

农产品组

观点摘要:

淡季效应难改向上格局

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>

宏观层面美联储 6 月货币政策会议纪要显示将支持进一步加息, 欧洲市场的加息预期也在升温, 市场对欧美加息引发经济衰退的担忧仍在上升。国内方面宏观经济指标有所回落, 多部委密集部署, 表示将加大宏观政策调控力度, 需关注相关经济政策对经济环境的改善情况。

基本面消费淡季给棉价带来一定的压制; 但天气和种植面积下降则对未来产量构成威胁, 并推升了抢收的可能性, 构成了棉价的有力支撑。

相关报告

供应端偏紧, 新疆棉花单产、种植面积的下降得到市场认可, 且由于今年播种时间较晚, 整体仍慢于同期, 预计收获时间也相应推迟。目前市场棉花供应偏紧, 现货成交量小幅增加, 抢收预期使得棉农对后市信心较强。

下游行业需求端仍然疲软, 下游淡季加深, 棉纱价格下跌, 纺企利润持续亏损, 库存压力加大, 这些对棉价上涨形成约束。

近期印发的《新疆生产建设兵团 2023-2025 年棉花目标价格政策实施方案》中除了原先公布的目标价格补贴政策内容外, 再次强调优化棉花生产布局, 其中阐述力争到 2023 年底 16 个团场全部退出棉花种植, 另外 5 个团场植棉面积不超过该团 2020 年种植面积。

市场对抛储仍存在期待, 政策面不确定性令多空表现谨慎。

总体来看, 新年度产量减少预期和新目标价格政策导致棉农的惜售情绪有所提升, 叠加轧花厂产能过剩, 棉价重心仍有一定上升空间。

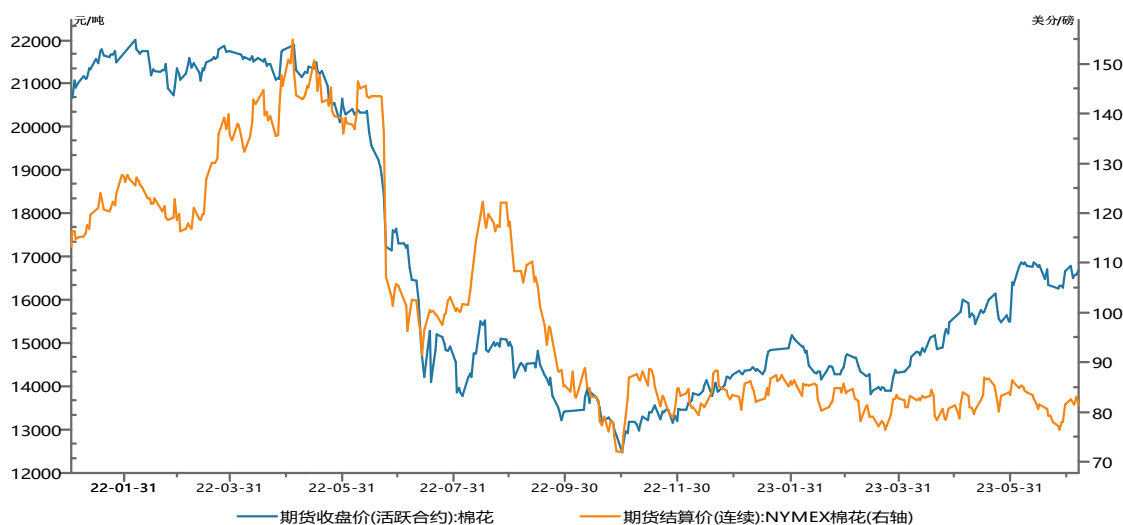
一、行情回顾

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	17240	17400	0.93%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23900	24000	0.42%
CF2309	元/吨	16660	16680	0.12%
CY C32S	元/吨	23750	23700	-0.21%
品种	单位	6月30日	7月6日	变化
美棉花 12 月合约	美分/磅	80.37	79.88	-0.61%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	90.25	91.75	1.66%

市场动态	现货价格重心略涨，现货交投尚可
------	-----------------

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2309	23520	125	震荡
CY2401	23650	80	震荡
CY OEC10	16380	0	偏弱
CY C32	23700	0	偏弱
CY JC40	26870	0	偏弱
CY 紧密纺 JC60	33000	0	偏弱

三、国内棉花种植与购销

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 7 月 6 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 7 月 6 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 97.7%，同比提高 33.6 个百分点，较过去四年均值提高 15.6 个百分点，其中新疆销售 97.7%。

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 7 月 6 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 80.1 万吨，其中新疆加工 622.7 万吨；累计销售皮棉 656.4 万吨，同比增加 284.6 万吨，较过去四年均值增加 169.8 万吨，其中新疆销售 607.9 万吨。

进入 7 月上旬以来，南北疆棉区处于棉花打顶阶段，预计将在 7 月 20 日左右结束打顶，需要关注 7、8 月高温天气对棉花座桃的影响。

近期印发的《新疆生产建设兵团 2023-2025 年棉花目标价格政策实施方案》中除了原先公布的目标价格补贴政策内容外，再次强调优化棉花生产布局，其中阐述力争到 2023 年底 16 个团场全部退出棉花种植，另外 5 个团场植棉面积不超过该团 2020 年种植面积。

四、美国棉花种植

2023 年 6 月 30 日美国农业部（USDA）发布 2023/24 年度作物实播面积报告，数据表现基本符合市场预期。美棉新年度实播面积在 1108.7 万英亩，同比减 19.4%。其中陆地棉总面积 1097.8 万英亩，同比减幅 19.2%；皮马棉种植面积 10.9 万英亩，同比减幅 40.1%。

美棉新年度实播面积较 3 月种植意向报告的 1130 万英亩下调 1.9%，影响相对较小。

表 3：美棉种植预估与实播（百万英亩）

年度	3月意向	6月实播	实播/意向
14/15	11.1	11.37	2.37%
15/16	9.55	9	-6.11%
16/17	9.56	10.02	4.59%
17/18	12.23	12.03	-1.66%
18/19	13.47	13.52	0.37%
19/20	13.78	13.72	-0.44%
20/21	13.70	12.19	-12.39%
21/22	12.04	11.72	-2.73%
22/23	12.23	13.76	11.12%
23/24	11.26	11.09	-1.53%

表 4: 美棉各区及主要产棉州种植面积 (千英亩)

年度	2021	2022	2023
西部棉区	184	172	123
西南棉区	6955	8685	6840
俄克拉荷马	495	670	570
德克萨斯	6350	7850	6100
中南棉区	2327	2662	2365
佐治亚	1170	1290	1200
东南棉区	1625	2060	1650
阿肯色	480	640	480

当前美国 USDA 周度给出天气监测数据及棉花主产区土地墒情来看, 美国干旱、缺水等情况属于近年四年平均水平左右, 但比 2022/23 年好, 故预计美国棉花弃耕率比 2022/23 年度的 46.9% 低, 较 2021/22 年度的 11.4% 高, 其数值预估在 27%-32%。后续实收面积预计波动有限, 其产量同比增加概率较大。

图 2： 美棉播种面积



数据来源：我的钢铁 新世纪期货

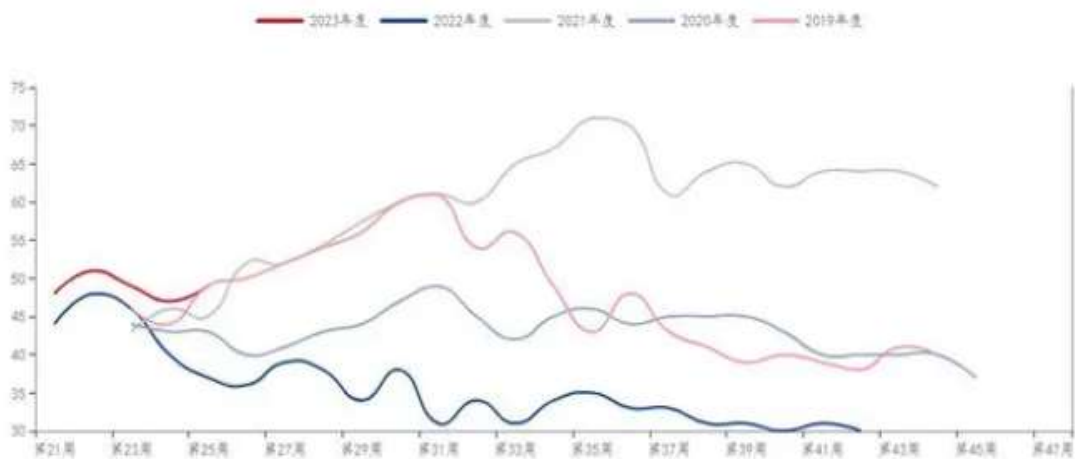
美国农业部6月26日发布的美国棉花生产报告显示，截至2023年6月25日，美国棉花播种进度为95%，较前周增加6个百分点，较去年同期减少4个百分点，较过去五年平均值减少3个百分点。

美国棉花现蕾率为28%，较前周增加9个百分点，较去年同期减少3个百分点，较过去五年平均值减少3个百分点。

美国棉花结铃率为5%，较去年同期减少3个百分点，较过去五年平均值减少2个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占49%，较前周增加2个百分点，比去年同期高12个百分点，较五年均值高7%。

美国农业部6月给出单产841磅/英亩的预估，该数据与当前棉花种植进度、优良率及天气变化相对吻合，故后期单产数据调整空间预计不大。

图 3： 美棉优良率



数据来源：我的钢铁 新世纪期货

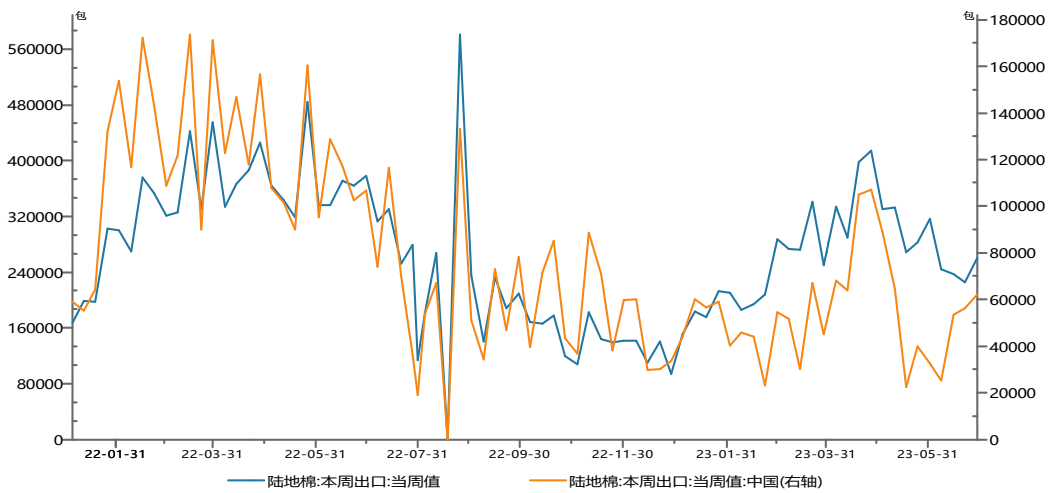
五、美棉出口

据美国农业部(USDA)报告显示,2023年6月23-29日,2022/23年度美国陆地棉出口签约量24788吨,较前周下降13%,较前4周平均水平下降42%,主要买家中国(14006吨,包括从新加坡转入295吨、取消7060吨)、墨西哥(7514吨)、越南(2996吨,包括从韩国转入318吨、取消23吨)、日本(522吨,包括取消114吨)、印度尼西亚(454吨,包括从日本转入136吨),取消合同的有土耳其(795吨)、巴基斯坦(341吨)、新加坡(295吨)、韩国(227吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量59043吨,较前周增长16%,较前4周平均水平增长2%,主要运往土耳其(14596吨)、中国(14142吨)、巴基斯坦(9489吨)、越南(6152吨)、印度尼西亚(3519吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量29601吨,主要买家中国(17275吨)、土耳其(3609吨)、日本(2406吨)、墨西哥(1407吨)、巴基斯坦(999吨)。

图 4: 美棉周度出口



数据来源: Wind

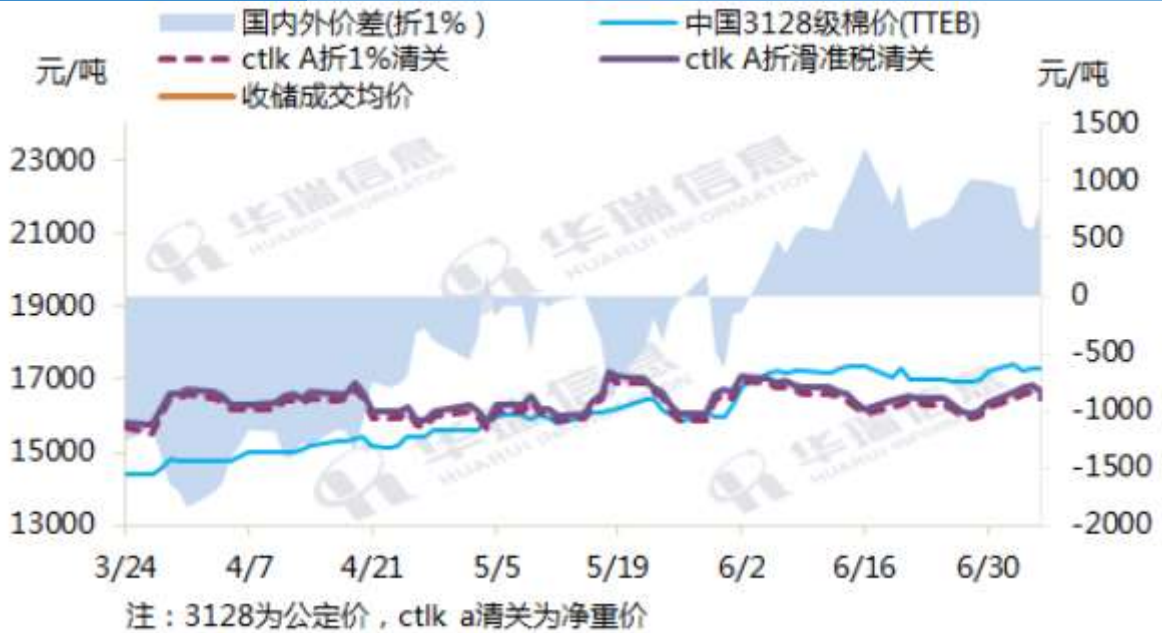
数据来源: TTEB 新世纪期货

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%。

六、国内进口

截至7月6日CotlookA 指数至91.75美分/磅,折1%人民币清关裸价格在16491元/吨、折滑准税16636元/吨净重,当前国产棉与1%价差至794元/吨附近。

图 5： 国内外棉花价格

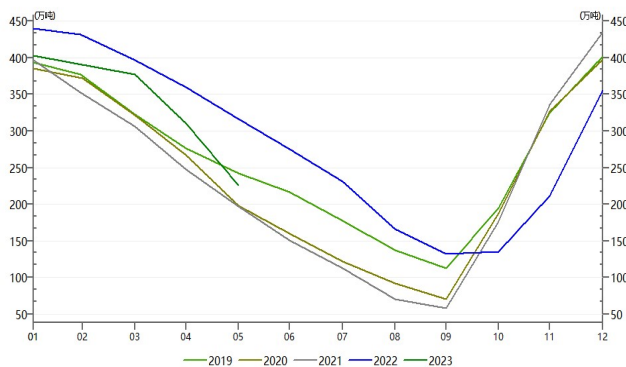


数据来源：TTEB 新世纪期货

七、棉花库存

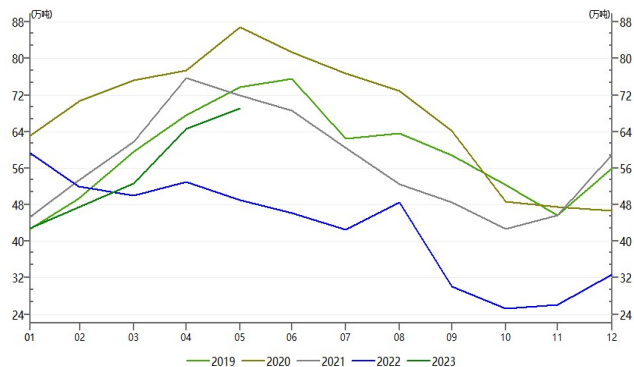
据棉花信息网发布的疆棉发运数据显示，6月份出疆棉运输量再度下降，出疆棉总计发运38.19万吨，环比下降13.52万吨，降幅26.1%。其中，通过公路发运32.77万吨，环比下降13.24万吨，同比增加13.38万吨。出疆棉铁路发运量总计5.42万吨，环比下降0.28万吨，同比增加5.19万吨。6月发运量环比虽有下滑，但与近几年同期水平相比依旧处于高位。

图 6： 新疆周转库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

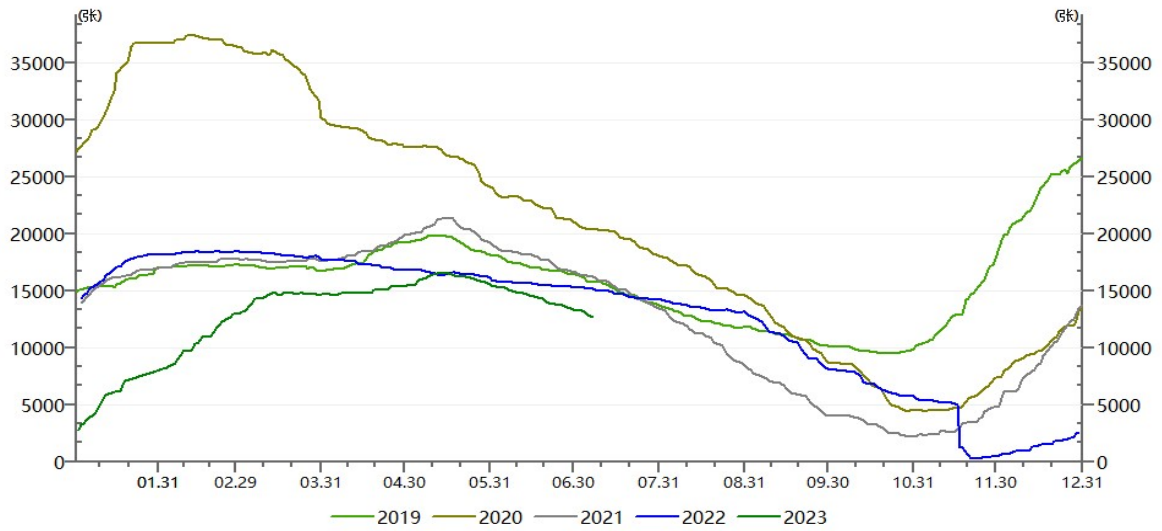
图 7： 内地周转库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

截至7月7日，一号棉注册仓单12675张、预报仓单489张，合计13164张，折55.2888万吨。22/23注册仓单新疆棉12033（其中北疆库2342，南疆库4329，内地库5362），地产棉642张。

图 8：棉花仓单

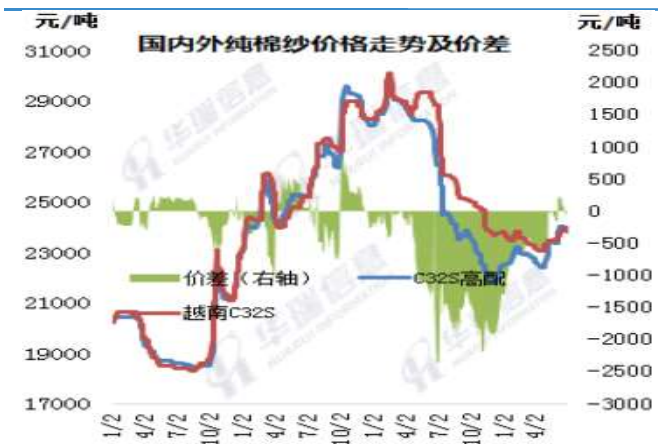


数据来源：WIND 新世纪期货

八、下游市场

目前下游纺织企业仍然处于亏损的状态，内地纺企C32S即期利润亏损达1800元/吨。市场缺乏订单支撑。近期受厄尔尼诺气候影响，多地出现连续高温现象，也是令部分纺织厂开机下滑的原因，棉纱库存继续累积。

图 9：国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

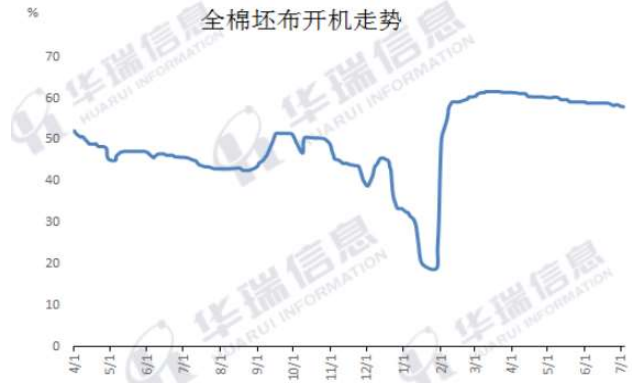
图 10：棉纱库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

全棉坯布淡季行情延续，织厂开机率继续下滑，目前开机水平在 57.8%；近期订单依旧没有好转迹象，内销订单整体稀少，外销订单订单未有改善，织厂采购棉纱目前仍然是以随用随买为主。现货厂家目前出货平缓，常规品种库存较多，部分厂家虽然价格暂稳，但后市仍难乐观。

图 11: 坯布开工率



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>

