

【棉花】市场交易新棉收购，收购价格或将低开低走

吴菁琛 韩广宇 国元期货研究 2022-09-30 07:30 发表于北京



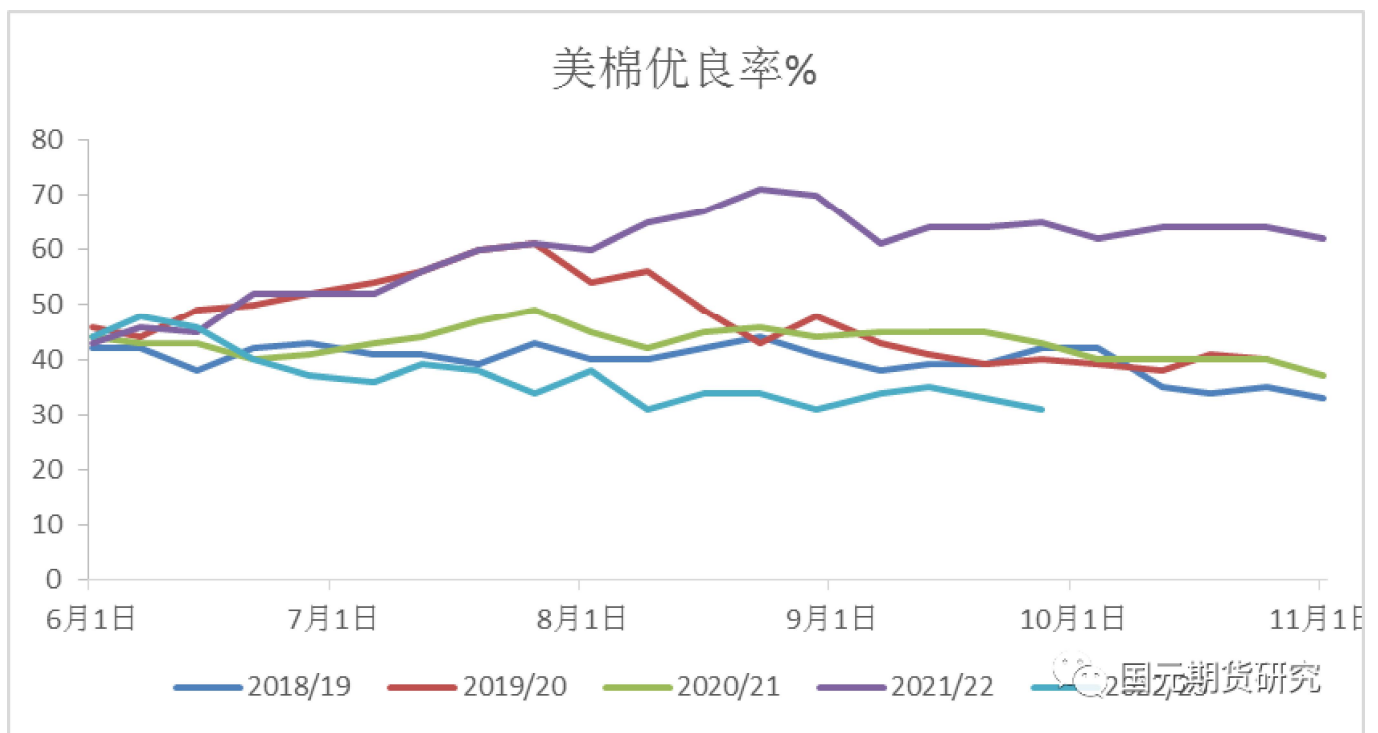
中短期内棉价偏空运行，市场以交易新棉收购为主，棉农和轧花厂以价格为核心变量进行博弈，当前少量交售的机采棉收购价格与棉农心里预期价位相差2元/公斤左右。

国际棉市



1.后续美棉产量仍有上修可能

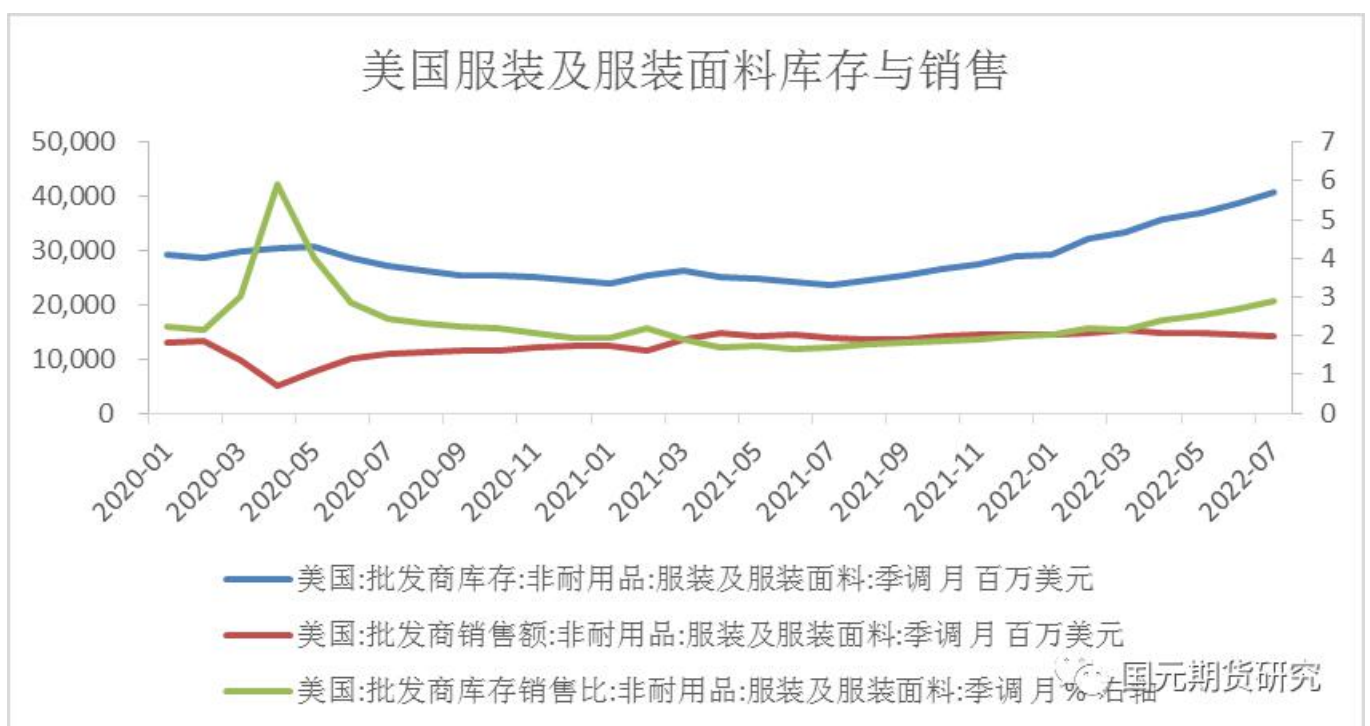
截至9月27日，美棉优良率为31%，上周优良率为33%，较上周下调2个百分点；去年同期水平为65%，低于去年同期水平34个百分点，较往年正常水平偏离度有所扩大。美棉生长逐渐接近尾声，天气端对美棉产量的影响有所下降，但与2011年极端干旱天气相比，2022/23年度美棉生长优良率略好，较差苗以上比例略好，弃种率却略高于2011年水平，与市场预期产生了偏差，预计后续美棉产量还有向上修正的空间。



2. 全球棉花需求萎缩，美国累库问题严重

截至2022年7月，美国批发商服装库存为406亿美元，同比增加72%；7月美国批发商服装销售额141亿美元，于3月份达到峰值后持续4个月下滑。

美国作为全球最大经济体和服装主要需求国，美国服装需求的见顶回落与库存累积，将利空全球服装需求和主要服装出口国的出口需求。



国内棉市

1.机采棉零星交售，收购价格同比走低

目前南北疆机采籽棉已有少量交售，收购价格在5.1-5.4元/公斤左右，因受疫情管控以及轧花厂谨慎收购心态的影响，收购仅处于试探性阶段，相比去年同期抢收火热情形已大打折扣，收购价格更是较去年同期下跌近一半。

按照上述收购价格，折合皮棉成本不到12500元/吨，这样的价格对轧花企业而言具有吸引力，毕竟期货价格在13500元/吨附近，收购加工套保即可锁定1000元左右利润，目前籽棉收购价每天都调整，基本与前期市场预期的收购价一致，而与棉农预期交售价格差距达到2元/公斤以上。

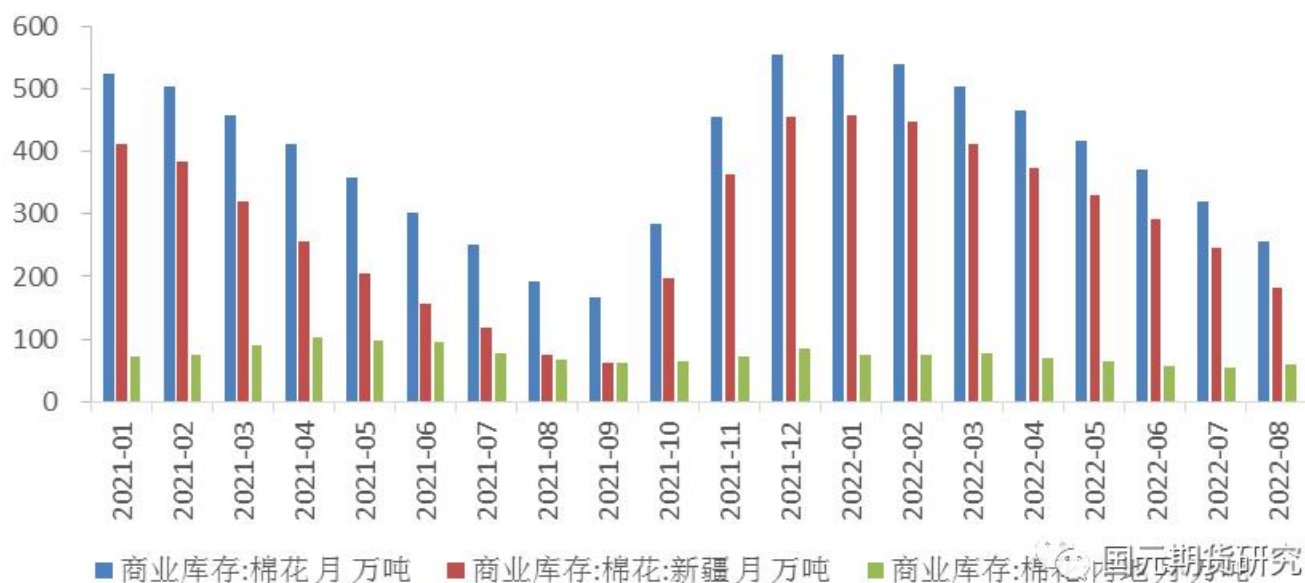
2.供强需弱，采购意愿较差

9月后新疆大部分棉区平均气温较常年偏高，气候对棉花裂铃、吐絮及采摘较为有利。据中国棉花市场监测系统调查数据显示，截至2022年9月22日，全国新棉采摘进度3.0%，同比提升1个百分点，较过去四年均值下降2.0个百分点；全国交售率为14.6%，同比提升1.6个百分点，较过去四年均值下降12.3个百分点。据相关部门统计，9月中旬以来新疆棉公路发运量较上旬持续下降，贸易商、内地棉纺厂要么转铁路发运，要么暂缓棉花出疆。

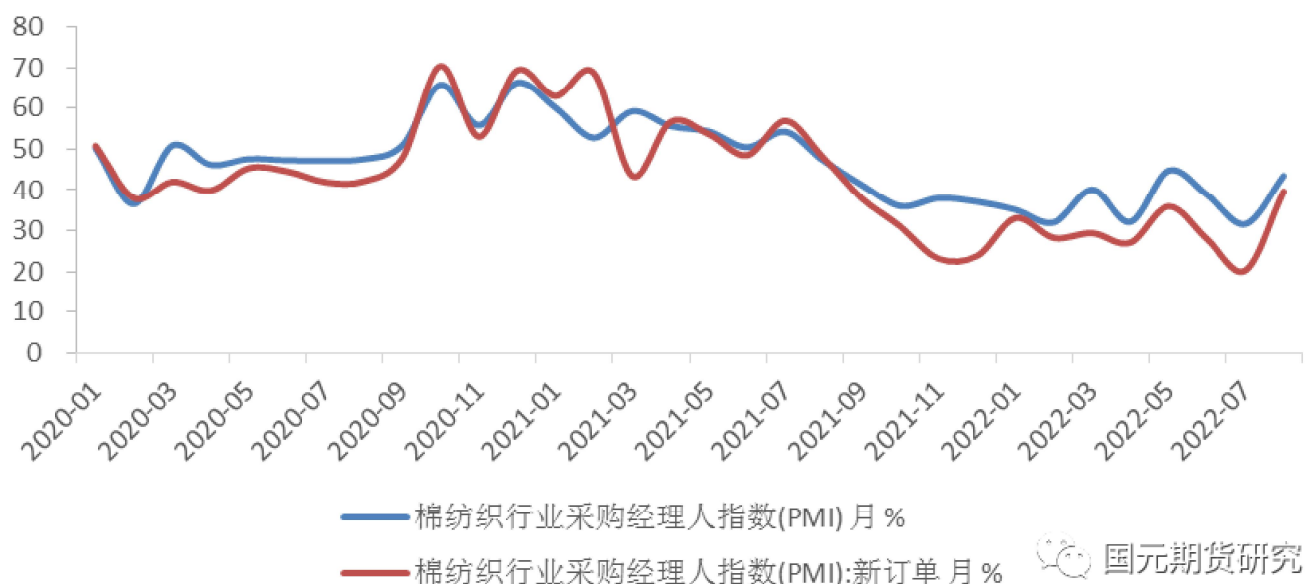
据国家棉花市场监测系统预计我国2022/23年度新棉总产量约为606万吨左右。截至8月底，全国棉花商业库存为256.56万吨，同比大增64万吨。2022/23年度高结转库加高产量与棉花消费持续下滑的矛盾或十分尖锐，或将影响新疆棉的销售进度。

8月数据显示，我国棉纺织行业PMI指数43.45，环比上升11.8个百分点同比下滑3.68个百分点；新订单指数39.66，环比大幅增加19.32个百分点但同比下跌8.14个百分点。

国内棉花商业库存



中国棉纺织行业整体运行情况



2022年9月30日发布于北京

吴菁琛

研究咨询部经理

期货从业资格号：F3051432

投资咨询资格号：Z0013764

联系电话：010-84555056

韩广宇

助理分析师

期货从业资格号：F03099424

联系电话：010-84555171

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。



国元期货研究

期货行业资讯及研报报告

86篇原创内容

公众号

阅读 12

分享

收藏

赞

在看