

农产品组

电话: 0571-85155132

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

2023 年棉花市场展望——

跌宕起伏已过 平稳恢复在望

观点摘要:

2022年上半年,超高的籽棉收购价和不利天气引发的担忧分别从成本端和供应端刺激了国内外棉价上涨,多头的软逼仓更是将ICE棉推到了十余年来的高位。下半年,美联储连续大幅加息的压力日渐沉重,消费端又在全球经济暗淡的前景下出现萎缩,这导致国内外棉价一泻千里。直至岁末,利空的边际衰减才令棉价低位企稳,出现恢复性反弹。

欧美对疆棉的打压使得棉市长时间呈现外强内弱格局,内外棉价差被拉大。

出口订单被严格溯源令纺服出口难度加大,产业向东南亚、南亚转移的速度加快,下游企业面临成品高库存、低利润,不得不采取随用随买策略,降低原料库存降低开工率,国产棉消化难度加大

采收、加工延迟,疫情阻碍物流等因素令市场供求出现阶段失衡,疆棉外运变慢,加大了现货升水,另一方面,缺乏利润空间也使得新棉仓单注册缓慢。

短期来看在全国感染人数持续维持高位的影响下,下游消费还受到冲击。拉动内需等一系列消费改善的政策作用下,下游市场出现一些转暖。由于棉花原料库存处于历史低值,不少从业者出现备货举动,给市场带来了希望。

自治区农业部门关于2023年种植结构指导意见尚未出台,“减棉增粮”还是“稳棉稳粮”存在不确定性,考虑到欧美对疆棉的无理打压,植棉面积可能有所调整。另外,收储及国家目标价格等政策性因素也不容忽视。

随着国内疫情高峰过去,市场预期国内经济将会得到持续改善,棉花消费相应得到提振,在市场情绪带动下,棉价底部支撑逐渐增强,有望保持攀升。

相关报告

一、行情回顾

年初到4月底，国内外棉市整体还呈现强势：国内棉价维持高位运行，主要是得益于远高于历年水准的籽棉收购价，从成本端提供了有利支撑，因此棉价延续了2021年底以来的强势，居高不下；在这个时间段，ICE棉震荡上行，创出近11年来新高，期价超过155美分每磅，内因在于美棉出口数据良好以及市场对新年度棉花供应将受干旱影响的担忧，刺激多头展开了逼空行情，外因则在于对全球经济转好的预期。

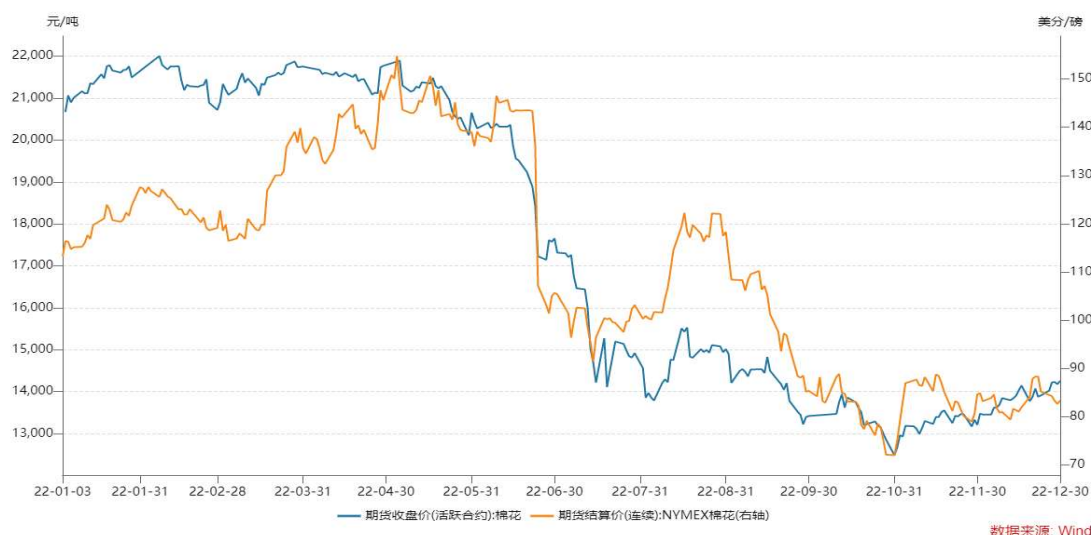
5月开始，国内外棉市都出现见顶回落的走势。一方面，美联储开启了连续加息模式，给商品市场带来越来越大的压力，尤其美国CPI连续创新高加快了激进加息步伐，引发全球衰退的担忧，并拖累棉价进入下行通道；另一方面，USDA从6月报告开始，不断调增全球棉花产量的同时还调减了消费量和贸易量，这暗示了供求进一步失衡的前景。这两个因素共同压制下，内外棉价步入熊途，不断寻底。

7月中旬-8月中旬，ICE棉出现一波强劲的反弹，主要原因是，美棉产区遗产的干旱使得苗情恶化，印巴又遭到暴雨袭击，引发关于棉花产量和质量的担忧，产生了巨大的天气升水，棉价自80美分附近涨至接近120美分。但在这个过程中，国内郑棉明显滞涨，疫情管控以及欧美对疆棉的无理打压导致棉市呈现内弱外强格局，郑棉跟涨幅度有限，基本维持低位运行。

供求格局宽松、全球经济预期衰退，使得内外盘棉花再度走弱，5月以来的熊市一直到10月底才告一段落，ICE棉接近70美分每磅，郑棉助力合约也接近了12000元每吨的低位。

随着美联储加息接近尾声、边际作用下降，市场对全球经济做出已到谷底的判断，棉花消费有望回暖。11、12两月，棉价开始止跌反弹、脱离低位，郑棉表现更强一些，呈现小步攀升走势。阶段性供需错配、过大的期现价差和内外价差为郑棉带来支撑。

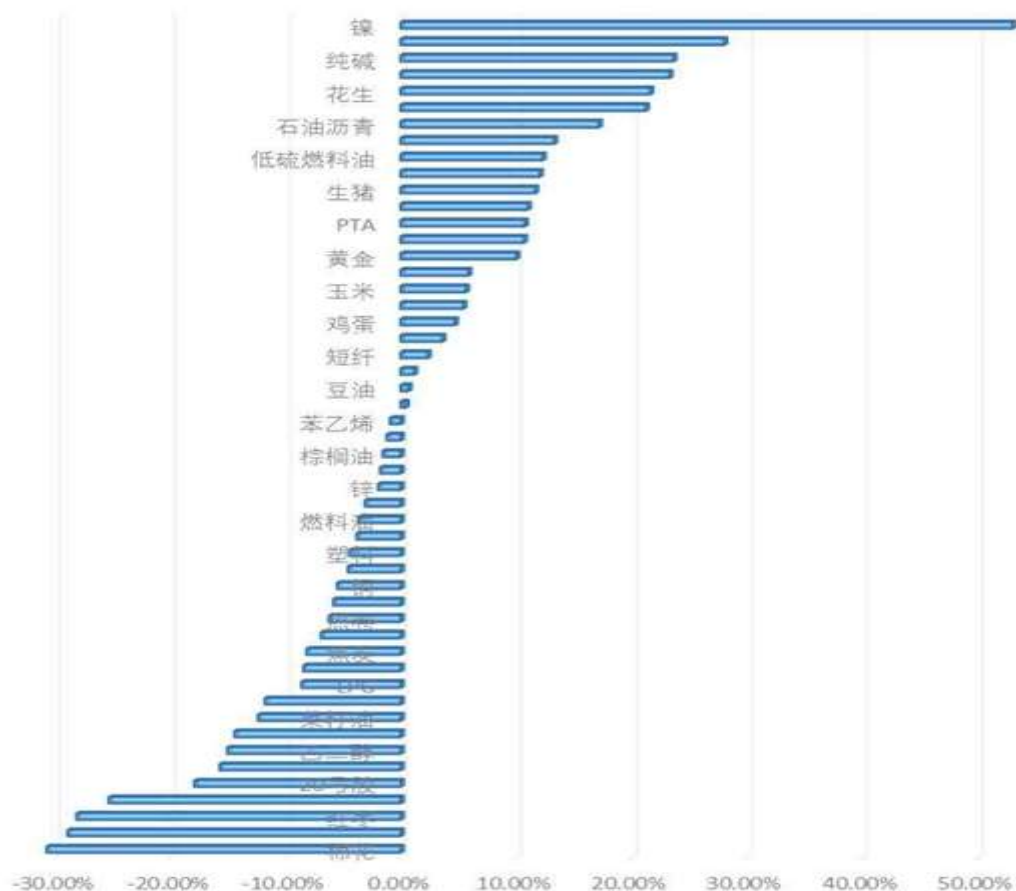
图 1： 国内外棉花期货价格走势



数据来源：WIND 新世纪期货

全年来看，棉市总体表现疲软，从图中可以看到，郑棉跌幅领先其它大宗商品。超跌的棉价能否在新年度得到修正，需要持续跟踪。

图 2： 2022 年商品期货市场表现

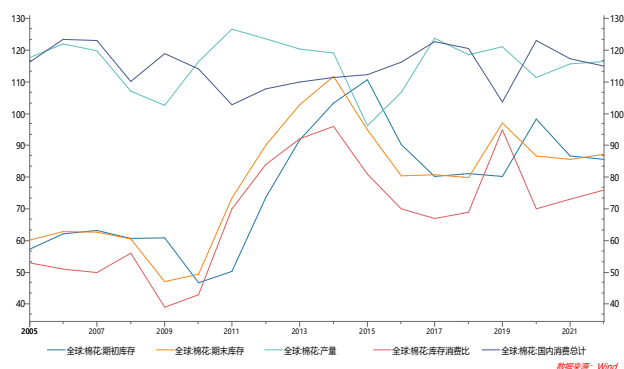


数据来源：新华财经 新世纪期货

二、全球供需平衡

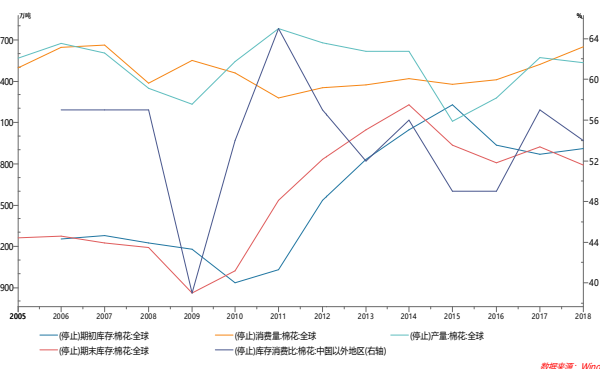
下半年以来，USDA和ICAC对全球供需的判断，总体上不断加大供大于求的程度，这是压制棉价的重要因素。

图 3： USDA 全球棉花供求平衡



数据来源：Wind 新世纪期货

图 4： ICAC 全球棉花供求平衡



数据来源：Wind 新世纪期货

USDA12月报告再度维持了对2022/23年度全球棉花消费悲观的远景预期,较11月报告再度大幅下调全球棉花消费71万吨,为2432万吨,同比降124万吨;同时产量方面下调21万吨,2022/23年度全球棉花期末库存较上月上调50万吨。自5月USDA公布2022/23年度以来,连续六个月下调全球棉花消费,累积下调224万吨,12月全球棉花消费下调71万吨。在全球棉花消费大降低的趋势之下,期末库存同样大幅上调,较上月上调50万吨,累库预期进一步增加。

国际棉花咨询委员会(ICAC)12月预测2022年度全球棉花产量调增6万吨至2509万吨,同比增长0.52%,消费量下调107万吨至2384万吨,同比下降7.24%,库存消费比由上年度的77.0%升至88.3%。

国际棉花咨询委员会(ICAC)在12月报告中也指出,2021-2022产季,全球政府对棉花的补贴额为35.2亿美元,较前一产季补贴额(82.9亿美元)下降57%,为近10年来最低水平,即平均每磅皮棉的补贴从一年前的22.3美分降至9.3美分。印度的补贴额仍然很大,达19.2亿美元,位居世界首位。

ICAC全球产销存预测（同比预测）12月								USDA全球产销存预测（同比统计）12月							
单位：万吨								单位：万吨							
		2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	项目名称	国家和地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23（11月）	2022/23（12月）
期初库存	全球	1888	1943	1934	2212	2054	1979	产量	中国	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	609.6
	中国	1035	903	888	902	937	861		印度	566.1	620.5	600.9	531.3	598.7	598.7
	美国	60	82	83	123	26	20		美国	399.9	433.6	318.1	381.5	305.5	310.1
产量	全球	2700	2598	2627	2406	2496	2509		巴西	283	300	235.6	255.2	283	283
	中国	589	604	580	591	573	603		澳大利亚	47.9	13.6	61	125.2	119.7	108.9
	印度	635	566	620	602	522	585		土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	95.8	106.7
	美国	456	400	434	318	381	305		巴基斯坦	165.5	135	98	130.6	98	80.6
	巴西	201	278	300	236	236	250		其他	426.2	440.9	405.8	429.7	424.5	422.1
	巴基斯坦	180	167	146	96	127	85		合计	2579.8	2616.4	2426.9	2519.7	2535	2519.7
	乌兹别克斯坦	96	64	53	72	60	70	中国	860	740.3	892.7	762	794.7	772.9	
	其他	544	520	494	492	597	611	印度	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	500.8	
	消费量	全球	2635	2601	2305	2557	2570	2384	巴基斯坦	233	206.8	235.1	233	211.2	196
中国		850	825	723	840	831	728	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	178.5	178.5	
印度		542	540	445	570	530	534	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	180.7	174.2	
巴基斯坦		235	236	234	215	245	190	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	141.5	
欧洲和土耳其		173	182	160	170	174	177	巴西	74	58.8	67.5	69.7	69.7	69.7	
孟加拉国		166	158	150	164	173	160	其他	452.5	375.9	408.4	426.8	399.5	398.4	
越南		151	151	145	152	168	160	合计	2608	2265.8	2681.5	2556.2	2502.7	2432	
巴西		68	73	57	69	70	66	孟加拉国	152.4	163.3	180.7	178.5	174.2	174.2	
美国		70	63	47	52	56	50	进口	中国	209.6	155.4	280	170.7	185.1	174.2
其他	380	373	344	325	323	319	越南		150.9	141.1	158.7	144.4	148.1	143.7	
全球	914	928	921	1073	979	938	巴基斯坦		62.1	87.1	117.6	98	108.9	108.9	
美国	364	337	347	363	332	226	土耳其		78.5	101.7	116	120.3	102.3	93.6	
巴西	91	131	195	242	175	196	印度尼西亚		66.4	54.7	50.2	56.1	53.3	53.3	
澳大利亚	85	79	30	35	79	153	印度		39.2	49.6	18.4	21.8	33.7	35.9	
西非法郎区	106	116	107	119	119	120	其他		165.1	133.3	138.6	144.1	135.4	136.5	
印度	113	76	70	133	88	60	合计		924.3	886.2	1060.2	933.8	941	920.4	
乌兹别克斯坦	22	26	10	7	2	2	美国		323	337.7	356	318.4	272.2	266.7	
进口量	全球	904	922	877	1066	978	938	巴西	131	194.6	239.8	168.2	182.9	180.7	
	中国	132	210	160	284	185	180	澳大利亚	79.1	29.6	34.4	77.9	135	128.5	
	越南	152	151	141	156	170	166	印度	76.7	69.7	134.8	81.5	75.1	72.9	
	孟加拉国	167	154	150	169	160	165	贝宁	30.3	21.1	34.2	30.5	30.5	30.5	
	土耳其	96	79	102	137	144	120	希腊	29.5	31.9	35.5	31.1	26.7	27.8	
	印度尼西亚	77	66	55	50	54	54	马里	29.4	25.6	13.1	28.3	26.1	21.8	
	贸易差额	-10	-6	-44	-7	-1	0	其他	204.4	183.7	213.2	197.4	192.2	191.1	
	库存调整	0	0	-1	0	0	0	合计	903.2	893.9	1060.9	933.2	940.6	919.9	
	期末库存	全球	1943	1934	2212	2054	1979	2104	中国	781.9	791.3	822.9	812.4	810.8	820.6
中国		903	888	902	937	861	913	巴西	266.8	313.6	242.1	259.9	290.7	292.9	
美国		82	83	123	26	20	49	印度	187.3	341.5	259.9	187.2	224.2	248.1	
全球除中国库存消费比%		58	59	83	65	64	72	澳大利亚	41.8	26.1	54.6	105.8	94.5	90.1	
中国库存消费比%		106	108	125	112	104	125	期末库存	美国	105.6	157.9	68.6	81.6	65.3	76.2
Cotlook A指数		88	84	71	85				土耳其	36.9	60.2	59	60.2	63.5	71.1
									孟加拉国	38.8	54.8	53.4	49.9	48.7	48.7
									其他	338.3	397	327.8	303.3	302.4	302.2
								合计	1797.5	2142.3	1888.2	1860.3	1900	1950	

数据来源: 中国棉花网

三、国内棉花供求平衡

12月26日国家统计局发布数据显示，2022年全国棉花总产量597.7万吨，比2021年增加24.6万吨，增长4.3%；新疆棉花产量539.1万吨，增长5.1%；长江流域棉区产量23.9万吨，下降2%；黄河流域棉区产量30.1万吨，下降5.6%。2022年，棉花播种面积4500.4万亩，棉花单产132.8公斤/亩，比上年增加6.6公斤/亩，增长5.3%。新疆地区总体天气晴好，热量充足，降水适宜，棉花长势较好，棉花单产143.9公斤/亩，比上年增加7.5公斤/亩。

国家棉花市场监测系统于10月底至11月初在全国范围内展开2022年棉花产量调查，样本涉及14个省（自治区）、46个植棉县、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2022年中国棉花平均单产138.6公斤/亩，同比增长3.2%¹；按监测系统调查实播面积4428.1万亩测算，预计全国总产量613.8万吨，同比增长5.8%；其中新疆产量预计563.4万吨，同比增长7.1%。

表1：2022年中国棉花产量预测表（单位：万亩、公斤/亩、万吨）

地区	面积预测		单产预测		总产量预测	
	今年	同比	今年	同比	今年	同比
全 国	4428.1	2.5%	138.6	3.2%	613.8	5.8%
西北内陆	3719.1	4.0%	152.4	3.0%	566.7	7.2%
甘肃省	28.7	12.0%	112.6	9.6%	3.2	22.8%
新疆自治区	3690.4	3.8%	152.7	3.2%	563.4	7.1%
其 它	21.5	-21.0%	56.5	1.1%	1.2	-20.3%
黄河流域	427.1	-6.4%	72.1	-0.8%	30.8	-7.1%
山东省	177.4	-7.7%	73.9	-4.3%	13.1	-11.6%
河南省	45.9	-10.9%	59.6	2.5%	2.7	-8.7%
河北省	160.2	-4.7%	73.6	1.6%	11.8	-3.2%
陕西省	13.4	-1.8%	67.2	3.3%	0.9	1.5%
山西省	11.8	-1.1%	69.2	2.5%	0.8	1.4%
天津市	18.5	-2.3%	76.4	1.2%	1.4	-0.9%
长江流域	260.4	-0.2%	58.3	-8.3%	15.2	-8.6%
湖北省	98.6	2.9%	61.7	0.3%	6.1	3.3%
安徽省	66.4	-3.2%	54.5	-11.8%	3.6	-14.6%
江苏省	15.4	-3.4%	63.8	-5.6%	1.0	-8.8%
湖南省	49.4	0.0%	61.7	-13.3%	3.0	-13.3%
江西省	30.7	-2.2%	47.1	-21.2%	1.4	-23.0%

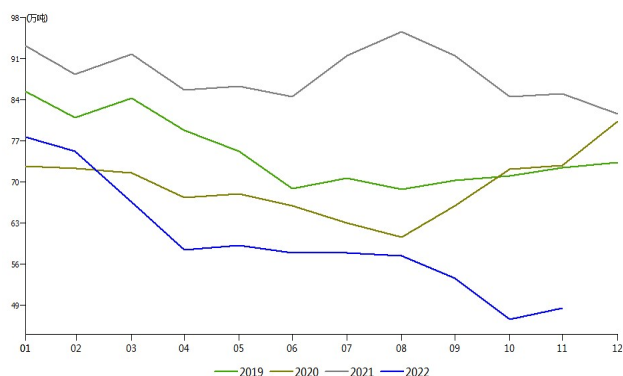
数据来源：中国棉花网 新世纪期货

四、棉花库存

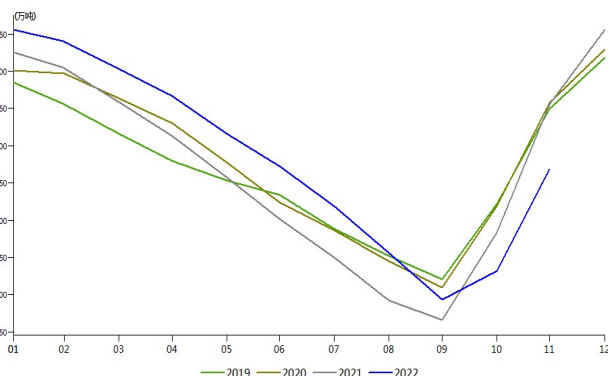
2022年，棉花的商业库存和工业库存都处在历年低位。推迟采收、加工放慢、物流受阻导致了商业库存低于往年，而工业库存的低水平则反映出下游用棉企业对后市信心不足，因此始终采取低原料库存的策略，以保持生产的灵活性。

图 5： 棉花工业库存

图 6： 棉花商业库存



数据来源: Wind 新世纪期货

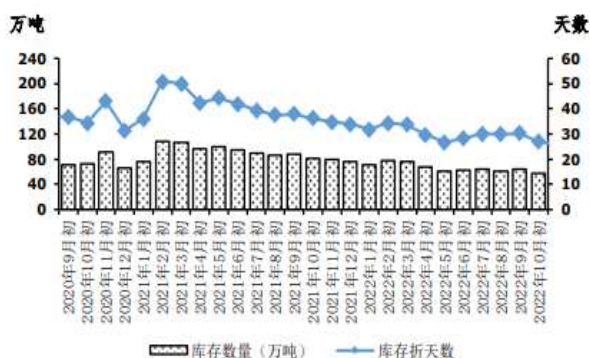


数据来源: Wind 新世纪期货

截至2022年11月初,被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为25.8天(含到港进口棉数量),环比减少1.1天,同比减少9.0天,比近五年(即2016-2021年,扣除2020年)同期平均水平减少8.7天。推算全国棉花工业库存约54.4万吨,环比减少4.1%,同比减少30.8%,比近五年同期平均水平减少27.2%。

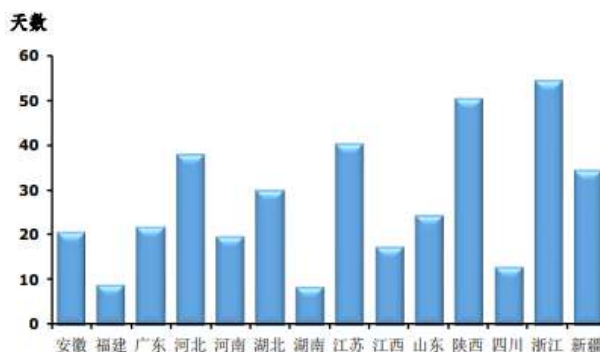
全国主要省份棉花工业库存状况不一,浙江、陕西、江苏三省棉花工业库存折天数相对较高。

图 7: 棉花工业库存



数据来源: 中国棉花网新世纪期货

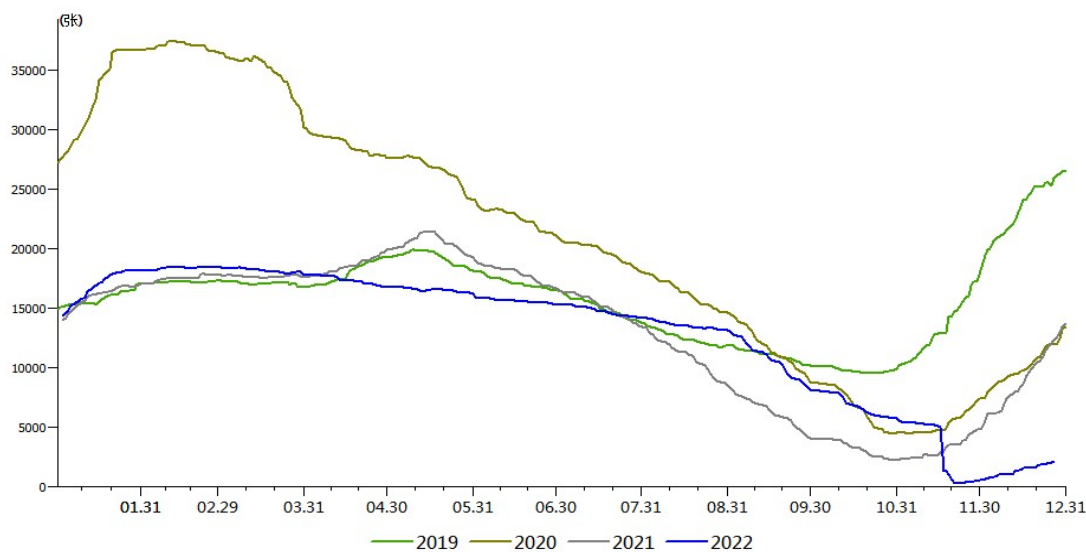
图 8: 各省棉花工业库存



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

由于郑棉期价长时间处于贴水状态,没有给出期现套利的空间,棉商缺乏制作仓单抛售到期货市场的意愿,因此,交易所仓单也明显低于往年水平。截至12月30日,一号棉注册仓单2584张、预报仓单1821张,合计4405张,折18.501万吨。22/23注册仓单新疆棉2580(其中北疆库1849,南疆库715,内地库16),地产棉4张。

图 9： 棉花仓单



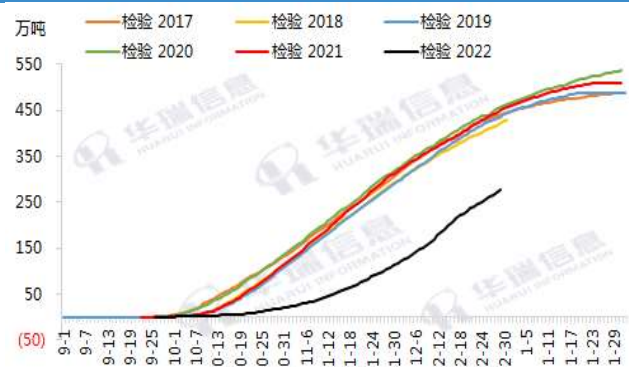
数据来源：WIND 新世纪期货

五、新棉加工生产

受疫情影响，本年度新疆棉收购加工晚于去年，再加上开秤初期农户惜售观望情绪较浓，日收购量增长缓慢，整体进度有所推迟。即使在高峰期时，日加工量也不及去年同期水平。新疆籽棉收购临近结束，南疆轧花厂收购量较前期大幅下降，且加工有所放缓；北疆部分地区有望在1月初结束加工。在新棉生产过程中，一个比较显著的特点就是，加工率、入库率和销售率偏慢，预计新疆大部分区域加工结束在明年3月份左右。

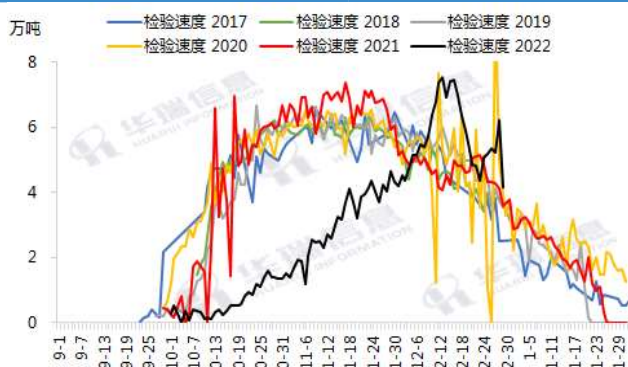
据国家棉花市场监测系统调查数据显示：截至2021年12月30日，全国新棉采摘已经结束；全国交售率为98.7%，同比提高0.3个百分点，较过去四年均值提高2.6个百分点，其中新疆交售率为99.9%；全国加工率为89.3%，同比下降3.5个百分点，较过去四年均值下降4.6个百分点，其中新疆加工90.5%；全国销售率为19.2%，同比下降24.0个百分点，较过去四年均值下降16.0个百分点，其中新疆销售17.8%。截止12月29日，新疆棉累计检验276.76万吨，同比降38%。

图 10： 新疆皮棉检验总量



数据来源：TTEB 新世纪期货

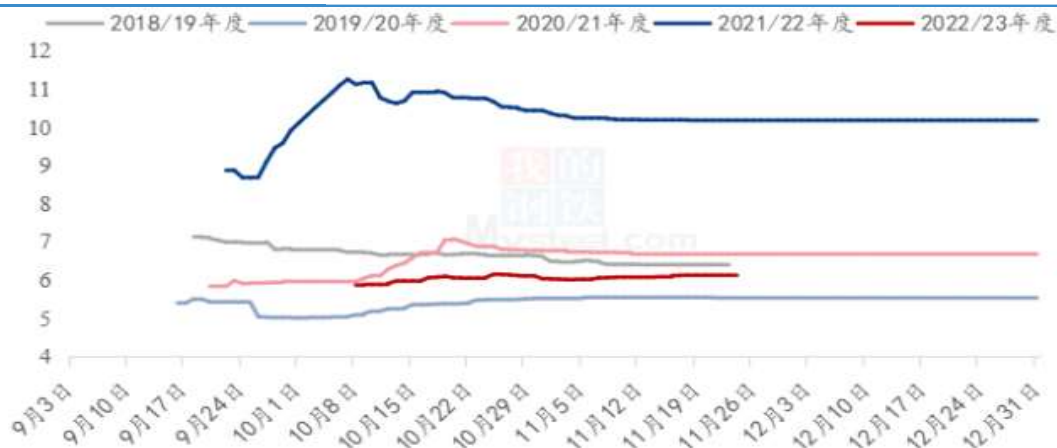
图 11： 新疆皮棉日检验速度



数据来源：TTEB 新世纪期货

另一个特点是，籽棉价格低开高走，但仍不及往年水平，这给棉价带来沉重压力。全国籽棉平均收购价为6.4元/公斤，同比下跌14.5%，环比持平；新疆籽棉平均收购价为6.6元/公斤，同比下跌22.2%，环比上涨0.2%，其中手摘棉平均收购价为6.8元/公斤，同比下跌21.8%，环比上涨0.5%；机采棉平均收购价为6元/公斤，同比下跌12.5%，环比下跌0.1%；内地籽棉平均收购价为7.7元/公斤，同比下跌16.8%，环比下跌0.3%。以目前机采主流价格6.0元/公斤左右计算，皮棉成本在13500附近。

图 12： 籽棉收购价格



数据来源：我的钢铁 新世纪期货

与棉价低迷对应的是，成本明显增加。由于今年新疆土地承包费、化肥费用、机械费用等均有不同程度的上涨，导致新疆植棉总成本大幅抬升，其中，新疆机采棉种植成本在2700-3200元/亩不等，较去年增加至少200元/亩，手摘棉种植成本3300-3800元/亩，较去年增加至少300元/亩。涨幅最明显的，首先是土地承包费，水资源相对充足的宜棉区土地承包费在1500-1800元/亩不等，有的地块最高可达2000元/亩，水资源或者其他条件稍欠的棉区土地承包费约在800-1000元/亩左右；其次是肥料价格上涨，在俄乌冲突以及原料能源价格上涨带动下，化肥价格持续高位；另外，由于高温期正是用水高峰，为了保证棉田用水，部分棉农只能使用高价水，导致水费增加。

在8月份之前，受到下游需求疲软、棉花出疆需求下降影响，月度出疆棉发运量。进入8月份，部分企业移库至内地仓库以及为便于申请运输补贴，企业赶在年度末之前发运出疆，再加上交储需求，月度发运量接近50万吨，达到年内发运量峰值。9月份，新疆地区疫情出现反弹，出疆运输受阻，发运量大幅下降。10月至11月份由于下游对原料补库需求短暂回升，出疆棉发运量出现明显回暖。进入12月份以来，随着疫情防控措施调整，道路通行逐渐恢复，出疆棉发运需求仍相对高涨，但月内受到感染人数增加以及临近年末的影响，货运司机入疆意愿不强，运价也因此重回涨势，铁路车皮依然紧张，但是从目前月度发运数据来看，预计12月出疆发运量较上月持平略增。

六、美棉出口

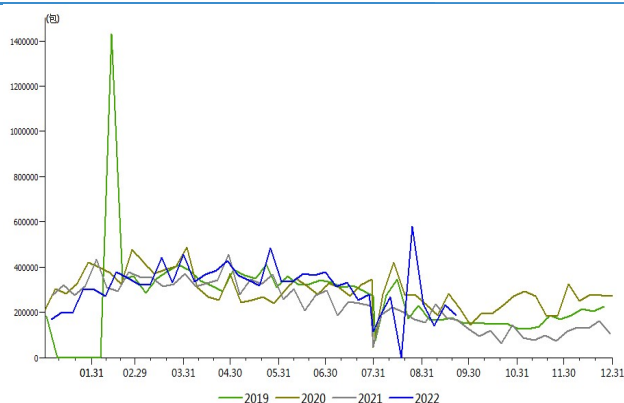
美棉下半年出口出现萎缩，总体步入往年。尤其中国大量取消订单，使得美棉数周出现净签约量为负的情况。

原因如下：一是美棉苗情大幅低于前几个年度，部分棉纺织厂、贸易商对2022/23年度美棉的等级、品质指标的担忧不断升温，取消合同避险；二是2022年澳棉、巴西棉的竞争力比较强，品质指标、可纺性也有优势；三是因部分主产区降雨、疫情及其它因素影响，美棉收购、运输、加工受到一定影响，部分棉花出口商、贸易商及买家都担心2022/23年度美棉或无法按合同及时装船、交货，因此协商推迟合同履行或取消合同。

2022年12月16-22日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量18682吨，主要买家韩国(4041吨)、中国(3496吨，包括从越南转入1998吨、取消91吨)、土耳其(3450吨，包括取消545吨)、巴基斯坦(2679吨，包括取消386吨)、越南(931吨，包括从韩国转入295吨、从日本转入45吨)。

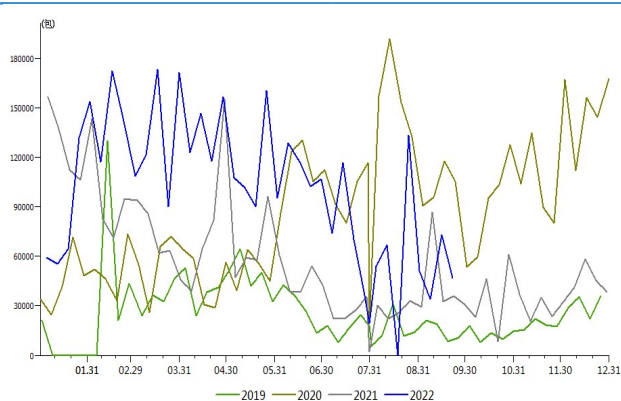
2022/23年度美国陆地棉出口装运量31848吨，主要运往巴基斯坦(9171吨)、中国(6855吨)、越南(2701吨)、土耳其(2452吨)、马来西亚(1975吨)。

图 13： 美棉周度出口



数据来源：WIND 新世纪期货

图 14： 美棉出口中国



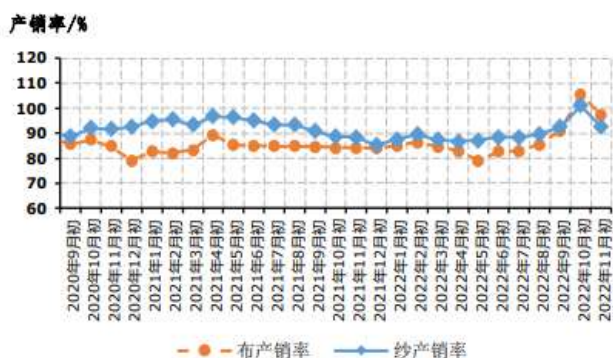
数据来源：WIND 新世纪期货

七、下游市场调查

2022年11月初，被抽样调查企业纱产销率为92.5%，环比下降8.5个百分点，同比提高4.1个百分点，比近五年同期平均水平下降3.3个百分点；库存为34.1天销售量，环比增加1.2天，同比增加15.8天，比近五年同期平均水平增加15.8天。

布的产销率为97.2%，环比下降8.5个百分点，同比提高13.0个百分点，比近五年同期平均水平提高4.5个百分点；库存为52.6天销售量，环比增加0.3天，同比增加6.7天，比近五年同期平均水平增加10.2天。

图 15: 纱、布产销率



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 16: 纺织企业纱、布产销率变化



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

资金周转调查显示, 2022年11月初, 资金周转良好的企业占57.7%, 环比增加2.2个百分点, 同比减少4.6个百分点, 比近五年同期平均水平减少5.1个百分点; 资金周转较差的占35.2%, 比近五年同期平均水平增加8.3个百分点; 严重缺少资金的占7%, 比近五年同期平均水平减少3.2个百分点。

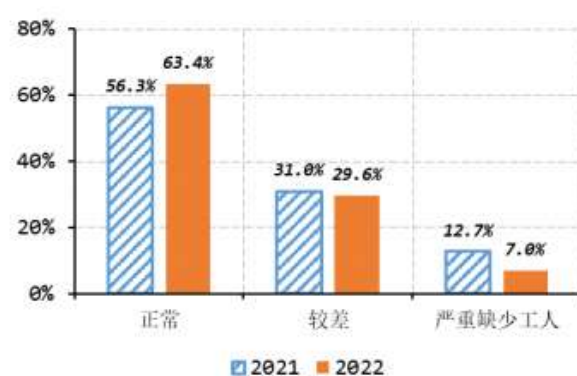
63.4%的抽样企业用工情况正常, 环比减少1.7个百分点, 同比增加7.0个百分点, 比近五年同期平均水平增加3.8个百分点; 29.6%的企业用工情况较差, 比近五年同期平均水平增加0.2个百分点; 7%的企业严重缺少工人, 比近五年同期平均水平减少4.0个百分点。

图 17: 11月初纺织企业资金周转情况



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 18: 11月初纺织企业用工情况



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

采购意向调查显示, 2022年11月初, 准备采购棉花的企业占60.3%, 环比增加1.2个百分点, 同比减少4.9个百分点, 比近五年同期平均水平减少5.8个百分点; 持观望态度的同比增加0.4个百分点; 不打算采购棉花的企业占8.8%, 同比增加4.5个百分点。

配棉意向调查显示, 2022年11月初, 89.6%的抽样企业打算稳定配棉比, 环比减少2.6个百分点, 同比减少0.3个百分点, 比近五年同期平均水平减少0.3个百分点; 4.5%的企业打算加大配棉比; 6%的企业打算降低配棉比。

图 19: 11 月初纺织企业棉花采购意向



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 20: 11 月初纺织企业棉花配比调整意向



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

八、下游市场

2022年下游企业整体需求比较疲弱。全球经济衰退、通胀及美联储加息引发的货币通缩、欧美纺织品服装消费需求下滑。地缘动荡、能源危机也给纺服产业带来利空影响，企业开机率长期在低水平徘徊。

疆棉禁令实施后，欧美国家对新疆棉的限制较为严格，溯源订单的比例已占到60%-70%，我国棉纱、坯布、面料、服装等出口遭遇一定阻力，这直接压制了新疆棉的采购和消费需求。出口订单下滑、产业转移速度加快。内需也因疫情困扰而持续不足，相对而言大中型、规模以上企业的形势稍好。8-9月份内需一度改善，但中秋节后需求再度走弱，尤其是10月下旬以来疫情再度恶化导致下游纺织企业库存又继续回升。

短期来看在全国感染人数持续维持高位的影响下，下游消费还受到冲击。但近期，下游市场出现一些转暖。棉纱价格回升，生产亏损幅度缩小，春节前备货需求增加以及市场对长期消费的向好预期帮助库存快速下滑。截至12月22日，纺企的棉纱库存平均降至不足10天的历史同期低位水平。坯布库存虽有去化，但远不及纺企的棉纱库存去化幅度那么大，目前仍在平均36.2天的高位水平。

拉动内需等一系列消费改善的政策作用下，纺织及终端企业普遍看好年后市场消费情形，据中国棉花网初步调查，63%的企业认为春节后订单量将有所增加，乐观情绪给产业上下游带来支持。

总体来看，面对新增订单不足以及2023年上半年的消费存在不确定性，纺企对原料的补库存在谨慎心理。供应端以及盘面的套保压力需要进一步关注。

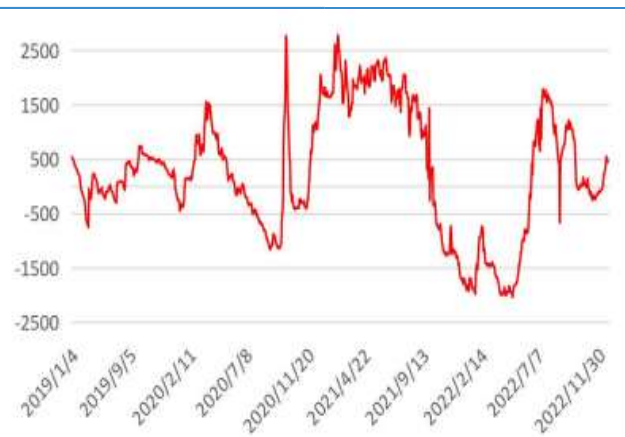
棉纱库存快速下降的同时，加工利润得到恢复，截至12月30日，国内CYC32价格22500元/吨，CCI3128B价格14958元/吨，加工费用取5500元/吨，计算即期利润546元，较上周变化小幅增加。

图 21: 棉纱库存



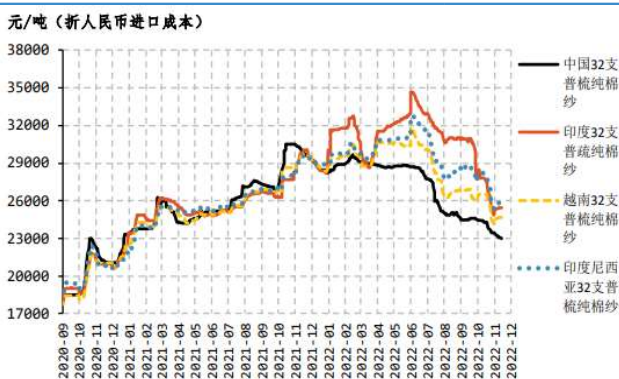
数据来源: TTEB 新世纪期货

图 22: 棉纱利润



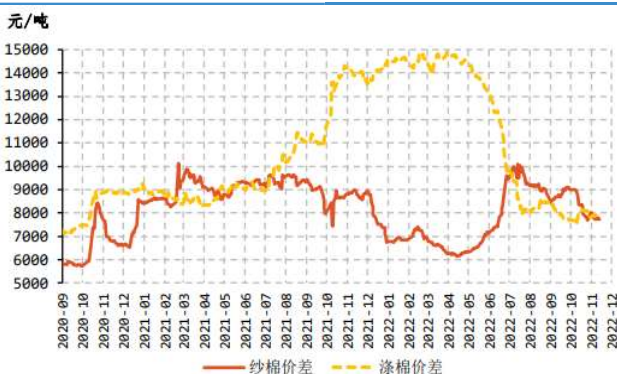
数据来源: 棉纺织信息网 新世纪期货

图 23: 国内外纱价格对比



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 24: 国内纱棉和涤棉价差走势

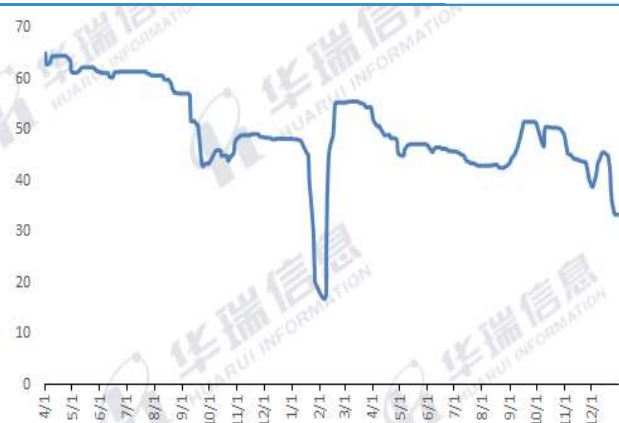


数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

全棉坯布织厂产销明显疲弱, 当前织厂收款为主, 常年合作的老客户要比合作时间短的客户回款快, 整体进展较快。小厂订单不足, 预计1月初陆续放假, 大型织厂生产先前订单为主, 年前订单尚可维持, 而年后订单依旧不足。

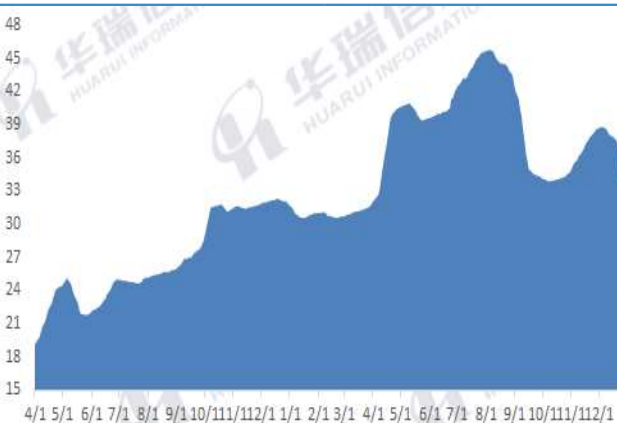
元旦前和元旦期间局部地区织厂开放假增加, 负荷下降。随着织厂走货减少, 织厂成品库存下滑速度放缓, 整体维持在34天左右, 开机则维持在三成左右, 较上周继续下滑。

图 25: 坯布开机负荷



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 26: 坯布库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

九、展望

短期来看在全国感染人数持续维持高位的影响下，下游消费受到的冲击尚未结束。

但在拉动内需等一系列消费改善政策的作用下，下游市场已经出现一些转暖迹象。

感染高峰逐渐过去，12月下旬以来车间开机率处于持续回升状态，成品库存有了明显的减少，一些小型企业将放假计划推迟一周左右。

由于棉花原料库存处于历史低值，一些织布企业、棉纱贸易商春节前采购补库意愿偏强，减弱了市场对供求失衡加剧的担忧。

采收、加工延迟，疫情阻碍物流等因素令市场供求出现阶段失衡，疆棉外运变慢，加大了现货升水，另一方面，缺乏利润空间也使得新棉仓单注册缓慢。

自治区在“减棉增粮”还是“稳棉稳粮”上尚无定论，但考虑到欧美对疆棉的打压和产业转移，种植面积可能出现调整。

预期国内经济将会得到持续改善，棉价底部支撑逐渐增强，有望保持攀升。

当然也要看到疫后缓冲期及产业弱现实压力，棉市仍存在供应端宽松、需求端萎靡、外盘疲软等利空。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析判断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>