

农产品组

观点摘要:

减产抢收预期仍存
调整空间料将有限

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>

近来全疆气温快速回升使得苗情改善;此外随着淡季来临,5月棉花及其制品进出口表现趋于平淡,产成品库存开始小幅累库,高价棉花向下传导不畅,下游棉纱跟涨乏力,使得部分厂家出现亏损;市场预期进口配额增发或抛储。看涨情绪有所降温,导致棉花行情转入回落。

市场供需分歧加大,但供应端 2023 年度新疆棉减产预期及籽棉收购价较高的预期仍未完全退却:

商业库存下降较快,呈现供应端偏紧的格局,加剧了市场关于新棉抢收抢购的预期;工业库存快速上升,市场资源减少以及未来可能出现抢购等消息刺激下,用棉企业加大了原料采购备货的力度。预计 6-10 月棉花供应总量 349.28 (库存)+50 (进口)=399.28 万吨消费总量约 396.6 万吨,供需处于紧平衡状态。

相关报告

2023 年新疆植棉面积的降幅或达到 7%-8%,棉花生长期整体较前几年推迟 15 天以上,由于多次补种或重播,南疆部分棉区改为“新陆早”品种,单产也将有所下降。新疆棉区产量的下调幅度或超过 80 万吨。

棉花机采率上升缩短了籽棉交售期,棉花加工企业一旦错过就只能等待下一年,而前期投入将难以收回。2022/23 年度轧花厂的高利润容易引发企业不计成本地“抢棉”。

短期棉价或宽幅区间震荡,未来仍可看高一线。

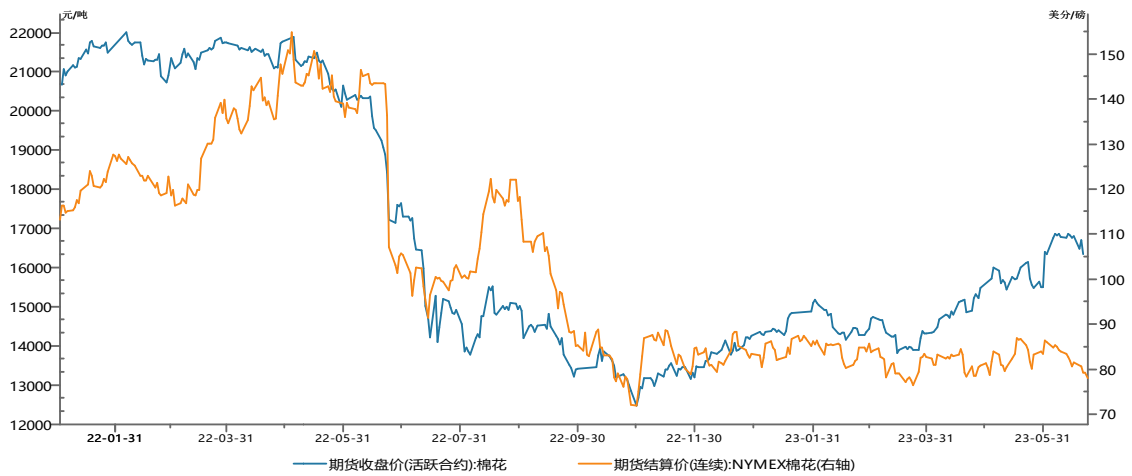
一、行情回顾

供应端炒作告一段落，以及需求端出现收缩迹象，导致棉价近来呈现回调。。

近来全疆气温快速回升使得苗情改善,此外随着淡季来临,5月棉花及其制品进出口表现趋于平淡,产成品库存开始小幅累库,高价棉花向下传导不畅,下游棉纱跟涨乏力,使得部分厂家出现亏损,市场看涨情绪有所降温。

纺企开机保持高位,刚需支撑仍在,加之中长期偏强的基本面配合,棉价继续回落空间有限,倾向高位震荡。

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	17355	17015	-1.96%
国内 137 级长绒棉	元/吨	23900	23900	0.00%
CF2309	元/吨	16795	16350	-2.65%
CY C32S	元/吨	24000	23880	-0.50%
品种	单位	6月16日	6月24日	变化
美棉花 12月合约	美分/磅	80.1	78.67	-1.79%
COTLOOK A 远东指数	美分/磅	90.9	91.7	0.88%
市场动态	现货价格略有下跌, 纺企采购一般			

表 2：棉纱市场价格

主要指标	今日	涨跌	预期
CY2309	-	-	震荡
CY2401	-	-	震荡
CY OEC10	16450	-50	偏弱
CY C32	23880	-20	偏弱
CY JC40	27080	-60	偏弱
CY 紧密纺 JC60	33250	-100	偏弱

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6月24日，全国新棉采摘和交售已经结束。

另据对60余家大中型棉花加工企业的调查，截至6月24日，全国加工率为100.0%，同比持平，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆加工100.0%；全国销售率为96.5%，同比提高33.6个百分点，较过去四年均值提高16.1个百分点，其中新疆销售96.6%。

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6月24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79.8万吨，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80.4万吨，其中新疆加工622.7万吨；累计销售皮棉648.3万吨，同比增加283.5万吨，较过去四年均值增加171.9万吨，其中新疆销售601.2万吨。

2022年新疆棉花机采率达85.6%（地方80.9%，兵团95.5%），北疆机采率已超过95%，因此直接结果是10-12月份籽棉的采收进度更快，上市期、收购期更集中，籽棉交售“高峰期”从前几年的2个月缩短至1.5个月甚至1个月，因此对于大部分棉花加工企业而言新疆棉收购季其实只有1-1.5个月，错过就只能等待下一年，而机器设备折旧、检修及人员工资、自筹或信贷资金利息等等支出就是实打实的亏损。

2022/23年度无论大小轧花厂皮棉销售利润从上市前期的300-500元/吨不断扩大至1000-1500元/吨，6月以来更扩大至2500元/吨左右，如此高的利润容易引发棉花加工企业不计成本地“抢棉”。

四、美棉出口

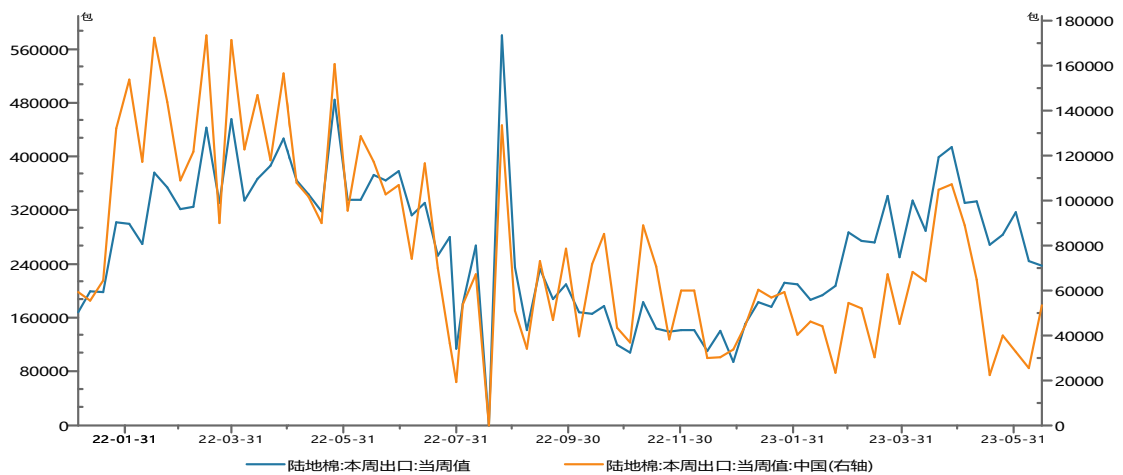
近期美棉出口总体呈现下降态势，对中国的出口量处于偏低位置震荡。

据美国农业部(USDA)报告显示,2023年6月9-15日,2022/23年度美国陆地棉出口签约量9693吨,较前周下降57%,较前4周平均水平下降83%,主要买家中国、孟加拉国、中国台湾、埃及等国家和地区。

2022/23年度美国陆地棉出口装运量53754吨,较前周下降3%,较前4周平均水平下降15%,主要运往中国、越南、巴基斯坦、土耳其等。

2023/24年度美国陆地棉出口签约量42585吨,主要买家中国(14483吨)、土耳其(409吨)。

图 2: 美棉周度出口



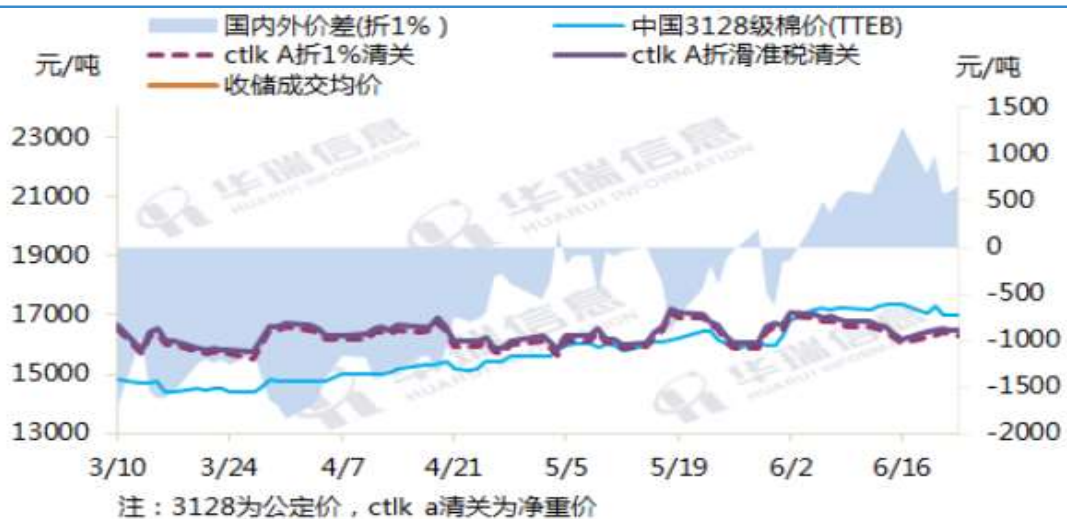
数据来源: Wind

数据来源: TTEB 新世纪期货

五、国内进口

截至6月25日CotlookA 指数至91.7美分/磅,折1%人民币清关裸价格在16313元/吨、折滑准税16460元/吨净重,当前国产棉与1%价差至702元/吨附近。

图 3: 国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

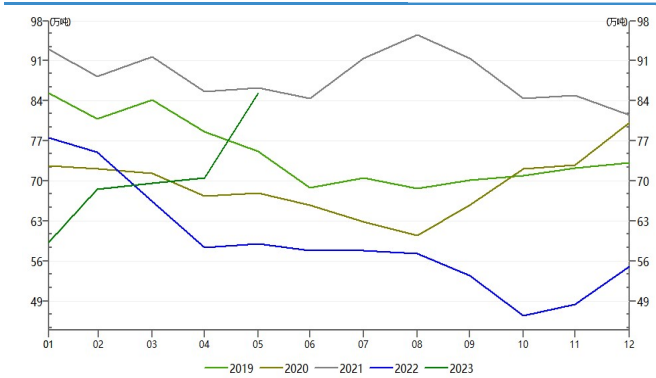
5月我国棉花进口量11万吨，环比（8万吨）增加3万吨，增幅37.5%；同比（18万吨）减少7万吨，减幅44.6%，延续2023年1-4月份进口量同比近乎“腰斩”行情。据海关统计，2023年1-5月我国累计进口棉花同比减幅达到50.9%，也是被“腰斩”。6-10月份我国棉花进口总量预计50万吨。与此同时，进口棉纱线仍表现出很强的韧劲、抗跌性：2023年5月我国进口约13万吨，环比增加约1万吨，同比下降约1.4%。而2023年1-5月我国进口棉纱线约54万吨，同比下降约13.6%。

原因如下：5月下旬以来ICE棉花期货大幅下挫，而郑棉小幅调整后强劲上涨，越南、印度等产地棉纱FOB、CNF、CIF等报价低位盘整，清关后与国产棉纱价差持续缩小；部分出口欧美日等订单仍有溯源要求；2023年以来我国织布、面料、服装企业接到的出口订单以短单、散单、小单为主，东南亚各国及一带一路订单比重增加，对产品品质、指标等要求有所下降，“一步到位”进口纱有明显优势。

六、棉花库存

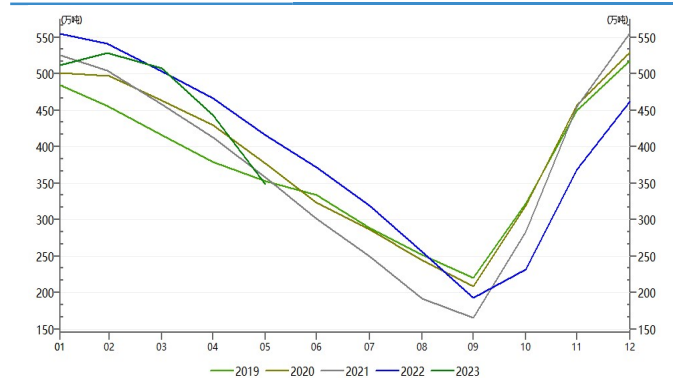
商业库存下降较快，这与市场的预期基本一致，呈现供应端偏紧的格局，进而加剧了市场关于新棉抢收抢购的预期；工业库存快速上升，市场资源减少以及未来可能出现抢购等消息刺激下，用棉企业加大了原料采购备货的力度。

图 4：工业库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 5：商业库存

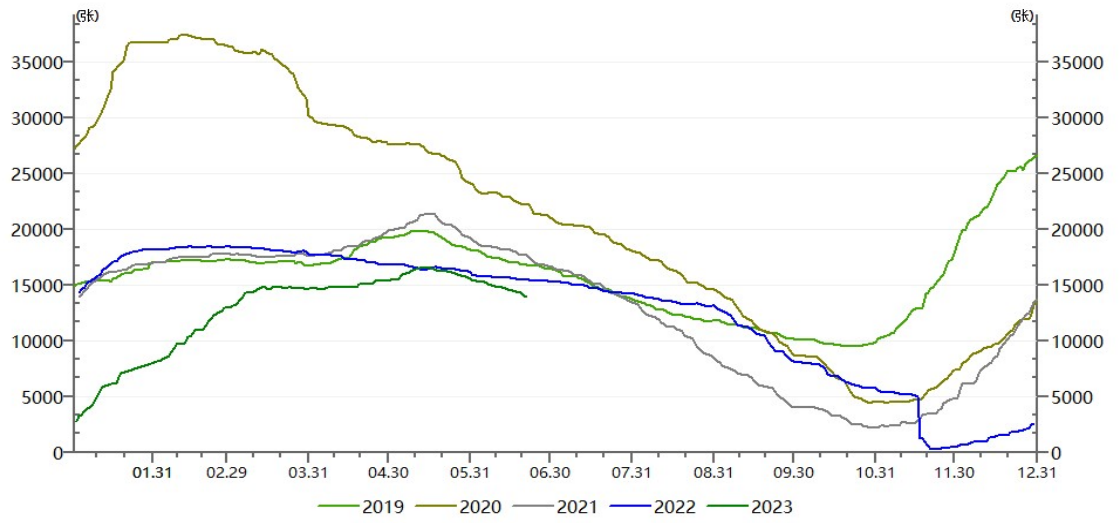


数据来源：TTEB 新世纪期货

据全国棉花交易市场对18个省市的154家棉花交割和监管仓库、社会仓库、保税区库存和加工企业库存调查，截止5月底棉花商业库存349.28万吨，环比减少94.2万吨（减幅21.24%），低于去年同期67万吨。6-10月份我国棉花进口总量至少50万吨。供应总量349.28+50=399.28万吨。6-10月棉花消费总量约396.6万吨。供需处于紧平衡状态。

截至6月21日，一号棉注册仓单13951张、预报仓单654张，合计14605张，折61.34万吨。出于对供应端短缺的担忧，现货企业增加原料库存，这使得交易所仓单数量低于往年，这种趋势未来可能进一步加剧。

图 6: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

七、下游市场

端午期间，纯棉纱市场交投清淡，下游订单不继，纺企库存逐渐累积。纯棉纱价格成交重心下移，纺企报价多可商谈，出货意愿较强。纱布库存小幅累积，整体压力不大。据 Mysteel 农产品数据监测，截至 6 月 25 日，主流地区纺企开机负荷为 82.6%，周环比减幅 6.03%，同比增幅 49.91%。

图 7: 国内外棉纱价差



数据来源: TTEB 新世纪期货

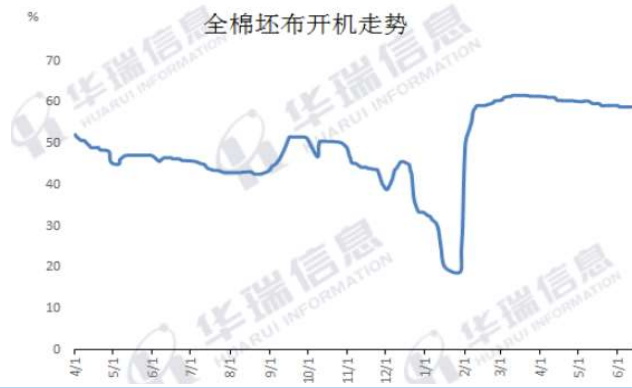
图 8: 棉纱库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

全棉布市场维持清淡，织厂多表示近期订单情况极难维持满负荷开机。端午假期期间各地区织厂反映近期订单情况平平，成交价格可商谈，当前库存逐渐累积，多数织厂以减少库存增加为主。

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>

