农产品组

# 技术调整接近尾声 棉价有望回归上行

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：

一周以来郑棉呈现触顶回落走势：前期刺激棉价上涨的题材弱化，价格中的天气升水部分缩减；步入淡季后，下游市场对于当下价格持续上涨信心不足；CPI 和 PPI 同比增速再次双双回落，令资金避险情绪升温。

USDA2022/23 年度全球棉花供需平衡表显示，全球供应量低于上年度，期初库存下调多于产量上调的 56.61 万吨，消费量和期末库存也下调，总体略偏多。

中国今年植棉面积有所下降，美棉种植面积或下降 18%左右。2023/24 年度新疆棉产量下降与籽棉抢收预期仍存，这为中长期棉价重心上移提供基础。

工业库存和商业库存呈现下降态势，港口库存有所减少，交易所仓单也处于近年来的低位。总体来说，产业链上原料库存低位略降，产成品库存低位略增，棉纱、坯布库存均位于历史偏低水平。

3 月中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 62.44%，环比下降 2.31 个百分点，虽有所回落，仍连续第四个月位于枯荣线上方。

3 月份，以美元计价，我国纺服出口总额达到 1290490 万美元，环比大幅增加近 86%，同比也录得 9.1%的增幅，3 月份纺服出口数据减缓了市场对外需不好的担忧，也有机构对 3 月纺服出口同环比大幅增加的分析存在差异，认为很难延续。

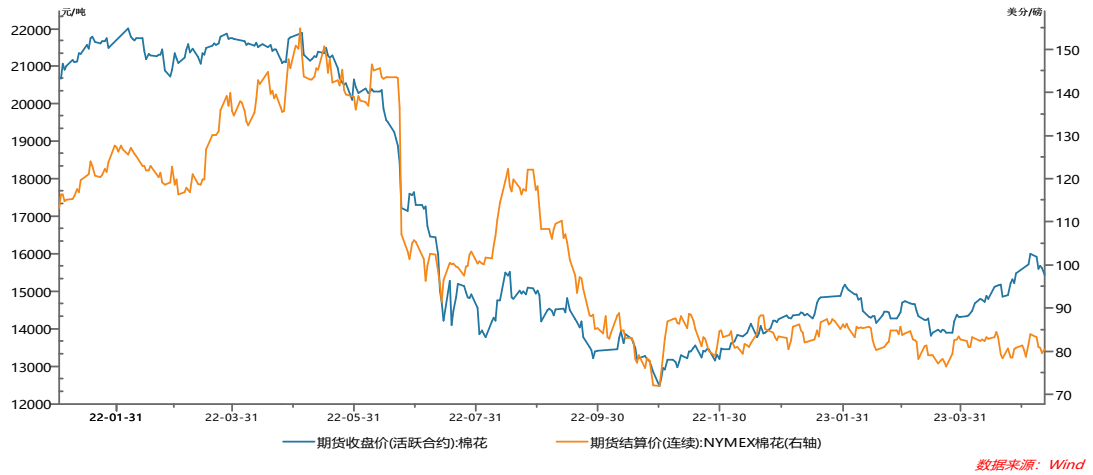
下游棉纱走货有所走淡不过整体成品库存仍不高，纺企开机仍处高位，当前处于北半球产棉区植棉的关键节点，天气因素仍是影响价格的重要因素，预计仍会呈现偏多色彩。

## 一、 行情回顾

一周以来郑棉呈现触顶回落走势。一方面，随着天气的改善，前期刺激棉价上涨的题材基本得到消化，价格中的天气升水部分被削弱；另一方面，步入淡季后，下游市场对于当下价格持续上涨信心不足，进口纱、进口棉等对国产棉替代增加，终端消费的不认可也加重了棉价的压力。

当前处于北半球产棉区植棉的关键节点，天气因素仍是影响价格的重要因素。总体预计仍会呈现偏多色彩。

**图 1： 内外盘棉花走势**




**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 | 16055 | 15810 | -1.53% |
| 国内 137 级长绒棉 | 元/吨 | 23000 | 23000 | 0.00% |
| CF2309 | 元/吨 | 15995 | 15440 | -3.47% |
| CY C32S | 元/吨 | 23400 | 23400 | 0.00% |
| 品种 | 单位 | 5 月 6 日 | 5 月 11 日 | 变化 |
| 美棉花 7 月合约 | 美分/磅 | 83.9 | 79.62 | -5.10% |
| COTLOOK A 远东指数 | 美分/磅 | 94.2 | 93.2 | -1.06% |
| 市场动态 | 现货价格下跌，现货交投较好 | | | |

**表 2：棉纱市场价格**

| 主要指标 | 今日 | 涨跌 | 预期 |
|---|---|---|---|
| CY2305 | 22150 | - | 震荡 |
| CY2309 | 22620 | 0 | 震荡 |
| CY OEC10 | 16300 | 0 | 震荡 |
| CY C32 | 23050 | 0 | 震荡 |
| CY JC40 | 26600 | 0 | 震荡 |
| CY 紧密纺 JC60 | 33200 | 0 | 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、USDA5 月月报

2022年5月12日，美国农业部发布全球棉花供需预测月报。

据2022/23年度全球棉花供需平衡表显示，全球供应量低于上年度，期初库存下调多于产量上调的56.61万吨，消费量和期末库存也下调。种植面积增加将推动产量增加，印度产量上调43.55万吨，中国大陆和土耳其上调10.89万吨，乌兹别克斯坦、巴基斯坦和墨西哥的上调幅度较小。2022/23年度全球消费量较上年下调21.77万吨，至2656.1万吨，目前棉花价格为2011年以来最高，与涤纶的相对价格也是最高。全球期末库存较上年下调1%，至1803.2万吨。由于中国大陆的进口量反弹，全球贸易量上调43.55万吨。较上月相比，2021/22年度全球产量和使用量有所下降。印度下调21.77万吨，占全球下调39.19万吨的绝大部分。预计全球消费量下调23.95万吨，中国大陆和乌兹别克斯坦各下调10.89万吨。全球期末库存下调5.88万吨至1803.2万吨。

关于美棉数据：由于弃种面积预计增加一倍以上，2022/23年度美国棉花产量减少，预计产量为359.3万吨；基于3月预期种植报告中显示的1220万英亩播种面积，但由于西南地区降雨量有限，与2021/22年度相比，收获面积预计下调110万英亩至910万英亩；2022/23年度期末库存为63.1万吨，较上年下调10.89万吨，相当于总使用量的17%；陆地棉年度均价预计将达每磅90美分，略低于上年的创纪录高点。

预计2023/24年度，全球棉花供应同比增加，原因是期初库存增加完全抵消了产量减少，全球棉花消费量预计增长6%，期末库存预计小幅下降。由于全球种植面积小幅减少，而平均单产基本没有变化，因此全球棉花产量预计同比下降不到1%。具体看，中国、印度、土耳其和澳大利亚的收获面积预计同比减少，部分抵消了美国和西非地区面积的增加。从消费来看，2024年全球经济预计小幅增长，全球纺织生产复苏预计将持续到2023/24年度，全球棉花贸易的复苏程度预计和消费保持一致。

2023/24年度美国植棉面积同比减少250万英亩，但由于弃收率只有去年47%的一半，因此美棉产量预计为1550万包，同比增加100万包。美国意向植棉面积为1126万英亩，收获面积为871万英亩，同比增加140万英亩，弃收率虽然同比下降，但由于西南地区的降雨仍然稀少，因此仍高于历史平均值，单产预计从2022/23年度的高点回落。

| USDA全球产销存预测（同比统计）5月 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 单位：万吨 |
| 项目名称 | 国家和地区 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | 2022/23 | 2023/24 |
| 产量 | 中国 | 609.6 | 597.7 | 644.5 | 583.5 | 668.4 | 598.7 |
| | 印度 | 566.1 | 620.5 | 600.9 | 531.3 | 533.4 | 555.2 |
| | 美国 | 399.9 | 433.6 | 318.1 | 381.5 | 315 | 337.5 |
| | 巴西 | 283 | 300 | 235.6 | 255.2 | 283 | 288.5 |
| | 澳大利亚 | 47.9 | 13.6 | 61 | 127.4 | 119.7 | 126.3 |
| | 巴基斯坦 | 165.5 | 135 | 98 | 130.6 | 84.9 | 115.4 |
| | 土耳其 | 81.6 | 75.1 | 63.1 | 82.7 | 106.7 | 76.2 |
| | 其他 | 424 | 436.9 | 401.6 | 428.6 | 422.1 | 421.1 |
| | 合计 | 2577.7 | 2612.3 | 2422.7 | 2520.8 | 2533.4 | 2518.9 |
| 消费 | 中国 | 860 | 740.3 | 892.7 | 734.8 | 794.7 | 816.5 |
| | 印度 | 529.1 | 446.3 | 566.1 | 544.3 | 500.8 | 533.4 |
| | 巴基斯坦 | 233 | 206.8 | 237.3 | 233 | 187.2 | 209 |
| | 孟加拉国 | 156.8 | 152.4 | 185.1 | 185.1 | 163.3 | 174.2 |
| | 土耳其 | 150.2 | 143.7 | 167.6 | 189.4 | 158.9 | 172 |
| | 越南 | 152.4 | 143.7 | 158.9 | 145.9 | 139.3 | 150.2 |
| | 巴西 | 74 | 58.8 | 67.5 | 71.8 | 69.7 | 71.8 |
| | 其他 | 450.3 | 375.3 | 405.4 | 419.1 | 373 | 403.5 |
| | 合计 | 2605.8 | 2267.3 | 2680.6 | 2523.5 | 2387 | 2530.7 |
| 进口 | 中国 | 209.6 | 155.4 | 280 | 170.7 | 148.1 | 196 |
| | 孟加拉国 | 152.4 | 163.3 | 180.7 | 178.5 | 150.2 | 174.2 |
| | 越南 | 150.9 | 141.1 | 158.7 | 144.4 | 137.2 | 150.2 |
| | 巴基斯坦 | 62.1 | 87.1 | 117.6 | 98 | 93.6 | 102.3 |
| | 土耳其 | 78.5 | 101.7 | 116 | 120.3 | 87.1 | 93.6 |
| | 印度尼西亚 | 66.4 | 54.7 | 50.2 | 56.1 | 37 | 47.9 |
| | 印度 | 39.2 | 49.6 | 18.4 | 21.8 | 38.1 | 32.7 |
| | 其他 | 164.3 | 129.9 | 135.8 | 138.2 | 133.2 | 135.8 |
| | 合计 | 923.4 | 882.9 | 1057.3 | 928 | 824.5 | 932.7 |
| 出口 | 美国 | 323 | 337.7 | 356 | 318.4 | 274.3 | 293.9 |
| | 巴西 | 131 | 194.6 | 239.8 | 168.2 | 150.2 | 189.4 |
| | 澳大利亚 | 79.1 | 29.6 | 34.4 | 77.9 | 141.5 | 130.6 |
| | 印度 | 76.7 | 69.7 | 134.8 | 81.5 | 30.5 | 52.3 |
| | 贝宁 | 30.3 | 21.1 | 34.2 | 30.5 | 26.1 | 30.5 |
| | 希腊 | 29.5 | 31.9 | 35.5 | 31.1 | 27.8 | 28.3 |
| | 马里 | 29.4 | 25.6 | 13.1 | 28.3 | 19.6 | 28.3 |
| | 其他 | 207.8 | 185.3 | 216.3 | 200.3 | 163.3 | 179.5 |
| | 合计 | 906.7 | 895.5 | 1064.1 | 936.2 | 833.3 | 932.8 |
| 期末库存 | 中国 | 781.9 | 791.3 | 822.9 | 839.6 | 858.7 | 834.7 |
| | 巴西 | 266.8 | 313.6 | 242.1 | 257.7 | 321.2 | 348.8 |
| | 印度 | 187.3 | 341.5 | 259.9 | 187.2 | 227.4 | 229.6 |
| | 美国 | 41.8 | 26.1 | 54.6 | 108 | 90.1 | 89.9 |
| | 澳大利亚 | 105.6 | 157.9 | 68.6 | 81.6 | 76.2 | 71.8 |
| | 土耳其 | 36.9 | 60.2 | 59 | 60.2 | 79 | 66 |
| | 孟加拉国 | 41.1 | 55.1 | 53.9 | 50.7 | 41 | 44.3 |
| | 其他 | 341.3 | 393.2 | 316.2 | 290.9 | 323.2 | 323.9 |
| | 合计 | 1803.0 | 2138.8 | 1877.2 | 1875.0 | 2016.0 | 2000.1 |

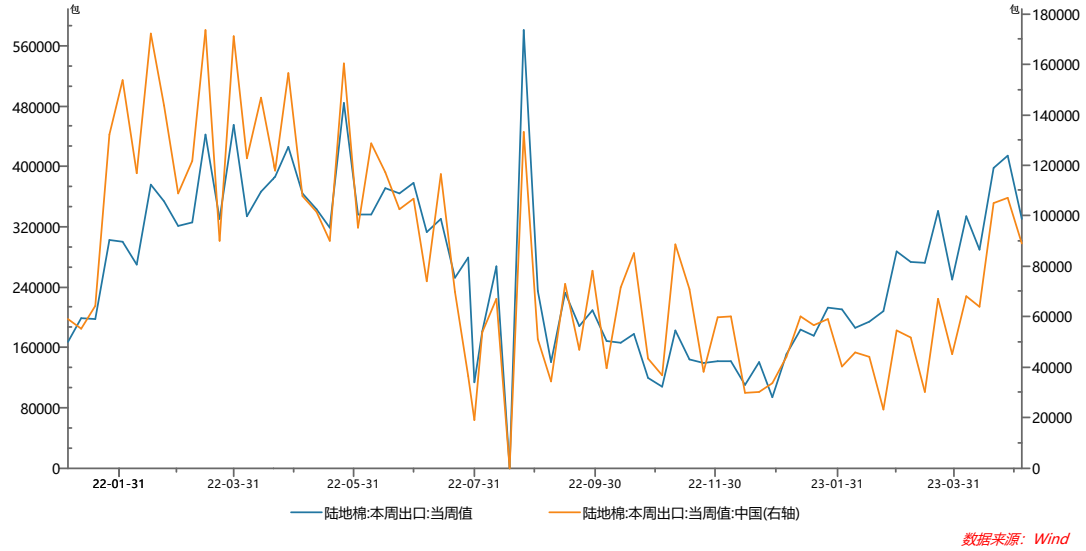
## 五、美棉出口

据美国农业部(USDA)报告显示，2023年4月28日-5月4日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量56024吨，较前周增长7%，较前4周平均水平增长56%，主要买家中国(24107吨，包括从新加坡转入636吨)、越南(15232吨，包括从中国澳门地区转入454吨、从日本转入45吨、从韩国转入23吨、从中国台湾地区转入23吨)、孟加拉国(8172吨)、土耳其(3995吨，包括取消1816吨)、巴基斯坦(2088吨，包括取消341吨)，取消合同的有新加坡(636吨)、中国澳门地区(454吨)、印度尼西亚(250吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量75137吨，较前周下降20%，较前4周平均水平下降8%，主要运往中国(20180吨)、土耳其(17070吨)、越南(10011吨)、巴基斯坦(6810吨)、孟加拉国(5743吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量2906吨，主要买家尼加拉瓜(999吨)、秘鲁(726吨)、墨西哥(704吨)、土耳其(499吨)，取消合同的有日本(23吨)。

**图 2：美棉周度出口**

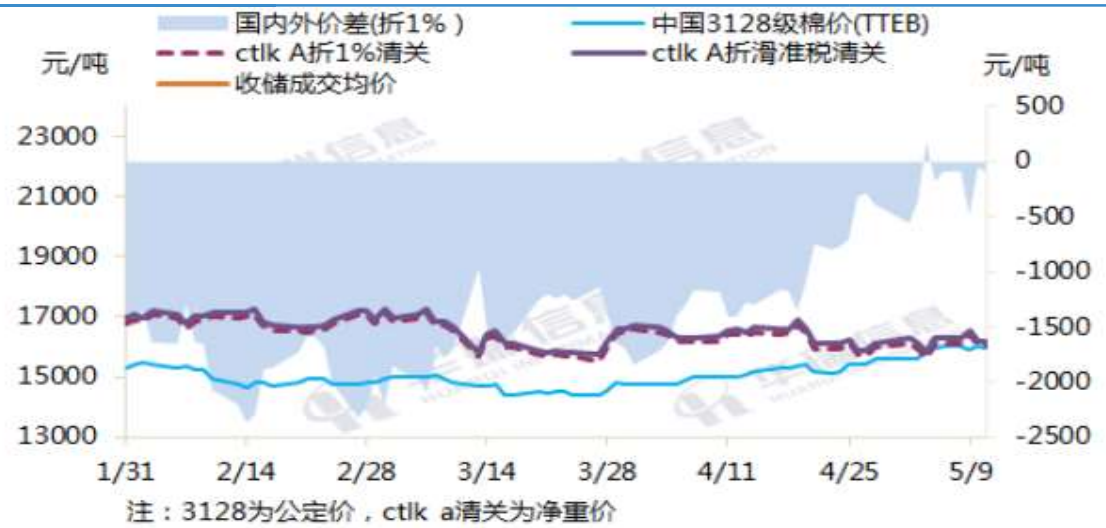



**数据来源：TTEB　新世纪期货**

## 六、国内进口

截至5月11日CotlookA　指数至93.2美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16059元/吨、折滑准税16208元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-99元/吨附近。

图 3： 国内外棉花价格




数据来源：TTEB 新世纪期货

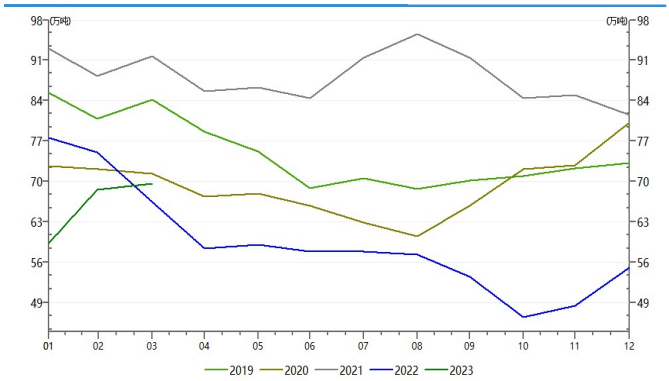
## 七、棉花库存

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日当周，纺企棉花库存为29.2天，环比减少2.4天；纺企成品库存为10.9天，环比减少1.1天；织厂棉纱库存为11天，环比增加0.3天；全棉坯布库存为25.4天，环比增加0.1天。总体来说，原料库存低位略降，产成品库存低位略增。

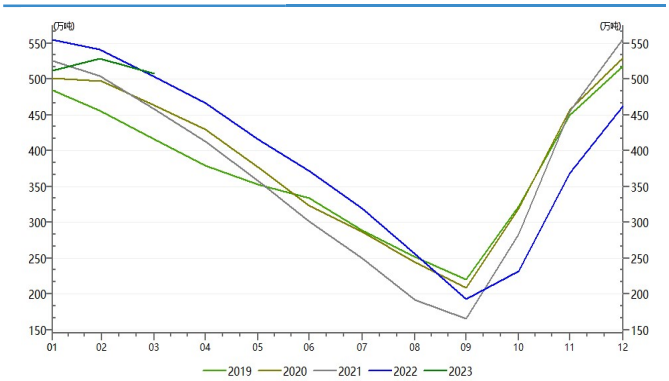
截至5月5日，国内进口棉花主要港口库存周环比不变，总库存28.3万吨。

图 4： 工业库存




数据来源：TTEB 新世纪期货

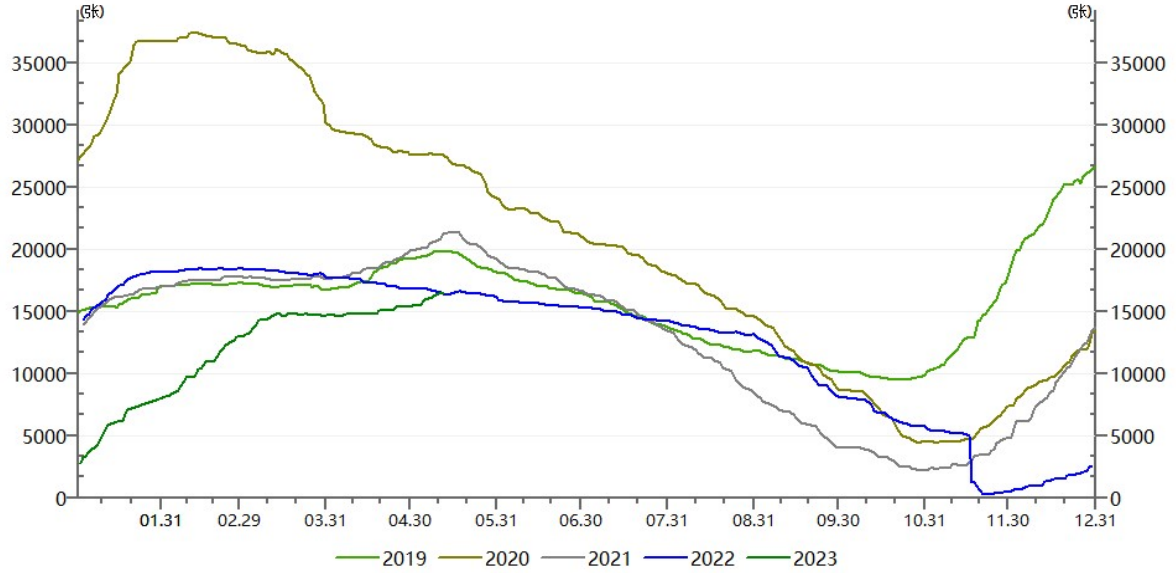
图 5： 商业库存




数据来源：TTEB 新世纪期货

截至5月12日，一号棉注册仓单16537张、预报仓单1282张，合计17819张，折74.84万吨。22/23注册仓单新疆棉15964（其中北疆库4458，南疆库6827，内地库4679），地产棉573张。

**图 6：棉花仓单**



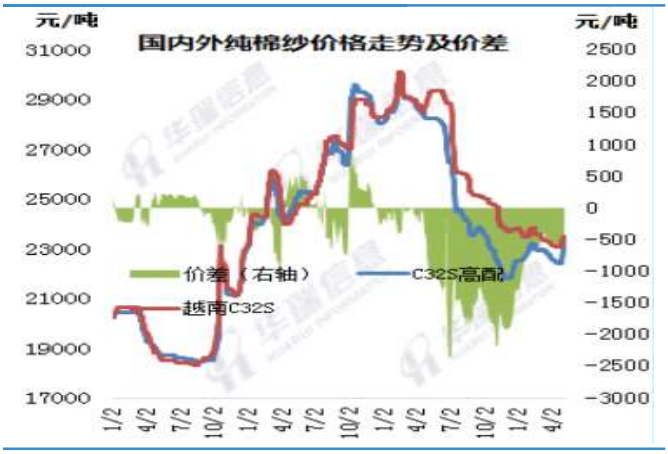

**数据来源：WIND　新世纪期货**

## 八、国内下游市场

国内 4 月 PMI 为 49.2，低于临界值，制造业景气水平有所回落。业内普遍认为，4 月棉纺织业 PMI 将随制造业 PMI 一起下行。3 月我国纺织品出口环比大增，但业内分析，3 月纺服出口大幅增长有其特殊性，并不具备可持续性，三四月消费小旺季已经过去，沿海地区部分服装、织造企业等终端开机率有所下降，市场气氛有所转弱。后续订单跟进缓慢，除少数大中型、规模以上企业棉纺排单至 6 月外，大部分企业新增订单只能坚持到 5 月下旬前，内销真正走强的基础和驱动力不够稳定。

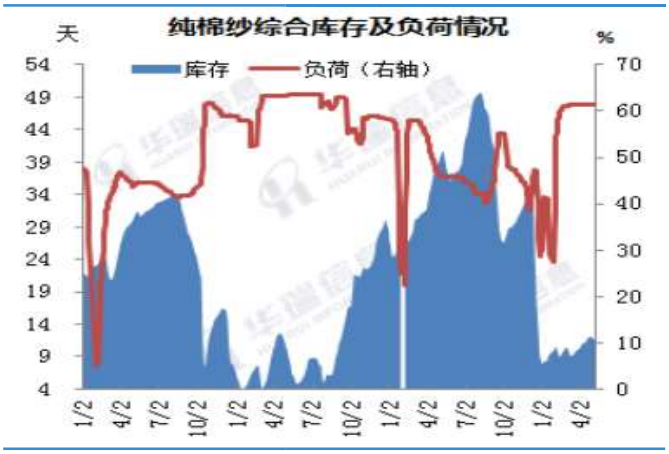
纯棉纱市场行情变化不大，整体气氛一般，商品情绪整体较弱，市场心态谨慎，刚需采购为主。棉纱价格持稳，内地纺企加工利润亏损较大，有一定挺价意愿。新疆纺企利润依然较好。市场订单较弱，预计短期棉纱价格震荡为主。

图 7： 国内外棉纱价差




数据来源：TTEB 新世纪期货

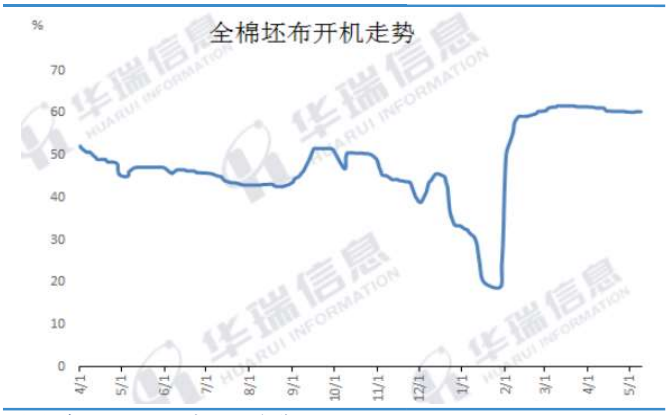
图 8： 棉纱库存




数据来源：TTEB 新世纪期货

全棉坯布成交情况较前期略有走弱情况，整体气氛疲弱。全棉坯布销售弱势，织厂订单陆续完结，现浙江 C40S*C40S 110*70 63"喷气含税自提 6.2 元/米。出口订单仍未改善，织厂多表示今年的出口形式较为严峻。

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