

农产品组

利多刺激郑棉飙升

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：

郑棉震荡蓄势后期价大幅拉升，创出了十个月以来新高，周四盘中一度触及涨停。这来自于一系列因素的共同推动。

宏观市场转好提供了利多背景：

担忧情绪出现缓和，国内大宗商品普遍止跌反弹，这为棉价飙升提供了利多的背景。尤其在美债上限问题告一段落、市场不确定性下降之时，多方的信心得到加强。

对供应的担忧逐渐主导市场：

本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年，4月下旬至5月下旬新疆天气持续不佳，不时有暴雨、冰雹、低温等极端天气；

棉花加工企业对 2023/24 年度棉花价格上涨信心较足，2023/24 年度新疆棉市再次遭遇“提价抢购”的概率很大；

美棉种植进度也偏慢，种植率为 60%，周环比增 15 个百分点，较去年同期慢 6 个百分点；

美棉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；

截止目前轧花企业的皮棉销售进度较快，大幅高于 2021/22 年度，一方面剩余棉花资源并不多；另一方面企业已按时还贷，有些企业甚至已经提前实现“双结零”，没有资金压力前提下，部分涉棉企业有囤棉至下年度销售的打算；

下游市场表现整体持稳，淡季特征尚不明显，纺企开机率处同期高位。

机构调研成为行情引爆点：

市场资深产业机构在近日进行了对全疆全棉监管库的调查，盘库结果发现，剩余大约 200 万吨的库存数量，供应出现超预期的下滑。当然也有市场人士认为这里存在一些误差。

关注因素：

目前多空双方关注的焦点是全国棉花交易市场将于 6 月中旬发布的“2023 年 5 月全国棉花商业库存”；

美国结束了近期围绕美国可能陷入政府债务违约产生的不确定性，但注意力转移到可能影响经济增长的其他不确定性上，美联储 6 月加息 25 个基点的概率不断增大。

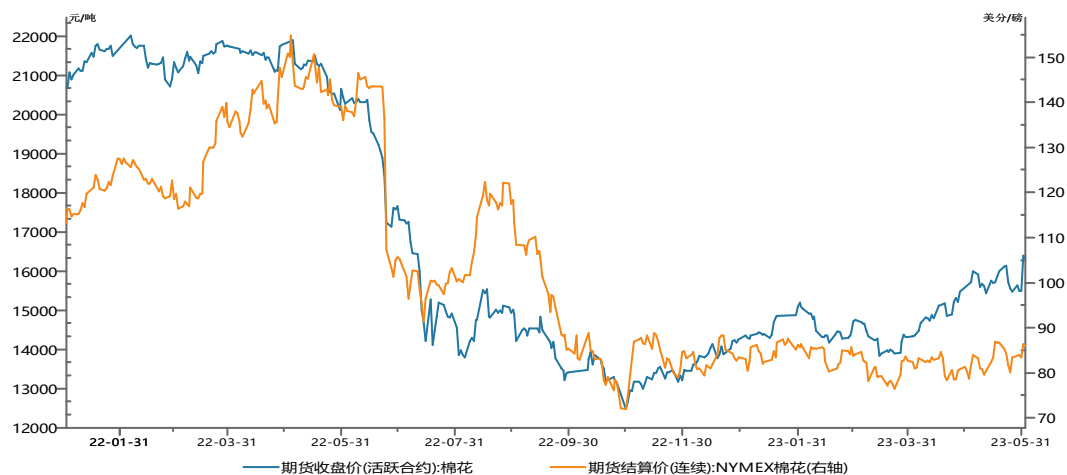
一、行情回顾

本周，内外盘棉花都完成了底部震荡蓄势，期价转而走高，郑棉的表现亮眼。

前半周郑棉区间无序震荡，下半周随着关于新疆棉花商业库存不足 200 万吨以及大型纺企抢购的消息出台，期价大幅拉升，创出了十个月以来新高，周四盘中一度触及涨停。

此外，宏观市场有所转暖提供的利多背景，以及本年度棉花种植面积、单产、苗情均不如往年，也给棉价走强带来了支撑。

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	15865	16815	5.99%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23300	23400	0.43%
CF2309	元/吨	15475	16340	5.59%
CY C32S	元/吨	23365	23800	1.86%
品种	单位	5月26日	6月1日	变化
美棉花 7 月合约	美分/磅	83.35	86.42	3.68%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	90.65	93.75	3.42%
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	23265	-70	震荡
CY2401	23235	-225	震荡
CY OEC10	16400	130	震荡
CY C32	23800	440	震荡
CY JC40	27020	460	震荡
CY 紧密纺 JC60	33500	100	震荡

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25日，全国新棉采摘交售基本结束。

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100%，同比持平，较过去四年均值提高0.2个百分点，其中新疆加工100%；全国销售率为90.2%，同比提高36个百分点，较过去四年均值提高14个百分点，其中新疆销售90.3%。

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25日，全国累计交售籽棉折皮棉671.9万吨，同比增加91.8万吨，较过去四年均值增加79.4万吨，其中新疆交售622.7万吨；累计加工皮棉671.9万吨，同比增加91.8万吨，较过去四年均值增加81.3万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉606.1万吨，同比增加291.5万吨，较过去四年均值增加155万吨，其中新疆销售562.5万吨。

截止目前轧花企业的皮棉销售进度较快，大幅高于2021/22年度，一方面剩余棉花资源并不多；另一方面不仅按合同及时还贷，有些企业甚至已经提前实现“双结零”，皮棉出货压力不大，资金没有压力前提下，“赌市场赌上涨”的心态较浓重。

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。

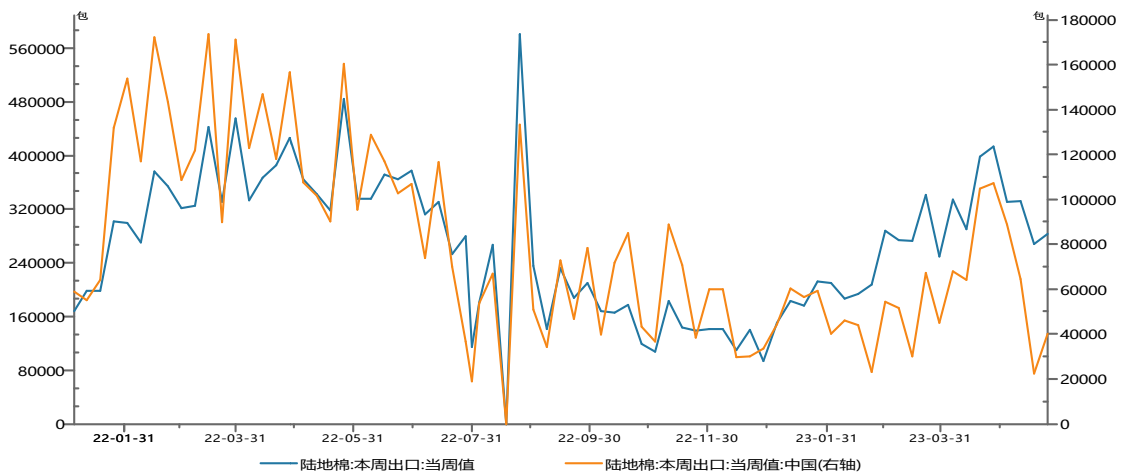
五、美棉出口

据美国农业部(USDA)报告显示，2023年5月19-25日，2022/23年度美国陆地棉出口签约量60791吨，较前周明显增长，较前4周平均水平增长44%，主要买家中国(50326吨，包括取消545吨)、土耳其(4722吨)、越南(3110吨，包括从韩国转入477吨、从日本转入159吨)、孟加拉国(1203吨)、印尼(863吨，包括从日本转入204吨)，取消合同的有韩国(477吨)、萨尔瓦多(272吨)、厄瓜多尔(159吨)。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量64241吨，较前周增长5%，但较前4周平均水平下降16%，主要运往土耳其(12757吨)、巴基斯坦(11872吨)、越南(11055吨)、中国(9080吨)、孟加拉国(5289吨)。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量17388吨，主要买家土耳其(9875吨)、萨尔瓦多(4744吨)、中国(1998吨)。

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6月1日Cot lookA 指数至93.75美分/磅，折1%人民币清关裸价格在16493元/吨、折滑准税16638元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-158元/吨附近。1%关税内棉花进口配额的转让、租赁价格仍在700-800元/吨，并没有随内外棉花价差的波动而调整，且配额转让资源寥寥。

图 3： 国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

今年棉花单月进口数量持续处于10万吨以下的情况下，至年度末8、9月份国内棉花旧作库存或逐步紧缺。

图 4： 棉花进口



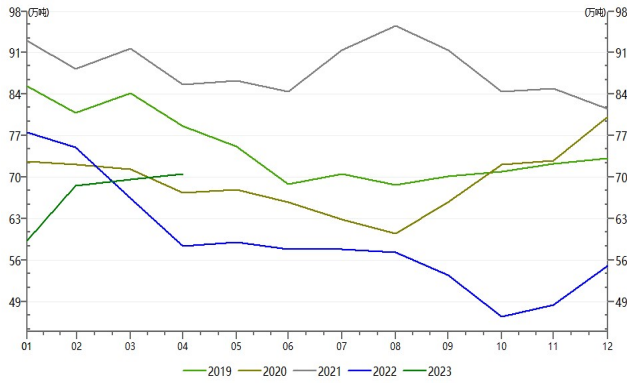
数据来源：TTEB 新世纪期货

七、棉花库存

据棉花信息网公布的数据显示截至四月底全国棉花商业库存中，新疆库棉花总量约为336.81万吨，而某企业摸底新疆库统计的数据不足200万吨，一个月的时间库存降幅逾一百多万吨。目前多空双方关注的焦点是全国棉花交易市场将于6月中旬发布的“2023年5月全国棉花商业库存”，对6、7月份棉花期现市场的走势也将起到关键指引作用。

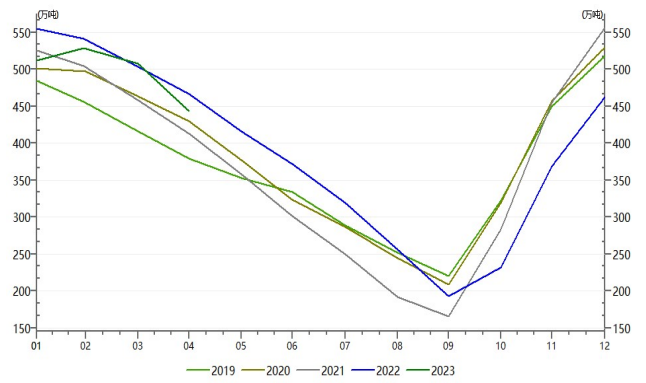
棉花期价继续上涨，纺企补库速度放缓，棉纱市场交投氛围变化不大，成品库存小幅增加，开机持稳。具体来看，纺企棉花库存33.1（-0.4）天。

图 5：工业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

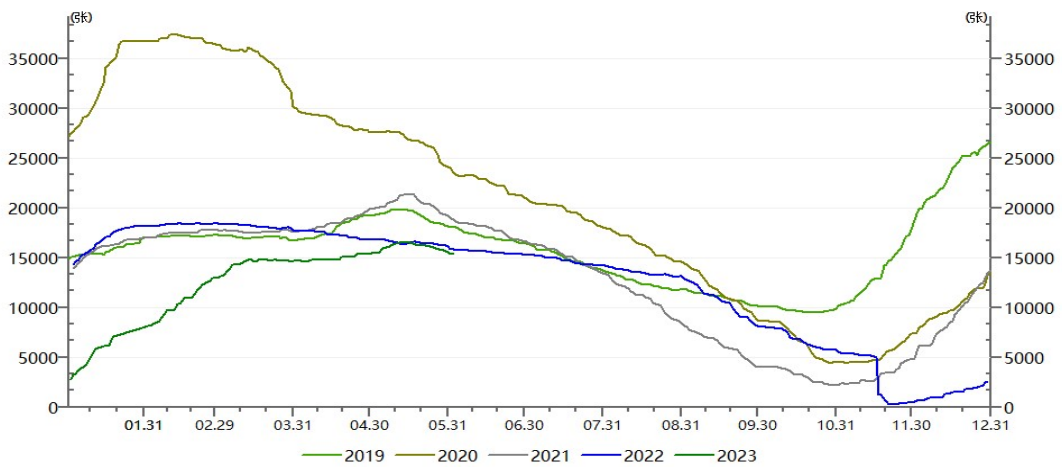
图 6：商业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

截至6月2日，一号棉注册仓单15375张、预报仓单698张，合计16073张，折67.5066万吨。22/23注册仓单新疆棉14753（其中北疆库3362，南疆库6053，内地库5338），地产棉622张。仓单继续下降到低于往年的水准。

图 7：棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

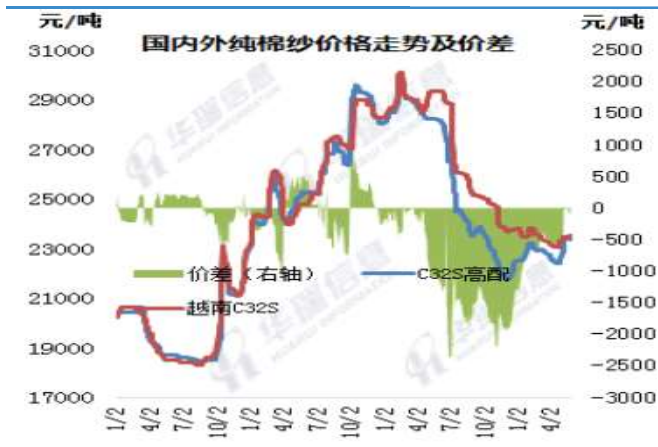
八、下游市场

截至本周五纺企原料库存33.1天（-0.4），成品库存13.1天（+0.9）；全棉布厂原料库存8天（-0.6），成品库存27.2天（+0.8），目前纱厂原料库存处于往年平均水平，成品库存仍处低位，织厂原料、成品库存均低于往年同期水平，对纱价有一定支撑。

由于内销市场的快速恢复，纯棉纱纺企一直维持着较好的产销状态，所以纺企开机也一直保持在高位水平，棉纱产量每个月都在50万吨以上，至今仍未出现下降的趋势。本周纺企棉纱库存13.1天(+0.9)，纯棉纱厂负荷61.4% (0)。

纯棉纱市场价格情况变化不大，纺企陆续提高报价300-500不等，但成交有待跟进。盘面振幅较大，部分纺企选择观望。纺企成品库存仍然处于累库中，基本面无明显改善。棉纱价格实际涨幅涨不过棉花的概率较大，利润恶化，现内地纺企亏损已经超过1000元/吨，现金流基本亏完，新疆纺企的利润也大打折扣。

图 8： 国内外棉纱价差



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 9： 棉纱库存

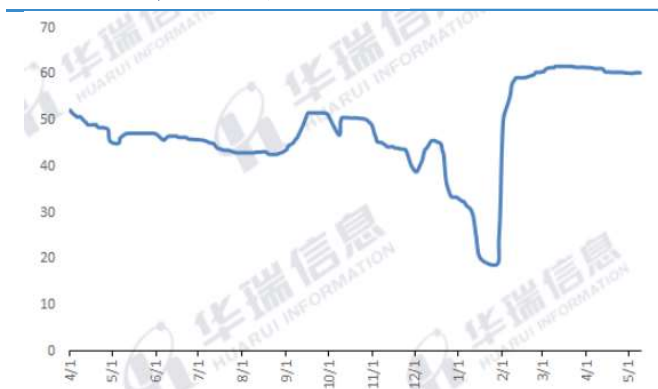


数据来源：TTEB 新世纪期货

郑棉冲高回落，全棉坯布市场清淡，大多数品种表现平平。厂家反映成交量不比以往，主要是由于郑棉涨幅过大。欧美订单依旧没有好转，外销织厂对后市依旧没有信心。目前织厂库存维持累积，现河北 C32S*C32S 68*68 63"有梭含税送到 5.3 元/米，局部有涨价现象，但成交未跟进。

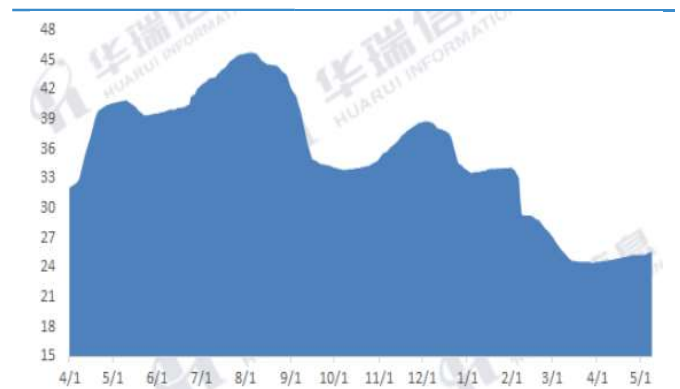
织厂棉纱库存 8 天(-0.6)；全棉坯布库存 27.2 天(+0.8)，国内全棉坯布开机维持在 58.9%(-0.4)。

图 10： 坯布开机负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 11： 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>