

储备棉停拍，利多有限

王晓蓓 棉花分析师

从业资格号:F0272777

投资咨询证号: Z0010085

11月14日，中储棉管理总公司发布公告称11月15日起将停止2023年中央储备棉销售。受此影响，国内郑棉早盘尾盘拉升。不过鉴于目前国内下游需求形势，我们预计储备棉停拍对价格带来的利多影响较为有限。

美农报告整体偏空，美棉收割进度加快

11月美农调增全球棉花产量预估85万包，同时调减消费量预估50万包，叠加期初库存调增，2023/24年度全球棉花期末库存较上个月调增158万包至8150万包。其中，期末库存预估增量中，中国期末库存增量贡献了50万包，主要因为中国进口量预估增加导致期末库存预估环比10月增加。美国方面，得州产量调减被其他地区增加抵消，整体产量预估较上月增加27.3万包；消费量预估较上个月调减10万包，最终期末库存预估较上个月调增40万包。

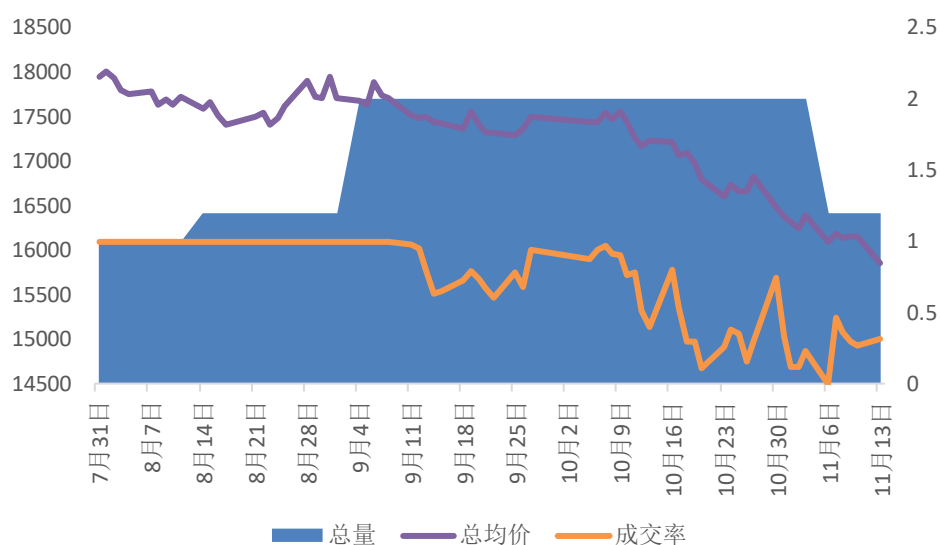
新棉方面，美棉收割进度加快但可交割比例同比下降。截至11月12号，美棉15个棉花主要种植州棉花收割率为67%，较去年同期慢约3个百分点，比近五年同期平均水平高4个百分点。截至2022年11月9日当周，美棉累计检验量为100.27万吨，周度可交割比例在78.4%，季度可交割比例在79.2%，同比低3.6个百分点。

新棉采摘已超九成，国内供给充足

据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至2023年11月9日，全国新棉采摘进度为87%，较过去四年同期均值下降4.3个百分点，与之前相比，采摘进度明显加快；全国新棉交售率为75.4%，较过去四年均值下降10.8个百分点，落后进度有所收敛；全国新棉销售率为2.1%，较过去四年均值下降6.3个百分点。

随着储备棉、进口棉以及新棉不断地向市场增加供给，加之籽棉未出现抢收，国内棉花价格10月份以来呈回落走势。11月6日储备棉日挂牌量降至1.2万，市场猜测或许距离抛已不远。截至11月13日，储备棉轮出累计成交总量为87万吨，平均成交率74.47%，成交均价17284元/吨；截至11月13日，本年度新疆棉累计加工233.6万吨，同比增加48.7%。

储备棉轮出成交情况

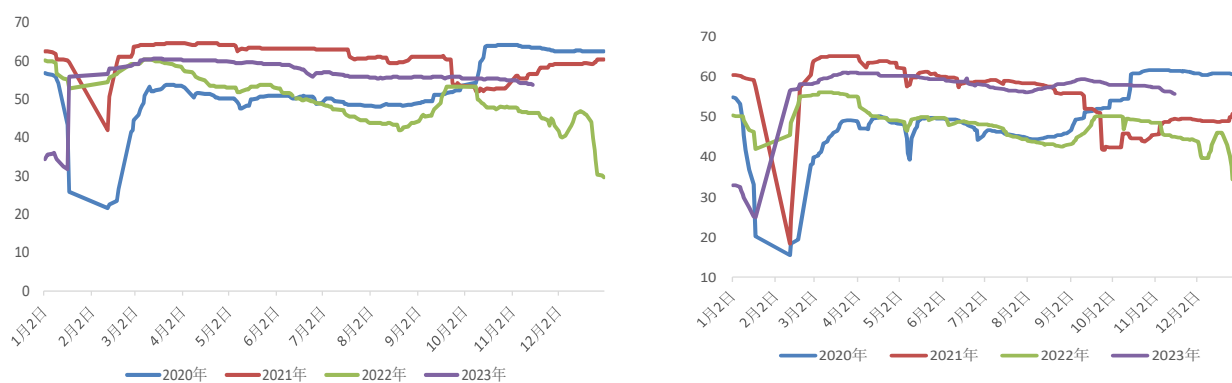


数据来源：中国棉花网，弘业期货金融研究院

下游开机持续下滑，理论加工利润亏损加大

10 月份以来，国内纱厂和布厂开机率呈现下滑现象，同时产成品库存继续上升。截至本周一，纱厂开机负荷指数为 53.8，环比上个月下降 1.7 个百分点，较过去三年同期均值低 5.7 个百分点；布厂开机负荷指数为 55.9，环比上个月下降 2.2 个百分点，较过去三年同期均值（除 2022 年外）低 0.3 个百分点。产成品库存方面，纱厂纱线库存为 29.9 天，环比上个月上升 5.2 天，较年初增加 17 天；布厂坯布库存为 30.3 天，环比上个月上升 2.2 天，与年初基本持平。

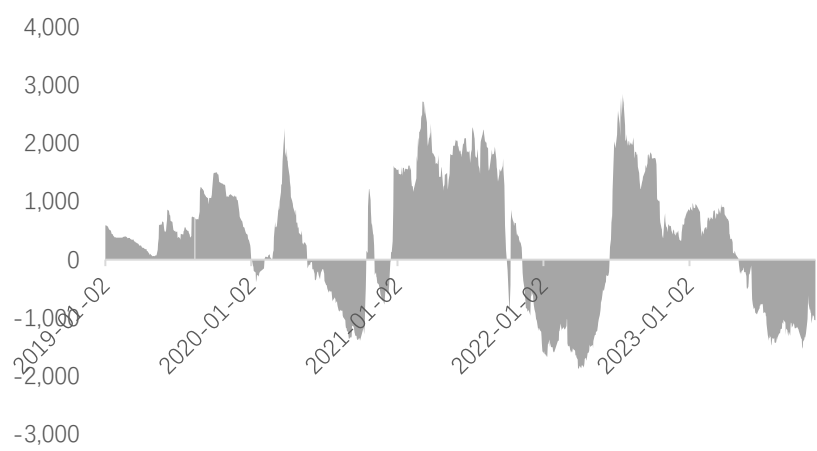
纱厂和布厂开工负荷指数



数据来源：TTEB，弘业期货金融研究院

随着棉纱价格的下跌，纺企即期理论加工利润亏损幅度再次超 1000 元/吨。

纺企即期理论加工利润



数据来源：WIND，弘业期货金融研究院

新棉采摘近九成，籽棉价格对郑棉价格影响已十分有限；国内新棉大量上市，供给十分充足，储备棉停拍对国内棉花供给端的影响较为有限，更多地从心理层面上影响价格。下游需求不佳成交清淡，纺企开工率有继续走跌概率，且产成品库存压力已显现。综上，需求端影响，短期内郑棉价格难有较大涨幅；后期，轮入或对棉价有较显著振作用，密切关注。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖

原意的引用、删节和修改。