

## 农产品组

利多色彩渐浓  
棉价温和扬升

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：

内外盘棉花均有所上扬，逐渐脱离低位。

北半球棉花的种植阶段，市场对供应端的 2023/24 年度新疆棉植棉面积下降、天气炒作及籽棉抢收利多预期较强。

国内棉花种植面积：内地的下降幅度要大于新疆，主要是植棉效益不好、补贴低造成的；兵团的降幅要大于地方，原因是兵团的粮食面积落实较好。棉花新年度政策现在还没有公布，补贴发放滞后，内地从 2020 年开始已经三年没有见到补贴，有的区域 2023 年才开始统计发放 2020 年和 2021 年的棉花补贴，但是因为滞后可能面临统计的问题，已经基本上没有办法落实了。

国际棉花咨询委员会 (ICAC) 发布的 4 月份全球供需预测，2022/23 年度全球棉花供大于需，但供应盈余环比减少，期末库存环比下降。

棉花供给端压力基本释放，三月疆棉发运数据表现强劲，环同比均出现较大幅度的增长，反映出纺企棉花采购意向上升，下游需求恢复的现实。

国储、企业棉花库存偏低，下游纺织企业的原料以及产成品库存均处于相对低位，产业链存进一步补库预期。

交易所仓单在低于往年水准的位置即停止增长，现货消费状况比预想的要乐观。

当前下游市场仍以短单、散单为主，需求端整体边际略走弱但走弱暂不明显，外部风险未完全消失，需警惕随后订单走弱、库存累库的可能。

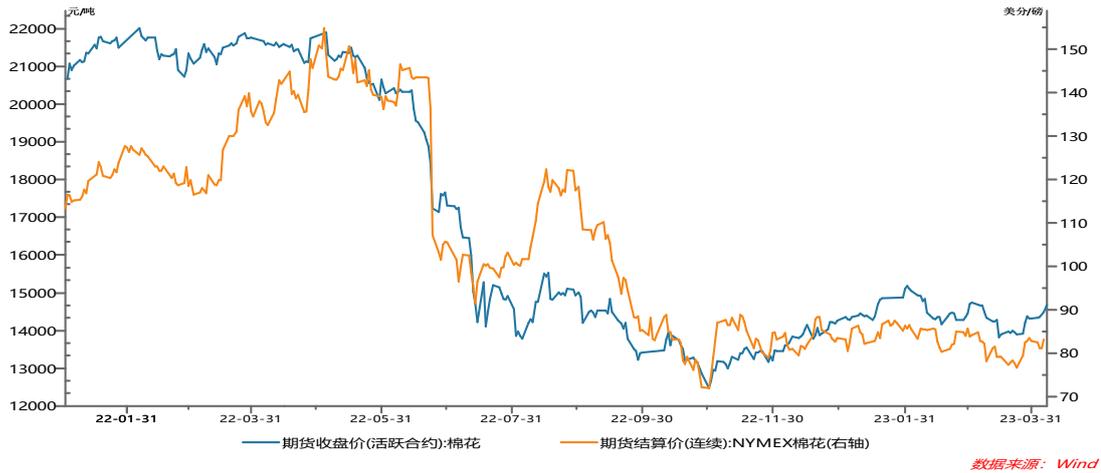
## 一、行情回顾

近期郑棉开始出现走强迹象，期价逐渐摆脱前期整理平台，依托均线上行。

市场对供应端的 2023/24 年度新疆棉植棉面积下降、天气炒作及籽棉抢收利多预期较强，

国际棉花咨询委员会 (ICAC) 发布的 4 月份全球产需预测，2022/23 年度全球棉花继续供大于需，但供应盈余环比减少，期末库存环比下降。

图 1：内外盘棉花走势



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	14770	14995	1.52%
国内 137 级长绒棉	元/吨	22800	22800	0.00%
CF2305	元/吨	14325	14680	2.48%
CY C32S	元/吨	22630	22520	-0.49%
品种	单位	3月31日	4月6日	变化
美棉花 5 月合约	美分/磅	82.78	83.2	0.51%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	97.55	94.85	-2.77%
市场动态	现货价格继续上涨，纺企采购较淡			

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
------	----	----	----

CY2305	21775	0	震荡
CY2309	21560	110	震荡
CY OEC10	16050	-50	震荡偏弱
CY C32	22520	-30	震荡偏弱
CY JC40	25550	-50	震荡偏弱
CY 紧密纺 JC60	30500	0	震荡偏弱

### 三、棉花购销周报

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4月6日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.9%，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余家大中型棉花加工企业的调查，截至4月6日，全国加工率为99.3%，同比下降0.7个百分点，较过去四年均值下降0.4个百分点，其中新疆加工99.3%；全国销售率[3]为74.8%，同比提高28.2个百分点，较过去四年均值提高9.6个百分点，其中新疆销售74.8%。

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4月6日，全国累计交售籽棉折皮棉671.1万吨，同比增加91.3万吨，较过去四年均值增加81.0万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉666.5万吨，同比增加87.3万吨，较过去四年均值增加78.7万吨，其中新疆加工618.6万吨；累计销售皮棉501.7万吨，同比增加231.9万吨，较过去四年均值增加116.9万吨，其中新疆销售466.0万吨。

截止到2023年4月5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7439308包，检验重量618.78万吨。其中：新疆973家加工企业，检验数量26976352包，检验重量608.43万吨；内地101家加工企业，检验数量462956包，检验重量10.36万吨。

据棉花信息网发布的疆棉发运数据显示，2023年3月，出疆棉总计发运76.76万吨，环比增加21.15万吨，增幅38%。其中，通过公路发运49.10万吨，环比增加12.44万吨，同比增加33.57万吨。出疆棉铁路发运量总计27.66万吨，环比增加8.71万吨，同比增加11.6万吨。三月疆棉发运数据表现强劲，环比同比均出现较大幅度的增长，回顾三月下游市场表现较好，企业库存维持良性状态。

### 四、植棉意向

2023-2024年北半球新棉种植即将开启，各主产棉国因政策、利润、天气等问题，多国棉花种植预估面积存下调空间。

## 1、美国植棉意向

3月31日，USDA给出了预测数据：2023年美国所有棉花的播种面积估计为1125.6万英亩，比2022年的1376万英亩减少18%，但是高于2月份展望论坛预测的1090万英亩。棉花播种意向位于预期范围的高端。

对新年度的产量，市场预测“减种不减收”，原因在于弃耕率将会大大减少，因此产量不会比2022-2023年度下降。不过这一点还有待验证。

## 2、中国植棉意向

国家棉花市场监测系统于2023年3月中下旬展开全国范围棉花种植意向调查。结果显示，2023年中国棉花意向种植面积4389.1万亩，同比减少227.9万亩，减幅4.9%，其中，新疆意向植棉面积为3842.5万亩，同比小幅减少89.3万亩，减幅2.3%。

植棉意向下降的原因如下：2022年度籽棉收购价格较低，影响植棉积极性；植棉成本明显增加，只能依赖目标价格补贴支撑收回成本；为保证粮食安全，部分地区计划今年增加粮食种植面积。

## 五、ICAC 4月份月报

根据国际棉花咨询委员会(ICAC)发布的4月份全球产需预测，2022/23年度全球棉花继续供大于需，但供应盈余环比减少，期末库存环比下降。

2021/22年度，全球棉花产量下调至2518万吨，消费量持平至2581万吨，供需缺口63万吨。出口量973万吨，期末库存1942万吨，环比下调。

2022/23年度全球棉花期初库存1942.5万吨，环比调减1.22万吨；全球棉花产量2455万吨，环比调增22.7万吨；全球棉花消费量2380万吨，环比调增64.5万吨；产量超过消费75万吨，环比减少50万吨；全球棉花出口量898万吨，环比调增36万吨；全球棉花期末库存20.2万吨，环比减少43万吨。

表1: ICAC供需预测

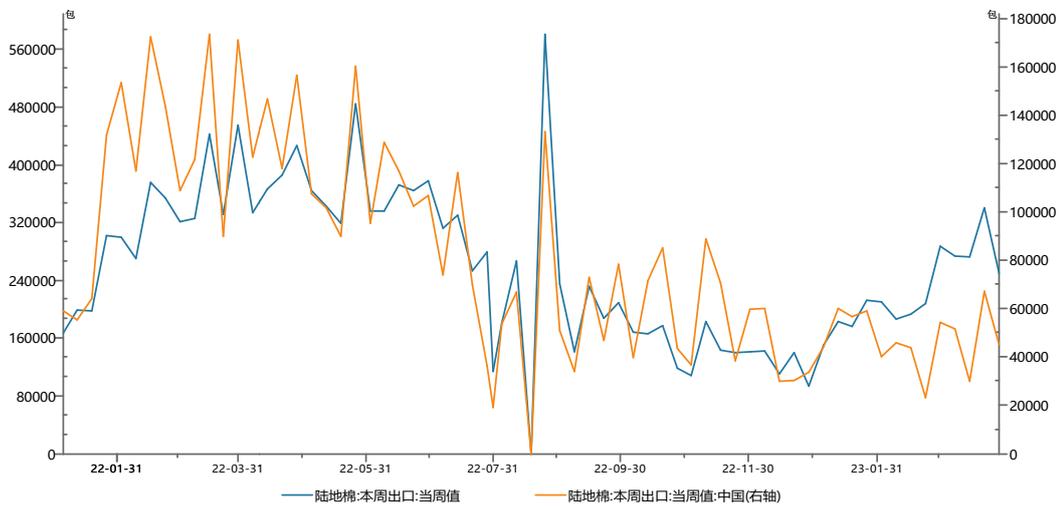
ICAC全球产销存预测 (同比预测) 4月							
单位: 万吨							
		2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
期初库存	全球	1888	1943	1934	2212	2019	1942
	中国	1035	903	888	902	937	860
	美国	60	82	83	123	26	34
产量	全球	2700	2598	2626	2399	2518	2455
	中国	589	604	580	591	573	598
	印度	635	566	620	602	522	520
	美国	456	400	434	318	381	320
	巴西	201	278	300	236	255	302
	巴基斯坦	180	167	146	96	127	85
	乌兹别克斯坦	96	64	53	70	59	59
	其他	544	520	493	487	601	572
消费量	全球	2635	2601	2305	2569	2581	2308
	中国	850	825	723	840	831	750
	印度	542	540	445	570	530	501
	欧洲和土耳其	173	182	160	179	201	205
	巴基斯坦	235	236	234	215	245	190
	孟加拉国	166	158	150	164	173	160
	越南	151	151	145	152	146	120
	巴西	68	73	57	69	70	70
	美国	70	63	47	52	56	46
	其他	380	373	344	328	329	338
出口量	全球	914	928	921	1083	973	898
	美国	364	337	347	363	318	230
	巴西	91	131	195	242	174	197
	澳大利亚	85	79	30	35	79	155
	西非法郎区	106	116	107	119	131	97
	印度	113	76	70	136	87	42
	乌兹别克斯坦	22	16	10	10	3	3
	全球	904	922	878	1063	960	898
进口量	中国	132	210	160	284	185	180
	孟加拉国	167	154	150	169	170	154
	越南	152	151	141	155	136	120
	土耳其	96	79	102	119	124	120
	印度尼西亚	77	66	55	55	58	60
	全球	904	922	878	1063	960	898
贸易差额		-10	-6	-43	-20	-13	0
库存调整		0	0	-1	-3	0	0
期末库存	全球	1943	1934	2212	2019	1942	2018
	中国	903	888	902	937	860	886
	美国	82	83	123	26	34	77
全球除中国库存消费比%		58.29	58.86	83	63	62	70
中国库存消费比%		106	108	125	112	103	118
Cotlook A指数		88	84	71	85		

## 六、美棉出口

据美国农业部发布的美棉出口周报数据显示，截至3月30日当周，美国2022/23年度陆地棉净签约36401吨（含签约38918吨，取消前期签约2517吨），较前一周减少43%，较近四周平均减少31%。装运陆地棉56722吨，较前一周减少27%，较近四周平均减少15%。新年度陆地棉签约3606吨。本周美棉签约以及装运数据均有所下滑。

截至2023年3月30日，美国累计净签约出口2022/23年度棉花267.7万吨，达到年度预期出口量的102.46%，累计装运棉花157.2万吨，装运率58.70%。其中陆地棉签约量为263.6万吨，装运154.5万吨，装运率58.62%。

图 2：美棉周度出口



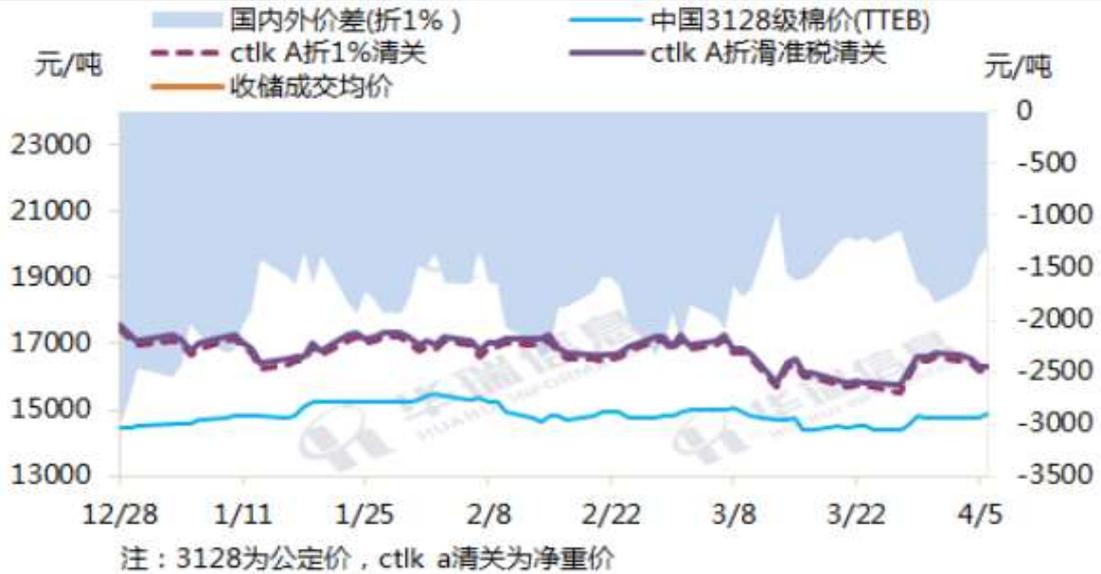
数据来源：Wind

数据来源：TTEB 新世纪期货

## 七、国内进口

截至4月6日CotlookA 指数至94.85美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16169元/吨、折滑准税16317元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-1299元/吨附近。

图 3： 国内外棉花价格

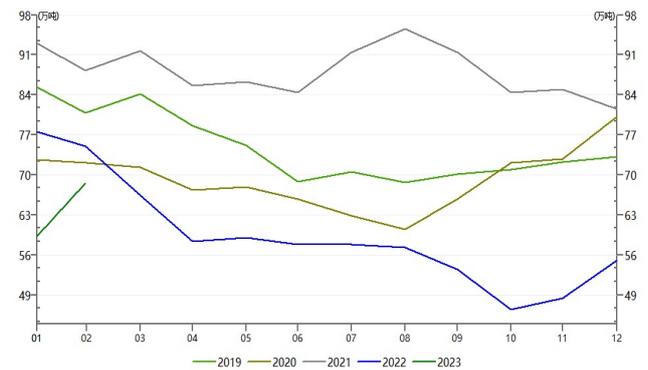


数据来源：TTEB 新世纪期货

## 八、棉花库存

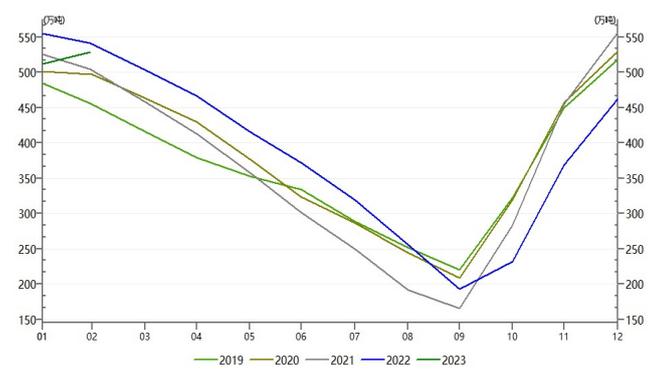
目前新棉加工持续，棉花继续增加，下游纺企原料补库谨慎，工业库存虽然保持增长势头，但还没有达到往年水准。小型纺企大致有1个月的原料库存，大型纺企大致有2-3个月的原料库存。

图 4： 工业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

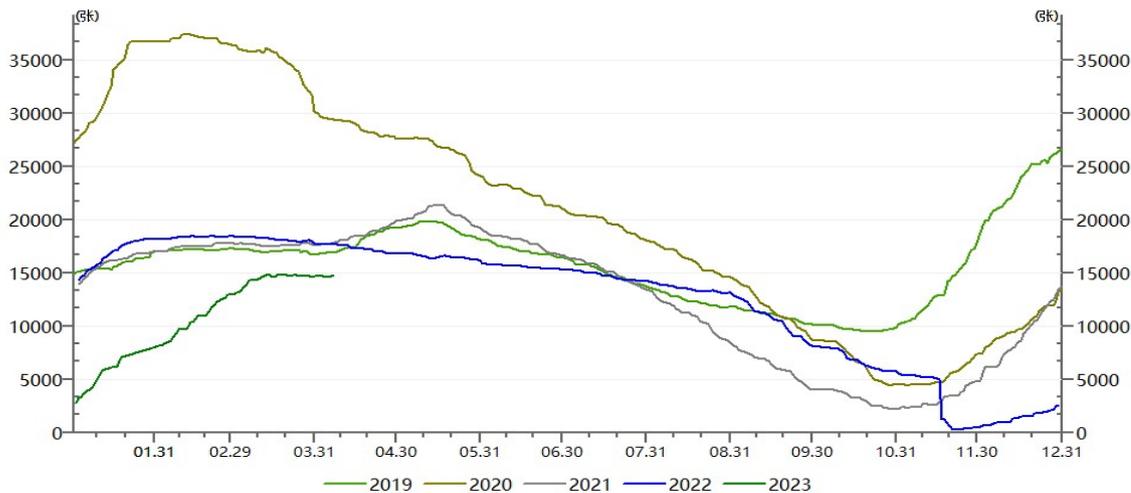
图 5： 商业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

截至4月7日，一号棉注册仓单14800张、预报仓单2679张，合计17479张，折73.4118万吨。22/23注册仓单新疆棉14343（其中北疆库5463，南疆库7339，内地库1541），地产棉457张。仓单在低于往年水准的情况下，即已停止上升趋势，暗示现货消费并不那么悲观。

图 6: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

## 九、国内下游市场

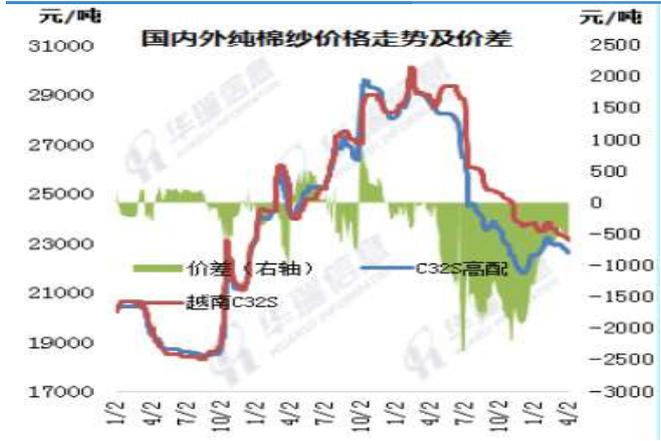
近段时间,国内外纺织企业开机、纺织品服装进出口数据反弹,棉纺市场短期形势略有好转,纺织企业开机高企,库存下降,下游风险较小。企业棉花采购意向增加,准备采购棉花的占 68.7%,环比增加 9.2 个百分点,同比增加 20.3 个百分点。这与海外需求恢复有关。

目前,产业链各环节表现不一:中游呈现强现实,许多的中游纱厂的 40S 和 60S 出现缺货情况;下游受到弱预期的拖累,尤其针对外销的企业反馈则较为悲观。

### 1、纺纱企业

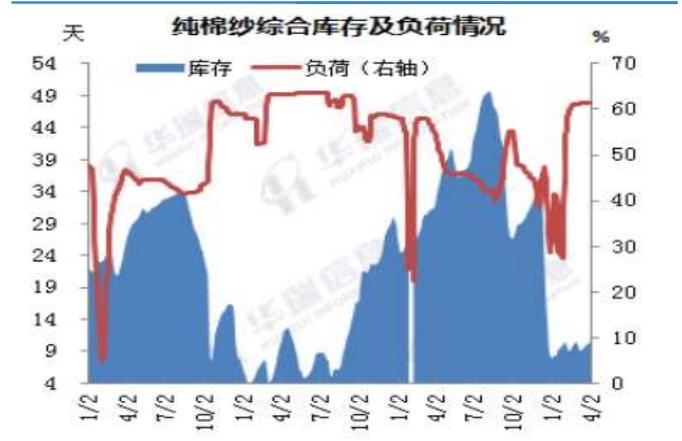
纯棉纱现货市场变动不大,交投情况不佳,持续走弱。市场下游内销订单逐渐接近尾声,外销单子依然未见明显改善。市场心态较为谨慎,商谈走货为主。预计短期行情震荡偏弱。

图 7：国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 8：棉纱库存

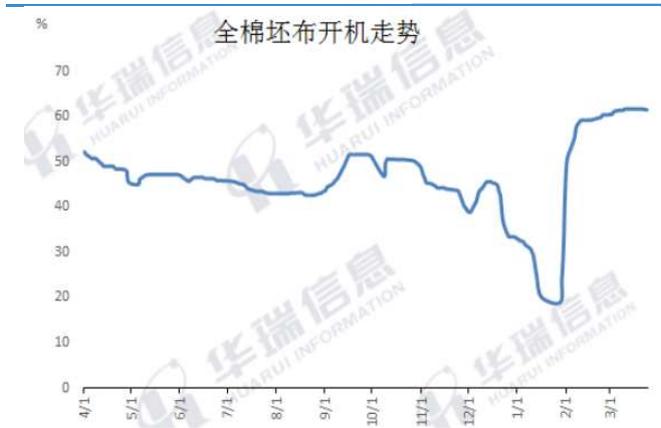


数据来源：TTEB 新世纪期货

## 2、织布企业

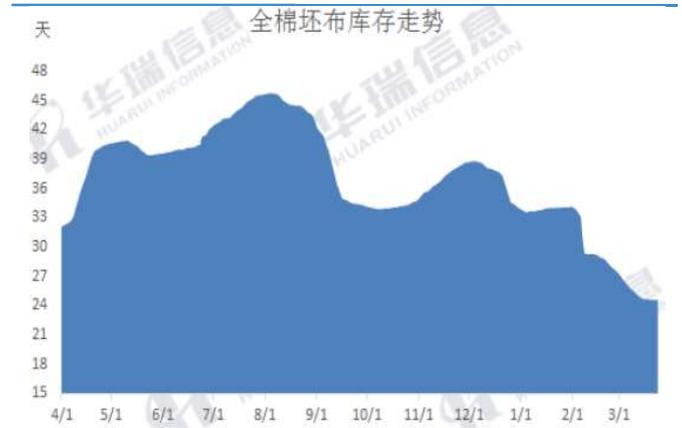
全棉坯布市场行情维持前期弱势，刚需走货为主，坯布价格稳中偏弱，量大可商谈。中高支全棉坯布出货转弱，部分工厂现货小幅增加，价暂稳中略降。绍兴柯桥坯布市场销售情况无改观，4月份成交维持按需，价格数，局部偏弱。现山东 C32S\*C32S 110\*60 96"有梭税前出厂 8.2 元/米。

图 9：坯布开机负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10：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>