

农产品组

资源短缺忧虑推升棉价

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：

在种植面积下降引发的产量下降担忧以及上年度加工利润丰厚引发的新棉抢购担忧推动下，内外盘棉花价格创出了本轮反弹新高。

预计二季度中国经济增速加快，这有利纺服开工率维持高位，从而刺激棉花消费量增长。

棉花工业库存已连续七个月上涨，商业库存则保持下降势头，这反映出下游对后市信心有所恢复，敢于增加原料库存，棉花贸易流动顺畅。

4 月我国棉花进口量 8 万吨，环比增加 1 万吨；同比减少 9 万吨；2023 年我国累计进口棉花 38 万吨，同比减少 52.5%。这有利于国产棉的消化。

USDA5 月报告预计 2023/24 年度，全球棉花消费量预计增长 6%，期末库存小幅下降，全球纺织生产复苏预计将持续到 2023/24 年度。新年度平衡表对近期市场形成持续利多支撑。

目前下游市场整体持稳运行，交投情况一般，纺企开机维持高位，库存压力较轻。

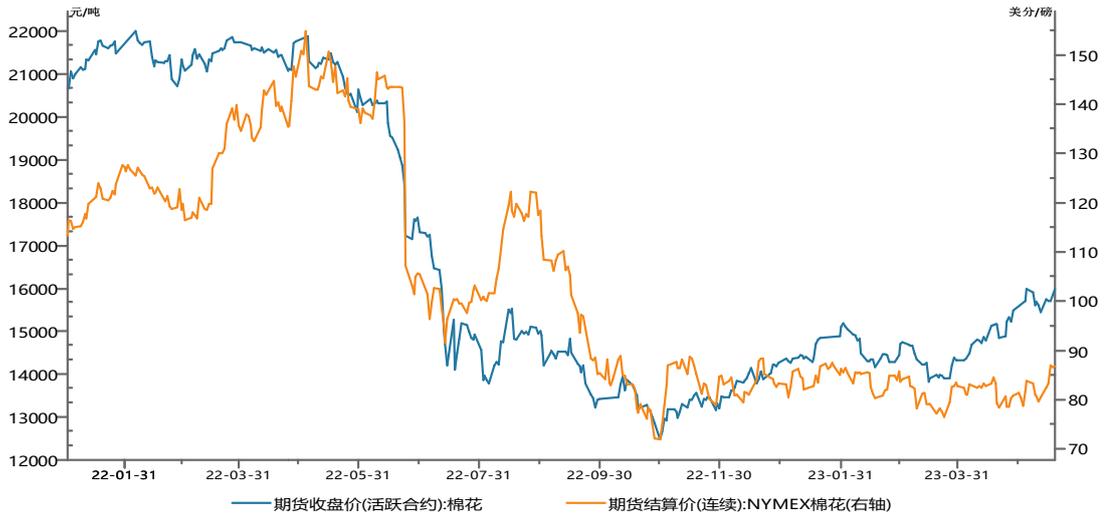
此外考虑到棉花种植面积下降、去年国内加工厂利润丰厚，籽棉抢购的预期升温。

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，内外盘棉花都保持积极上攻形态，期价创出本轮反弹新高，预计上攻势头仍未结束。种植面积下降引发的产量下降担忧，以及上年度加工利润丰厚引发的新棉抢购担忧，成为推动棉价上涨的有力支撑。

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	15810	16190	2.40%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23000	23300	1.30%
CF2309	元/吨	15440	15995	3.59%
CY C32S	元/吨	23400	23380	-0.09%
品种	单位	5月12日	5月18日	变化
美棉花 7月合约	美分/磅	80.53	86.66	7.61%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	91.85	97.85	6.53%
市场动态	现货价格上涨，现货交投明显转淡			

表 2： 棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2309	23050	120	震荡
CY2401	23375	215	震荡
CY OEC10	16300	0	稳中偏弱
CY C32	23050	0	稳中偏弱
CY JC40	26600	0	稳中偏弱
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，平衡表显示，2022/23年度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。

表 3: USDA5 月报告

USDA评估2022/23年度全球棉花供需平衡表(万吨)

日期及变化	名目	全球	全球除中国	美国	巴西	印度	中国	土耳其	巴基斯坦	孟加拉	越南	澳大利亚
5月报告	期初库存	1876	1036	82	258	187	840	60	42	51	22	108
	产量	2533	1865	315	283	533	668	107	85	3	0	120
	进口量	825	676	0	0	38	148	87	94	150	137	0
	消费量	2387	1592	46	70	501	795	159	187	163	139	0
	出口量	833	831	274	150	30	3	16	1	0	0	142
	损耗	-3	-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	期末库存	2017	1158	76	321	228	859	79	33	41	20	20
较上一月度报告变化	期初库存	-2	-1	0	0	0	0	0	1	1	0	0
	产量	10	5	-5	0	0	4	0	0	0	0	0
	进口量	-21	-11	0	0	0	-10	0	0	-11	0	0
	消费量	-12	-12	0	0	11	0	-4	0	-9	2	0
	出口量	-13	-13	9	-5	-9	0	1	0	0	0	4
	损耗	-2	-2	0	0	0	0	0	-1	0	0	0
	期末库存	13	19	-13	5	-2	-5	4	1	-1	-2	-4
较上一年度数据变化	期初库存	-1	-18	13	16	-73	17	1	-5	-3	-2	53
	产量	13	-72	-66	28	2	85	24	-46	0	0	-8
	进口量	-103	-81	0	0	16	-23	-33	-4	-28	-7	0
	消费量	-137	-196	-10	-2	-44	60	-30	-46	-22	-7	0
	出口量	-103	-103	-44	-18	-51	0	3	0	0	0	64
	损耗	6	6	6	0	0	0	0	0	0	0	0
	期末库存	141	177	-5	63	40	10	10	-0	-10	-7	-18

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。

五、美棉出口

2023年3月，美国棉花出口34.39万吨，同比减少8.0万吨，同比减幅18.9%。2022年9月-2023年3月，美国棉花出口144.91万吨，累计同比减少14.3万吨，累计同比减幅9%。

2022年9月-2023年3月，美国棉花出口主要目的地为：中国（26.7%），巴基斯坦（17.5%），越南（10.3%），土耳其（9.5%），墨西哥（6.2%），中国澳门（5.4%），孟加拉国（4.3%），印度尼西亚（2.5%）。

其中，出口占比同比增加的国家或地区为：巴基斯坦(+5.5%)，中国澳门(+5.4%)，孟加拉国(+1.2%)；出口占比同比减少的国家或地区为：中国(-9.1%)，越南(-1.9%)，墨西哥(-1.4%)，印度尼西亚(-0.1%)。

图 2：美棉出口

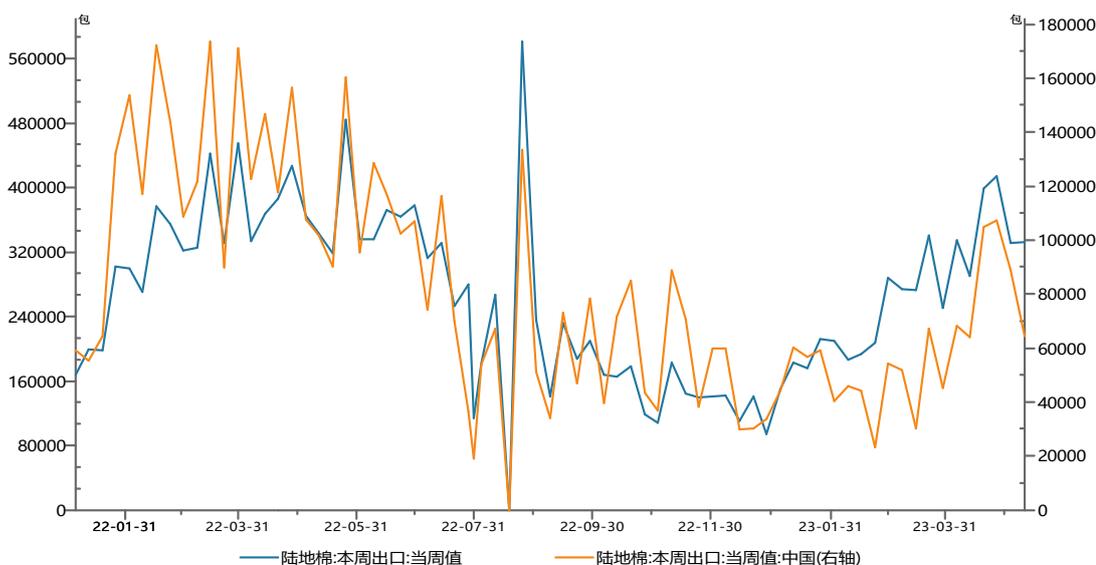


数据来源：中储棉 新世纪期货

据美国农业部(USDA)报告显示，2023年5月5日-5月11日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量30055吨，较前周下降46%，较前4周平均水平下降28%，主要买家中国(14074吨，包括从新加坡转入250吨)、越南(5448吨，包括从日本转入295吨、从中国台湾转入23吨、取消182吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量75523吨，较前周持平，较前4周平均水平下降7%，主要运往巴基斯坦(16276吨)、中国(14642吨)、越南(13416吨)、土耳其(12372吨)、孟加拉国(3904吨)。

图 3：美棉周度出口



数据来源：Wind

数据来源：TTEB 新世纪期货

六、国内进口

截至5月18日CotlookA 指数至97.85美分/磅，折1%人民币清关裸价格在17064元/吨、折滑准税17203元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-909元/吨附近。

图 4：国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

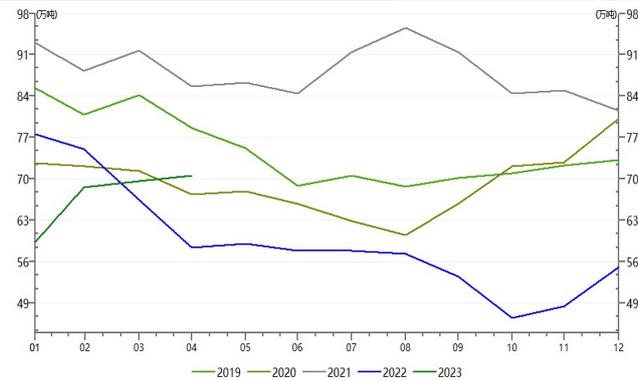
2023年4月我国棉花进口量8万吨，环比（7万吨）增加1万吨，增幅14.3%；同比（17万吨）减少9万吨，减幅52.9%。2023年我国累计进口棉花38万吨，同比减少52.5%。

七、棉花库存

国内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。

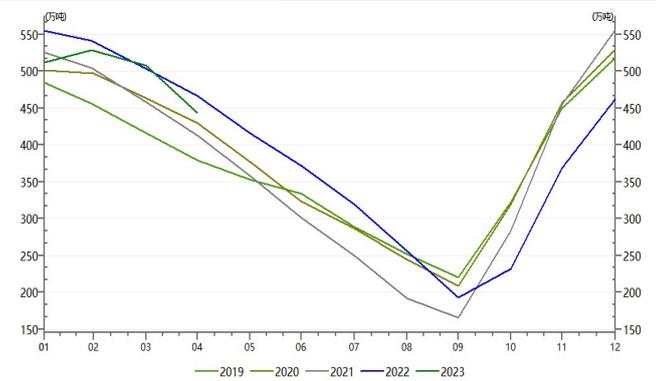
据我的钢铁网调研显示，截至5月5日：全国棉花商业总库存344.76万吨，环比前一周减少8.06万吨（降幅2.28%）；纺企棉花库存为29.2天，环比减少2.4天，纺企成品库存为10.9天，环比减少1.1天，织厂棉纱库存为11天，环比增加0.3天，全棉坯布库存为25.4天，环比增加0.1天；国内进口棉花主要港口库存周环比不变，总库存28.3万吨。

图 5：工业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 6：商业库存

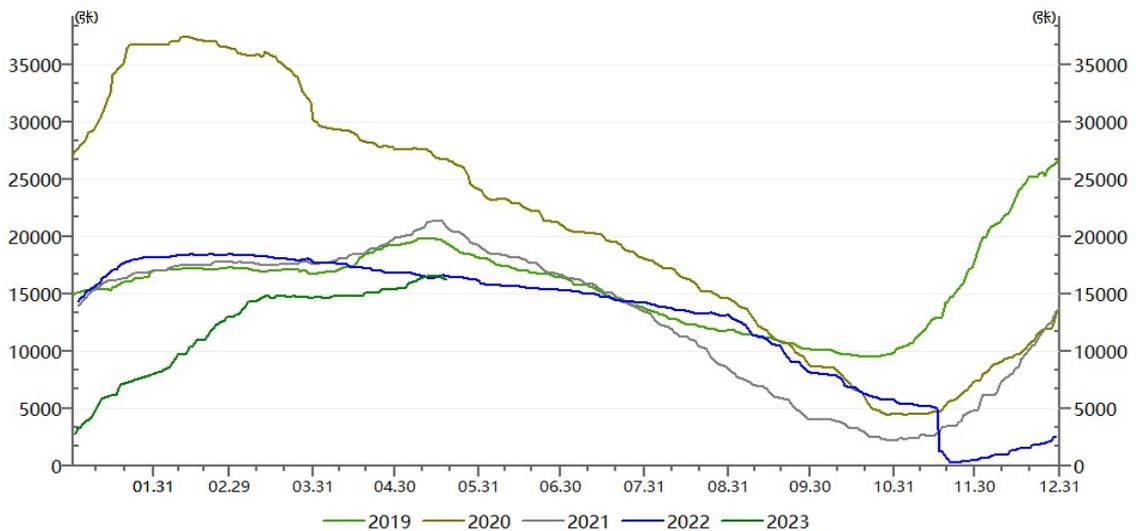


数据来源：TTEB 新世纪期货

截至5月19日，一号棉注册仓单16264张、预报仓单882张，合计17146张，折72.01万吨。22/23注册仓单新疆棉15659（其中北疆库4086，南疆库6494，内地库5079），地产棉605张。

棉花企业预报、生成仓单的意愿不断下降，除了“卖落不卖涨”心理外，还有一下原因：棉花加工企业手中可套保、避险的棉花资源已不多，截至5月4日新疆皮棉销售进度已达到83.9%，再扣除中后期棉花中不符合仓单生成条件、贴水比较高的资源，加工企业可拿出手、可套保的批次并不多；作为棉花资源流通主体的贸易企业大多套保比例较高，也拿不出太多批次预报、注册仓单，从近几年的贸易商操作来看，基差采购，70%-80%甚至100%套保占据绝对的主体。

图 7：棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、下游市场

2023年3月，我国服装出口129.6亿美元，同比增长32.4亿美元，同比增幅33.3%。2022年9月-2023年3月，我国服装出口883.07亿美元，累计同比减少66.4亿美元，累计同比减幅7%。

2022年9月-2023年3月，我国服装出口主要目的地为：美国（18.8%），日本（9.1%），韩国（4.9%），吉尔吉斯斯坦（4.2%），澳大利亚（3.7%），越南（3.3%），马来西亚（3.1%），德国（2.8%）。

其中，出口占比同比增加的国家或地区为：越南（+2%），韩国（+0.8%），吉尔吉斯斯坦（+0.6%），澳大利亚（+0.5%），日本（+0.1%）；出口占比同比减少的国家或地区为：美国（-3.7%），德国（-0.7%），马来西亚（-0.3%）。

2023年3月，美国服装进口62.9亿美元，同比减少30.3亿美元，同比减幅32.5%。2022年9月-2023年3月，美国服装进口502.8亿美元，累计同比减少54.7亿美元，累计同比减幅9.8%。

2022年9月-2023年3月，美国服装进口主要来源地为：中国（19.6%），越南（17.2%），孟加拉国（9.8%），印度尼西亚（5.8%），印度（5.7%），柬埔寨（4.1%），墨西哥（3.6%），洪都拉斯（3.4%）。

其中，进口占比同比增加的国家或地区为：越南（+0.7%），孟加拉国（+0.6%），洪都拉斯（+0.3%），墨西哥（+0.3%），印度（+0.2%），印度尼西亚（+0.2%）；进口占比同比减少的国家或地区为：中国（-5.1%），柬埔寨（-0.4%）。

图 8： 中国服装出口



数据来源：中储棉 新世纪期货

图 9： 美国服装进口



数据来源：中储棉 新世纪期货

纯棉纱市场交投一般，情绪平稳，成交量总体不大。基本面目前没有变化，整体价格持稳为主。下游订单不足，纺企成品库存较低，但在缓慢积累中，当前有一定挺价意愿。预计棉纱价格偏稳为主。

图 10： 国内外棉纱价差

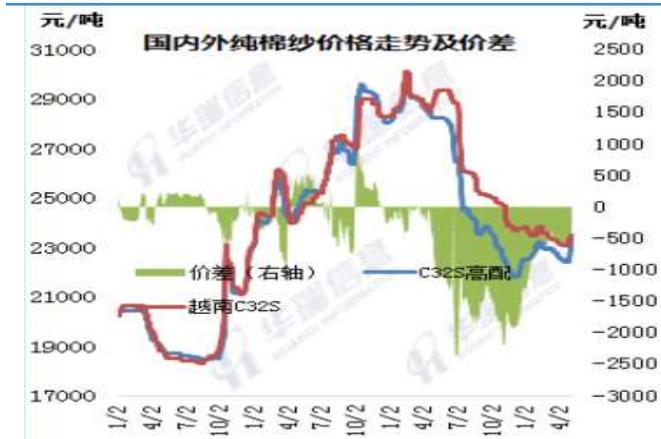


图 11： 棉纱库存

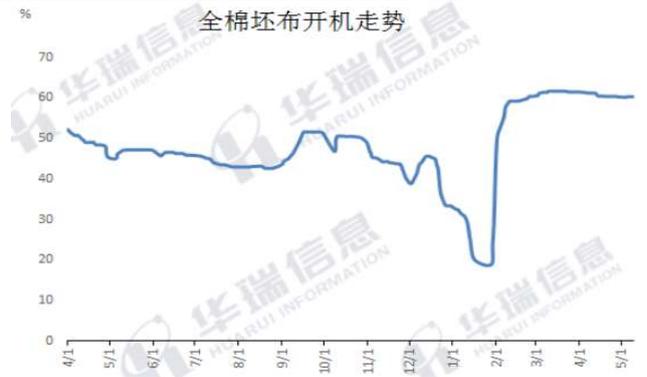


数据来源: TTEB 新世纪期货

数据来源: TTEB 新世纪期货

全棉坯布市场平淡, 近期询价稀少, 实单更少, 淡季行情下, 坯布市场较为冷清。织厂价格平稳, 前期涨价的织厂近期也回到前期。目前厂家订单收尾, 后续订单衔接较为困难, 仅家纺订单尚可维持。现江苏 C40S*C40S 133*100 105"喷气含税出厂 13.3 元/米。

图 12: 坯布开机负荷



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 13: 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>