

需求主导，郑棉偏弱

王晓蓓

从业资格号： F0272777

投资咨询证号： Z0010085

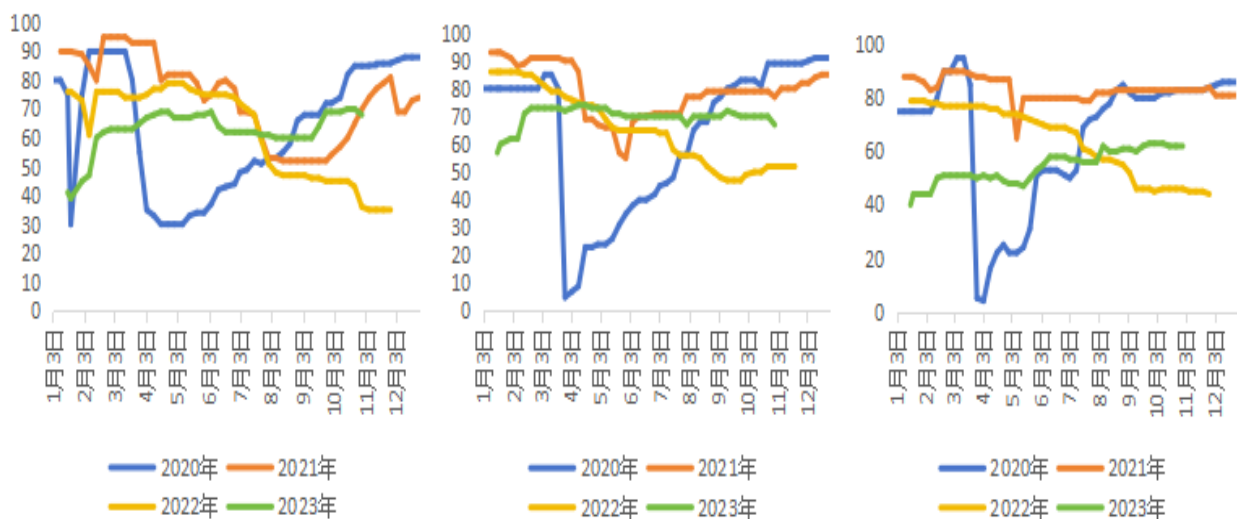
本周以来，受下游影响，郑棉主力合约再次增仓放量破位下行。金九银十过后，市场对下游消费旺季的期待彻底落空，且供给端被充分较易后需求端对盘面的负反馈快速发酵。预计短期内郑棉将继续反映需求端情况。

东南亚地区开机率不及往年，美棉签约进度偏慢

截至 10 月底，越南纱厂开机率为 68%，周环比下降 2 个百分点，且从近年趋势变化上来看，今年开机下滑时间有所提前；印度纱厂开机率今年以来较为平稳，截至 10 月底，开机率为 67%，周环比降 3 个百分点，与 2020、2021 年相比，开机率回落时间亦提前；巴基斯坦开机率今年以来一直呈稳中有升走势，10 月底开机率为 62%，周环比持平，但较 2020 年、2021 年同期低 20 个百分点。

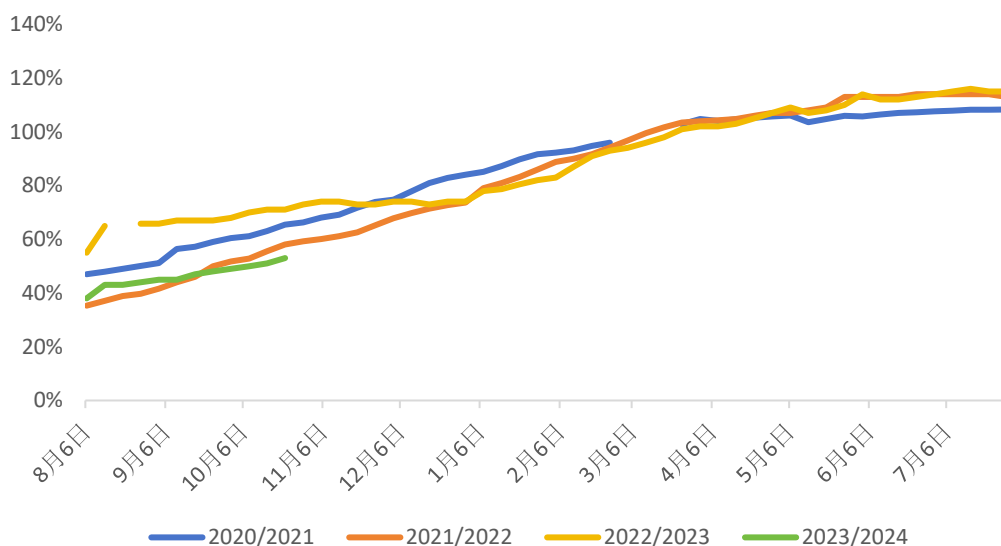
10 月下旬以来，美国得州局部地区气温持续下降且持续时间较长，中南棉区等多地遭遇降雨，气温明显下降，不仅导致籽棉质量下滑还严重影响了收割进度。根据美国农业部的统计，截至 2022 年 10 月 26 日当周，美陆地棉合计检验量 58.58 万吨，累计可交割比例为 80.1%，较去年同期大幅下降 5.5 个百分点。尽管如此，ICE 期棉价格仍表现弱势，一方面固然是受郑棉的影响，另一方面其需求端亦表现不佳。据美棉出口周报显示，截至 10 月 19 日当周，美棉签约出口总量为 140.3 万吨，同比下滑 28%；签约进度只有预测量的 53%，较过去四年同期均值低 10 个百分点。

越南、印度和巴基斯坦纱厂开机率



数据来源：TTEB，弘业期货金融研究院

美棉出口签约进度



数据来源：USDA，弘业期货金融研究院

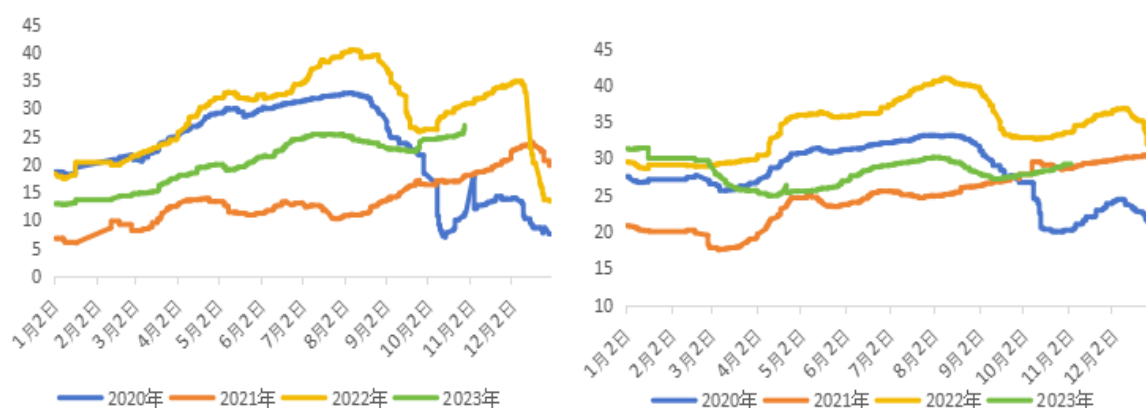
国内下游旺季落空，库存压力增加

从新订单指数走势来看，今年以来新订单表现为前高后低，即一季度表现最好，夏季6、7月份最差，而作为金九银十衔接的8月份，新订单指数显著回升但9月份却又明显回落，并创近年除2021年之外的同期最低。

纱厂开机方面，9、10月份纱厂开机率较8月份几乎没有什么变化，较7月份甚至略有回落；但产成品库存今年以来一直呈累库状态。截至10月底，纱厂纱线库存已达26.9天，较过去四年同期均值高7.2天。布厂开机率在9月份上旬表现为稳中略增，进入9月下旬至

今一直呈弱势下降状态，不过整体上开机率较 7、8 月份表现略好；随着 9 月下旬布厂开机率的下降，产成品库存却上表现为上升。截至 10 月底，布厂产成品库存为 29.4 天，为近年同期次高。

纱厂和布厂产成品库存情况



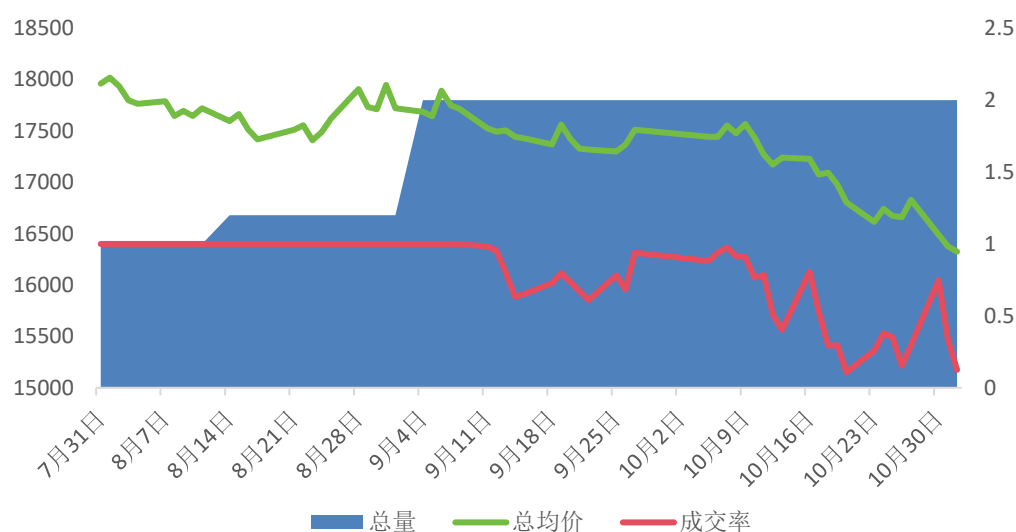
数据来源：TTEB，弘业期货金融研究院

新棉采摘超三分之二，抛储成交再现新低

据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 10 月 26 日，全国新棉采摘进度为 67.5%，较去年同期下降 6 个百分点，较过去四年同期下降 11.8 个百分点；全国新棉交售率为 55.2%，较去年同期下降 2.7 个百分点，较过去四年同期下降 22.3 个百分点；全国新棉销售率为 1%，较去年同期下降 1 个百分点，较过去四年同期下降 3.3 个百分点。全国新棉采摘落后主要源于今年新棉上市时间略晚于往年。

10 月 10 日，郑棉开启本轮大跌之旅，储备棉抛储成交率从 10 月下旬开始基本维持在 40% 下方，近日更是进一步回落；同时，新疆棉和进口棉加价幅度现个位数，进口棉加价幅度更是几度见 0 元。11 月 1 日，储备棉轮出销售资源 2 万吨，实际成交率 12.39%。平均成交价格 16325 元/吨，折 3128 价格 16845 元/吨。其中，新疆棉成交 18.85%，进口棉成交 8.37%。7 月 31 日至 11 月 1 日累计成交总量 85.10 万吨，平均成交率 79.63%，成交均价 17420 元/吨。

储备棉轮出成交情况



数据来源：TTEB，弘业期货金融研究院

目前储备棉轮出尚未有停拍迹象，随着新棉上市量的增加，国内棉花供给压力渐显；需求方面，金九银十旺季需求落空，其对棉价的负反中爆发。随着郑棉价格的走跌，棉纱价格在上游价格回落、下游需求不佳的以及加工利润亏损的多重压力下不断走跌，本周更是出现部分厂商抛货现象。目前棉价、棉纱价格进入恶性循环，在没有新利多因素的影响下短期内难以有正向反馈，不过投亦不宜过分悲观。密切关注新棉以及政策面的变化。

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。