

农产品组

观点摘要:

消费淡季带来扰动
郑棉后市依然可期

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>

市场近期就一直在供应端天气逻辑和下游消费不佳的逻辑中摆动。郑棉上行格局在上周末受到抑制，夜盘期价出现较大幅度回落，走势上仍表现出内强外弱的分化。

国内下游淡季特征较为明显，需求端仍然疲软，成品出现累库现象，使得棉价向下传导力度不足，约束了继续冲高的动力。6 月中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 38.08%，较上月下降 14.38 个百分点。

国际市场随着澳棉及巴西棉丰产逐渐接近现实，7 月 USDA 报告对数据再次进行了偏空调整。

相关报告

世界气象组织：高温天气或将持续至 8 月份。后市中美棉花主产区仍都面临天气挑战，恐对棉花生产不利。近期新疆部分棉区持续高温，棉花单产或将进一步下降。

现货市场供应偏紧，国内商业库存总量偏低，港口棉花库存总量较 7 月上旬呈现逐渐下降趋势，仓单数量继续处于历年低位。

上游棉价坚挺与下游消费萎缩的矛盾并存，考虑到国内棉花产量下滑已接近事实，新棉抢收大概率会在今年重演，“金九银十”为国内传统的纺织行业旺季，内需有望继续修复。因此，利多还有进一步释放的空间，中长期棉价重心有望继续抬升。

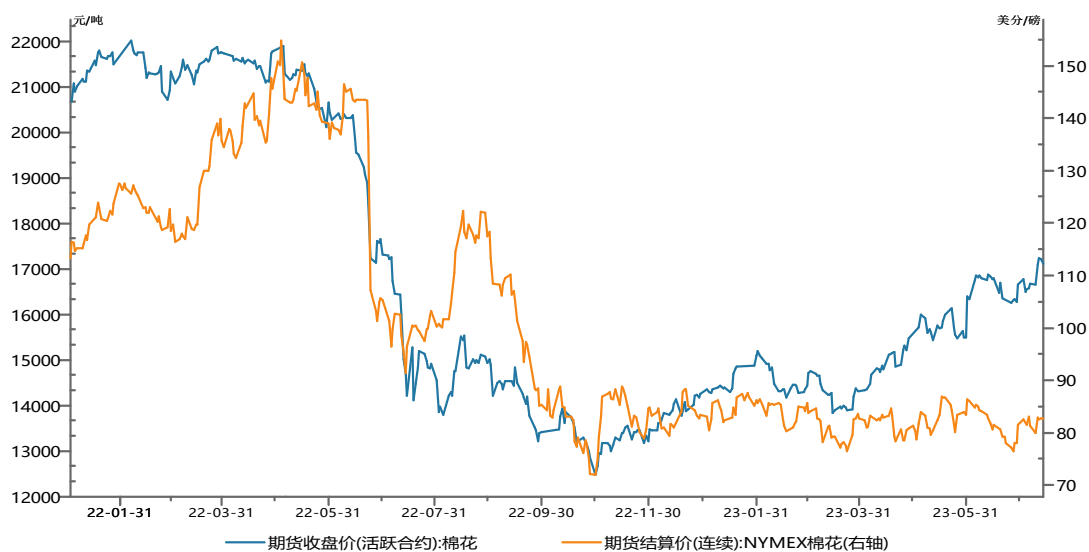
一、行情回顾

市场近期就一直在供应端天气逻辑和下游消费不佳的逻辑中摆动。

近一周来，郑棉再次对 17000 整数位发起挑战，期价连创新高，周末夜盘有所回落，但整体仍处在高位，保持在上升通道中运行。

内强外弱的格局得到延续，国内减产预期以及美国棉产区天气状况改善引导内外棉价产生分化走势。

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	17400	17840	2.53%
国内 137 级长绒棉	元/吨	24000	24600	2.50%
CF2309	元/吨	16680	17125	2.67%
CY C32S	元/吨	23700	23740	0.17%
品种	单位	7月7日	7月13日	变化
美棉花 12 月合约	美分/磅	81.17	81.68	0.63%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	90.85	91.9	1.16%
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
CY2309	24045	-155	震荡
CY2401	24075	-100	震荡
CY OEC10	16380	0	偏弱
CY C32	23740	0	偏弱
CY JC40	26900	0	偏弱
CY 紧密纺 JC60	33020	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 13 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 98.4%，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 98.3%。

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 13 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 80.0 万吨，其中新疆加工 622.7 万吨；累计销售皮棉 661.1 万吨，同比增加 286.1 万吨，较过去四年均值增加 172.0 万吨，其中新疆销售 612.4 万吨。

2023 年国内棉花种植面积下降，播种期不利天气助推减产炒作，而近期新疆部分棉区持续高温，棉花单产或将进一步下降。由于当前棉花商业库存相对偏低，国内减产将导致供应减少，在轧花厂产能持续扩张的背景下，今年新花抢收或不可避免。

四、USDA7 月报告

7 月 USDA 供需报告偏空，23/24 年度全球棉花供需从小幅去库转为小幅累库。

USDA 将全球棉花产量上调 3 万吨，消费下调 12 万吨，又因期初库存调增 23 万吨，最终使得全球期末库存累库幅度上调 38 万吨。

对中国消费预期调减 10.9 万吨，至 805.6 万吨，此外对孟加拉、土耳其、越南均有小幅调减，仅对巴基斯坦小幅增调 4.3 万吨，至 217.7 万吨。

全球棉花期末库存 2057.8 万吨，环比增加 37.4 万吨，中国、印度、澳大利亚、美国期末库存均有不同幅度的调增。

表 3：全球棉花供需平衡（单位：万吨）

年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	期末库存	库消比
2022/23	1873	2568	808	2390	818	2046	85.59%
2023/24 (6月)	2022	2541	952	2547	953	2020	79.31%
2023/24 (7月)	2046	2544	947	2535	947	2058	81.17%
环比	23	3	-5	-12	-5	38	1.86%
同比	172	-25	139	145	130	12	-4.42%

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,美棉新年度实播面积在1108.7万英亩,同比减19.4%。较3月种植意向报告的1130万英亩下调1.9%,影响较小。

从目前美国的天气来看,虽然大部分地区受厄尔尼诺现象影响正面临高温炎热的天气,但得州降雨量明显增加,干旱较去年同期显著改善。这就使得今年美棉的弃耕率大幅下降,一定程度上抵消了实播面积下降对于产量的冲击。

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

五、美棉出口

美棉签约和装运都出现下降。

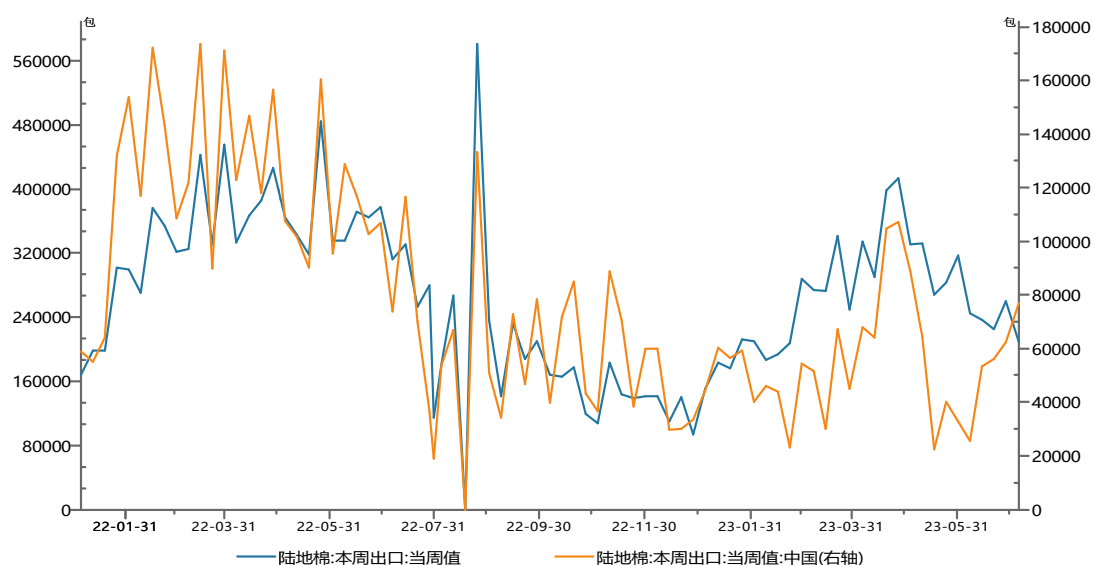
据美国农业部(USDA)报告显示,2023年6月30日-7月6日,2022/23年度美国陆地棉出口签约量5244吨,较前周下降79%,较前4周平均水平下降76%,主要买家孟加拉国(4131吨)、越南(1271吨),包括从韩

国转入454吨、从日本转入204吨)、洪都拉斯(726吨)、中国台湾地区(454吨)、土耳其(431吨), 取消合同的有巴基斯坦(1498吨)、韩国(454吨)、中国(409吨)、萨尔瓦多(159吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量47284吨, 较前周下降20%, 较前4周平均水平下降14%, 主要运往中国(17434吨)、土耳其(7856吨)、巴基斯坦(6197吨)、孟加拉国(4268吨)、越南(3405吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量11577吨, 主要买家中国(8172吨)、洪都拉斯(2225吨)、巴基斯坦(568吨)、孟加拉国(499吨)、越南(295吨), 取消合同的有韩国(295吨)。

图 2: 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 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13日CotlookA 指数至91.9美分/磅, 折1%人民币清关裸价格在16292元/吨、折滑准税16439元/吨净重, 当前国产棉与1%价差至1623元/吨附近。

图 3： 国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

保税美棉31-3 36/37(强力28/29GPT)报价则普遍在97-98美分/磅左右，1%关税下的直接进口成本16850-17040元/吨，与新疆棉的价差已扩大至1200-1500元/吨。

七、棉花库存

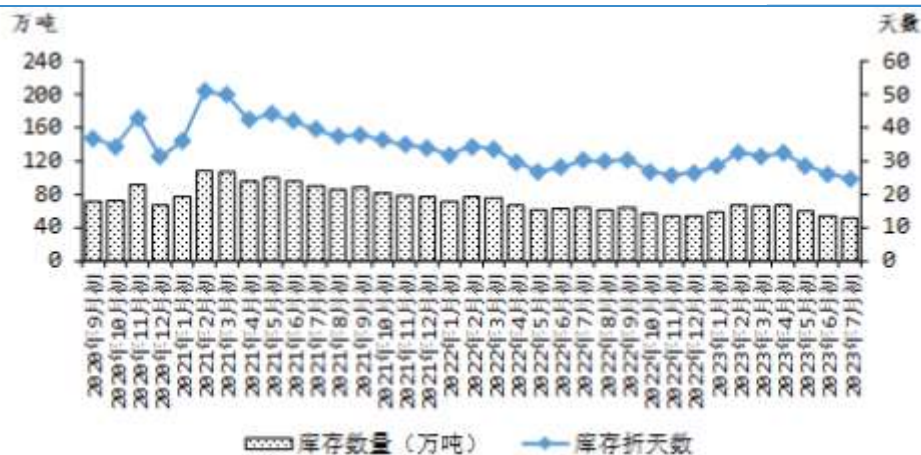
7月份“郑棉大涨，外盘小涨”给了贸易商出货机会，港口保税、船货资源的询价/成交有较为明显的回暖（美金报价），而且人民币一口价资源的出货更加活跃、顺畅，港口棉花库存总量较7月上旬呈现逐渐下降趋势。

据某专业机构调查、测算（主要是以几家大型国际棉商、贸易商库存为主体变化样本，其它做估算）：截止至2023年6月29日，进口棉花主要港口总库存约27.76万吨，较同期库存低28.45%，其中：山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约22.3万吨，同比库存低12.9%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约2.81万吨；其他港口库存约2.65万吨。

目前美棉在各主港库存中占据榜首，但从部分贸易商报价来看，7-10月份船期澳棉的报价、资源近期明显增多，再加上9-12月份船期巴西棉“上挂”持续上升，因此预计2023年四季度港口美棉占比将不断得到稀释、下降。

根据7月初国家棉花监测系统数据：被抽样企业平均库存使用天数约为24.7天，环比减少1.4天，同比减少5.5天，比近5年平均水平减少7.2天。推算工业库存在51.1万吨，环比减少5.4%，同比减少19.8%，比近5年平均水平减少24.7%。

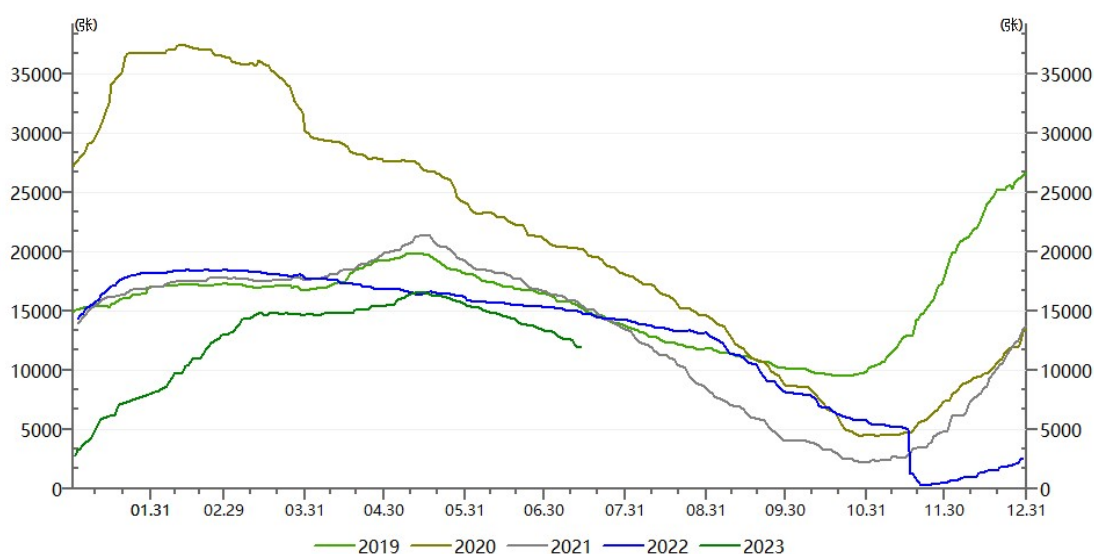
图 4： 工业库存



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

截至7月14日，一号棉注册仓单11862张、预报仓单407张，合计12269张，折51.53万吨。22/23注册仓单新疆棉5979（其中北疆库2192，南疆库3787，内地库5240），地产棉643张。

图 5： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、下游市场

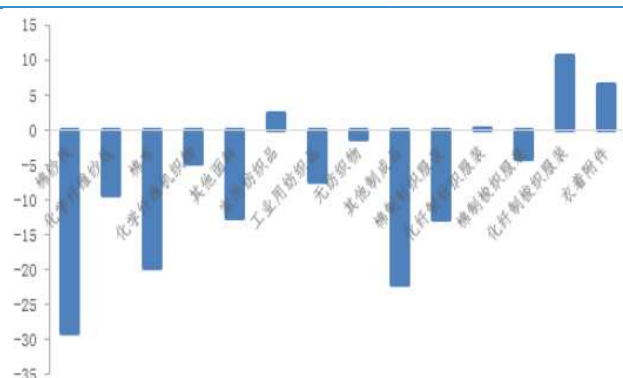
6月总出口额为2853.2亿美元，环比增长0.5%，同比下降12.4%，上半年累计同比下降3.2%，增速的变化趋势上来看6月表现不佳。

相较于商品的下降，6月纺织服装出口也表现低迷，6月纺织服装出口额为269.9亿美元，同比下降14.4%，其中纺织纱线、织物及制品同比下降14.3%，服装及附件同比下降14.5%；今年上半年纺织服装累计下降8.3%，其中纺织纱线、织物及制品累计同比下降10.9%，服装及附件下降5.9%。

纺织品出口额同比除了俄罗斯有增长之外，其他主要市场均有不同程度下降，不管是东盟、还是一带一路、RCEP成员国，或者孟加拉及巴基斯坦也是都下滑的；服装表现相对好于纺织品，主要市场中仅传统的欧美日有下降，其他还是保持一定增长。

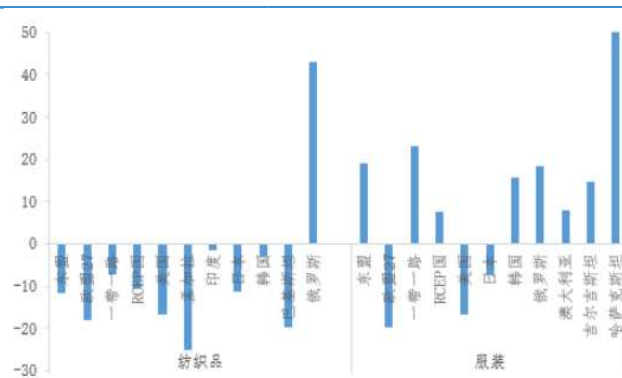
从以上数据不难看出今年我国纺织服装外销的压力，而且纺织纱线、织物及制品降幅大于服装及附件，说明来自纺织品的压力更大。

图 6：1-5 月纺织分品种出口



数据来源：TTEB 新世纪期货

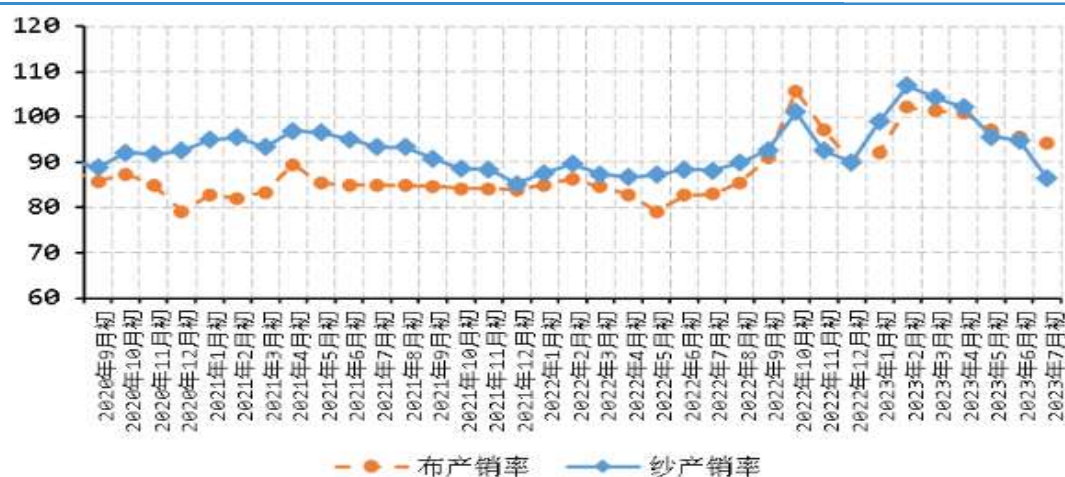
图 7：1-5 月纺织分国别出口



数据来源：TTEB 新世纪期货

7月初，抽样企业纱产销率为86.4%，环比下降8.4%，同比下降1.7%，比近五年同期平均水平下降7.4%；布产销率为94.2%，环比下降1.4%，同比提高11.27%，比近五年同期平均水平提高3.1%。

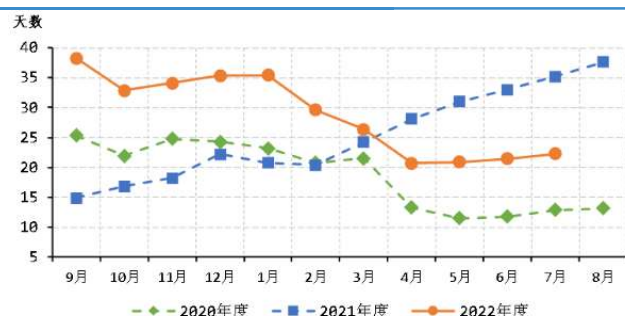
图 8：纱、布产销率



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

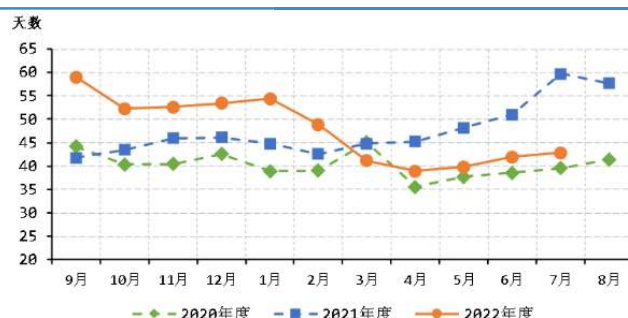
纱库存为22.3天销量，环比增加0.8天，同比减少12.9天，比近五年同期平均水平增加0.7天；布库存为42.8天销量，环比增加0.8天，同比减少16.8天，比近五年同期平均水平减少2.1天。

图 9： 纱库存折天数



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

图 10： 布库存折天数



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

目前纯棉纱市场行情变化不大，整体成交偏弱。郑棉期货持续高位，棉花价格高企，纺企原料成本推升，利润亏损扩大，当前即期利润亏损超2000元/吨。纺企生产积极性下降，预计开机将进一步下降。

图 11： 国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 12： 棉纱库存

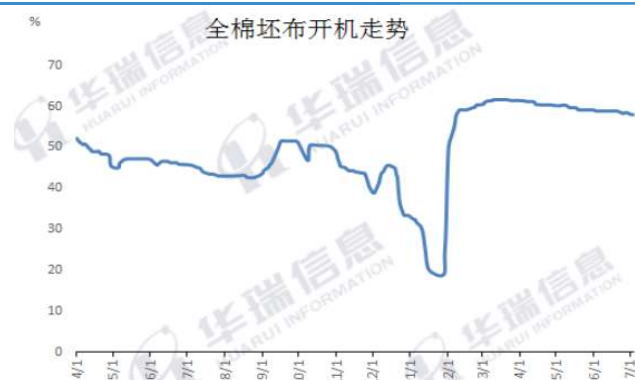


数据来源：TTEB 新世纪期货

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。

全棉坯布销售维持前期清淡，价格仍偏弱运行，织厂反映棉花上涨，但坯布跟涨乏力，亏损持续增加。家纺坯布销售稀少，下游观望为主。佛山针织企业反映出货慢，订单稀少。

图 13: 坯布开工率



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 14: 坯布库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

淡季之下短期需求依旧承压, 成品库存均有累库的迹象。不过“金九银十”为国内传统的纺织行业旺季, 内需有望继续修复。

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>

