

## 农产品组

短期上涨受阻  
中期看高一线

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

## 观点摘要：

美棉因签约装运表现良好开始转强，郑棉的上涨则得益于不良天气对新疆棉花种植产生的影响。

棉花开播后，低温、降水、沙尘、冰雹、霜冻天气轮番上阵，导致棉种发芽、出苗、生长遭遇困难，此次棉花受灾地区较广，大面积补种、重播成常态，这也成为郑棉上涨的主要动力。预期南北疆天气将有所升温，需要关注后期重播、补种情况，减产预期暂未缓和。

兵团及地方扩大粮食种植面积，引发了市场对于新年度植棉面积下滑的担忧，叠加种植初期天气不利导致种植进度下降，助涨市场多头人气。

在传统“金三银四”，国内纺织市场表现较好，下游棉纱报价有所跟涨，纺企即期理论利润未继续恶化，工厂维持较高开机率，产成品库存维持偏低水平。对 2023 年下半年棉纺织服装行业进一步好转的强预期，使消费终端的信心不断修复。

一季度出口数据好于预期，市场对于后市预期乐观，除部分溯源订单要求使用进口棉外，大部分订单仍以消耗新疆棉为主，进口棉成交缓慢月度进口总量已连续 3 个同环比下滑。

4 月制造业 PMI 指数较上月大幅回落 2.8 个百分点，年初以来首次降至收缩区间，不及市场普遍预期。不过二季度政策面有望在扩大内需方向持续发力。民营经济的政策环境和舆论环境有望持续好转，基建投资和制造业投资将保持较强韧性，投资对经济增长的拉动力会保持稳定。以上将抵消经济下行的压力、推动宏观经济延续回升向上。

ICAC5 月报告数据暂时变化不大。

当前处于北半球产棉区植棉的关键节点，市场扰动因素较多，维持震荡偏强的判断。国内棉价上涨后进口纱、进口棉等对国产棉替代增加，棉价上方压力逐渐增加。

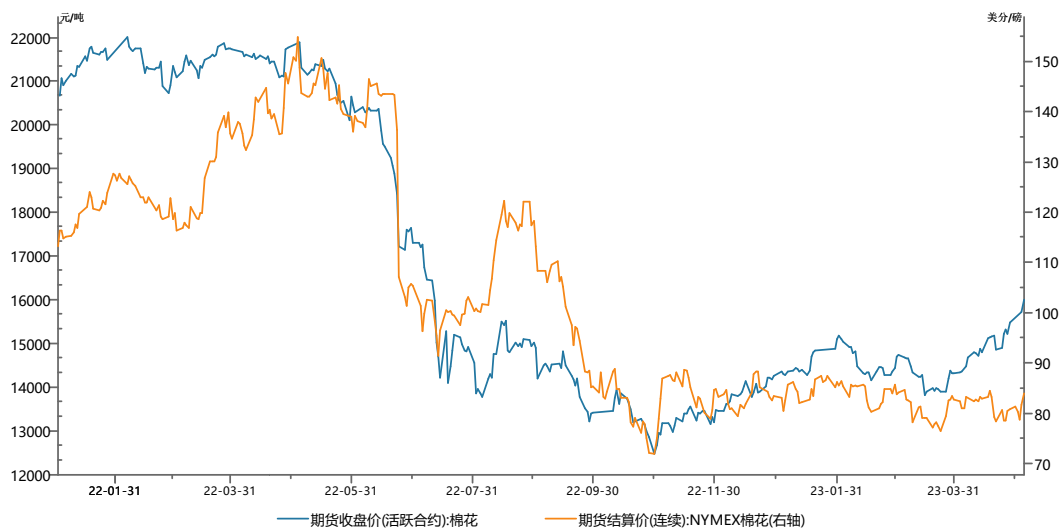
## 一、行情回顾

美棉因签约装运表现良好开始转强，郑棉的上涨则得益于不良天气对新疆棉花种植产生的影响。

棉花开播后，低温、降水、沙尘、冰雹、霜冻天气轮番上阵，导致棉种发芽、出苗、生长遭遇困难，大面积补种、重播成常态，后期南北疆天气将有所升温，棉花也将展开补种，这会给棉价上涨带来抑制。

4月制造业 PMI 指数较上月大幅回落 2.8 个百分点，年初以来首次降至收缩区间，不及市场普遍预期。不过二季度政策面有望在扩大内需方向持续发力。民营经济的政策环境和舆论环境有望持续好转，基建投资和制造业投资将保持较强韧性，投资对经济增长的拉动力会保持稳定。以上将抵消经济下行的压力、推动宏观经济延续回升向上。

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、市场价格动态

表 1：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	15590	16055	2.98%
国内 137 级长绒棉	元/吨	22900	23000	0.44%
CF2309	元/吨	15485	15995	3.29%
CY C32S	元/吨	22560	23450	3.95%
品种	单位	4月28日	5月5日	变化
美棉花 7月合约	美分/磅	80.8	83.9	3.84%

COTLOOK A 远东指数	美分/磅	93.15	94.2	1.13%
市场动态	现货价格大涨，一口价成交为主			

表 2: 棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2305	-	-	震荡偏强
CY2309	-	-	震荡偏强
CY OEC10	16300	100	震荡
CY C32	23400	350	震荡
CY JC40	26600	250	震荡
CY 紧密纺 JC60	33500	300	偏强

### 三、棉花购销周报

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2023年5月4日，全国新棉采摘基本结束，交售率为99.9%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.1个百分点。

其中新疆交售基本结束。另据对60余家大中型棉花加工企业的调查，截至5月4日，全国加工率为99.9%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆加工99.9%；全国销售率为83.7%，同比提高34.1个百分点，较过去四年均值提高11.0个百分点，其中新疆销售83.9%。

按照国内棉花预计产量671.9万吨(国家棉花市场监测系统2023年3月份预测)测算，截至5月4日，全国累计交售籽棉折皮棉671.8万吨，同比增加91.8万吨，较过去四年均值增加80.8万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉671.6万吨，同比增加91.7万吨，较过去四年均值增加82.0万吨，其中新疆加工622.6万吨；累计销售皮棉562.3万吨，同比增加274.6万吨，较过去四年均值增加131.9万吨，其中新疆销售522.3万吨。

### 四、ICAC5 月月报

据国际棉花咨询委员会(ICAC)发布的5月份全球产需预测，2022/23年度全球棉花期初库存1942.4万吨，上月预期为1942.5万吨，环比调减0.1万吨；全球棉花产量2455.3万吨，环比上月持平；全球棉花消费量2378.9万吨，上月预期为2379.6万吨，环比调减0.76万吨；全球棉花出口量898.4万吨，上月预期为898.3万吨，环比调增0.1万吨；全球棉花期末库存2018.8万吨，上月预期为2018.1万吨，环比调增0.7万吨。

表1: ICAC5月供需平衡预测

市场年度	种植面积	单产	产量	期初库存	进口量	消费量	出口量	期末库存	库消比
	万公顷	公斤/公顷	万吨						%
2018/19	3304	786	2598	1943	922	2601	928	1934	0.74
2019/20	3447	762	2626	1934	878	2305	921	2211	0.96
2020/21	3148	762	2399	2211	1063	2569	1083	2019	0.79
2021/22	3272	770	2518	2019	960	2581	973	1943	0.75
2022/23(4月)	3250	770	2455	1942	898	2380	898	2018	0.85
2022/23(5月)	3250	755	2455	1942	898	2379	898	2019	0.85
环比	0.00	-14.15	-0.04	-0.06	0.04	-0.76	0.04	0.66	0.00
同比	-21.4	-14.13	-62.4	-76.63	-61.74	-202.46	-75.03	76.33	0.10

据USDA作物种植生长报告,截至2023年4月30日当周,美棉种植率15%,此前一周为12%,去年同期为15%,近五年均值为14%。

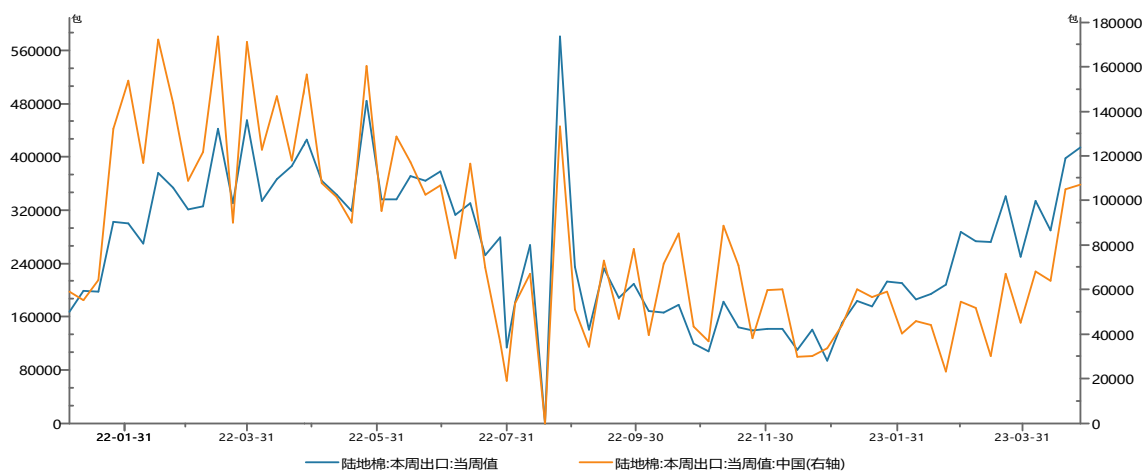
## 五、美棉出口

据美国农业部(USDA)报告显示,2023年4月21-27日,2022/23年度美国陆地棉出口签约量52505吨,较前周增长19%,较前4周平均水平增长65%,主要买家中国(26582吨,包括从巴基斯坦转入91吨)、越南(9875吨,包括从中国台湾地区转入45吨、取消363吨)、土耳其(7900吨)、孟加拉国(3882吨,包括取消45吨)、尼加拉瓜(1998吨),取消合同的有洪都拉斯(1884吨)、墨西哥(568吨)、巴基斯坦(341吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量6106吨,主要买家土耳其(2906吨)、洪都拉斯(1884吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量93978吨,较前周增长4%,较前4周平均水平增长30%,主要运往中国(24334吨)、越南(21383吨)、土耳其(14074吨)、巴基斯坦(9875吨)、孟加拉国(4926吨)。

图 2: 美棉周度出口



数据来源: Wind

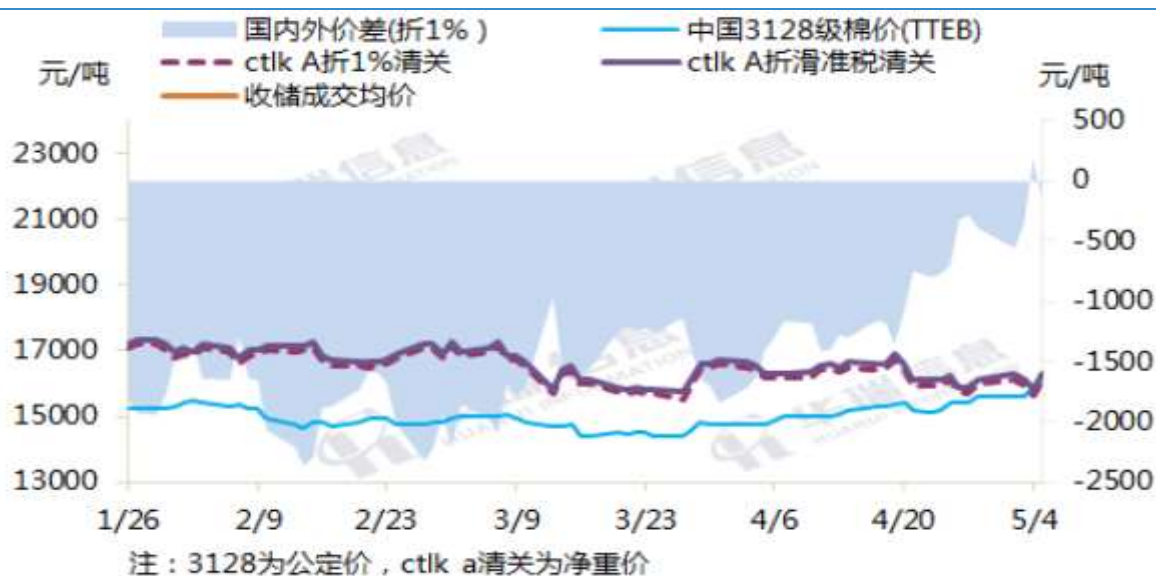
数据来源：TTEB 新世纪期货

从图中可以看到，统计周期之后，美棉出口继续保持增长。

## 六、国内进口

截至5月5日CotlookA 指数至94.2美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16142元/吨、折滑准税16290元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-182元/吨附近。

图 3：国内外棉花价格



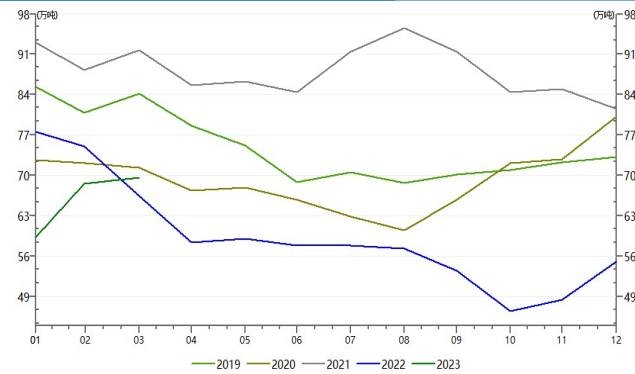
数据来源：TTEB 新世纪期货

## 七、棉花库存

据我的钢铁网 (Mysteel) 调研显示，截至5月5日，全国棉花商业总库存344.76万吨，环比前一周减少8.06万吨（降幅2.28%）；其中，新疆地区商品棉259.37万吨，周环减少12.79万吨（降幅4.69%）。内地地区商品棉56.79万吨，周环比增加1.85万吨（增幅3.37%）。

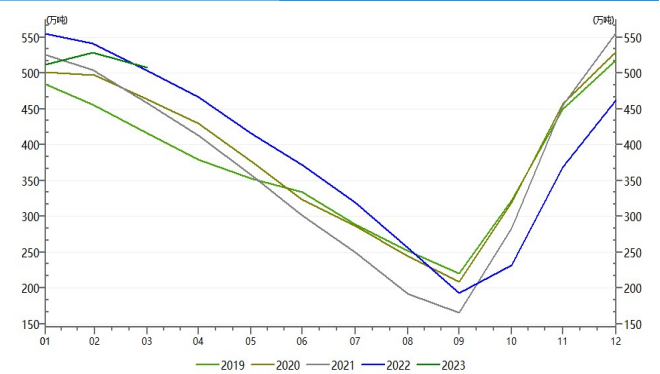
截至5月5日，国内进口棉花主要港口库存周环比不变，总库存28.3万吨。

图 4：工业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

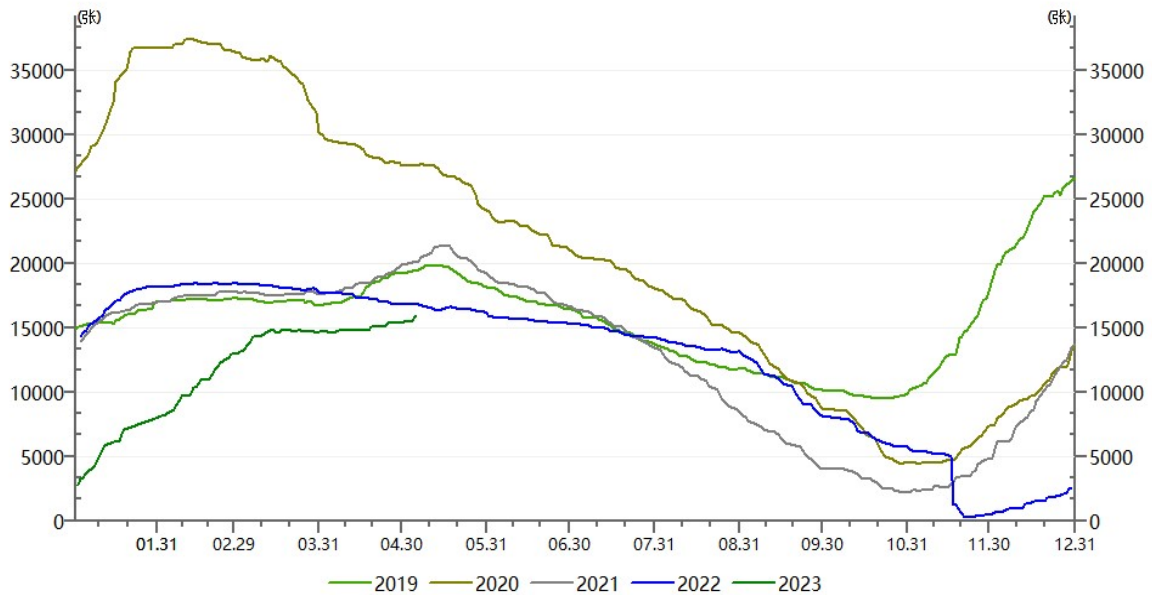
图 5：商业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

截至5月5日，一号棉注册仓单15918张、预报仓单2281张，合计18199张，折76.44万吨。22/23注册仓单新疆棉15391（其中北疆库4772，南疆库6999，内地库3620），地产棉527张。目前仓单数量较往年仍处于偏低水平。

图 6：棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

## 八、国内下游市场

下游棉纱报价有所跟涨，纺企即期理论利润未继续恶化，纺企开机仍高，成品库存较低，下游负反馈暂不明显。不过国内棉价上涨后进口纱、进口棉等对国产棉替代增加。

近日纯棉纱纺企报价仍有上调，但上涨后成交走弱，节后棉纱价格涨幅略大于棉花，利润情况有所改善。下游采购依旧较为谨慎，主要订单水平一般。

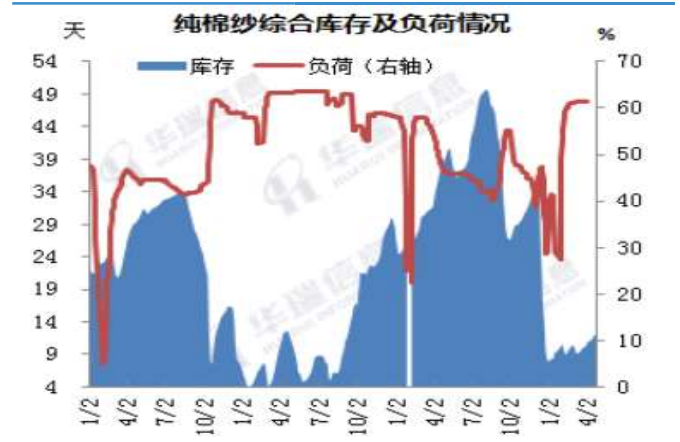


图 7：国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

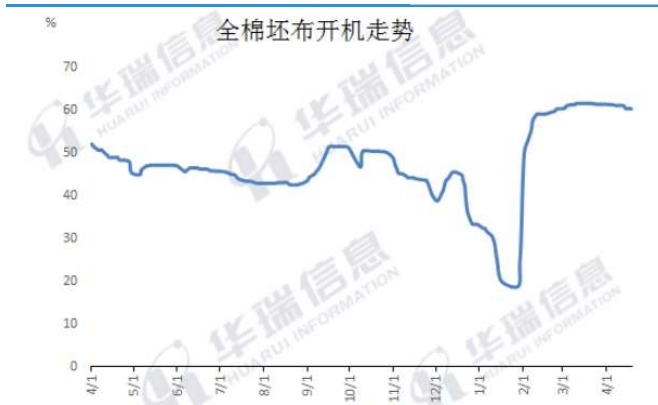
图 8：棉纱库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

全棉坯布市场气氛维持前期平稳，坯布价格持稳为主，局部上调，但是成交难跟进。出货虽然较为弱势，利润不佳。个别家纺坯布品种依旧排队拿货，全棉坯布订单尚可持续，小散单为主，目前部分厂家订单可以做到6月上旬。

图 9：坯布开机负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10：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>