

## 农产品组

## 观点摘要:

供应下降预期仍存  
郑棉价格企稳回升

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>

多国央行宣布加息应对通胀, 美联储主席鲍威尔持续释放鹰派信号, 市场对全球经济增长放缓的预期增强。

国内当前需求依旧较为疲软, 产业层面在和消费端进入淡季, 5 月棉花及其制品进出口表现趋于平淡, 产成品库存开始小幅累库, 总体压力还不大。

本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年, 棉花生长期整体较前几年推迟 15 天以上, 新年度存在供应收缩、抢收抢购预期,

棉花进口数量同比大幅下滑, 市场存在进口配额增发或抛储的预期, 在一定程度上扰动盘面价格。

## 相关报告

供需处于紧平衡状态, 仓单数量低反映出实盘压力较轻。国内有力的支撑来自于快速下降的商业库存; 工业库存快速上升, 用棉企业加大了原料采购备货的力度。

美国的棉花播种进度较往年同期落后, 天气因素继续对生长形成干扰。

棉花机采率上升缩短了籽棉交售期, 棉花加工企业一旦错过就只能等待下一年, 2022/23 年度轧花厂的高利润容易引发企业不计成本地“抢棉”。

纺企开机保持高位, 刚需支撑仍在, 下半年旧作供应或趋紧以及籽棉抢收预期使得国内棉价中长期依旧存在较强驱动, 仍有上行空间。

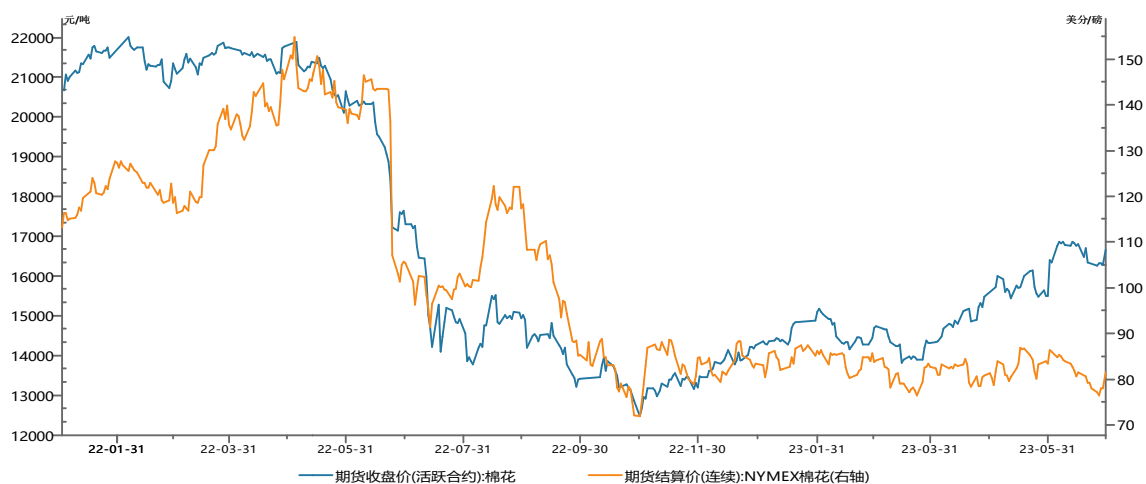
## 一、行情回顾

本周棉价呈现企稳反弹走势。

前期一些利空导致了棉价调整：全疆气温快速回升使得苗情改善；随着淡季来临，5月棉花及其制品进出口表现趋于平淡，产成品库存开始小幅累库，高价棉花向下传导不畅；市场预期进口配额增发或抛储。

但整体上目前市场棉花供应偏紧，商业库存降幅明显，且由于今年播种时间较晚，预计收获时间也相应推迟，新棉存在产量下降和抢收抢购预期。这些因素限制了棉价回调空间。

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	16975	17240	1.56%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23900	23900	0.00%
CF2309	元/吨	16350	16660	1.90%
CY C32S	元/吨	23900	23750	-0.63%
品种	单位	6月21日	6月29日	变化
美棉花 12 月合约	美分/磅	80.46	79.03	-1.78%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	92.2	88.9	-3.58%
市场动态	现货价格上涨，纺企采购冷清			

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2309	23485	435	震荡
CY2401	23585	-	震荡
CY OEC10	16380	0	偏弱
CY C32	23750	0	偏弱
CY JC40	26920	0	偏弱
CY 紧密纺 JC60	33000	0	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 6 月 29 日，全国新棉采摘和交售已经结束。

另据对 60 余家大中型棉花加工企业的调查，截至 6 月 29 日，全国加工率为 100.0%，同比持平，较过去四年均值持平，其中新疆加工 100.0%；全国销售率为 97.1%，同比提高 33.5 个百分点，较过去四年均值提高 15.8 个百分点，其中新疆销售 97.1%。

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 6 月 29 日，全国累计交售籽棉折皮棉 671.9 万吨，同比增加 91.8 万吨，较过去四年均值增加 79.7 万吨，其中新疆交售 622.7 万吨；累计加工皮棉 671.9 万吨，同比增加 91.8 万吨，较过去四年均值增加 80.2 万吨，其中新疆加工 622.7 万吨；累计销售皮棉 652.5 万吨，同比增加 283.6 万吨，较过去四年均值增加 170.9 万吨，其中新疆销售 604.5 万吨。

### 四、美棉出口

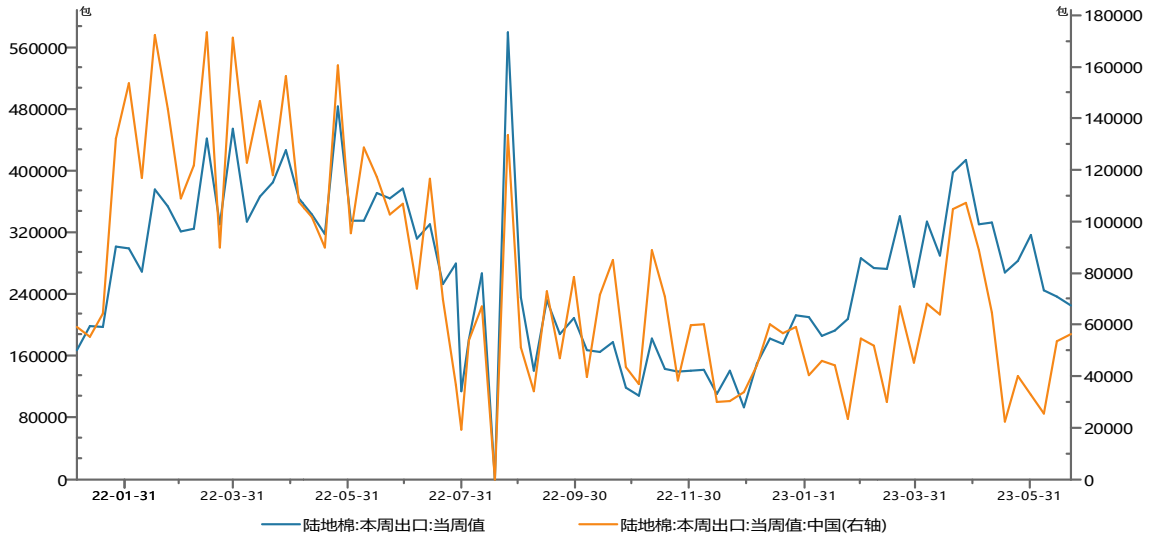
据美国农业部(USDA)报告显示，2023年6月16-22日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量28511吨，较前周明显增长，但较前4周平均水平下降44%，主要买家中国(17570吨，包括取消999吨)、越南(8513吨，包括从韩国转入91吨)、中国台湾地区(999吨)、巴基斯坦(999吨)、孟加拉国(999吨)，取消合同的有土耳其(2293吨)、危地马拉(431吨)、韩国(91吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量51120吨，较前周下降5%，较前4周平均水平下降17%，主要运往中国(12780吨)、土耳其(10578吨)、越南(10147吨)、巴基斯坦(6424吨)、印度尼西亚(2974吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量36025吨，主要买家萨尔瓦多(16389吨)、洪都拉斯(6992吨)、土耳其(4449吨)、中国(3587吨)、孟加拉国(3155吨)，取消合同的有越南(499吨)。

截至2023年6月22日，美国累计净签约出口2022/23年度棉花319.8万吨，达到年度预期出口量的112.99%，累计装运棉花244.5万吨，装运率76.45%。其中陆地棉签约量为312.5万吨，装运237.9万吨，装运率76.12%。皮马棉签约量为7.3万吨，装运6.6万吨，装运率90.90%。

图 2：美棉周度出口



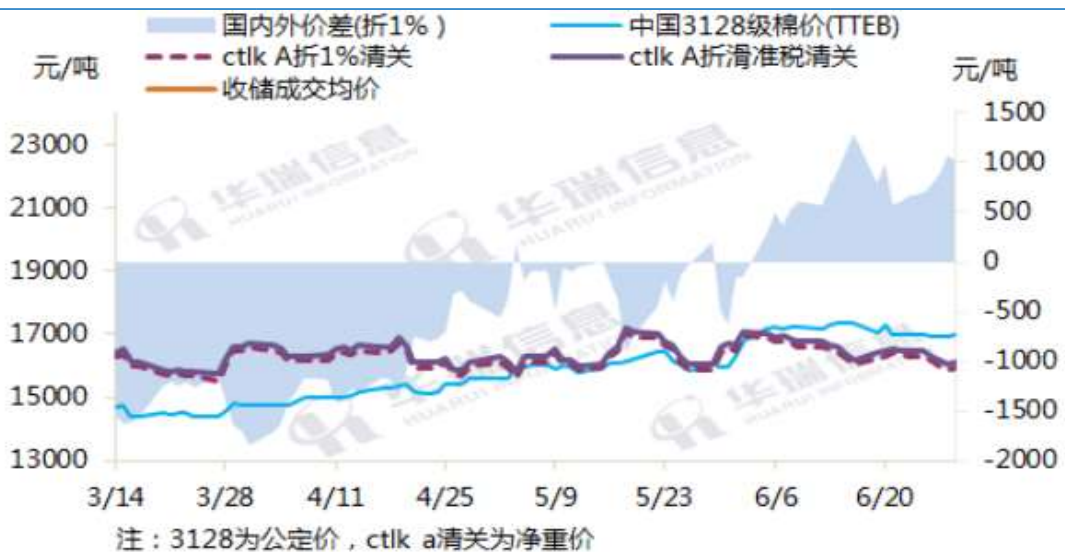
数据来源：Wind

数据来源：TTEB 新世纪期货

## 五、国内进口

截至6月29日Cot lookA 指数至88.9美分/磅，折1%人民币清关裸价格在15971元/吨、折滑准税16121元/吨净重，当前国产棉与1%价差至1019元/吨附近。

图 3：国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

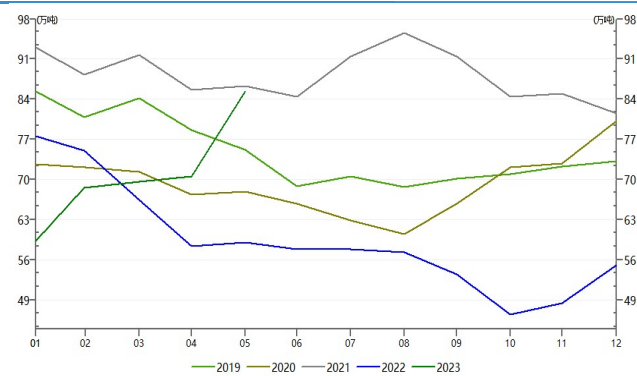
5月我国棉花进口量11万吨，环比（8万吨）增加3万吨，增幅37.5%；同比（18万吨）减少7万吨，减幅44.6%，延续2023年1-4月份进口量同比近乎“腰斩”行情。据海关统计，2023年1-5月我国累计进口棉花同比减幅达到50.9%，也是被“腰斩”。

2022年9月至2023年4月，我国棉花累计进口仅94.99万吨，低于前四年同期水平。预计6-10月份我国棉花进口总量50万吨。

## 六、棉花库存

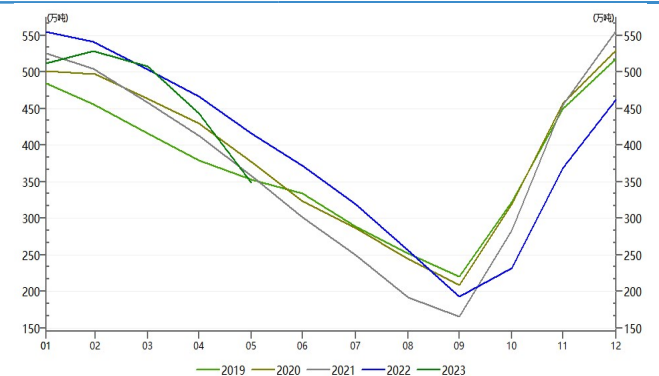
商业库存下降较快，这与市场的预期基本一致，呈现供应端偏紧的格局，进而加剧了市场关于新棉抢收抢购的预期；工业库存快速上升，市场资源减少以及未来可能出现抢购等消息刺激下，用棉企业加大了原料采购备货的力度。

图 4：工业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 5：商业库存



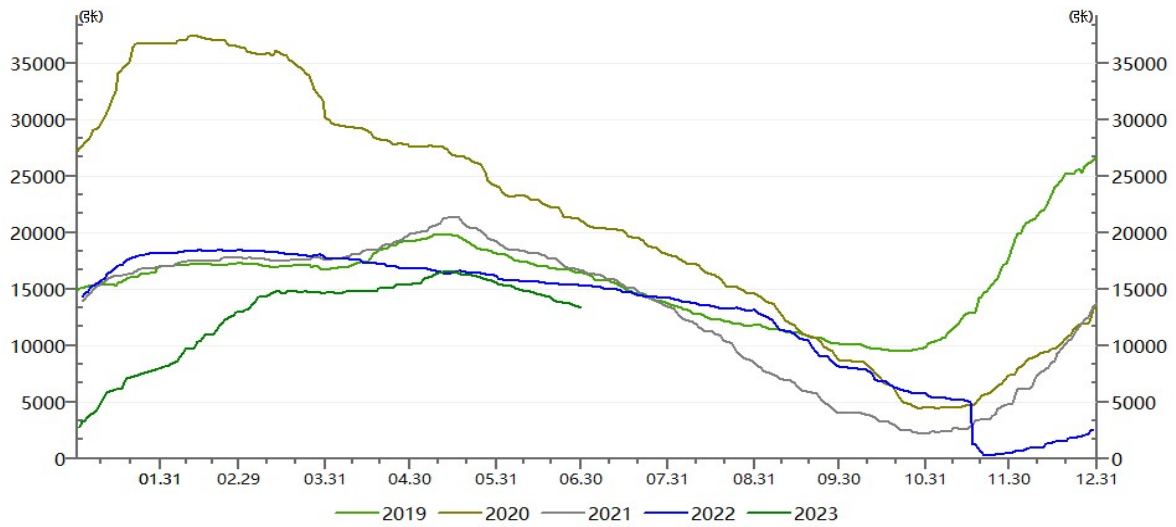
数据来源：TTEB 新世纪期货

5月商业库存下降幅度巨大，全国棉花商业库存由上月的近六年次高点降至近六年最低点，在不抛储情况下下半年棉花供应明显趋紧。

据某专业机构调查显示，截止6月8日，中国各主港棉花库存总量26.84万吨，较前周环比下降2.6%。其中山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约21.8万吨；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约2.24万吨，其他港口库存约2.8万吨。

截至6月30日，一号棉注册仓单13373张、预报仓单539张，合计13912张，折58.4304万吨。

图 6: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

## 七、下游市场

在外需仍未有效恢复的情况下，叠加去年同期供应链恢复、出口基数高的影响，5月中国纺织服装出口再次出现下降。按美元计，当月出口同比下降13.1%，环比下降1.3%。1-5月累计同比下降5.3%，降幅较上月扩大2.4个百分点。据海关统计数据，2023年5月我国棉制品出口量为56.29万吨，同比减少15.04%，环比减少2.33%。美国再次跃升为单月最大棉制品出口国，5月中国出口到美国的棉制品为5.65万吨，同比减少20.31%，环比增加30.18%。本月对美国棉制品出口有所回升，主要原因是在疆棉制裁的影响下，令前期的基数偏低，以及部分企业清理库存回款，使得出口量增加。

现货市场，纯棉纱交投依然维持清淡，行情变化不大。棉纱价格稳中偏弱，部分有优惠出货，总体幅度不大。淡季下，纺企信心总体不佳，开机下滑。

图 7: 国内外棉纱价差



数据来源: TTEB 新世纪期货

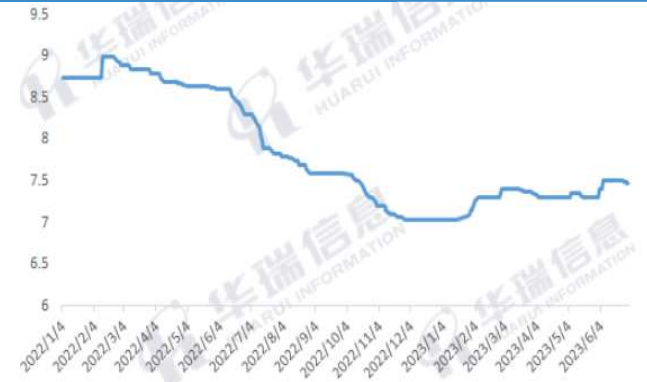
图 8: 棉纱库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

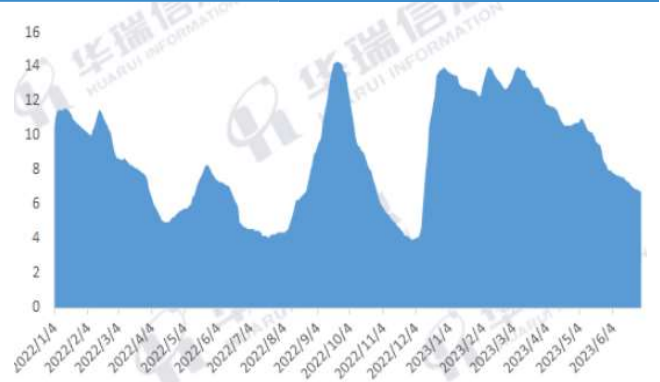
市场行情维持前期平淡情况，价格稳中偏弱。目前织厂棉布库存逐渐走高，且维持增长态势，有的厂家有 30 天棉布库存情况。采购棉纱方面，近期由于行情清淡，出货不佳，加上棉纱有掉价情况且后市行情看弱对待，织厂购买棉纱以随用随买为主，不会大量备货。

图 9：坯布价格走势



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>

