

多空因素交织，继续关注消费预期

【策略观点】

内地棉花仍相对短缺，棉花价格较高，同时新棉上市进度近期一直偏慢，短期仍有一定的阶段性偏紧，但随着疆内疫情控制，新棉的交售、公检、入库将逐步推进，供应压力 2022/11/23 逐步增加。消费端方面，短期消费改善预期已经在盘面兑现，后期如果防疫政策能有序放开，还会一定程度上推升郑棉盘面价格，但短期内郑棉将延续震荡略偏强走势。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

吴菁琛

电话：010-84555056

邮箱

wujingchen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3051432

投资咨询资格号

Z0013764

韩广宇

电话：010-84555171

邮箱

hanguangyu@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03099424

【目 录】

一、行情回顾	1
二、全球棉花供需格局分析	1
2.1 美棉签约量一般	1
2.2 美棉收割率快于去年同期	2
三、国内棉花供需格局分析	2
3.1 籽棉收购价格小幅上涨	2
3.2 棉花工商库存明显低于去年同期水平	3
3.3 纺企纱布库存增加	3
四、后市展望	4

一、行情回顾

截至 2022 年 11 月 18 日当周,郑棉主力 2301 合约与 ICE 美棉主力合约的走势稍显背离。郑棉主力 2301 合约呈震荡上行态势,11 月 18 日最高触及 13590 元/吨,接近前期高点平台;ICE 美棉主力合约上周走势略显疲态,11 月 16 日创出周内高点 91.85 美分/磅同时也是冲破 90 美分关口之后,一路走低,在 80 美分/磅获得支撑。

图表 1 郑棉主力合约价格走势图 (元/吨)



数据来源：文华财经、国元期货

图表 2 ICE 美棉主力合约价格走势图 (美分/磅)



数据来源：文华财经、国元期货

二、全球棉花供需格局分析

2.1 美棉签约量一般

据美国农业部最新的出口报告显示,11月10日一周美国2022/23年度陆地棉签约0.57万吨,截至当周陆地棉累计签约量199.61万吨,签约进度为75%,比5年均值高9个百分点,当周装运量为4.15万吨,截至当周累计装运量为67.06万吨,装运进度为25%,比5年均值高7个百分点。

图表 3 美棉签约装运

	签约占出口量比例	装运进度
5 年均值	66%	18%
2017/18 年度	61%	13%
2018/19 年度	71%	17%
2019/20 年度	70%	18%
2020/21 年度	62%	25%
2021/22 年度	67%	17%
2022/23 年度	75%	25%

数据来源：USDA、国元期货

2.2 美棉收割率快于去年同期

据美国农业部 11 月 21 日消息，美国农业部在每周的作物生长报告中公布称，截至 2022 年 11 月 20 日当周，美国棉花收割率为 79%，之前一周为 71%，去年同期为 74%，五年均值为 71%。

三、国内棉花供需格局分析

3.1 籽棉收购价格小幅上涨

据奎屯、昌吉、石河子等地部分棉花加工企业反馈，由于北疆籽棉采收已进入尾声（籽棉等级、品质指标有所下滑，水分上升），再加上部分地区出现雨夹雪天气，导致农民交售、轧花厂收购进度有所放缓，40 衣分，12%以内水分、12%以内含杂机采籽棉收购价稳定 5.80-6.0 元/公斤，企业重心由籽棉收购转向加工、运输入库、公检及销售；而南疆籽棉收购价在郑棉主力 CF2301 合约持续反弹及疫情防控放松，棉花加工企业收购、加工提速的带动下连续小幅上涨，40 衣分，双 12%以内标准籽棉收购价整体突破 6.0 元/公斤，达到 6.0-6.10 元/公斤。

图表 4 新疆地区机采籽棉收购价格

新疆地区机采籽棉收购价格（11 月 21 日）				
地区	县/市	收购均价（元/公斤）	较上一日涨跌	平均衣分（%）
伊犁州	奎屯市	6.1	—	39
塔城地区	沙湾市	5.9	—	37.5
	乌苏市	6.1	上涨	38
阿克苏地区	新和县	5.9	—	38
	沙雅县	6.02	上涨	38.9
	库车县	5.9	—	38
	阿瓦提县	5.9	—	37.4
巴州	库尔勒市	5.66	—	37
	尉犁县	5.8	—	38
喀什地区	巴楚县	6.02	下跌	37.7
克州	阿克陶县	5.8	—	38

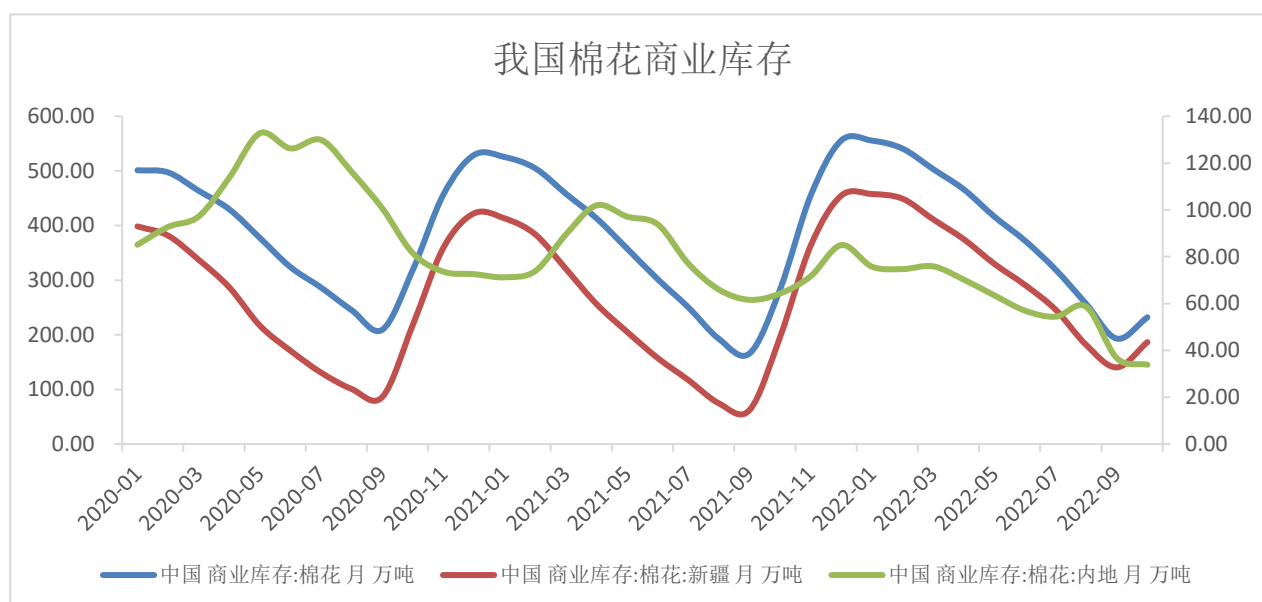
一师		5.4	—	37
二师		5.5	—	36.9
三师		5.98	—	38
四师		5.5	—	37.5
七师		6.0	—	39
八师		5.9	—	36.5
十三师		5.2	—	36.5

数据来源：国家棉花市场监测系统、国元期货

3.2 棉花工商库存明显低于去年同期水平

据中国棉花信息网数据显示，10月底全国棉花商业库存量为232万吨，较上月增加39万吨，同比减少约52万吨。其中新疆库棉花有186.55万吨，内地库有棉花33.88万吨，保税区库存11.6万吨。

图表5 我国棉花商业库存

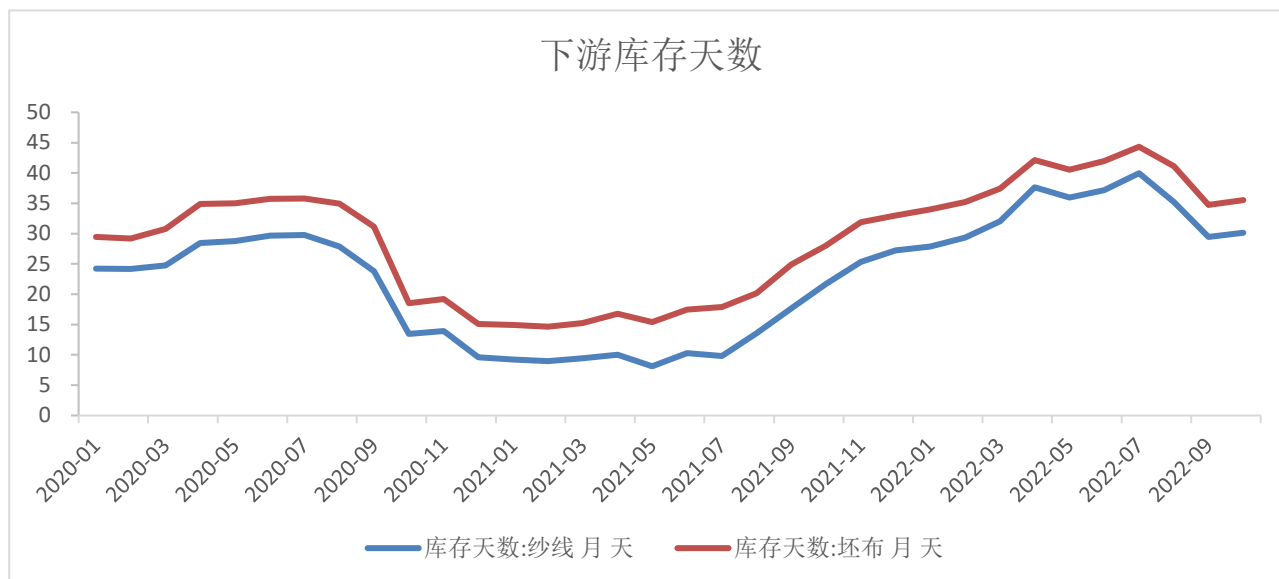


数据来源：Wind、国元期货

3.3 纺企纱布库存增加

据中国棉花信息网数据，截至10月底，纺织企业纱线库存天数为30.13天，环比增加0.67天，同比增加了8.46天；同期坯布库存天数为35.53天，环比增加0.78天，同比增加了7.49天。

图表 6 下游库存天数



数据来源: Wind、国元期货

四、后市展望

内地棉花仍相对短缺，棉花价格较高，同时新棉上市进度近期一直偏慢，短期仍有一定的阶段性偏紧，但随着疆内疫情控制，新棉的交售、公检、入库将逐步推进，供应压力逐步增加。消费端方面，短期消费改善预期已经在盘面兑现，郑棉短期内将延续震荡略偏强走势。长期来看，后续防疫政策若能有序放开，对消费端亦为较强利好，郑棉盘面价格还有推升空间。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，
9 层 906、908B

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼
601-607

电话：0551-62895515

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即
磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312922

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A
座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西
塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际
楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道
2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4
幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦
12 层西侧

电话：0475-6380818

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A
单元

电话：020-89816681