

棉花月度报告

李莹 TEL:0551-62879873



综述：植棉季开始，市场炒作氛围渐浓

行情展望：

本年度棉花在新棉上市前市场供应较为充足，但下游需求表现同比明显改善，棉花库存同比降低。纺织企业开机率维持高位水平，纱线库存虽小幅累计但仍处于历史偏低位水平，纺织品服装内销修复稳步推进。政策端最新植棉价格补贴政策预期将对 23/24 年新疆棉种植面积产生较大影响，新年度棉花产量大概率降低，此外目前看今年疆内天气情况并不利于棉花种植，短期市场或更关注面积减少及天气炒作。综上国内棉价大趋势上偏强，前期多单考虑持有，交易者追高需谨慎。

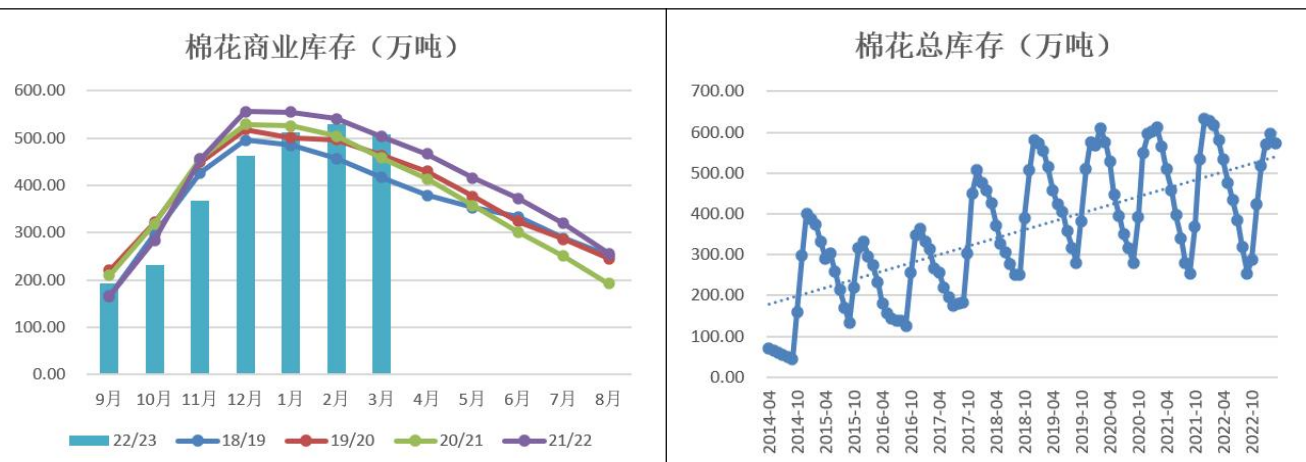
棉花供应情况

1 棉花上市量超过同期，新棉加工进入尾声

根据中国棉花网预测 22/23 年国内棉花总产量预计为 671.9 万吨，自 3 月初棉花上市总量已超过去年同期水平。截止 4 月 27 日，全国累计加工皮棉 671.3 万吨，同比增加 91.4 万吨，较过去四年均值增加 82.4 万吨，其中新疆加工 622.5 万吨。截止 5 月 3 日全国累计公检皮棉 628.78 万吨，同比增 15.89%，其中新疆公检棉花 617.88 万吨，同比增 16.49%。虽然当前棉花上市量同比大幅增加，但棉花销售量同步回暖，截止 4 月 27 日，全国累计销售皮棉 548.9 万吨，同比增 265 万吨，全国新棉销售率已达到 82%，棉花销售情况较好一定程度上对冲了棉花库存较高的压力，截止 3 月底，全国棉花总库存 572.24 万吨，同比降 1%。

图 1: 国内棉花总库存季节性

图 2: 国内棉花总库存趋势性



数据来源：IFinD 安粮期货研究所



2 棉花补贴政策下达，疆棉 23/24 年度产量大概率降低

4月14日，国家发改委、财政部发布《关于完善棉花目标价格政策实施措施的通知》，今年的目标价格补贴政策简单概括为：2023-2025年，新疆棉花目标价格水平为每吨18600元；对新疆棉花以固定产量510万吨进行补贴；在更大范围内实施质量补贴；合理确定质量补贴标准，利用“优质优补”引导优质棉花生产。从国家给出的补贴量看，新年度能得到补贴的棉花将低于22/23年度棉花总产量162万吨，该新政或将降低新年度疆棉的整体植棉意愿。

2023年3月，中国棉花协会对全国10个产棉省、区和新疆生产建设兵团共2045个定点农户进行了第三期2023年植棉意向调查。调查结果显示：2023年全国植棉意向面积为4155.75万亩，同比下降7.4%，降幅较上期扩大3.7个百分点。其中新疆意向面积（3731.9万亩）同比下降4.3%，降幅较上期扩大3.8个百分点；黄河流域（227.18万亩）和长江流域（170.36万亩）植棉意向面积同比下降了22.6%和32.2%，降幅较上期分别扩大4.8和1.9个百分点。棉花协会对于新疆棉减产的幅度（4.3%）还相对保守，卓创的调研数据显示2023年度新疆棉种植面积总计或下降8.16%，新年度棉花减产对棉价形成利多。

3 棉花工业库存上升，企业纺纱利润回落

据中国棉花业协会数据显示，截止2023年4月国内棉花工业库存（纺织企业内棉花库存）67万吨，环比增3.08%，同比增0.3%，4月棉花工业库存水平仍处于近8年来的57%分位处，仍处于历史中等水平。

4月企业纺纱利润快速下滑，截止5月4日，当周纺纱即期利润均值为88元/吨，较4月初降805元/吨，降幅达90%，即期纺纱利润回落至较低水平。一个月滚动棉花采购成本测算纺纱即期利润为477.55元/吨，一个月滚动采购成本利润亦出现快速回落。当前随棉价快速上涨，纺企原料采购态度有所分化，部分认为价格过高，减少采购转为观望，但也有部分企业预期后续将继续上涨，因此增加询价择机扩大采购。从纺企开机情况看，五一期间放假企业偏少，即使放假也多在1-3天，开机率维持高位水平，整体看在新年度植棉面积炒作与需求好转背景下，纺企买涨不买跌的心态或被强化，企业高开机率情况或延续。

图 3: 国内棉花工业库存

图 4: 国内纺纱即期利润





数据来源: iFinD 安粮期货研究所

4 内外棉价差倒挂显著改善, 进口棉数量却环比走低

从内外棉价差变化情况看, 截至 5 月初, 1%关税下美棉进口利润回升至 406 元/吨。国内棉价表现强于国外, 内外棉价倒挂情况改善。但是从 3 月公布的进口棉数据看, 1 月国内进口外棉 14 万吨, 2 月进口棉 9 万吨, 3 月进口棉 7 万吨, 进口棉量自 22 年 11 月以来持续走低, 1-3 月棉花总进口量同比降低 52.38%, 进口棉数量大幅降低一方面反映出口需求不足, 国内企业对外棉的需求降低, 另一方面, 23/24 年度国内棉花充裕, 企业优先考虑采购国内棉生产。

图 5: 我国棉花进口量

图 6: 1%关税下棉花进口利润倒挂好转



数据来源: iFinD 资讯 安粮期货研究所

一、棉花需求情况

1 纱线坯布同比去化, 国内 3 月零售数据表现亮眼

截至 3 月, 国内纱线库存可用天数 19.24 天, 环比增 3.72%, 同比降 39.9%。坯布库存可用天数 38.9 天, 环比增 5.24%, 同比降 2.32%。国内纱线坯布 3 月延续小幅累库, 但纱线库存仍处于相对低位水平。从产销率看, 中国棉花网 4 月初数据显示, 被抽样调查企业纱产销率为



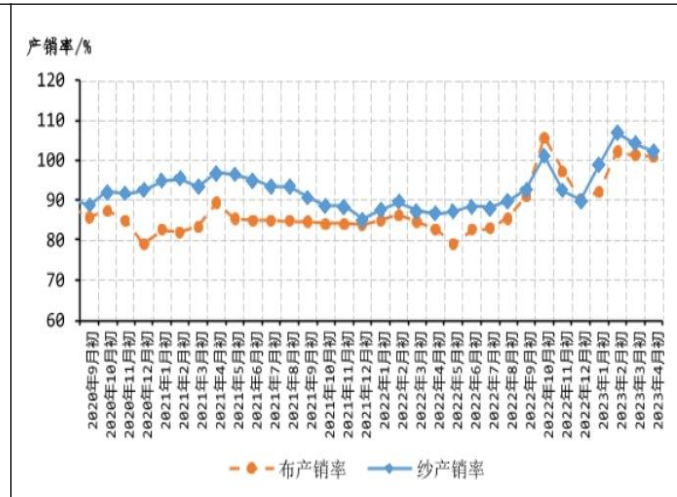
102.1%，环比降 2.1%，同比增 15.4%，比近五年平均水平提高 4.2 个百分点。布的产销率为 100.9%，环比降 0.4%，同比增 18%，比近五年平均水平增 7 个百分点。纱线与坯布的产销率均自 2 月起出现回落，截至 4 月初销率依旧维持相对偏高位水平。

根据国家统计局数据：3 月份我国规模以上服装鞋帽、针纺织品单月零售额为 1164 亿元，同比大增 17.7%，是近些年来零售额同期表现最好的，甚至高于疫情前水平，前三个月鞋帽、针纺织品累计零售额为 3703 亿元，同比增加 9%。国内终端需求表现较好，从国家商务部公布的五一假期出游消费数据显示，假期中全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 18.9%，服装销售额同比增长 18.4%，按照目前的情况来看，预计未来一段时间国内的需求仍将维持增长态势。

图 7: 国内纱线坯布库存情况



图 8: 国内纱线坯布产销率



数据来源：IFinD 安粮期货研究所

2 美联储加息进入尾声，高通胀仍需时间消化

美国联邦储备委员会 3 日宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点。这是自去年 3 月以来美联储连续第十次加息。在此次加息之后，美联储本轮已经累计将利率调高了 500 个基点，联邦基金利率目标区间已升至 5%-5.25%，是 2001 年 3 月以来的最高水平。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上就当天的加息决定发表讲话，表示美联储尚未就是否停止加息作出明确决定。虽然当前美国 3 月消费者价格指数同比上涨 5%，较前值有所回落，但仍高于美联储 2% 的目标，快速加息一方面抑制通胀，同时也对美国经济也踩下了“刹车”，考虑到美国经济数据的韧性和流动性风险的减退，市场普遍预期美联储加息进程将逐步进入尾声，但高利率水平或延续。

据海关总署数据显示：3 月我国纺织服装出口 263.9 亿美元，同比增加 19.7%，其中纺织品出口 129.05 亿美元，同比增加 9.1%，服装出口 136.55 亿美元，同比增加 31.9%。由于 1、



2 月份出口数据较差，而 3 月份纺织品服装同比大增近 20%，远超预期情况。4、5 月份从目前纺织企业反映的订单情况来看似乎出口仍不太乐观，但是随着海外加息进程进入尾声，预计整体出口情况仍优于 1、2 月份。

图 9：我国第十一类纺织品出口金额

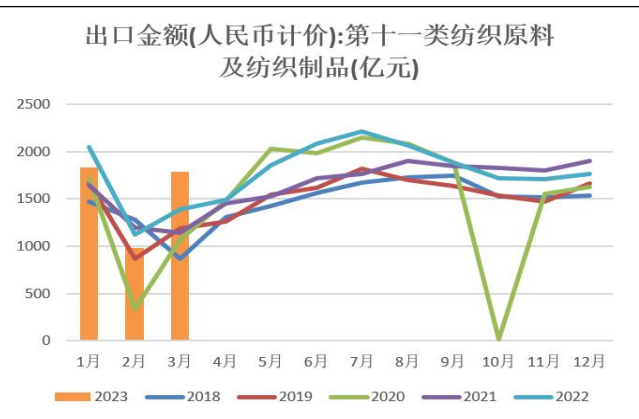
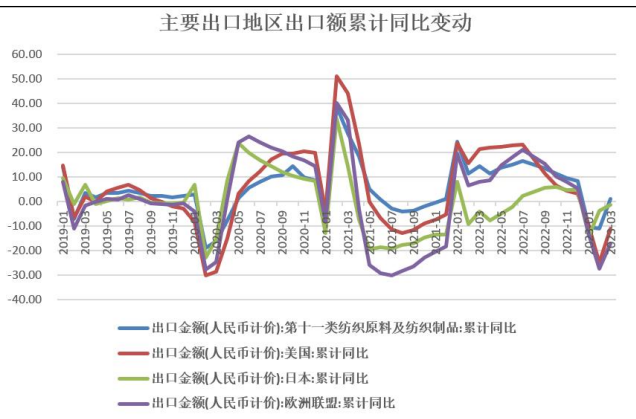


图 10：我国第十一类纺织品出口同比



数据来源：iFinD 资讯 安粮期货研究所

三、棉花行情展望

本年度棉花在新棉上市前市场供应较为充足，但下游需求表现同比明显改善，棉花库存同比降低。纺织企业开机率维持高位水平，纱线库存虽小幅累计但仍处于历史偏低位水平，纺织品服装内销修复稳步推进。政策端最新植棉价格补贴政策预期将对 23/24 年新疆棉种植面积产生较大影响，新年度棉花产量大概率降低，此外目前看今年疆内天气情况并不利于棉花种植，短期市场或更关注面积减少及天气炒作。综上国内棉价大趋势上偏强，前期多单考虑持有，交易者追高需谨慎。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，安粮期货研究所力求准确可靠，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。