

农产品组

观点摘要:

政策靴子落地
棉价总体平稳

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

郑棉继续在17000的附近运行，高位震荡反映出淡季之下短期市场承压。

需求端的阻力从成品库存累库可见一斑，棉纱整体商业库存较多，局部爆仓现象持续。不过纱厂实际开工降幅有限，棉价下方支撑依然较强，且“金九银十”为国内传统的纺织行业旺季，市场对此抱有较强的期待。

继中储棉发布2023年储备棉销售公告后，发改委也开始了关税配额外优惠关税税率进口配额的申报，显然，包括棉花在内的农产品近期上涨引起了管理层的重视。直观地看，抛储和进口无疑会增加市场供给、利空棉价，但事实上近年抛储期间棉价上涨占了更大比例。因此，这两个消息对郑棉价格影响较为有限。

与USDA类似，ICAC在7月供需报告中也给出了偏空的数据，但ICE棉在此期间却保持着积极上攻形态，非商业多头持仓也在增加。

北半球包括中国、印度和美国等多地异常天气频发，带来的干扰和支撑作用仍然较强，近期贸易商挺价涨价意愿强烈。

近期可重点关注抛储的竞拍情况，比如挂牌数量、实际成交量、成交价、出库情况等，棉价运行恐将跟随抛储波动。

总体上，2023年度新疆产量担忧仍存，籽棉抢收预期也未退却，棉价中期上行驱动仍未结束。

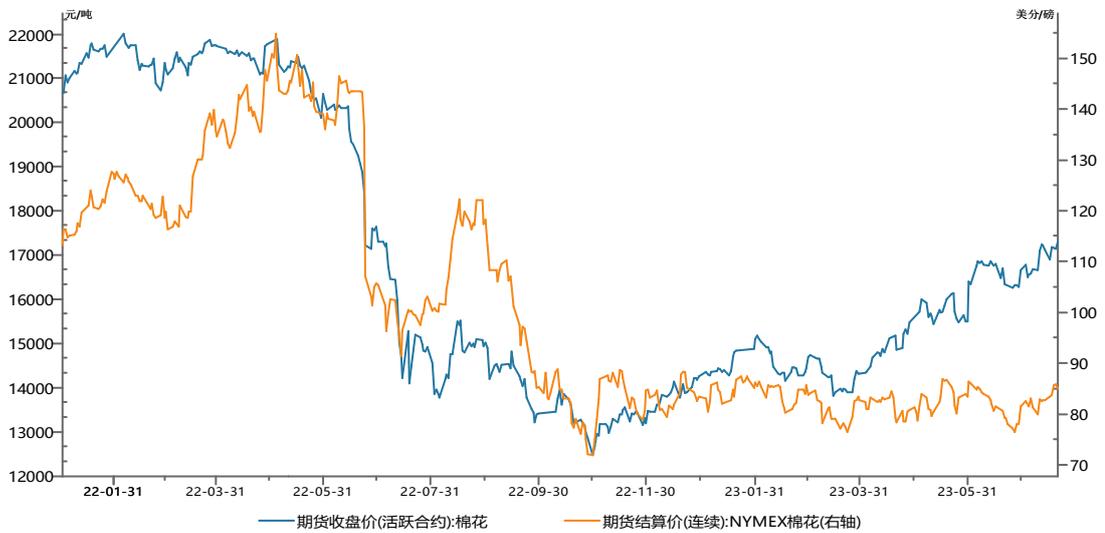
一、行情回顾

郑棉继续在 17000 的附近波动，储备棉轮出和滑准税配额的发放的“靴子”均已落地，但供给端隐忧仍存，成为棉价高位运行的基础。

近期需密切观察抛储的总量、节奏以及接盘的情况，中长期看，低库存的现实，以及天气、减产、抢购的预期仍将给棉价偏强运行提供依据。

美联储下周即将召开议息会议，市场预期本轮加息即将结束，但大宗商品市场仍存在不确定性。

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、政策面背景

1、农产品价格上涨

据国家统计局最新数据，截至 2023 年 7 月中旬，全国流通领域农产品价格多数上涨，其中，棉花(皮棉 白棉三级)涨幅居前，较上一旬上涨 2.29%，报 17537.3 元/吨，创 2022 年 7 月上旬以来新高。

指标日期	指标名称	价格	涨跌幅(%)	上期价格	单位
20230720	中国:市场价:棉花:皮棉 白棉三级	17537.3	2.29	17144	元/吨
20230720	中国:市场价:豆粕:粗蛋白含量≥43%	4264.9	1.73	4192.5	元/吨
20230720	中国:市场价:大豆:黄豆:全国	5186	0.6	5155.1	元/吨
20230720	中国:市场价:玉米:黄玉米二等:全国	2811.8	0.49	2798.2	元/吨
20230720	中国:市场价:花生:油料花生米	9900	0	9900	元/吨
20230720	中国:市场价:稻米:粳稻米	3885	0	3885	元/吨
20230720	中国:市场价:小麦:国标三等	2782	-0.18	2787	元/吨

20230720	中国:市场价:生猪:外三元:全国	13.9	-1.42	14.1	元/千克
----------	------------------	------	-------	------	------

俄乌冲突使得粮食出口通道再次关闭，这可能进一步推涨农产品价格。我们可以看到管理层开始有所动作。

2、抛储

7月18日，中储棉信息中心发布“关于2023年中央储备棉销售的公告”称，为更好满足棉纺企业用棉需求，近期中国储备棉管理有限公司组织销售部分中央储备棉。

通常来讲，抛储会增加供应量，对价格形成打压。但梳理往年抛储期间棉花期货的价格走势后发现，并不尽然，实际上2016-2021年几次抛储，棉花期货上涨的概率反而更大，在16年、21年，涨幅高达20%以上，原因在于抛储往往是在供应紧张背景下出现的。

表1：棉花历年抛储

日期	抛储时段	挂牌数量 (万吨)	实际成交 (万吨)	期间郑棉涨跌
2016	0503-0930	300.4	267.1	21%
2017	0306-0929	438.1	322.5	-5%
2018	0312-0930	429	249.6	3%
2019	0505-0930	116.2	99.6	-23%
2020	0701-0930	50.4	50.3	10%
2021	0705-1130	154.3	120.3	23%

时间上，只说了7月下旬开始，没说什么时候结束。往年抛储基本在9月底结束，因为之后就是新棉集中上市，不需要通过抛储来缓和供应紧张。2021年是个例外，9月底抛储结束后，棉价因抢收仍居高不下，导致抛储延期到了11月底。目前市场对于今年新棉也有抢收预期，若真的出现了抢收，则抛储延期的可能也会增加。

数量上，未提及总量和每日竞拍量，只说根据市场形势安排。市场传闻是30万吨，这个数量比往年少，且影响已被盘面消化。如果后面实际抛储量远超30万吨，那可能会产生新的压力。

3、配额申报

7月21日，为保障纺织企业用棉需要，发改委决定近期发放2023年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额（“棉花进口滑准税配额”）。本次发放棉花非国营贸易进口滑准税配额75万吨，不限定贸易方式。发放对象为纺纱设备（自有）5万锭及以上的棉纺企业，以及全棉水刺非织造布年产能（自有）8000吨及以上的企业。

企业使用获得的棉花进口滑准税配额进口的棉花由本企业加工经营，不得转卖。

三、市场价格动态

表2：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	17840	18035	1.09%
国内 137 级长绒棉	元/吨	24600	25400	3.25%

CF2401	元/吨	17060	17300	1.41%
CY C32S	元/吨	23740	23740	0.00%
品种	单位	7月14日	7月20日	变化
美棉花12月合约	美分/磅	81.22	84.31	3.80%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	91.9	93.8	2.07%
市场动态	现货价格仍有上涨, 纺企采购较淡			

表 3: 棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2309	23850	10	震荡
CY2401	24140	-15	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

四、机构报告

1、7月 USDA 供需报告

报告整体偏空, 23/24 年度全球棉花供需从小幅去库转为小幅累库。

表 4: 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%

2、7月 ICAC 供需报告

国际棉花咨询委员会 (ICAC) 2023 年 7 月份发布的数据显示, 2022/23 年度:

全球棉花期初库存 1940.7 万吨，环比减少 1.3 万吨，同比减少 78.5 万吨；
产量 2467.9 万吨，环比增加 16.9 万吨，同比减少 49.7 万吨；
消费 2388.0 万吨，环比增加 9.0 万吨，同比减少 195.1 万吨；
期末库存 2020.6 万吨，环比增加 6.6 万吨，同比增加 79.9 万吨；
期末库存消费比 84.61%，环比下降 0.04 个百分点，同比上升 9.48 个百分点。

2023/24 年度：

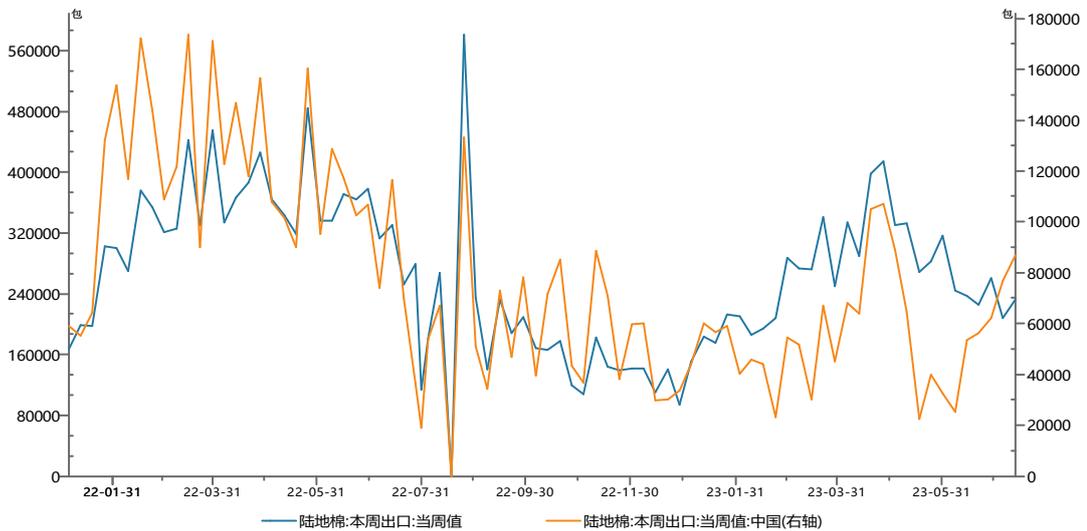
全球棉花期初库存 2020.6 万吨，同比增加 79.9 万吨；
产量 2652.6 万吨，同比增加 184.7 万吨；
消费 2441.1 万吨，同比增加 53.1 万吨；
期末库存 2232.1 万吨，同比增加 211.6 万吨；
期末库存消费比 91.44%，同比上升 6.83 个百分点。

先后出台的两个报告整体都偏空，但 ICE 棉在此期间却保持着上攻形态，非商业多头持仓也在增加，这反映出市场心态转向积极。

五、美棉出口

据美国农业部 (USDA) 报告显示，截至 7 月 13 日当周，美国 2022/23 年度陆地棉净签约 15218 吨 (含签约 15468 吨，取消前期签约 249 吨)，较前一周增加 190%，较近四周平均减少 11%。装运陆地棉 52866 吨，较前一周增加 12%，较近四周平均基本持平。本周美棉出口签约量及装运量均环比增长明显，数据表现亮眼，利多美棉市场。

图 2：美棉周度出口



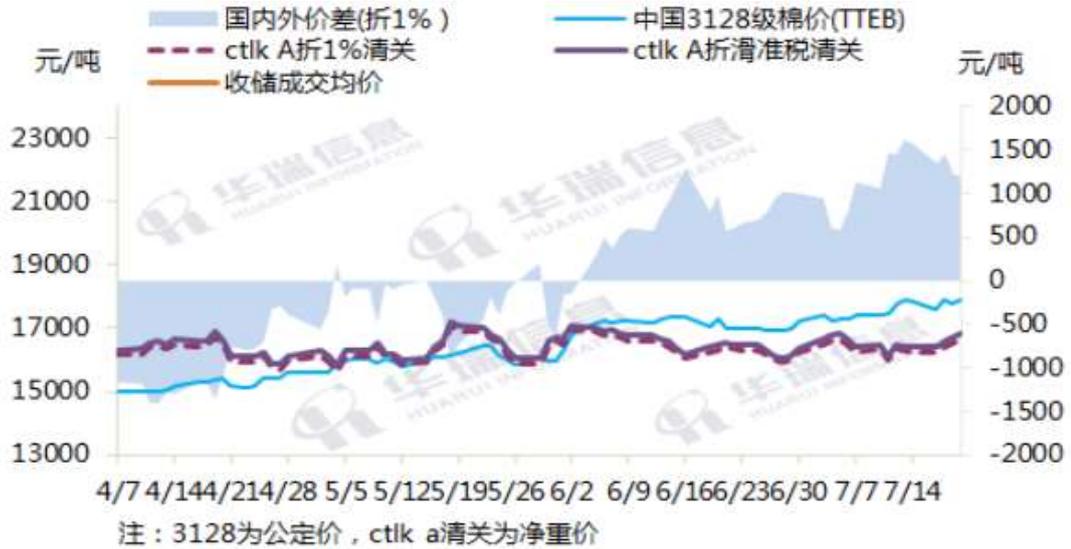
数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

六、国内进口

截至7月20日CotlookA 指数至93.8美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16687元/吨、折滑准税16829元/吨净重，当前国产棉与1%价差至1198元/吨附近。

图 3：国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

2023年5月，我国棉花进口10.92万吨，同比增长0.2万吨，同比增幅1.7%。2022年9月-2023年5月，我国棉花进口105.68万吨，累计同比减少67.1万吨，累计同比减幅38.9%。2022年9月-2023年5月，我国棉花进口主要来源国为：美国(50.3%)，巴西(38.7%)，澳大利亚(2.9%)，苏丹(1.6%)，缅甸(1.4%)，土耳其(1.1%)，埃及(0.9%)，印度(0.7%)。其中，进口占比同比增加的国家或地区为：巴西(+12.6%)，澳大利亚(+1.9%)，缅甸(+0.6%)，土耳其(+0.6%)；进口占比同比减少的国家或地区为：美国(-7.5%)，印度(-2%)，苏丹(-0.2%)，埃及(-0.1%)。

近日海关总署陆续发布6月份我国棉花、棉纱、棉布等进口数据，与4月、5月份表现有些一同的是6月份棉花进口量一如既往的同比大幅下挫，但棉纱、棉布进口量不仅同比增幅不仅“由负转正”，而且大幅增长。原因在于，周边亚州国家及非州均为非棉花生产国，产业链大多“重织轻纺”，印染企业更寥寥可数，尤其出口欧美等国高档高附加值订单，只能委托中国染厂等为其棉布做代加工。新疆棉进口禁令影响下，一些国内纺服企业将溯源订单转给越南、印尼、巴基斯坦等国棉纺织企业代加工（或为其分公司），而染色、设计、成衣等重要程序仍留在国内，因此纺纱、织造环节后仍需“回流”国内，再以成衣方式出口。

七、棉花库存

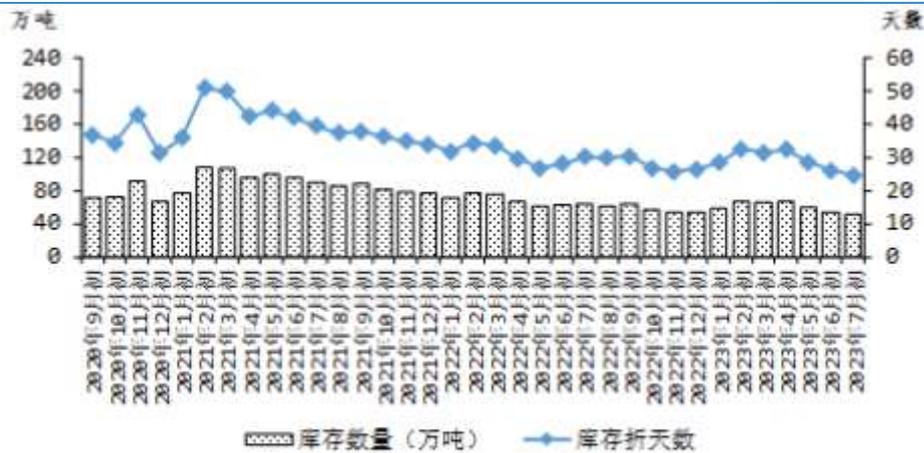
7月份“郑棉大涨，外盘小涨”给了贸易商出货机会，港口保税、船货资源的询价/成交有较为明显的回暖（美金报价），而且人民币一口价资源的出货更加活跃、顺畅，港口棉花库存总量较7月上旬呈现逐渐下降趋势。

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%。

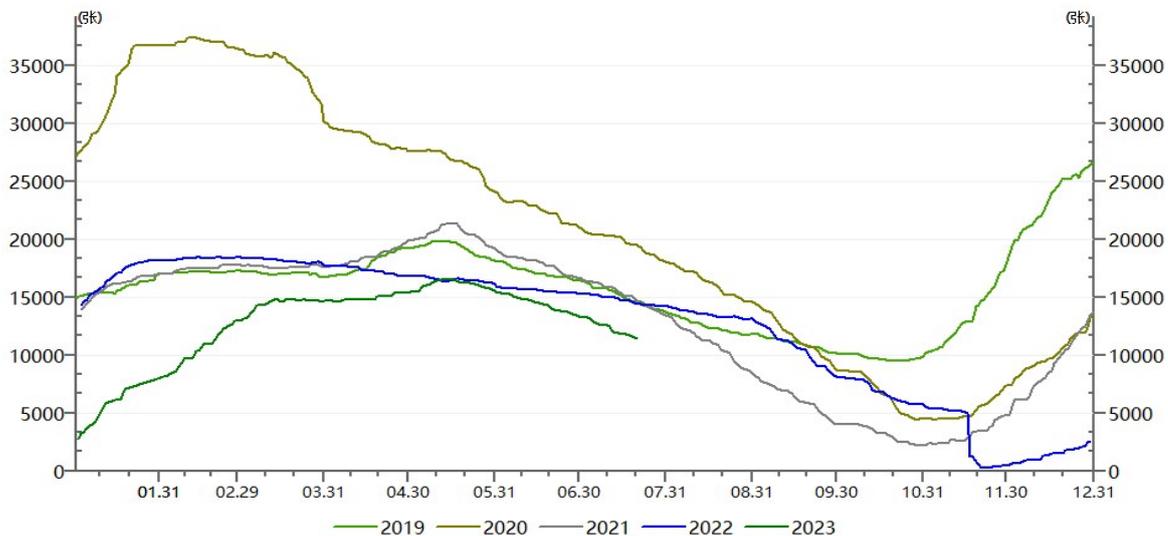
图 4: 工业库存



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

截至7月21日,一号棉注册仓单11446张、预报仓单417张,合计11863张,折49.82万吨。22/23注册仓单新疆棉10808(其中北疆库2098,南疆库3609,内地库5101),地产棉638张。

图 5: 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、下游市场

当前下游需求转弱趋势较为明显，包括纱价跟涨乏力、产成品商业库存累积、部分纺企调降开机、贸易商纱线库存持续高企等，负反馈的累积均带来向上传导的可能。

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 6： 纱库存折天数



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

图 7： 布库存折天数

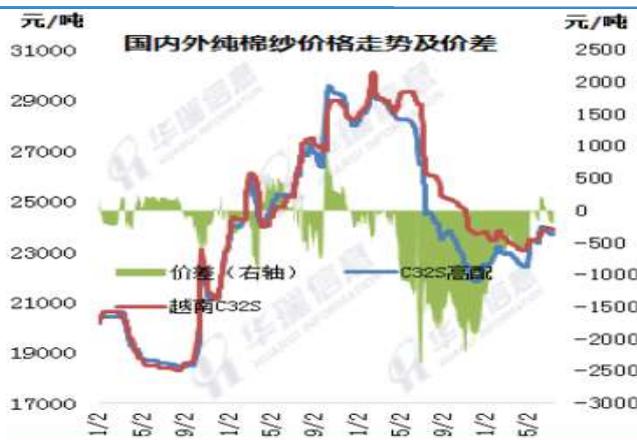


数据来源：中国棉花网 新世纪期货

2023年5月，我国纺纱产量194.17万吨，同比减少29万吨，减幅13.0%；2022年9月-2023年5月，我国累计纺纱产量1892.75万吨，同比减少226.3万吨，减幅10.7%。

纯棉纱市场行情平淡，下游订单不足，产业端上下游采购均以刚需为主，补库动力较弱。纯棉纱价格持稳，纺企即期加工利润达到-2000元/吨，棉纱价格涨跌两难。

图 8： 国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

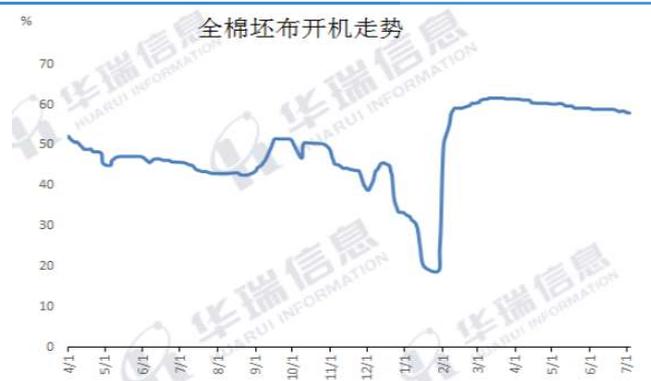
图 9： 棉纱库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

全棉坯布市场淡季疲软，现货厂家目前出货缓慢，常规品种库存较多，资金回流较为紧张；订单厂家近期订单不足，且订单客户拿货速度较前期放缓。目前坯布价格平稳，实单协商，部分厂家虽然价格暂稳，但已经有降价打算。

图 10: 坯布开工率



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 11: 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>

