

## 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>

## 籽棉交售僵持 预计后市偏强

## 行情分析：

USDA在10月报告中，下调2022/23年度全球棉花消费量、上调期末库存，这压制了ICE棉低位运行。尽管受到美棉走势疲弱的拖累，郑棉还是呈现震荡攀升形态。国内棉价上涨，国际棉价在反弹之后再度回落，使得内外棉价差持续收窄。

新疆疫情防控形势严峻，棉花入库、公检、运输均受到不同程度影响，内地库资源骤减，这些因素对棉价形成支撑。疆棉上市进度偏慢，运出量环比下降，内地棉花供应阶段性偏紧，价格坚挺，内地棉和新疆棉价差扩大，对棉价起到一定支撑作用。

## 相关报告

机采棉收购价5.5-5.9元/公斤，较节前提高0.2-0.3元/公斤，按照棉籽2.9元/公斤折算，皮棉成本约11800-12600元/吨。低价使得籽棉交售处于僵持状态，棉农惜售、棉农委托加工厂代加工后直接销售皮棉的现象增加，轧花生产利润丰厚等因素也带动籽棉收购价格有所走高。

8—9月份，棉花市场迎来短暂的旺季，随着纺纱利润的好转，下游市场回暖，主要表现为纺纱厂开工率回升，不过到9月底，下游市场有所转弱。

国际市场利空主要来自美联储的加息和需求端转弱，国内随着时间推移，棉农在资金、仓储、天气等方面会承担更大压力，交售进度将会显著提升。

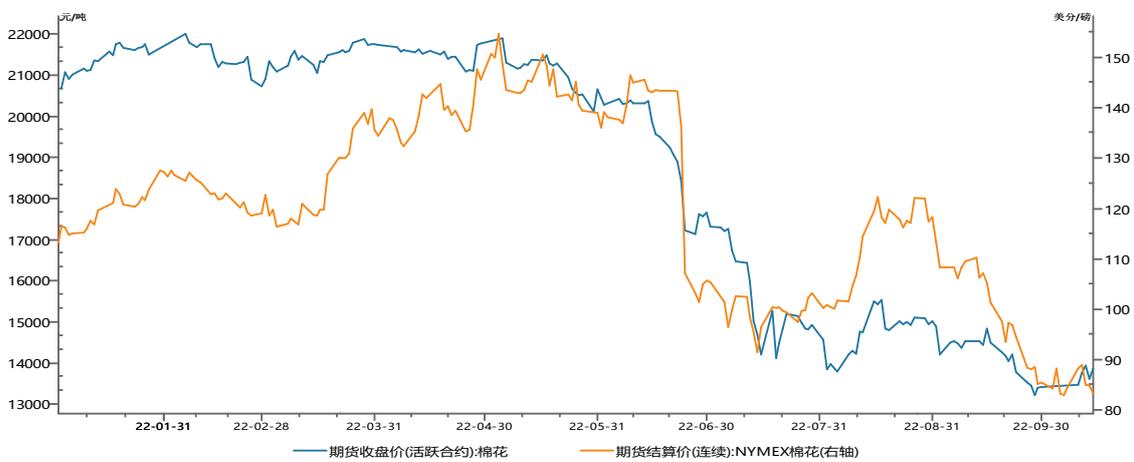
郑棉的价格运行还是围绕籽棉收购价展开，棉农和轧花厂博弈没有结束，棉市总体偏强。

## 一、走势回顾

郑棉整体自低位小幅反弹，不过期价仍在均线间运行，上涨动力略显不足。

国内字面价格保持稳定，棉农和轧花厂的博弈仍在进行中，机采籽棉价格在5.3—6元/公斤，较去年同期大幅降低；国外USDA10月报告偏空，叠加美联储继续收紧流动性的预期，ICE棉花低位弱势运行，给郑棉带来拖累。

图 1： 国内外棉花走势

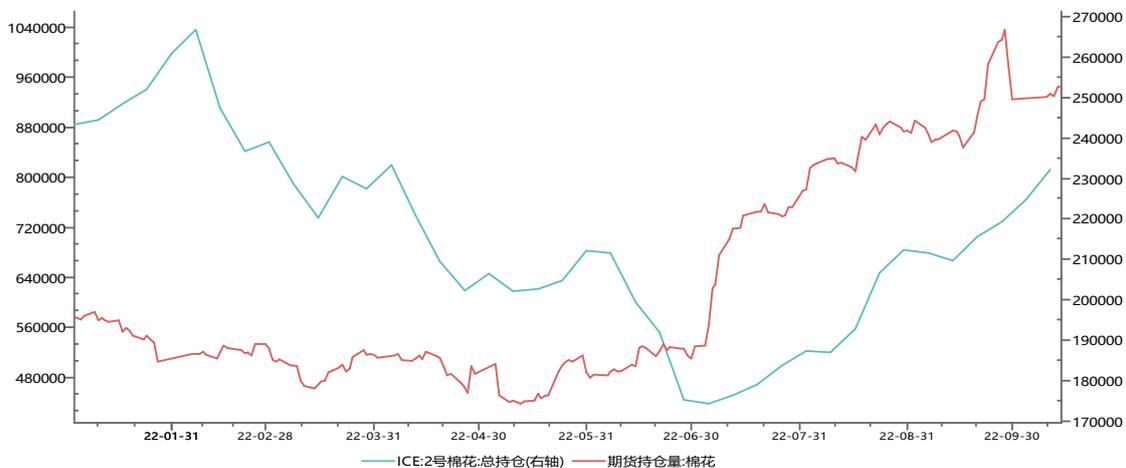


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

如果排除掉国内郑棉长假前减仓的干扰，可以发现7月以来，国内外棉花期货的持仓量都在显著增加，处于价值洼地的棉价吸引更多资金的关注。

图 2： 内外盘棉花持仓



数据来源：Wind

## 二、新棉采摘

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2022年10月8日,全国新棉采摘进度为16.0%,同比下降1.2个百分点,较过去四年均值下降14.3个百分点;全国交售率为31.5%,同比下降37.9个百分点,较过去四年均值下降36.5个百分点。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查,截至10月8日,全国加工率为30.9%,同比提高0.2个百分点,较过去四年均值下降1.9个百分点;新棉销售尚未开始。

按照国内棉花预计产量606.1万吨(国家棉花市场监测系统2022年7月份预测)测算,截至10月8日,全国累计交售籽棉折皮棉30.5万吨,同比减少37.2万吨,较过去四年均值减少93.7万吨;累计加工皮棉9.4万吨,同比减少11.4万吨,较过去四年均值减少31.5万吨。

截至10月13日,新疆棉累计交售59.5万吨,同比减少65.8万吨,同比降幅52.5%。从收购报价看,机采棉收购价5.5-5.9元/公斤,较节前提高0.2-0.3元/公斤,按照棉籽2.9元/公斤折算,皮棉成本约11800-12600元/吨。

美国棉花进入收割期,截至10月11日,其收割进度为29%,快于去年同期20%。其优良率为30%,维持低位。

## 三、USDA 全球产销存预测(同比统计)10月

美国农业部10月份供需预测称:

2022/23年度,全球棉花消费量环比下调300万包,期末库存增加310万包。本月对中国2019/20年度以来的棉花消费历史数据进行了修正,其中2021/22年度的调整幅度最大,环比减少了200万包,2022/23年度的消费量环比下调了100万包,印度消费量也同步下调,巴基斯坦消费量调减50万包。土耳其、墨西哥和越南的消费量也有所减少。全球棉花进口量环比下调近100万包,中国、巴基斯坦、墨西哥、土耳其和越南的进口量均有所下调。澳大利亚、巴西、印度、贝宁、科特迪瓦、希腊、墨西哥和美国的出口量均调减。全球棉花产量环比调减近40万包,主要减少来自巴基斯坦和贝宁。

2022/23年度美国棉花出口量降至七年来最低水平。美国棉花出口量小幅下调,期末库存环比增加。美棉产量为1380万包,环比调减不足1%。由于全球棉花进口量预计减少,因此美棉出口量预测下调10万包,为1250万包,期末库存随之增加10万包,同比减少14%,是2016/17年度以来的最低,为280万包。

美棉出口减少的原因是美棉产量预计下降到1380万包,同比减少370万包,创七年来最低水平。得州的高温干旱导致今年美棉产量和出口供应量大幅减少。

根据目前的统计，2022/23年度美棉待装运和已装运数量均超过预期产量的一半，上年同期大约占到美棉产量的三分之一，当时中国连续第三年成为美棉最大买家。目前，美棉待装运和已装运占产量的比重是十多年来的最高水平，为美国农场价格提供了有力支撑。

2022/23年度美棉不仅因为得州持续高温干旱而导致大幅减产，出口能力大幅下滑，还受到皮棉品质等级、品质指标下滑的担忧困扰。

陆地棉农场均价为90美分/磅，环比下降6美分，略低于2021/22年度的91.4美分/磅，但仍将是历史第二高水平。不久前发布的ICAC10月报告中2022/23年度考特鲁克A指数为99-150美分/磅，中间价为121美分/磅。

表1：USDA10月产销报告

USDA全球产销存预测（同比统计）10月							
单位：万吨							
项目名称	国家和地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23(8月)	2022/23(9月)
产里	中国	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	609.6
	印度	566.1	620.5	600.9	533.4	598.7	598.7
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	301.2	300.7
	巴西	283	300	235.6	250.4	283	283
	澳大利亚	47.9	13.6	61	125.2	130.6	130.6
	巴基斯坦	165.5	135	98	130.6	119.7	113.2
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	95.8	95.8
	其它	426.2	440.9	405.9	428.2	440.1	438.5
	合计	2579.8	2616.4	2427	2515.6	2578.9	2570.3
消费	中国	860	740.3	892.7	762	816.5	794.7
	印度	529.1	446.3	566.1	544.3	544.3	522.5
	巴基斯坦	233	206.8	235.1	233	228.6	217.7
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	185.1
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	185.1	180.7
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	148.1	145.9
	巴西	74	58.8	67.5	69.7	69.7	69.7
	其它	452.5	375.9	407.9	426	405.5	400.6
	合计	2608	2265.8	2681	2555.4	2582.8	2516.9
进口	中国	209.6	155.4	280	170.7	196	189.4
	孟加拉国	152.4	163.3	180.7	178.5	182.9	182.9
	越南	150.9	141.1	158.7	144.4	150.2	148.1
	巴基斯坦	62.1	87.1	117.6	98	108.9	104.5
	土耳其	78.5	101.7	116	120.3	104.5	102.3
	印尼	66.4	54.7	50.2	56.1	54.4	54.4
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	32.7	32.7
	其它	165.1	133.3	138.6	144	141.7	135.4
合计	924.3	886.2	1060.2	933.7	971.3	949.7	
出口	美国	323	337.7	356	318.4	274.3	272.2
	巴西	131	194.6	239.8	168.2	187.2	182.9
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	81.7	139.3	135
	印度	76.7	69.7	134.8	81.5	80.6	76.2
	贝宁	30.3	21.1	34.2	30.5	32.7	30.5
	马里	29.4	25.6	13.1	26.1	30.5	30.5
	希腊	29.5	31.9	35.5	31.1	28.8	26.7
	其它	204.4	183.7	213.2	197.3	197.2	195.7
	合计	903.2	893.9	1060.6	934.8	970.6	949.6
期末库存	中国	781.9	791.3	822.9	812.4	793	815.7
	巴西	266.8	313.6	242.1	255.1	281.5	285.9
	印度	187.3	341.5	259.9	189.3	194.6	222
	澳大利亚	41.8	26.1	54.9	102.4	94.3	101.9
	土耳其	36.9	60.2	59	60.2	61.3	63.5
	美国	105.6	157.9	68.6	81.6	58.8	61
	孟加拉国	38.8	54.8	53.4	49.9	50.9	50.9
	其它	338.3	397	328.4	305.4	310.8	312.3
合计	1797.5	2142.3	1889.2	1856.3	1845.3	1913.1	

数据来源：中国棉花网

## 四、储备棉轮入

7月13日至今，总计划轮入量为38.3万吨，总成交量为6.132万吨，总成交率为16.0%。

图 3： 储备棉成交量价



数据来源：TTEB 新世纪期货

10月14日储备棉轮入实际成交200 吨，成交率3%。成交均价15918元/吨，较前一交易日成交均价涨213元/吨。

表2：储备棉轮入

日期	计划采购量	成交量	成交率	成交均价 (右)	涨跌	最高价	最低价	新疆库	内地库
2022/10/14	6000	200	3.0%	15918	213	15918	15918	0	200
2022/10/13	6000	0	0.0%	15705	185	-	-	0	0
2022/10/12	6000	0	0.0%	15520	42	-	-	0	0
2022/10/11	6000	0	0.0%	15478	-12	-	-	0	0
2022/10/10	6000	0	0.0%	15490	15	-	-	0	0
汇总/平均	383000	61320	16.0%	15622	-	15918	15918	0	61320

资料来源：新世纪期货、中国棉花网

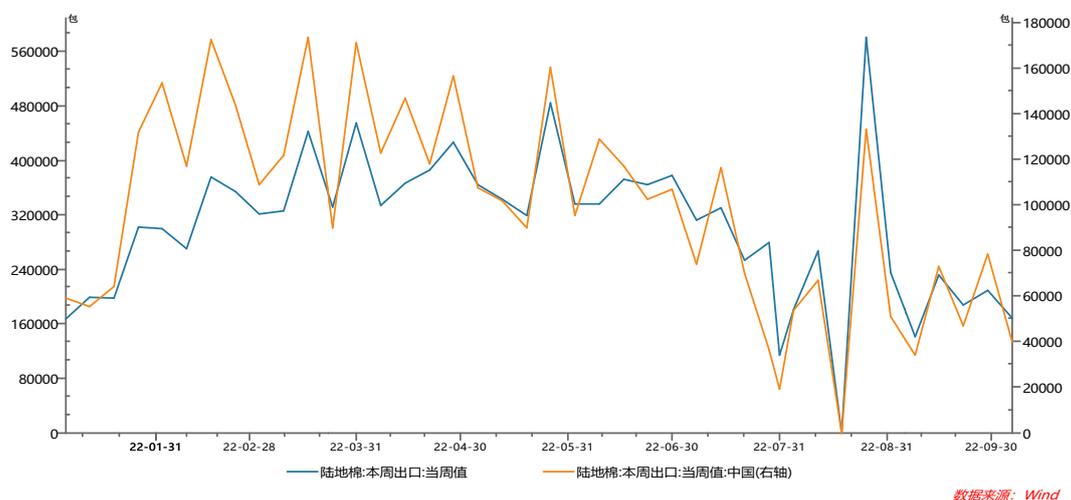
## 五、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年9月30日-10月6日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为3.28万吨，新增签约主要来自巴基斯坦、孟加拉国、中国（3266吨）、越南和土耳其。中国开始恢复进口。

美国 2023/24 年度陆地棉净出口签约量为 7893 吨，新增签约主要来自墨西哥、巴基斯坦、危地马拉和土耳其。

美国 2022/23 年度陆地棉装运量为 3.81 万吨，主要运往中国（9004 吨）、越南、巴基斯坦、墨西哥和孟加拉国。

图 4： 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

除中国外，巴基斯坦、土耳其、孟加拉国、越南等各国对 2022/23 年度美棉签约采购仍非常强劲来看，ICE 经过调整后，仍有望向上测试更高点位。

## 六、国内进口

截至10月13日CotlookA 指数至102.65美分/磅，折1%人民币清关裸价格在18210元/吨、折滑准税18338元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-2745元/吨附近。

图 5： 国内外棉花价格

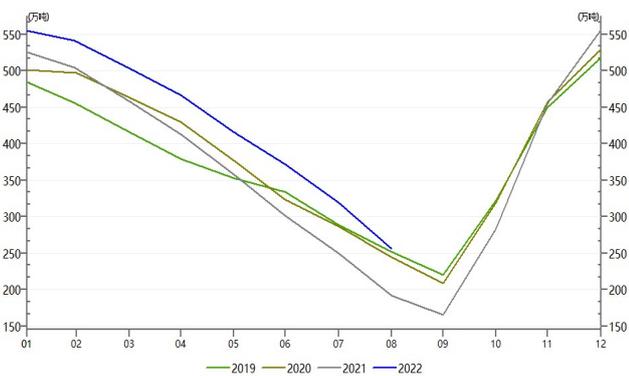


数据来源：TTEB 新世纪期货

## 七、棉花库存

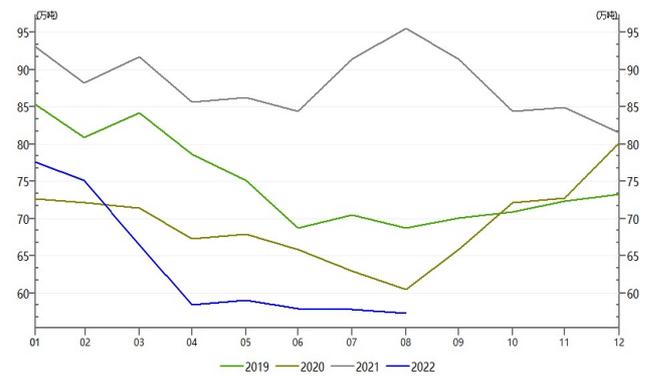
8—9 月份，棉花市场迎来短暂的旺季，随着纺纱利润的好转，下游市场回暖，主要表现为纺纱厂开工率回升。这使得商业库存不断下降。而由于企业对后市信心不足，工业库存始终在低位徘徊。

图 6： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

图 7： 棉花工业库存



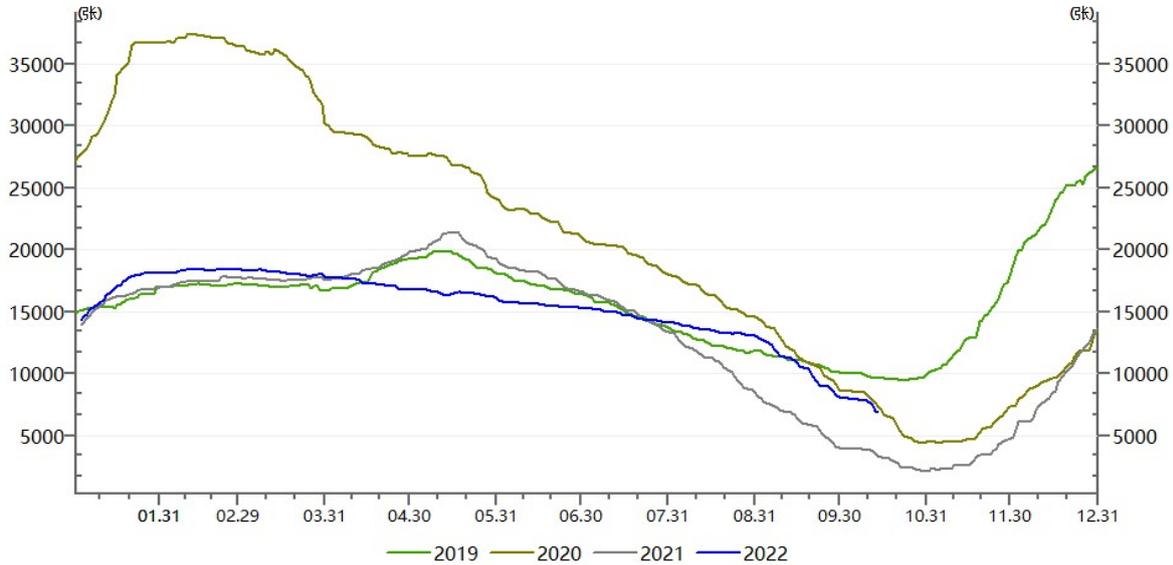
数据来源：WIND 新世纪期货

2021/22 年度棉花上市以来，皮棉综合成本与郑棉主力合约盘面价格一直处于“倒挂”状态，没有给棉花加工企业套保机会，因此仓单以高升水的资源为主（普遍在 1000-2000 元/吨），而 2022 年二季度以国内高支普梳纱、精梳纱订单持续清淡，导致仓单与棉纺厂实际配棉需求匹配度欠佳。

目前仓单下降势头有所加快。截至 10 月 14 日，一号棉注册仓单 6861 张、预报仓单 15 张，

合计 6876 张，折 28.88 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 6789（其中北疆库 3458，南疆库 1526，内地库 1805），地产棉 72 张。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

## 八、 下游市场

纺织及后道企业采购量明显下滑，有企业反映，纺织冬季及来年春季订单大幅低于预期，高支产品销售阻力较大，部分家纺、服装出口企业大幅压减产能。疫情对产业链影响仍在显现。

纯棉纱市场，地区间行情有所分化，广东地区好于江浙，市场有少量内销补单驱动，但整体氛围偏弱。内地棉花供应偏紧，棉价上涨，给与了棉纱价格一定支撑，但也导致棉纱加工利润陷入亏损。

图 9： 国内外棉纱价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10： 棉纱库存与负荷

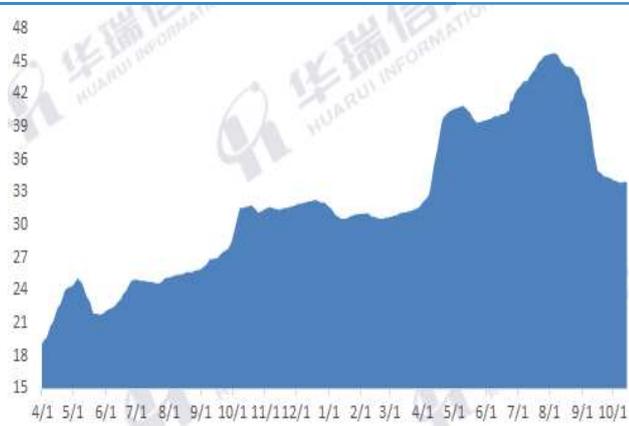


数据来源：TTEB 新世纪期货

纯棉坯布市场价格稳中偏弱，成交氛围偏弱。多地区织厂反映近期新订单情况不佳，部分

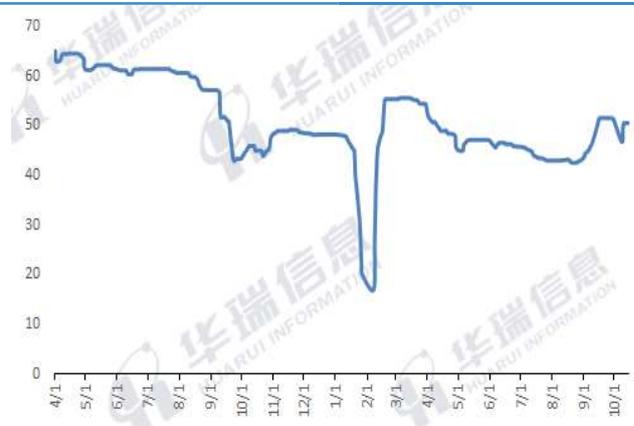
织厂选择轮休减产,也有部分织厂选择减少生产班次,正常生产的织厂常规品种生产比例增加,但整体产销较节前走弱。

图 11: 坯布库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 12: 坯布开机率



数据来源: TTEB 新世纪期货

市场心态偏弱,不过我们也可以看到,在开工率上升的情况下,棉纱和坯布的库存都在较快地回落。考虑到冬天能源问题,欧美对御寒衣物的需求有望保持活跃,因此后市下游纱、布行业可能没有市场预计的那么悲观。

### 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>