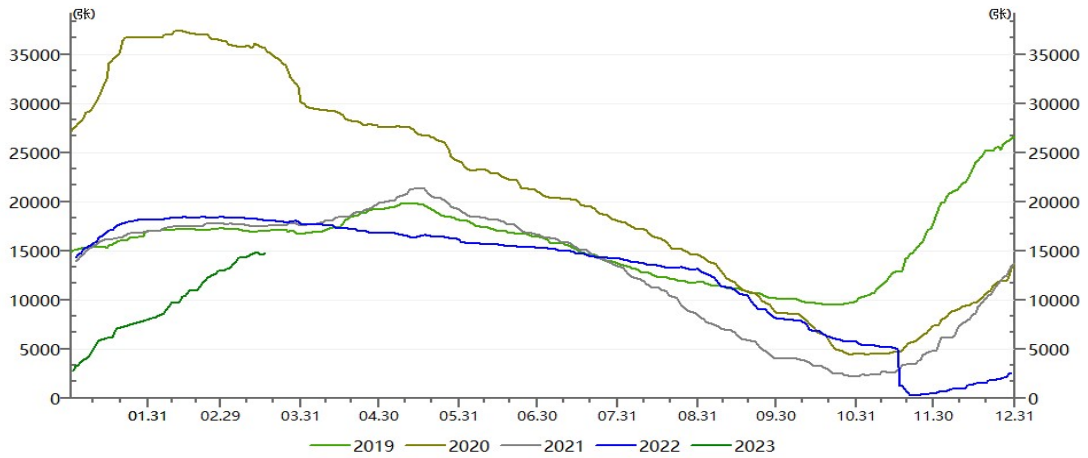
图 7：张家港棉花库存



数据来源：全国棉花加工市场 新世纪期货

截至3月17日，一号棉注册仓单14774张、预报仓单1519张，合计16293张，折68.43万吨。22/23注册仓单新疆棉14357（其中北疆库5783，南疆库7294，内地库1280），地产棉417张。

图 8：棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、国内下游市场

我国出口市场中：欧美日进口小幅下降，由36%下降到21%；东盟则大增，由38%升至60%。我国对东盟出口能否持续增长要看欧美对服装溯源的力度。

纯棉纱市场交投走弱，各地市场表现均不佳。原料波动较大，市场观望心态较重，较为谨慎，采买延后。纺企以处理前期订单为主，小单走货。纯棉纱价格稳中有跌，部分纺企优惠出货。纺企库存开始累积，但目前仍然较低。预计短期价格震荡走弱为主。

图 9：国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

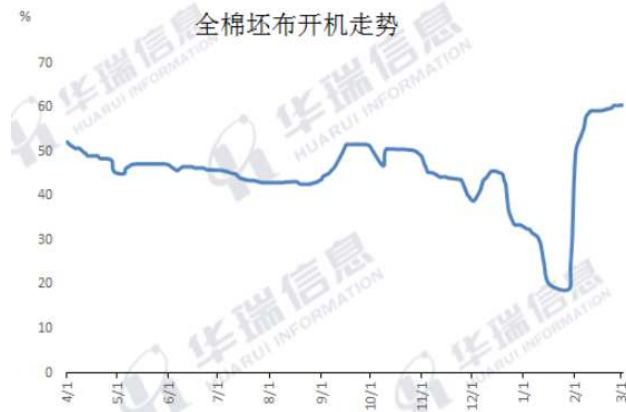
图 10：棉纱库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

全棉坯布市场行情变动不大，走货有所减弱，市场观望情绪浓。目前织厂在机订单仍持续，外销订单恢复仍不及预期，织厂多认为外销订单相比正常年份下降3-4成，织厂等待4月外销订单能否好转。目前坯布价格可视量协商，但成交跟进弱，织厂多对4月行情有所担忧。

图 11: 坯布开机负荷



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 12: 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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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>