

农产品组

观点摘要:

低位震荡蓄势
等待利多题材

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>

内外盘棉花近期缩量维持低位运行, 整体缺乏方向性。但棉价继续受到成本端支撑, 持仓在经历一段时间的减持后开始上升, 一些潜在利多吸引了多头资金增加头寸。

美联储加息幅度和市场预期一致, 随着靴子落地, 风险资产得到喘息机会。

国内因产业链低库存出现补库行为, 海外棉纺织订单则下滑严重、还难有起色, 目前进口棉内外价格倒挂, 这次及多数纺企调整用棉结构, 提升新疆棉的用棉比例, 这一现象有利于促进国内棉花的消费。

市场对于纺织需求向好预期维持不变, 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, 对于未来经济逐步恢复的乐观情绪仍给棉价带来支持。

下游企业目前开机率较高, 但增量驱动不强, 纺纱厂去库动力有所减弱, 等待清明节前后增量订单情况。

相关报告

国储棉库存偏低, 企业原料工业库存水平较低, 仍有补库预期, 从周度来看, 商业库存出现波动, 国内棉市进入缓慢去库存阶段。

新年度棉花即将进入播种季, 二季度市场关注的焦点可能会转移到种植面积、种植机构、补贴价格等方面。考虑到保粮政策、植棉成本、补贴价格等因素的影响, 植棉面积预期调减幅度 5% 左右, 可能成为行情潜在的引爆点。

美国减种不减收的预测存疑; 印度大部分地区出现热浪的可能性仍然会增加, 从而给棉花种植带来不利影响。

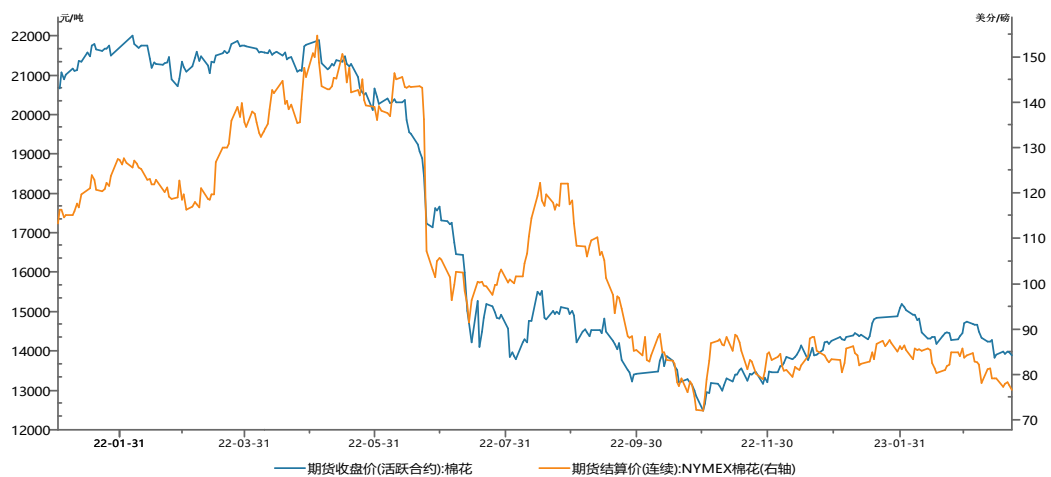
对下游纺企而言, 可以考虑适量补充原料库存或是建立部分虚拟期货库存。

一、行情回顾

ICE 棉小幅下滑，盘面呈现弱势；郑棉整体也维持低位运行，期价交易中心也有所下移。成交缩量、缺乏方向性。

但棉价低位出现反复，持仓在经历一段时间的减持后也开始上升。二季度市场关注的焦点可能会转移到种植面积、种植机构等方面，这为棉价提供了企稳反弹的机会。

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	14425	14430	0.03%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23000	22800	-0.87%
CF2305	元/吨	13900	13895	-0.04%
CY C32S	元/吨	22840	22760	-0.35%
品种	单位	3 月 17 日	3 月 23 日	变化
美棉花 5 月合约	美分/磅	77.83	77.58	-0.32%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	93.55	92.8	-0.80%
市场动态	现货价格窄幅震荡，现货交投明显转淡			

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2305	20630	-45	下跌
CY2309	21115	-55	下跌
CY OEC10	16320	-10	下跌
CY C32	22760	-20	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23日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.8%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.3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3月23日，全国加工率为97.8%，同比下降2.0个百分点，较过去四年均值下降1.5个百分点，其中新疆加工97.9%；全国销售率为69%，同比提高24.7个百分点，较过去四年均值提高8.7个百分点，其中新疆销售69%。

按照国内棉花预计产量671.9万吨(国家棉花市场监测系统2023年3月份预测)测算，截至3月23日，全国累计交售籽棉折皮棉670.8万吨，同比增加91.1万吨，较过去四年均值增加82.2万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉655.9万吨，同比增加77.5万吨，较过去四年均值增加71.6万吨，其中新疆加工609.4万吨；累计销售皮棉462.7万吨，同比增加205.8万吨，较过去四年均值增加107万吨，其中新疆销售429.3万吨。

四、棉花产销存

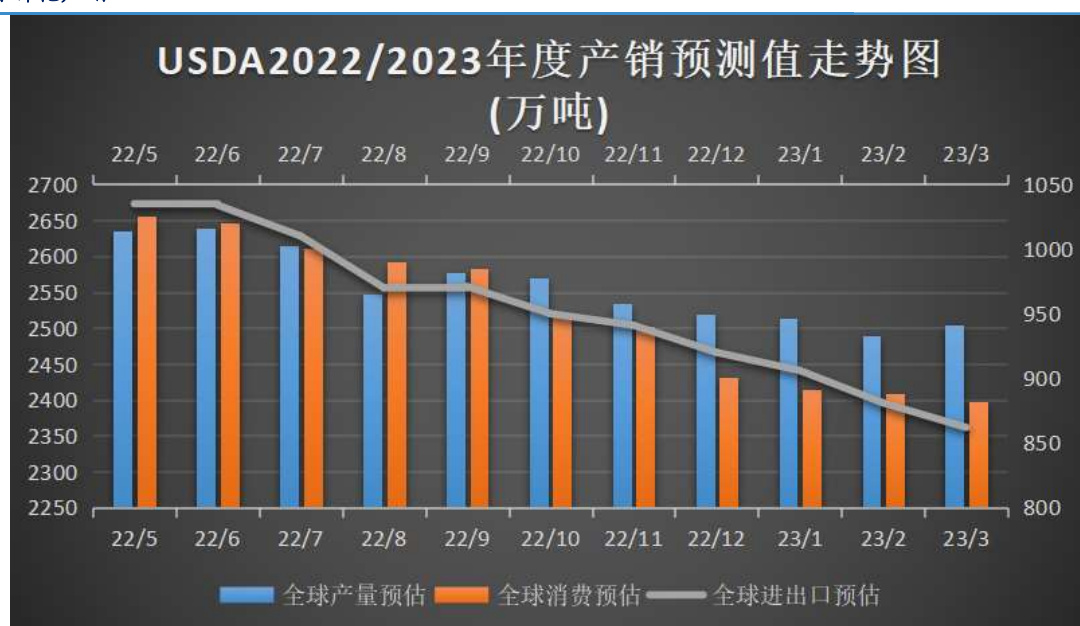
根据2023年3月USDA报告数据：美、澳、巴基斯坦减产合计113万吨，中、印土和巴西增产合计119万吨；除中国外，大部分消费国消费下降，导致期末库存增加，库销比创出2014年来最高。

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

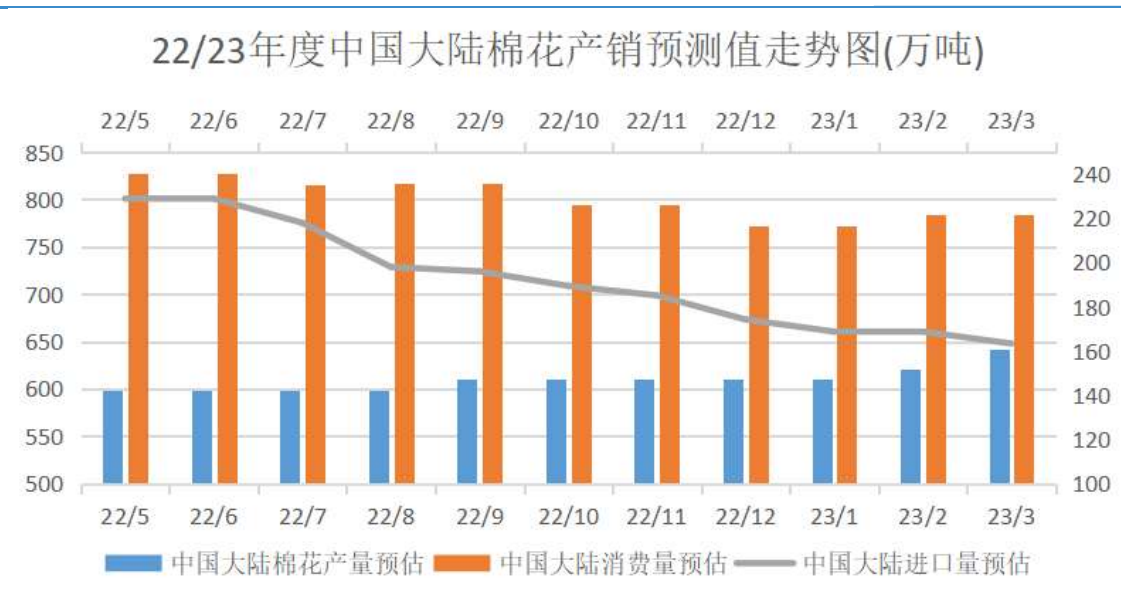
2022年度，棉花产量调整为672万吨，增幅达到15.82%

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

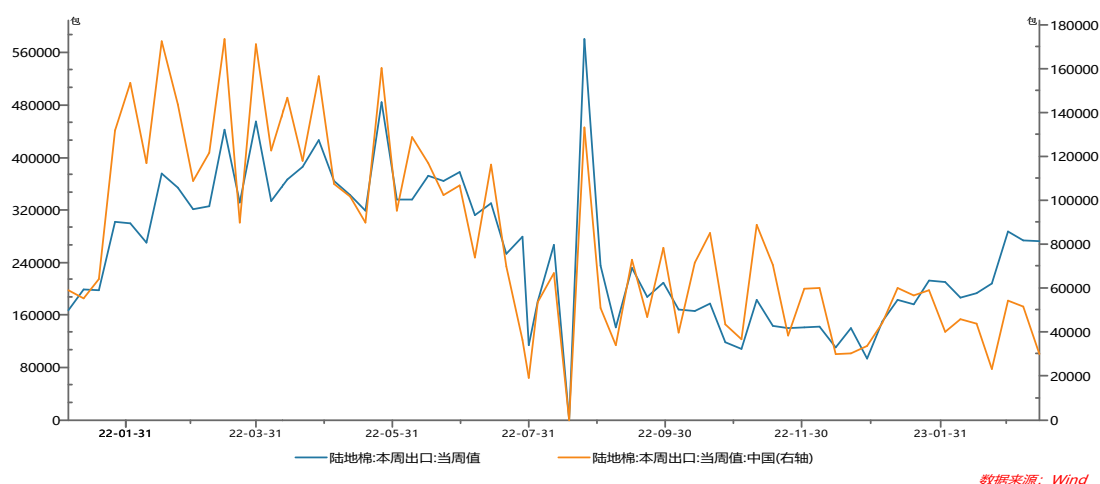
五、美棉出口

美国农业部USDA3月月度供需报告显示，3月2022/23年度美国棉花供需预测与上月相比没有变化。2023年3月10-16日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量为70415吨，较前周增长38%，较前四周平均水平增长33%。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量为61858吨，较前周持平。

2022/23年度皮马棉出口签约量为3836吨，创下销售年度新高，较前四周平均水平明显上升；皮马棉装运量为1612吨，较前周平均水平明显增长。

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23日CotlookA 指数至92.8美分/磅, 折1%人民币清关裸价格在15703元/吨、折滑准税15850元/吨净重, 当前国产棉与1%价差至-1203元/吨附近。

图 5：国内外棉花价格



注: 3128为公定价, ctlk a清关为净重价

数据来源: TTEB 新世纪期货

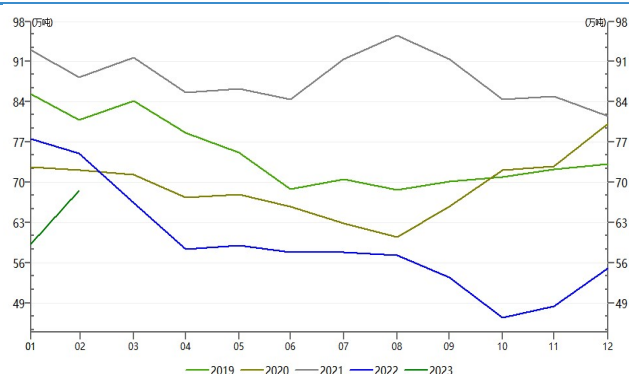
目前从通关的进口棉情况来看, 其中港口美棉M 1-1/8清关人民币报价17000元/吨, 巴西棉M 1-1/8人民币报价16300元/吨, 印度棉S-6 M 1-1/8人民币报价15600元/吨, 进口棉整体价格仍高于国内新疆棉, 短期新疆棉价格仍有支撑。

七、棉花库存

据Mysteel农产品数据监测，截止3月24日，棉花商业总库存422.45万吨，环比上周减少2.83万吨（降幅0.67%）。其中，新疆地区商品棉365.72万吨，周环比减少3.86万吨（降幅0.04%）；内地地区国产商品棉34.80万吨，周环比减少0.34万吨（降幅0.97%）。

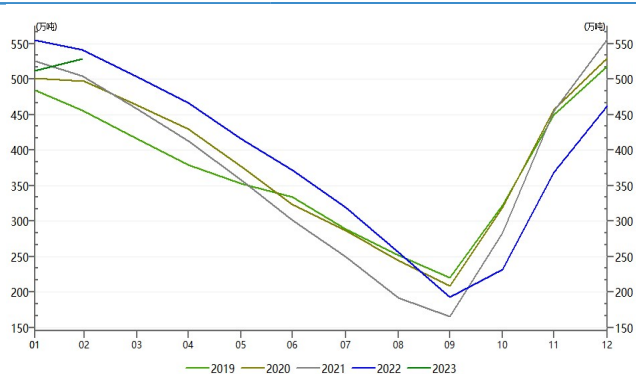
目前新棉加工持续，棉花继续增加，下游纺企原料补库谨慎，工业库存虽然保持增长势头，但还没有达到往年水准。小型纺企大致有1个月的原料库存，大型纺企大致有2-3个月的原料库存。

图 6：工业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

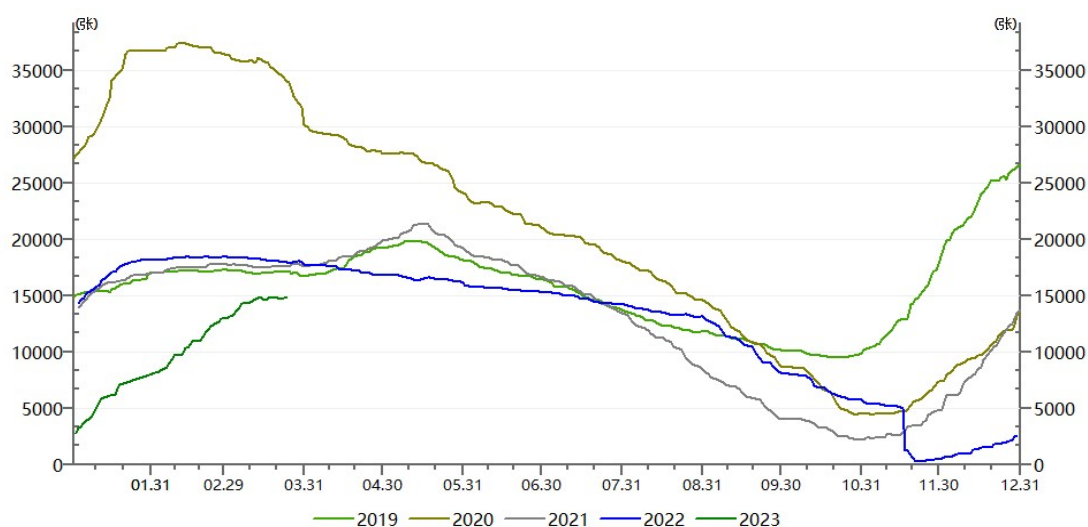
图 7：商业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

截至3月24日，一号棉注册仓单14743张、预报仓单1387张，合计16130张，折67.746万吨。22/23注册仓单新疆棉14318（其中北疆库5606，南疆库7436，内地库1276），地产棉425张。

图 8：棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、国内下游市场

下游企业等待清明节前后增量订单情况，暂时高开机，但增量驱动不强。

纯棉纱市场表现整体持稳，纺企以生产前期订单为主，目前纺企排单多数至4月，部分走货较好的品种可排单至5月。纺纱厂折库天数为18.1天，环比前一周（17.8天）有小幅上涨。

纯棉纱价格承压，局部小跌，整体变化不大。纺企当前库存水平仍然较低，有轻微累库，对后市信心不强。

图 9：国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

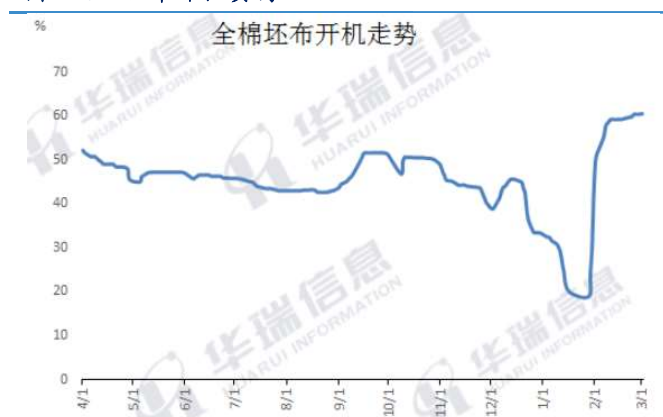
图 10：棉纱库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

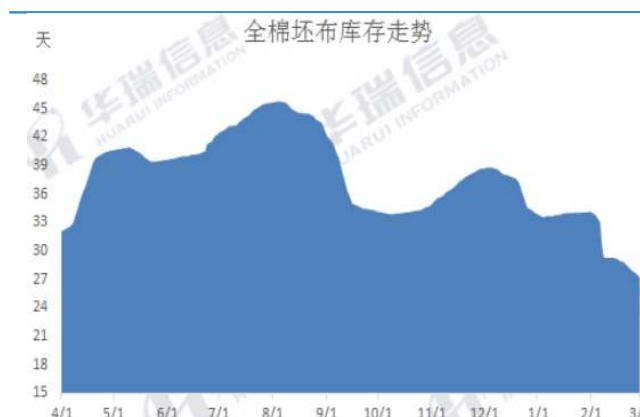
全棉坯布成交维持前期弱势，厂商表示外单仍维持询价，但尚未下实单。局部地区织厂开机下降，市场整体谨慎。截至3月24当周，织布厂周度开机率为78.6%，环比前一周（75.3%）有小幅上涨。

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>