

棉花每周观察——

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>

开秤价成为焦点 对后市谨慎看多

行情分析：

国内外棉花各自在一周以来形成的运行区间内横盘整理，在利率、产量等因素轮番炒作过后，市场陷入暂时平静，更多关注未来新棉上市后对盘面的指引。

郑棉表现得更为保守：美棉减产、国内棉花增产及受欧美打压导致了内强外弱格局的出现，即使在当前的整理走势中郑棉也缺乏突破的意愿；去年一个月的抢收抢购决定了全年亏损的后果，因此在开秤价明朗前，市场各方无心参与或制造更多的波动。

美国的干旱天气以及超高的弃收率还将给美棉带来动力，同时巴西、印度、巴基斯坦的棉花生产也受到不利天气的干扰，全球范围内，棉花的天气升水继续存在。

相关报告

国内市场关注焦点集中于新年度籽棉收购价格，目前近期零星收购的籽棉价格大致在6.3元/公斤，按照棉籽3元/公斤来折算，皮棉成本约12400元/吨，轧花厂今年收购肯定会更加谨慎，但轧花厂都未开工，目前价格尚缺乏指导意义。

我们看到了国内棉市正被多重利空笼罩，这种悲观情绪会极大影响籽棉开秤价，影响力度可能在开秤初期达到极值，以后随着时间推移减弱。唯一可能得到加强的利空是欧美对疆棉的打压，但在美棉面临销售、美国通胀仍处高位的当下，可能性较小，目前尚未听说有纺服企业因为这个原因被美国海关扣押处罚。

人工、农资的上涨使得今年棉花种植成本达到3000元每亩，按照400公斤亩产来计算，籽棉成本在7.5元左右，这个价格会给棉市带来一定支持。印度棉收购价大致在7.8-8.8元每公斤。

国储轮入长时间出现0成交，棉商持货观望的态度明显。

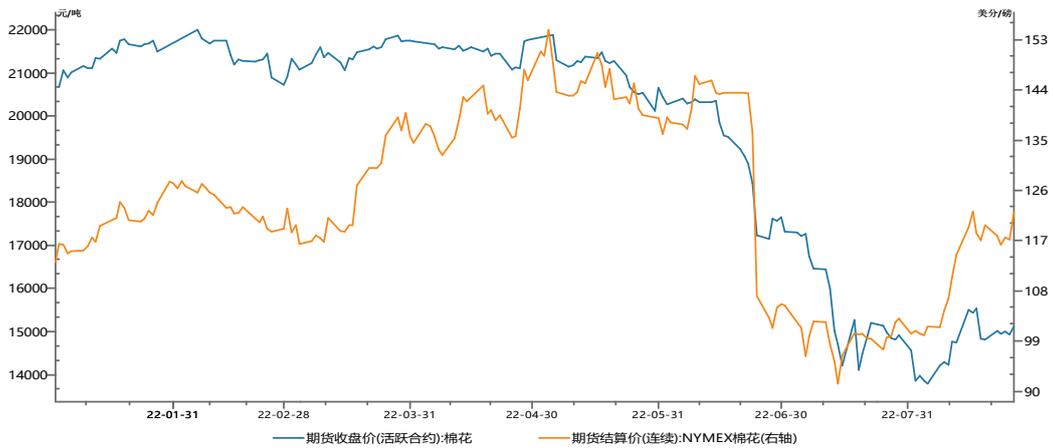
未来全球纺服预计呈现供需双弱，供应的下降可能更为显著。基于此，对未来棉市谨慎看好。

一、走势回顾

国内外棉花保持区间运行，成交重心略有上移。ICE棉仍呈现积极上攻形态，郑棉全周基本围绕15000元/吨附近窄幅波动。

国内市场关注中心集中于新年度籽棉收购价格，去年盲目抢收导致巨亏，这使得市场各方均心态谨慎，预计局势明朗前行情以盘整为主。

图 1： 国内外棉花走势

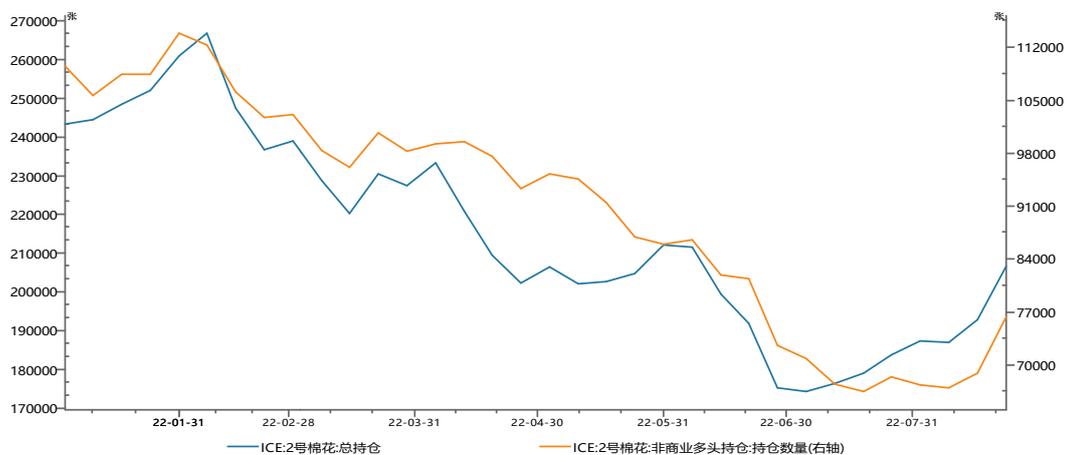


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

ICE 市场资金介入增加，截至 8 月 23 日，ICE 棉花多头增仓 13222 张或 7.38%，至 192276 张；空头增仓 13952 张或 7.54%，至 198876 张。总持仓为 206585 张，较上一周增加 13660 张或 7.08%。

图 2： ICE 棉持仓

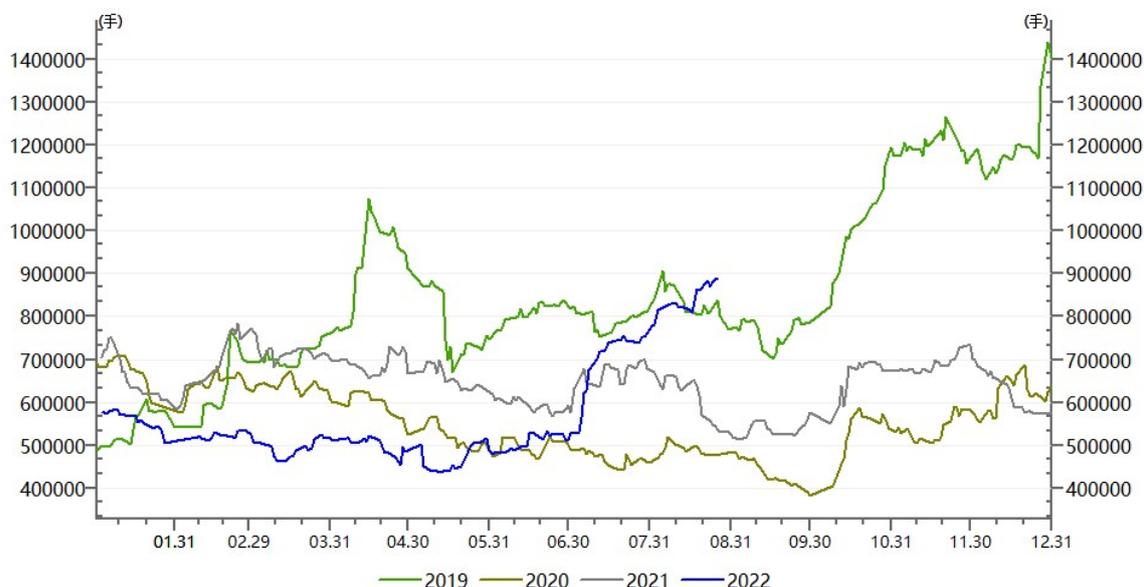


数据来源：Wind

数据来源：wind 新世纪期货

郑州棉花期货的持仓量近期持续较快增长，行情有望出现突破。

图 3： 郑棉持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

二、储备棉轮入

2022年7月13日至8月26日储备棉累计挂牌19.7万吨，成交5.848万吨，成交率29.7%，成交加权均价15951元/吨。储备棉已连续13个工作日无成交。

棉商持货观望的心态较重，对后市棉市抱有一定期待。

图 4： 储备棉成交量价



数据来源：TTEB 新世纪期货

8月15-19日一周，储备棉轮入保持0成交。这种状况从8月10日就已经开始，反映出棉商持货观望的心态较重，另一方面，新疆的疫情也使得棉商担心不能及时把棉花送进内地的仓库。

三、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年8月5-11日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.12万吨，较前周减少一半，新增签约主要来自中国（6804吨）、土耳其、洪都拉斯、尼加拉瓜和印度尼西亚。越南、巴基斯坦和印度取消部分合同。

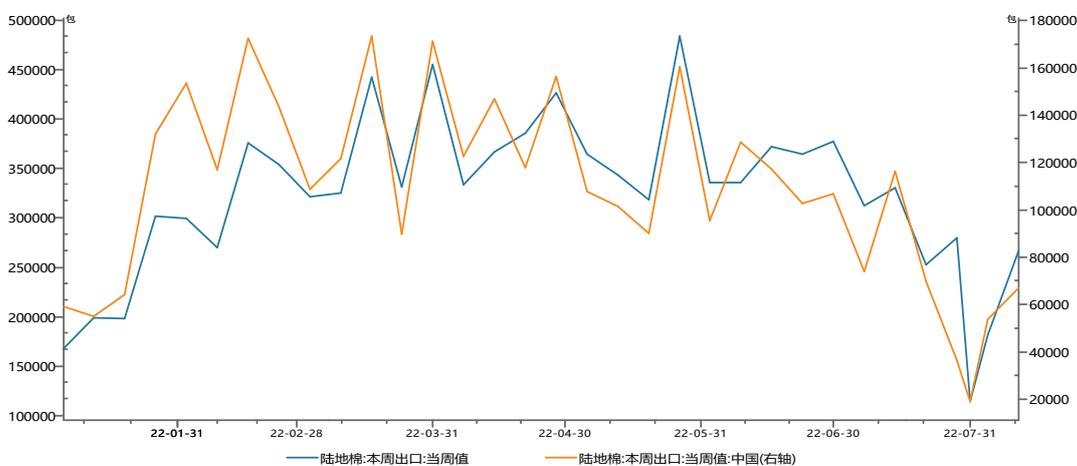
美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2404吨，新增签约来自孟加拉国和墨西哥。

美国2022/23年度陆地棉装运量为6.06万吨，主要运往中国（1.52万吨）、土耳其、越南、孟加拉国和印度。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为68吨，买主是土耳其和日本。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为385吨，主要目的地是印度尼西亚、印度和韩国。

图 5： 美棉周度出口



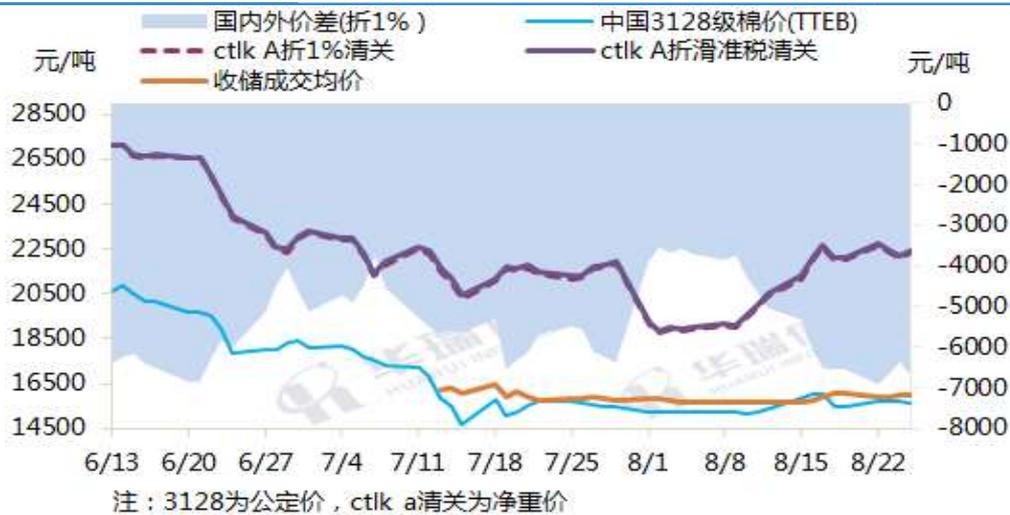
数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

四、国内进口

截至8月25日CotlookA 指数至132.25美分/磅，折1%人民币清关裸价格在22337元/吨、折滑准税22424元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-6697元/吨附近。

图 6： 国内外棉花价格

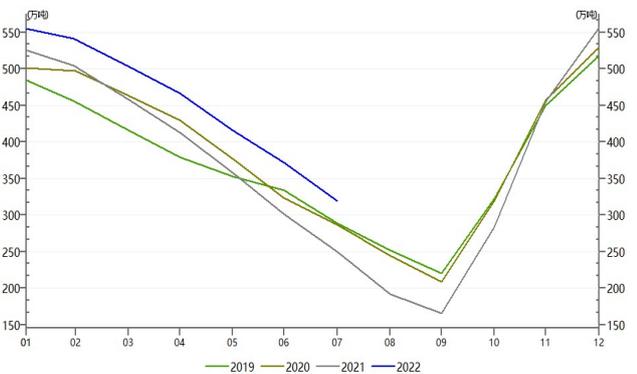


数据来源：TTEB 新世纪期货

五、棉花库存

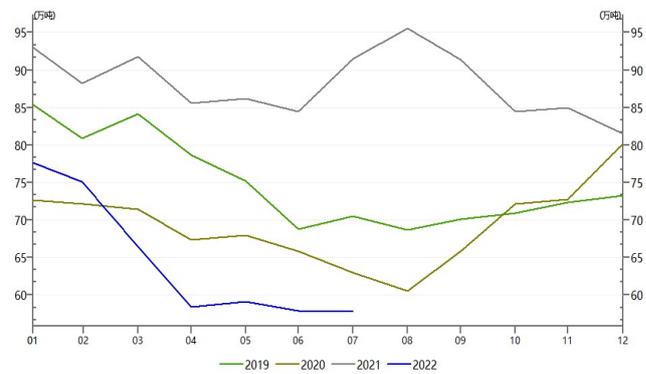
国内产业层面没有发生任何根本性的变化，现货销售压力仍然存在，据统计新疆棉销售同比落后 20 个百分点。大量棉花留在上游棉商手中，下游棉纺企业则保持随用随买的低库存策略。随着后期新棉上市，国内供需压力仍不容忽视。

图 7： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

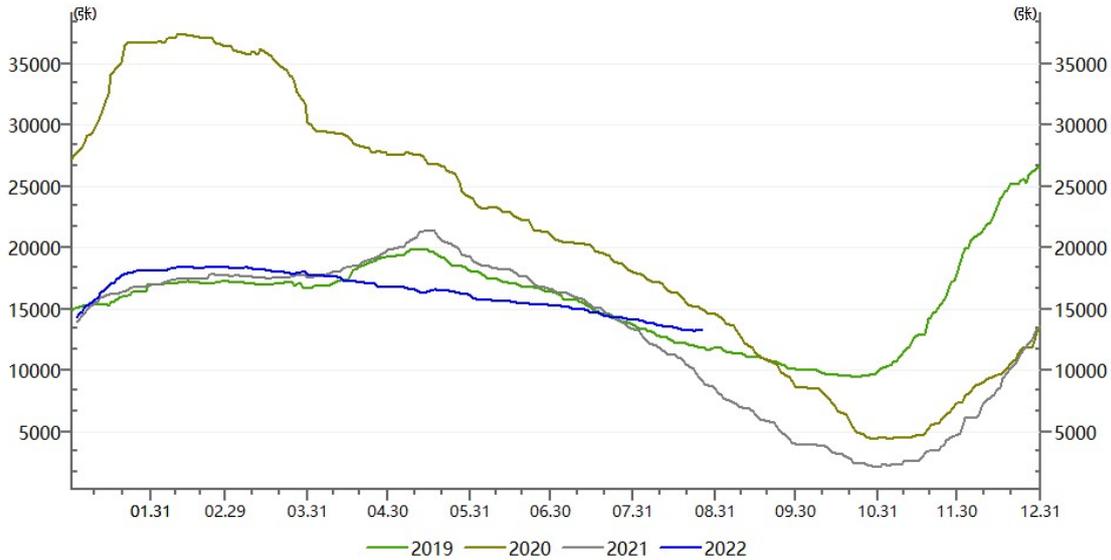
图 8： 棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

仓单下降缓慢，截至 8 月 26 日，一号棉注册仓单 13262 张、预报仓单 1071 张，合计 14333 张，折 60.2 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 12946（其中北疆库 6232，南疆库 3073，内地库 3641），地产棉 316 张。

图 9： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

六、 下游市场

据统计局数据，规模以上企业 7 月纱产量 217.6 万吨，同比降 11.2%，环比降 7.8%。1-7 月纱产量 1551.9 万吨，同比降 3.6%。绝对值上 7 月产量处于近三年最低。目前，纯棉纱市场行情变化不大，气氛总体有所走淡。下游订单不足，以刚需采购为主，纯棉纱价格偏弱。

图 10： 国内外棉纱价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

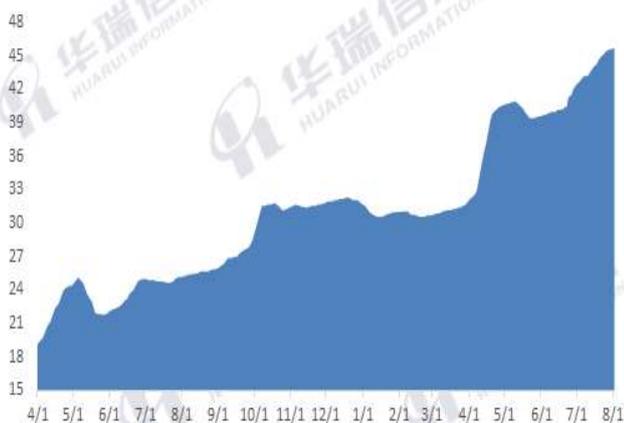
图 11： 棉纱库存与负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

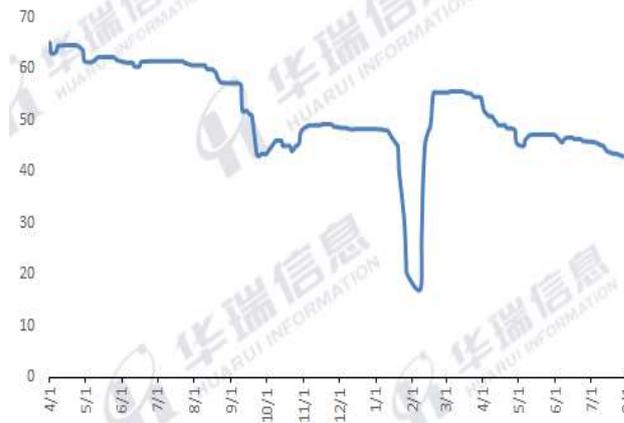
全棉坯布销售平淡，棉布价格平稳偏弱为主，南通地区色织布厂停产较多，常规品种不敢多做，当地家纺坯布价格较月初仍有下降。绍兴地区贸易商不敢多拿，担心销售渠道乏力。目前坯布订单延续性不强，多地区织厂仍然保持有一单做一单，市场普遍对 9 月不抱大期望。

图 12: 坯布库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 13: 坯布开机率



数据来源: TTEB 新世纪期货

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、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断, 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投资咨询部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货投资咨询部

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>