

农产品组

观点摘要:

节前心理延宕郑棉上涨

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>

随着采收、交售进入尾声，国内外棉花的供应端基本明朗，市场的焦点和价格运行的主导逐渐转移到了需求端。

需求端近期基本呈现偏多的色彩，美国的服装销售额、库消比都有向好趋势，东南亚出口开始增加。我国的纺服出口数据也显著回暖，并且在 12 月回暖幅度有所加速。12 月，我国纺织品服装出口总额 252.72 亿美元，环比增长 6.79%。

在出口转好的同时，我国内需市场进一步活跃也得到了数据的有力支持。8 月份以来，我国限额以上单位纺织品零售额环比持续正增长，12 月份服装鞋帽、针、纺织品类商品当月零售值环比增加 4.86%，同比增加 26%。

此外，宏观面多部门密集发声，传递稳市场、稳信心的政策信号，央行降准和定向降息为市场注入更多流动性，利好大宗商品价格。

可以看到，国内的新增订单和及利润逐渐改善，下游纺织企业开机生产动力不断增强，利润改善、去库积极，并且普遍对年后市场抱有良好预期。

在棉价上行过程中，来自新棉的套保压力逐渐化解，可能 70-80% 的棉花资源已经进行了套保，预计后续新增实盘压力有限。

应该说，棉价近期得到了宏观面、基本面较为有力的支持，但棉价在这些利多因素作用下，涨幅仍相对有限，只是从 15500 上移到 16000 做平台整理。

涨势受限的主要原因如下：未来总是存在不确定性，尤其是需要度过漫长的春节长假，对终端消费的良好预期届时能否兑现需要时间的验证。

因此在行业上下游陆续进入收尾阶段的当下，棉价也暂以偏强震荡应对，打开上升空间恐怕有待节后。

相关报告

一、行情回顾

1月中旬，郑棉围绕15500为轴心进行了一段时间的盘整。四季度中国纺织品服装出口表现回暖，这帮助棉市维持偏强运行。

1月18日，郑棉收出长阳，期价借此上一台阶。这主要得益于国家统计局最新数据：12月纺织品零售额环比持续正增长，较年度销售额均值高30.9%。由于欧美对我国纺服出口的溯源，出口纺服产品大多采用进口棉，而内销形势转好无疑对疆棉消化、国内棉价的提振更显著。

不过长假临近，市场上下游进入收尾阶段，交易各方保持了一份谨慎，1月下旬棉价没有进一步拓展涨幅，而是在新的平台展开震荡整理，交易轴心由中旬的15500上移到16000。

市场各方对节后纺服市场较为乐观，棉价后市向上概率较大。

图 1：棉花 2405 合约走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

二、新棉生产

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2024年1月18日，全国新棉采摘已结束，以下按照国内棉花预计产量565.7万吨（2023年11月份预测）测算：

表 1：新棉产销进度

	比例 (%)			总量 (万吨)		
	采摘进度	同比	较4年均值	销售量	同比	较4年均值
新棉采摘	100	0	0			
新棉交售	交售进度	同比	较4年均值	交售量	同比	较4年均值
	99.4	1.1	0.7	562.3	-98.1	37.8
新棉加工	加工率	同比	较4年均值	加工量	同比	较4年均值
	98.5	13.3	3.8	553.9	40	0.1
新棉销售	销售率	同比	较4年均值	销售量	同比	较4年均值
	28.2	3.7	-8.6	158.7	10.8	-63.3

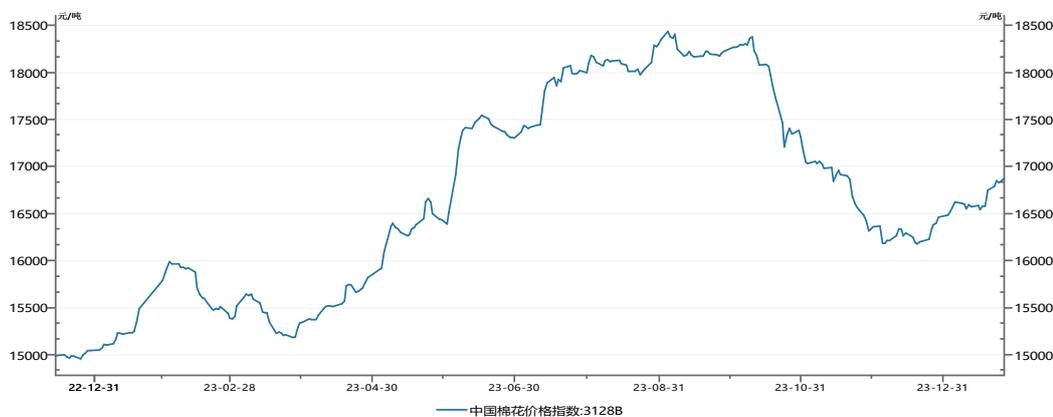
从对新疆部分轧花厂调查看，截至1月25日，2023/24年度皮棉销售进度普遍达到40-50%，南疆三大棉区少数轧花厂销售率超过60%，预计春节前新疆整体销售进度将达到60-70%。由于北疆籽棉平均收购价稍高，皮棉成本整体高于南疆300-500元/吨，导致北疆轧花厂棉花(16015, 15.00, 0.09%)销售进度仍偏慢。

12、1月新疆棉询价、采购的主体仍是棉花贸易企业，随着郑棉主力合约上破16000元/吨，套保比例已上调至70-80%。内地规模以上纺企采购重点是兵团棉花、大型加工企业(集团)的资源。较大比例的中小棉纺织厂已进入节前放假状态，棉纱、坯布等销售明显好于棉花。

三、现货市场

截至1月25日，国内3128皮棉均价17062元/吨，周环比上涨1.49%。

图 2：棉花进口



数据来源: WIND 新世纪期货

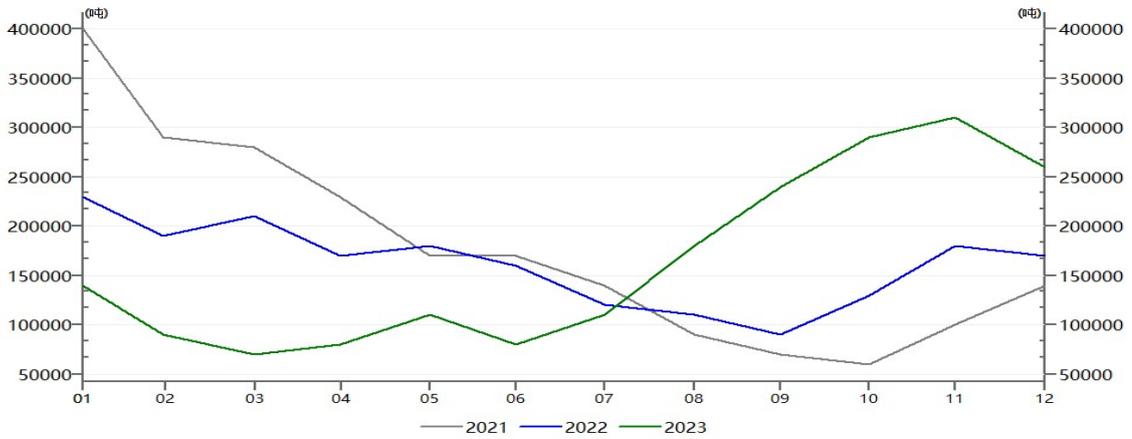
新疆市场3128B新疆机采棉16550-16650元/吨，手采棉16700-16800元/吨。内地市场3128B新疆机采棉17100-17200元/吨，手采棉17300-17400元/吨。

品种	单位	1月19日	1月26日	变化
国内3128级皮棉指数	元/吨	16380	16520	0.85%
国内137级长绒棉	元/吨	31300	31200	-0.32%
CF2405	元/吨	15925	15980	0.35%
CY C32S	元/吨	22800	22950	0.66%
美棉花3月合约	美分/磅	83.95	85.76	2.16%
国内3128级皮棉指数	元/吨	16380	16520	0.85%
市场动态	现货价格上涨，交投转淡			

四、进口

截至1月25日CotlookA指数至94.45美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16784元/吨、折滑准税16926元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-274元/吨附近。

图 3：棉花进口



数据来源：WIND 新世纪期货

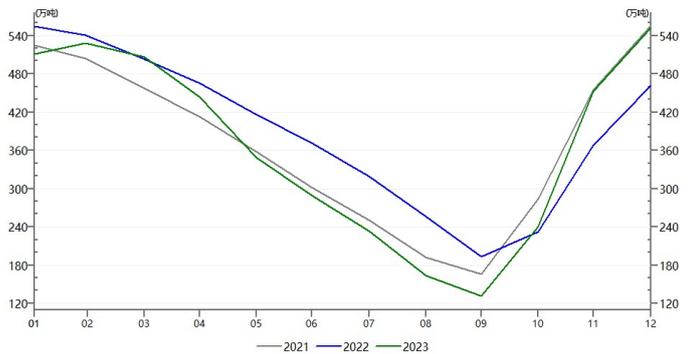
1月22-26日，纽约棉花期货主力合约结算均价85.15美分/磅，较前周上涨2.79美分/磅，涨幅3.4%。代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数(M)均价94.82美分/磅，较前周上涨3.28美分/磅，涨幅3.6%；折人民币进口成本16331元/吨(按1%关税计算，不含港杂和运费)，较前周上涨565元/吨，涨幅3.6%。国内棉价比国际棉价高390元/吨，价差较前周缩小325元/吨。

五、库存与仓单

全国商业库存环比增加，棉花市场供应宽松。截止1月19日，棉花商业总库存479.39万吨，环比上周增加5.68万吨(增幅1.19%)。其中，新疆地区商品棉393.1万吨，周环增加3.51万吨(增幅0.90%)。内地地区商品棉33.94万吨，周环比增加0.07万吨(增幅0.21%)。

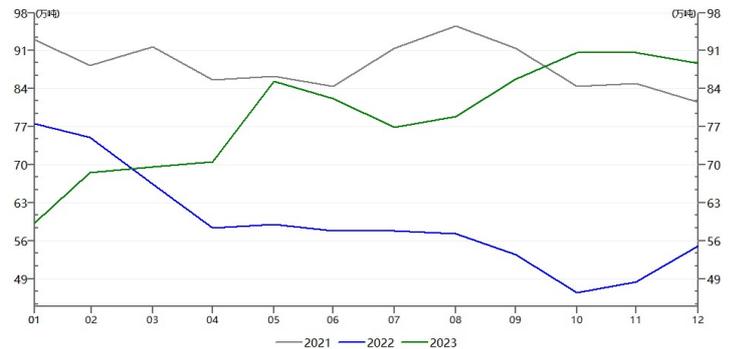
整体上看，国内棉花商业库存居于高位，皮棉现货供应宽松，棉花现货基差暂稳，套保意愿增强；近期受需求回暖带动纱厂库存压力缓解，但临近春节，后期持续补库动能或有放缓。预计下周全国商业库存维持高位。

图 4：棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

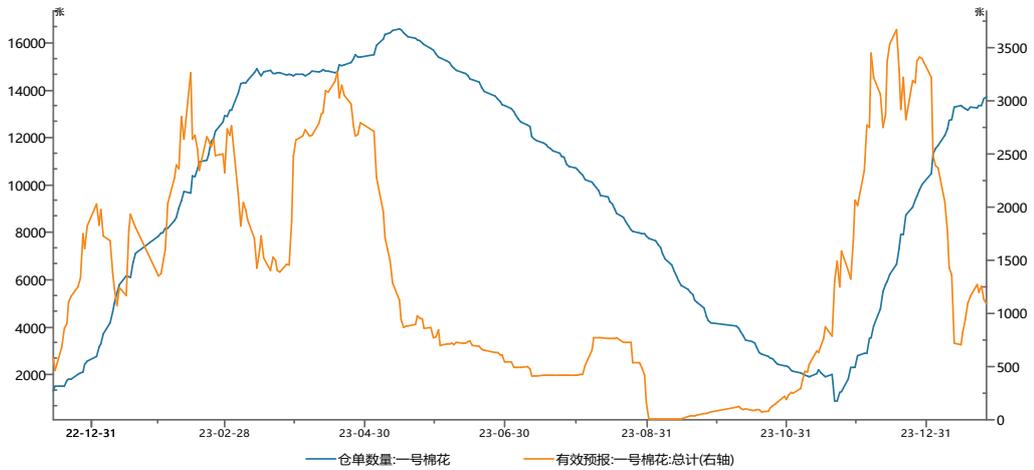
图 5：棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至1月26日，一号棉注册仓单13713张、预报仓单1090张，合计14803张，折62.17万吨。23/24注册仓单地产棉1015张，新疆棉12698张(其中北疆库6249，南疆库4405)。

图 6：棉花仓单和预报



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

六、美棉出口

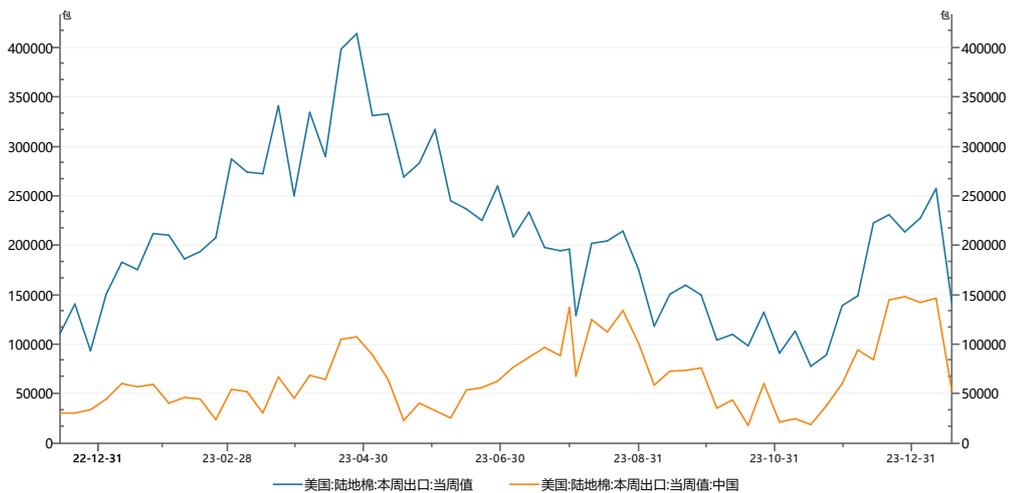
美棉出口签约、装运量均大幅下降，美棉出口销售数据相对利空棉价。

据美国农业部发布的美棉出口数据显示，截至 1 月 18 日当周，美国 2023/24 年度陆地棉净签 46947 吨(含签约 49283 吨，取消前期签约 2336 吨)，较前一周减少 51%，较近四周平均减少 30%。

装运陆地棉 32250 吨，较前一周减少 45%，较近四周平均减少 39%。

净签约本年度皮马棉 1066 吨，较前一周增加 35%，装运皮马棉 839 吨，较前一周减少 21%。

图 7：美国棉花出口



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

交易商在消化 6 周来首份疲弱出口销售报告，出现了一些获利了结操作。

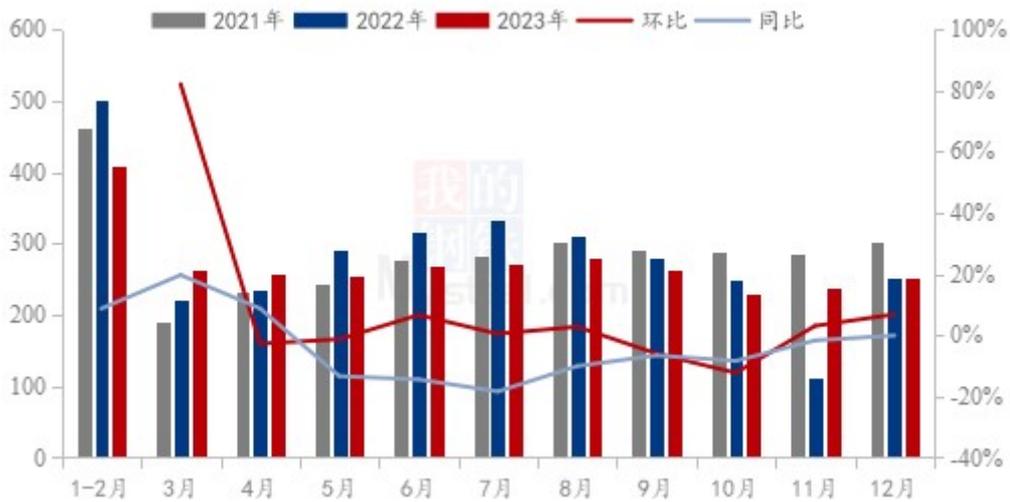
七、下游市场

中国人民银行宣布将于1月25日和2月5日分别下调支农支小再贷款再贴现利率0.25个百分点和下调存款准备金0.5个百分点，有助于国内流动性宽松，从而利好大宗商品价格。

国内外纺服消费都有所改善。据美国商务部数据，12月份美国零售环比增长0.6%，同比增长5.6%，其中服装服饰商店12月零售额266.1亿美元，环比增长1.5%，同比增长4.3%。除此之外，11月美国服装服饰商店库存销售比为2.34，环比上月下降1.7%。

四季度中国纺织品服装出口额触底反弹，且月环比提升明显。据海关总署数据显示，2023年12月，我国纺织品服装出口总额252.72亿美元，环比增长6.79%；11月出口额为236.7亿美元，月环比增加3.05%；10月出口额为229.7亿美元，月环比为-12.3%。虽四季度我国纺织品服装出口额低于三季度出口额11.4%，但月环比中，可看出我国年底纺织品服装出口数据表现回暖，且在12月回暖幅度较大，国内市场上纺企开机及产销率出现上升。

图 8：纺服出口



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

进入12月份，因棉花棉纱降价及春节临近需求回升，我国内需市场进一步打开。据国家统计局最新数据显示，12月份服装鞋帽、针、纺织品类商品当月零售值为1576亿元，环比增加4.86%，同比增加26%。自8月份以来，我国限额以上单位纺织品零售额环同比持续正增长，12月份数据更是较年度销售额均值高30.9%。

另外从12月份网上零售数据增长情况来看，我国穿类实物商品网上零售额累计增长额为10.8%，数值累计3个月正增长，且远高于同期。

图 9：衣着类指数

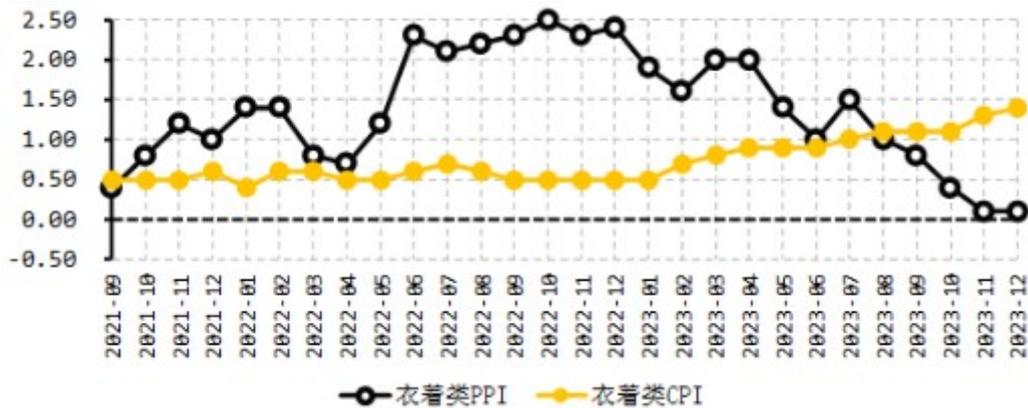


数据来源：中国棉花网 新世纪期货

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月 25 日，主流地区纺企开机负荷为 74.2%，环比增幅 0.82%。主流地区纺企棉纱走货顺畅，40s、50s、60s 排单紧凑，气流纺 16s-32s 梭织牛仔纱订单跟进，纺企开机负荷增加。当前全国纯棉 32s 环锭纺均价 23585 元/吨，即期利润为-183.2 元/吨，因棉花价格上涨，下游纺企纺纱即期利润处于小幅亏损状态。不过纺企前期订单在机，交付逐步完成，正积极寻求新单续订，原料行情不够明朗，市场多持观望心态，纱厂根据自身纱线库存来合理控制产销，报价随行就市。后续重点关注春节后订单跟进情况。

2023 年 12 月，国家统计局公布的衣着类生产者价格指数 (PPI) 同比+0.1%，涨幅较上月持平，同期衣着类消费者价格指数 (CPI) 同比+1.4%，涨幅较上月扩大 0.1 个百分点 (图 27)。

图 10：衣着类指数



数据来源：中国棉花网 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>

