

农产品组

探底回升重回上升通道

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：

一方面，强势美元不断施压于大宗商品市场；另一方面，美国提高美国债务上限问题暂时得到解决，缓和了市场不确定性。这些因素作用下，多数商品出现探底回升走势。

前半周因南北疆部分植棉地区再度遭遇冰雹、降温、降雨等极端天气影响，令棉花价格重心上移，主力合约期价最高冲至 16340 元/吨，为年度最高点。

当棉花现货涨至近 17000 元附近后，天气影响降温，无论是从内外棉价差情况，还是当前纺企的实际承受能力来看，均对采购和使用国棉形成一定制约。下游市场的采购意愿明显下降，进口棉采购比例上升。

周末中美商务部长会晤为市场释放积极信号，另外棉价连续下探后，市场买兴也有所提升，促使郑棉止跌回升。

供应端来看，2023/24 年度新疆棉产量预期降幅大以及籽棉抢收预期使得国内棉花供应存在偏紧的预期，因此棉价下跌时，纺企补库意愿较强，挂单资源陆续出现成交，使得棉价中长期具备上行动力。

当前下游市场表现整体持稳，但存在一定的分化，中小型纺纱厂，订单情况大致在 5 月底，大厂排单情况较好，能排单至 7 月。

美棉近期签约有所下降，但总体 2022/23 年度美国棉花累计净签约出口达到 293.4 万吨，为年度预期出口量的 106.98%，呈现超卖。

国家统计局 27 日发布的数据显示，4 月份，规模以上工业企业营业收入同比增长 3.7%，较 3 月份加快 3.1 个百分点；利润同比下降 18.2%，较 3 月份收窄 1.0 个百分点，连续两个月收窄。经济复苏过程不会是单向无波折的。

近期另一宏观因素是 6 月中旬美联储议息会议，若如市场主流预计的那样停止加息，那么总体将有助于商品维持偏强形态。

一、行情回顾

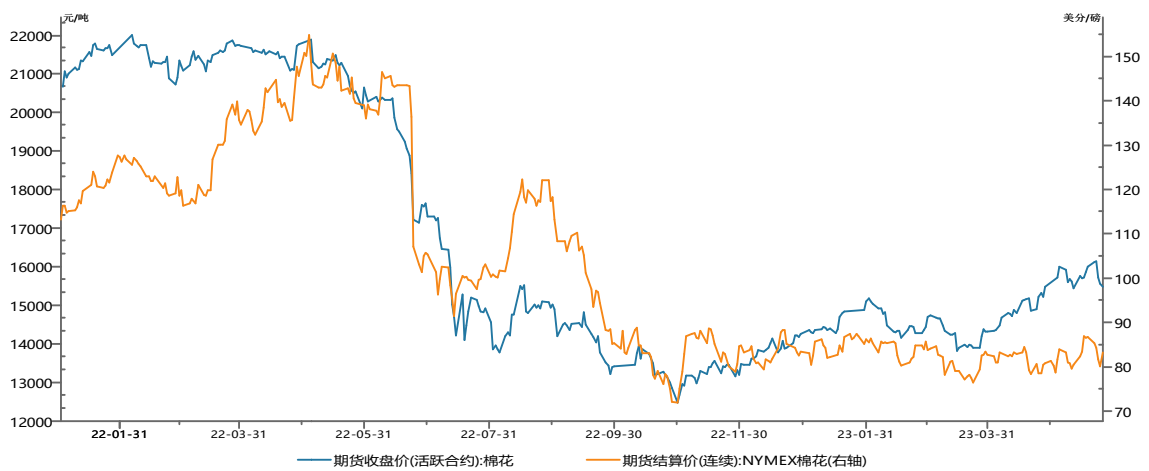
一周以来，郑棉走势一波三折，经历了冲高回落、见底回升的过程。

前半周，新疆部分地区的降雨、大风以及沙暴天气引发市场炒作，郑棉创出本轮反弹新高 16340。

但随后美联储再次释放偏鹰信号，同时美国债务上限谈判没有实质进展，引发市场避险情绪，导致商品普遍回落。棉市还出现美棉签约数据下滑，以及价格上涨引发下游采购降温，这些因素共同施压导致棉价下探寻底。

周末中美商务部长会晤为市场释放积极信号，促使商品市场触底反弹。棉价连续下探后，市场买兴也有所提升。郑棉止跌回升，有望回到上升通道中来。

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	16190	15865	-2.01%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23300	23300	0.00%
CF2309	元/吨	15995	15475	-3.25%
CY C32S	元/吨	23380	23365	-0.06%
品种	单位	5月19日	5月25日	变化
美棉花 7 月合约	美分/磅	86.72	80.12	-7.61%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	97.5	91.95	-5.69%

市场动态	现货价格下跌，现货交投放量
------	---------------

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2309	22290	-185	震荡
CY2401	22760	-105	震荡
CY OEC10	16270	0	震荡
CY C32	23365	-5	震荡
CY JC40	26565	-5	震荡
CY 紧密纺 JC60	33400	-50	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18日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为100%，同比持平，较过去四年均值提高0.2个百分点，其中新疆交售基本结束。

另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至5月18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88.1%，同比提高35.9个百分点，较过去四年均值提高13.1个百分点，其中新疆销售88.3%。

本年度较低的籽棉收购价使得轧花厂利润丰厚；下游的纺服产销总体顺畅，对棉花的补库需求较强；对今年棉花抢收抢购的预期加大。因此棉花销售良好，新棉已经基本流通到中下游贸易商和生产商手中。

四、棉花补贴下发

5月25日，新疆维吾尔自治区财政厅对各地州市（不含兵团）下达第二批2022年度棉花目标价格补贴，同步拨付棉花质量补贴。同时棉农高度关注的棉花目标价格补贴标准出台。

陆地棉籽棉交售量补贴标准为1.93元/公斤，其中4月底第一批2022年度棉花目标价格补贴已提前兑付了0.8元/公斤，本次再兑付1.13元/公斤。

特种棉（长绒棉、彩棉）的籽棉交售量补贴标准为2.71元/公斤。棉花质量试点区域内：达到“双29A”级的籽棉在享受第一批、第二批补贴的基础上，再叠加享受质量补贴0.58元/公斤；达到“双29B2”级的籽棉叠加享受棉花质量补贴0.29元/公斤。

今年国家补贴预计仍会进一步向质量倾斜。

五、美棉出口

美国周度签约量环比再度减少，装运势头有所减弱。

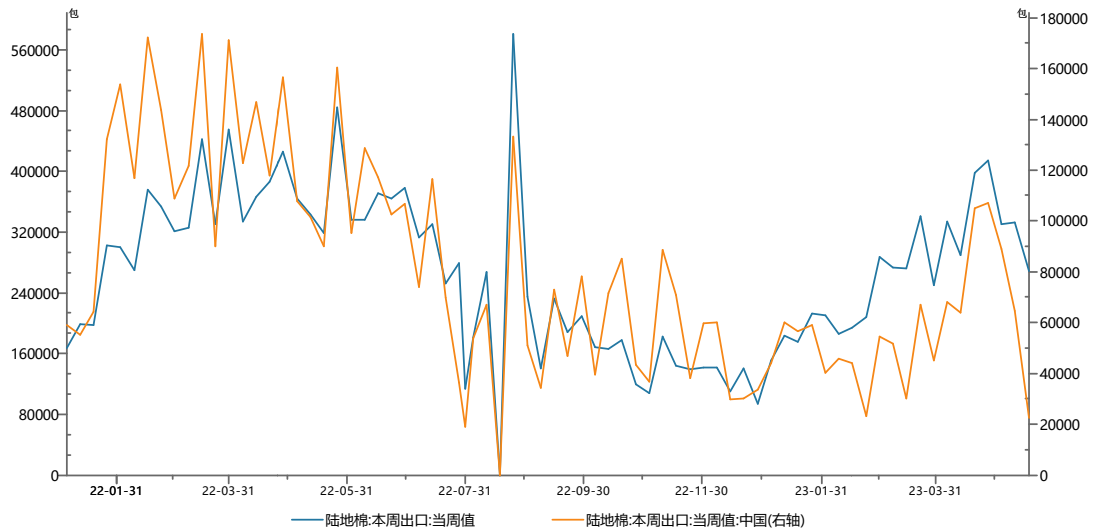
据美国农业部(USDA)报告显示，2023年5月12-18日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量29782吨，较前周下降1%，较前4周平均水平下降35%，主要买家中国(14710吨，包括取消431吨)、越南(6901吨，包括从中国转入613吨、从日本转入91吨、从韩国转入45吨)、土耳其(2656吨，包括取消1067吨)、孟加拉国(2043吨，包括取消45吨)、巴基斯坦(863吨，包括取消91吨)，取消合同的有韩国(45吨)、墨西哥(45吨)、危地马拉(23吨)、尼加拉瓜(23吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量60995吨，较前周下降19%，但较前4周平均水平下降27%，主要运往越南(15459吨)、土耳其(15277吨)、巴基斯坦(8740吨)、中国(5085吨)、孟加拉国(3836吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量19136吨，主要买家土耳其(12394吨)、墨西哥(5448吨)、中国(999吨)、印度尼西亚(204吨)、泰国(91吨)。

截至2023年5月11日，美国累计净签约出口2022/23年度棉花293.4万吨，达到年度预期出口量的106.98%，累计装运棉花207.2万吨，装运率70.61%。

图 2：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25日CotlookA 指数至91.95美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16134元/吨、折滑准税16282元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-124元/吨附近。

图 3： 国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

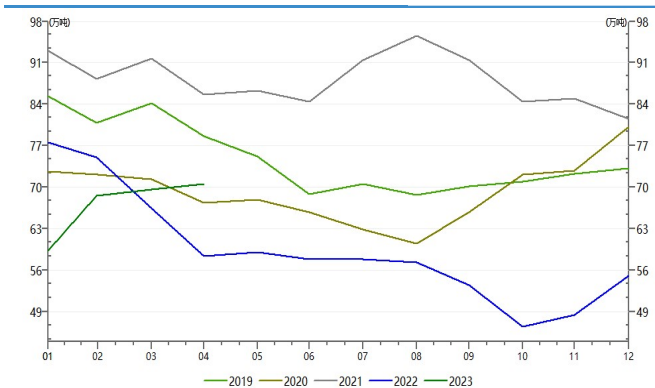
2023年4月我国棉花进口量8万吨，环比（7万吨）增加1万吨，增幅14.3%；同比（17万吨）减少9万吨，减幅52.9%。2023年我国累计进口棉花38万吨，同比减少52.5%。

七、棉花库存

据中国棉花协会发布的2023年4月中国棉花周转库存报告，4月，纺织企业开机率维持高位，月内棉花价格快速上涨，纺织企业适量采购，国内棉花周转库存继续下降。据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场18个省市的154家棉花交割和监管仓库的调查数据显示，4月底全国棉花周转库存总量约374.67万吨，环比减少54.7万吨，减幅12.74%，且低于去年同期37.39万吨。

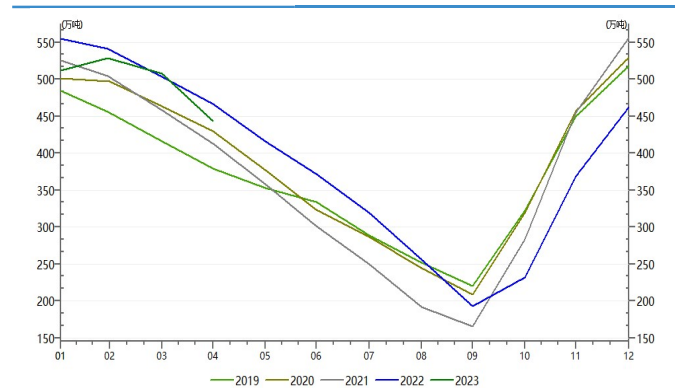
商业库存下降、工业库存上升反应出棉花资源进一步向消费端转移，纺企信心有所加强。

图 4： 工业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

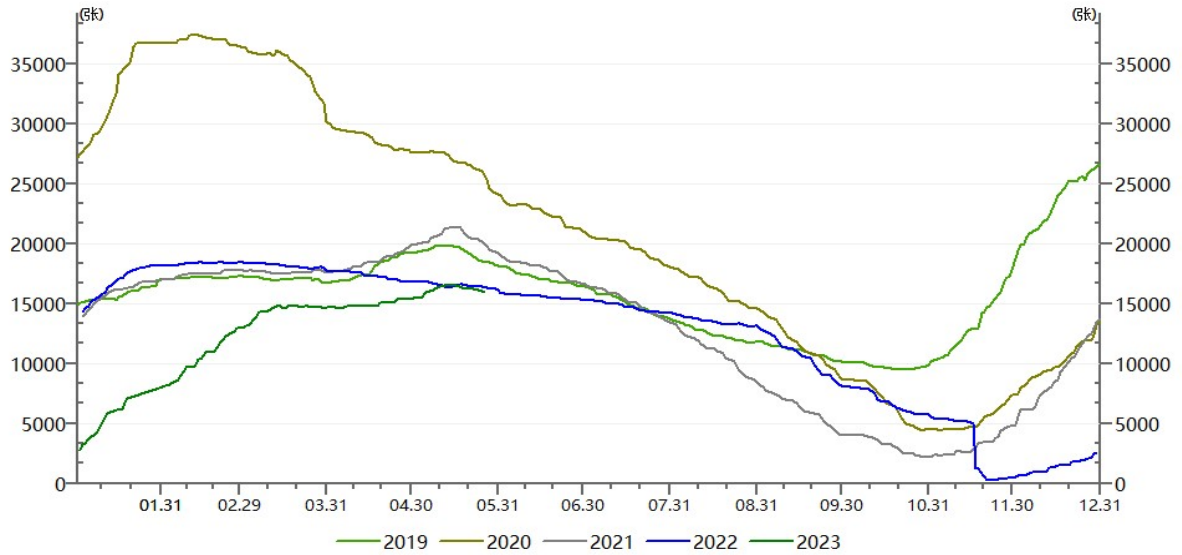
图 5： 商业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

截至5月26日，一号棉注册仓单15924张、预报仓单858张，合计16782张，折70.4844万吨。22/23注册仓单新疆棉15307（其中北疆库3806，南疆库6331，内地库5170）。低于往年的仓单数量使得期货盘面后市面临的现货压力较轻。

图 6: 棉花仓单



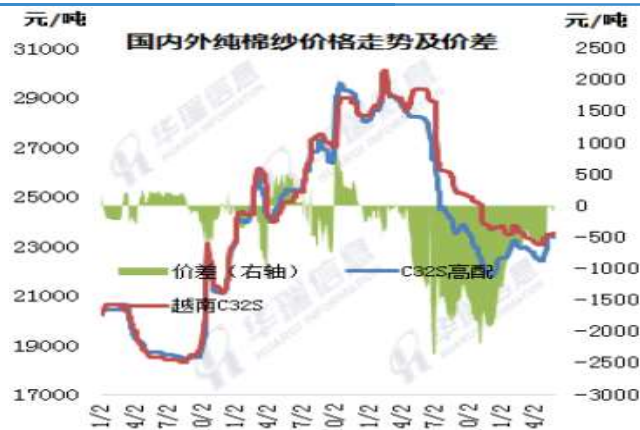
数据来源: WIND 新世纪期货

八、下游市场

目前中小纺企纺纱微利甚至亏损的情况相对普遍，随着棉价快速回调，短期情况或略有好转。当前总体开机率仍维持高位。订单维持短单为主，从一周到一个月不等，基本延续到6月上中旬，大厂可到6月下旬。部分企业主动选择接短单，原因是上下游价格波动较大，且不同步，避免造成亏损。

纯棉纱现货市场，行情变化不大，交投走淡，市场观望心态较重，下游仅以刚需采购为主。纺企高位报价市场难以接受，陆续开始下调，总体成交重心变动不大。

图 7: 国内外棉纱价差



数据来源: TTEB 新世纪期货

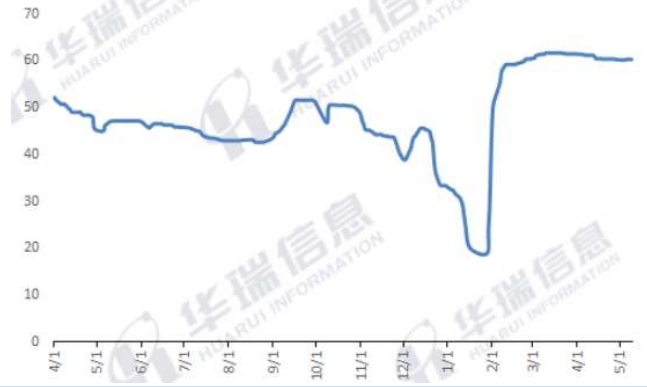
图 8: 棉纱库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

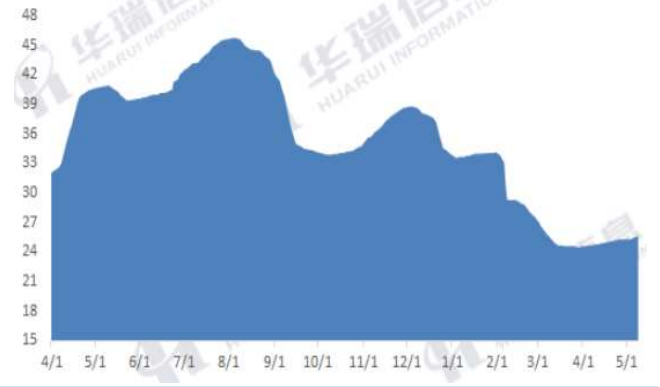
全棉坯布接单情况不及前期，为维持开机，织厂常规品种上机增加。目前单量不足以维持机台满负荷运转，且加工费极低，织厂亏损面扩大。目前欧美外销订单起色仍不显著，织厂多表示6月份订单增加的希望还是比较渺茫，整体而言，市场信心依旧不足，6月减产的概率非常大。

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>