

## 农产品组

电话：0571-85155132  
邮编：310000  
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号  
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

## 棉花每周观察——

## 棉价高位震荡 等待下游改善

## 行情分析：

国内外棉花都呈现高位震荡走势，在价格处于历史高位的情况下，多空因素影响价格的边际效应递减。USDA 供需报告也没能给行情带来大的变化。

外强内弱继续得到体现：美棉交易区间略有抬升；产业链运转不畅使得郑棉承压运行更为明显。

美国的干旱值得重视，目前已经造成了棉花预期收获面积的下降，此外印巴这两个重要产棉国的高温对农作物的影响也不容忽视。

国内上年度棉花基本交售完毕，下年度的棉花播种完成，目前生长进度正常。

由于化肥、土地承包费用较去年大幅上涨，导致种植成本明显增加，国内棉农对今年的收购价仍有较高的期待；但另一方面，还贷窗口临近也在一定程度上削弱了棉农挺价的意愿。

国内下游市场整体气氛平淡，订单偏少，企业对增持原料库存兴趣不大。但开机率有所提升、交投较上周继续好转，棉纱库存出现小幅下降。

美国制裁新疆棉以及美国考虑减免对中国部分商品加征关税相互作用后形成的合力预计会给盘面带来扰动、增加行情复杂性。

考虑到内外棉价差大幅扩大、全球消费量仍是近五年来的第二高，以及旱情等因素，预计棉价仍具备偏强运行的基础。

## 相关报告

## 一、行情走势

一周以来，国内外棉花都呈现高位震荡走势，USDA供需报告的数据多空参半，因此也没能给行情带来大的变化，在棉花价格处于历史高位的情况下，多空因素影响价格的边际效应递减。

美棉交易区间略有抬升，整体走势更强一些；郑棉承压运行更为明显，关键在于产业链运转不畅，悲观氛围较浓，棉价高位下企业产销利润倒挂，纺企生产积极性不高。

考虑到内外棉价差大幅扩大，全球消费量仍是近五年来的第二高，预计棉价仍将偏强运行。

图 1： 国内外棉花走势



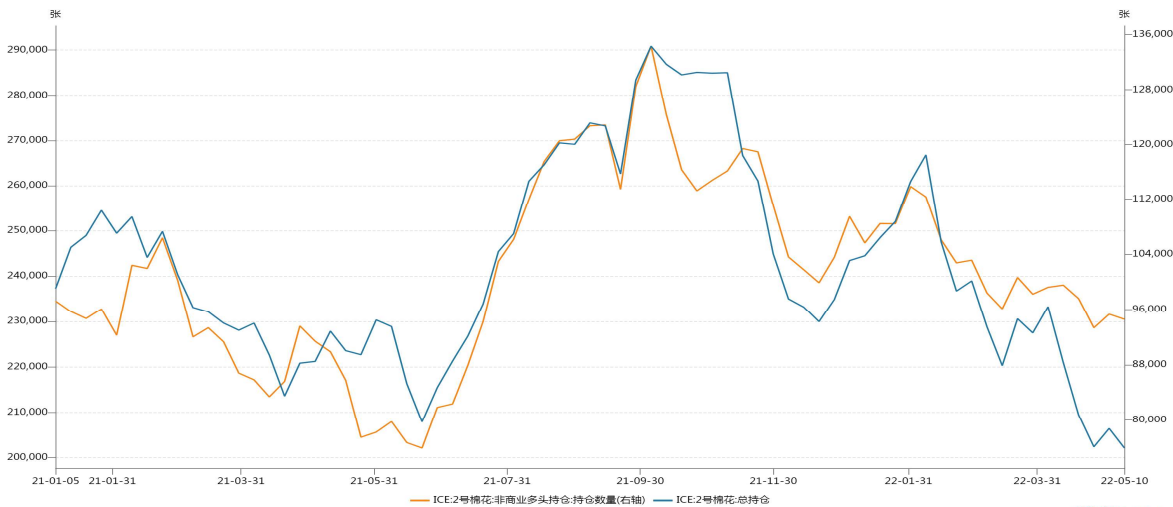
数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

美国商品交易管理委员会（CFTC）公布的数据显示，总持仓和非商业多头持仓都出现下降：总持仓下降速度较快，恐高心理和金融动荡引发的风险厌恶情绪引发部分资金离场；非商业多头的持仓虽然也有所减少，但表现总体稳定，干旱天气等因素鼓舞了多头的信心，不排除挤仓行情再次出现。

截至5月10日当周，洲际交易所（ICE）棉花多头减仓2264张或1.21%，至184889张；空头减仓3895张或1.95%，至195733张。总持仓为202080张，较上一周减少4311张或2.09%。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源：Wind

## 二、新棉生产加工

据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 900 户农户调查数据显示, 全国棉花交售已基本结束。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查, 截至 5 月 5 日, 全国加工率为 99.9%, 同比持平。

表 1: 棉花产销进度 (5 月 6 日-5 月 13 日)

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
采摘进度		99.9%	0.0%	+0.1%
交售	交售量(单位:万吨)	580.0	-15.0	-18.8
	籽棉交售率	99.8%	-0.1%	+1.1%
加工	加工量(单位:万吨)	580.0	-14.9	-15.0
	加工率	99.9%	0.0%	+0.6%
销售	销售率	50.8%	-45.3%	-29.9%
	销售量(单位:万吨)	294.7	-277.3	-187.7

截止到 2022 年 05 月 15 日, 2021 年棉花年度全国共有 1072 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验, 全国累计检验 24037636 包, 共 542.8928 万吨。其中: 新疆检验量为 23490956 包, 共 530.6173 万吨; 内地检验量为 546680 包, 共 12.2755 万吨。

2022 年 4 月底, 中国棉花协会棉农分会进行植棉面积及棉花播种进度的调查, 调查结果显示: 2022 年全国植棉面积为 4346.70 万亩, 同比基本持平。其中: 新疆地区植棉面积 3756.96 万亩, 同比增长 2%, 占全国总面积的 86.4%, 同比提高 1.7 个百分点; 黄河流域植棉面积 294.29 万亩, 同比下降 21.6%; 长江流域植棉面积 251.13 万亩, 同比下降 0.2%。

4 月下旬, 新疆气温较往年偏高适宜播种, 新疆棉区截至 4 月 30 日播种进度已达 100%, 同比持平。

农业农村部本月预测, 2021/22 年度棉花生产情况不作调整。下游纺织企业订单不足, 原料需求疲弱, 皮棉销售缓慢, 市场普遍对后市行情持观望态度, 消费量下调 10 万吨至 810 万吨。2022/23 年度, 中国棉花播种面积为 3034 千公顷(4551 万亩), 较上年度增 0.2%。棉花产量为 574 万吨, 较上年度增 0.2%。新年度中国棉花消费量为 805 万吨, 较上年度减少 5 万吨, 进口量较上年度调减 5 万吨至 205 万吨, 期末库存降至 702 万吨。

## 三、美棉出口

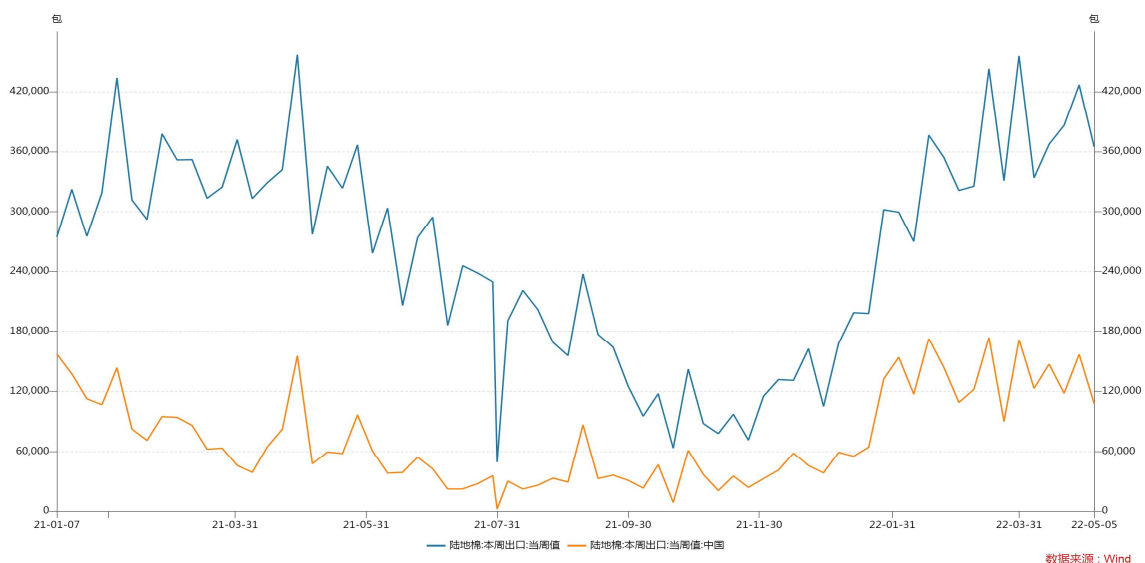
美国农业部报告显示, 2022 年 4 月 29 日-5 月 5 日, 2021/22 年度美国陆地棉净签约量为

6237 吨，较前周减少 88%，较前四周平均值减少 76%，创本年度新低。主要买主是印度、秘鲁、巴基斯坦、危地马拉和越南。取消合同的主要是中国（748 吨）、土耳其、厄瓜多尔和泰国。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 2.05 万吨，主要买主是萨尔瓦多、危地马拉、巴基斯坦、秘鲁和墨西哥。取消合同的是哥斯达黎加。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 8.27 万吨，较前周减少 15%，较前四周平均值减少 4%，主要运往中国（2.44 万吨）、土耳其、巴基斯坦、越南和墨西哥。

图 3： 美棉周度出口



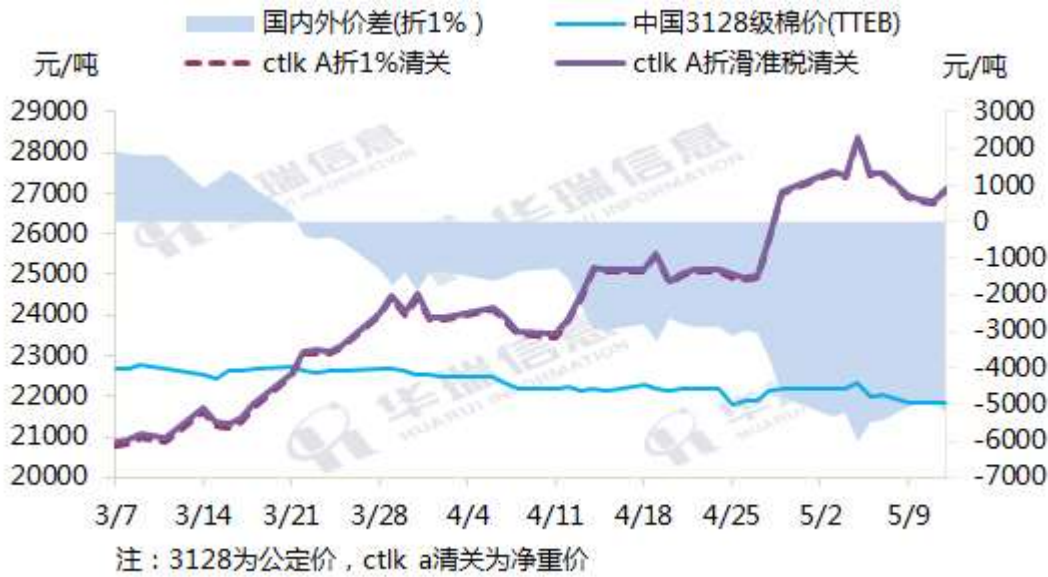
数据来源：WIND 新世纪期货

4 月 22 至 28 日一周美国本年度陆地棉净签约 6236 吨，环比大减 88%，为本年度最低单周签约量；装运 82667 吨，减 15%。中国净签约量-748 吨，装运 24426 吨。

#### 四、国内进口

截至 5 月 12 日 CotlookA 指数至 162.2 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 27079 元/吨、折滑准税 27119 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至-5229 元/吨附近。

图 4： 国内外棉花价格



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

据山东、河南等地棉纺织企业、棉花贸易商反馈，3月中旬以来青岛、潍坊、济南及河北、江苏等地部分棉花保税区棉花出入库数量受到限制甚至暂停出入业务，进口棉成为检测、消杀的重点，部分前期买卖合同因无法、及时提货而不得不向后推迟。

据张家港保税区纺织原料市场统计，截至5月11日当周，张家港保税区棉花总库存3.88万吨，环比增加7.27%；其中保税棉3.15万吨，环比增加9.64%，非保税棉0.73万吨，环比减少1.93%。从进口棉来源地看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比8.1%，环比增加1.1个百分点；巴西棉占比25.6%，环比增加1.8个百分点；印度棉占比43.6%，环比减少3.8个百分点；其他国家及地区占比22.7%，环比增加0.9个百分点。当周进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库2580吨，入库4185吨，净入库1605吨。

图 5： 张家港保税区棉花库存



数据来源：棉花信息网 新世纪期货



## 五、USDA 棉花供需报告

2022 年 5 月 12 日，美国农业部发布全球棉花供需预测月报。据 2022/23 年度全球棉花供需平衡表显示，全球供应量低于上年度，期初库存下调多于产量上调的 56.61 万吨，消费量和期末库存也下调。

由于棉花价格连创 11 年来新高，而且全球宏观经济环境令人担忧，因此棉花消费的增长受到抑制。2022/23 年度，全球棉花消费量预计为 1.22 亿包，同比减少 100 万包。尽管如此，全球消费量仍是近五年来的第二高。

美棉数据：种植面积预计同比增加 100 万英亩，但 2022/23 年度美国棉花产量将减少，由于弃种面积预计增加一倍以上，预计产量为 359.3 万吨，基于 3 月预期种植报告中显示的 1220 万英亩播种面积，但由于西南地区降雨量有限，与 2021/22 年度相比，收获面积预计下调 110 万英亩至 910 万英亩。

表 2：USDA 棉花供需报告

USDA2022年5月全球棉花供求预测(2022/2023年度)							
单位：万吨	总供给			总消费		损耗	期末库存
	期初库存	产量	进口量	国内消费量	出口量		
全球	1821.3	2635.8	1035.5	2656.1	1035.5	-2.2	1803.2
美国	74	359.3	0.2	54.4	315.7	0.2	63.1
中亚五国	42.2	115.2	0.4	81.6	33.5	0	42.5
非洲法朗区	38.5	136.1	0	2.4	131.9	0	40.3
澳大利亚	82.7	119.8	0	0.2	124.1	-4.1	82.3
巴西	288.3	287.4	0.4	69.7	217.7	0	288.7
印度	172.9	598.8	37	555.2	87.1	0	166.3
墨西哥	7.6	29	24	45.7	6.1	0.7	8.1
中国大陆	794.3	598.8	228.6	827.4	1.1	0	793.2
欧盟+英国	5	34.4	12.6	13.3	33.3	0	5.7
土耳其	61.2	93.6	108.9	187.2	14.2	0	62.3
巴基斯坦	43.3	135	108.9	241.7	1.1	0.7	44
印尼	10.7	0	54.4	54.4	0.2	0	10.7
泰国	2.2	0	15.2	15.2	0	0.2	2
孟加拉	55.3	3.5	191.6	196	0	0.2	54.2
越南	24.6	0	163.3	163.3	0	0	24.6

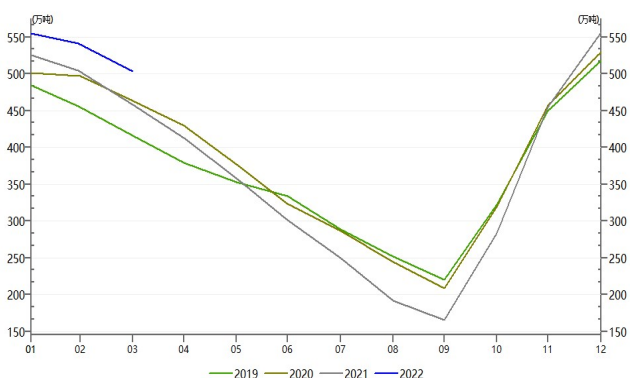
美国棉花产区天气干旱，主产区西得克萨斯州约有一半地区可能经历历史上最严重的旱情，威胁着该州棉花产量前景。德克萨斯州占美国棉花产量的一半左右，而美国是世界上最大的棉花出口国。化肥以及运输成本飙升，已经给今年的棉花生产带来冲击。拉尼娜天气状况可能导致干旱延续到今年下半年。

## 六、 库存

目前我国棉花实际供应也较为充足，据 Mysteel 农产品调研数据显示，截止 5 月 6 日，棉花商业总库存 402.51 万吨，较去年同期库存高 47.9%。其中，新疆地区商品棉 301.82 万吨，内地地区国产商品棉 48.21 万吨，港口进口棉商业库存 52.48 万吨。棉花商业总库存处于近几年高位，短期供大于求。

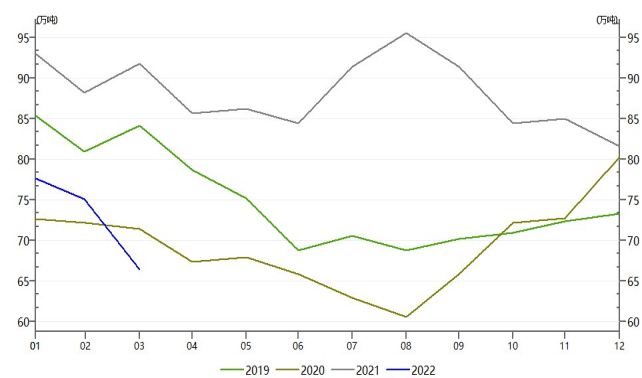
工业库存下降势头明显，纺织厂对增加库存缺乏信心，保持随麦穗用策略。

图 6： 棉花商业库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

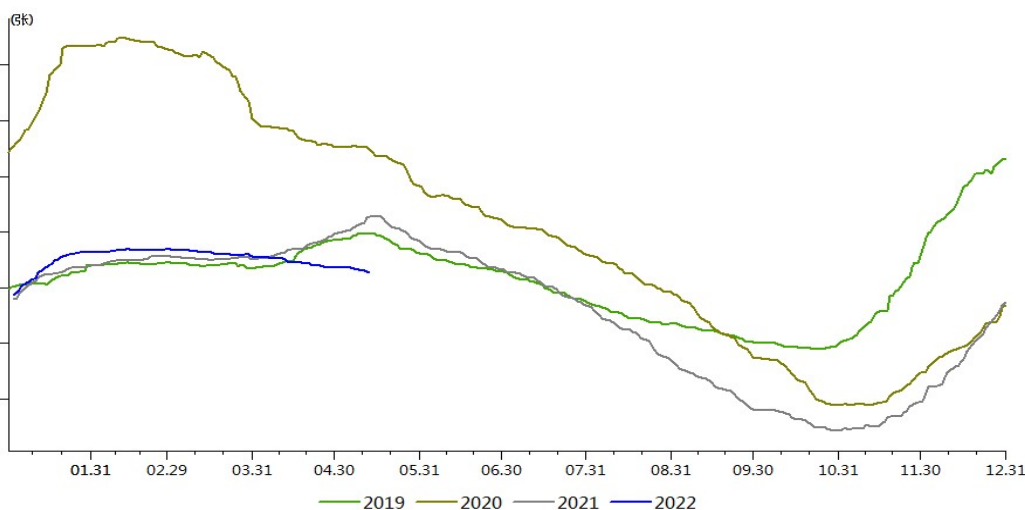
图 7： 棉花工业库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至 5 月 13 日，一号棉注册仓单 16338 张、预报仓单 1037 张，合计 17375 张，折 72.98 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 15681（其中北疆库 8064，南疆库 5556，内地库 2061），地产棉 657 张。仓单数量保持缓慢下降的势头。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

## 七、 下游市场

据国家统计局数据，4月纺织原料类购进价格环比增加0.4%，纺织服装、服饰业出厂价格环比持平，显示纺织实体企业利润仍在收窄。产业链运转不畅，悲观氛围较浓，棉价高位下企业产销利润倒挂，纺企生产积极性不高。

根据海关数据，2022年4月，我国纺织品服装出口235.9亿美元，较上月环比增长7.0%，与去年同期相比增长1.6%。其中，纺织品出口122.6亿美元，同比增长0.9%；服装出口113.3亿美元，同比增长2.4%，但增速较上月回落8.5个百分点。1月到4月全国纺织品服装出口958.4亿美元，同比增长8.6%，较一季度出口增速减少2.6个百分点。从数据可看出，我国纺织品、服装出口金额保持增长，但增长速度已开始放慢。

国内中下游需求略有好转，5月初，全国主要城市纱线产销率为83.2%，较去年同期下降13.3个百分点。棉纱库存下降0.5天左右，维持在40天附近。棉纱市场整体气氛平淡，但开机率有所提升、交投较上周继续好转，但成交仍未放量，市场订单仍然不多，纺企商谈走货为主。目前广东、江浙市场逐步放开，河南、山东等部分地区管控尚未结束，预计随着国内疫情逐步得到控制，棉纱市场交投氛围短期内将有所改善。此外，受汇率及外棉价格影响内外棉纱价差继续扩大，国产纱替代进口纱现象有所增加，这对国产纱价格有一定支撑，具体情况视终端订单持续性以及疫情发展而定。

图 9： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

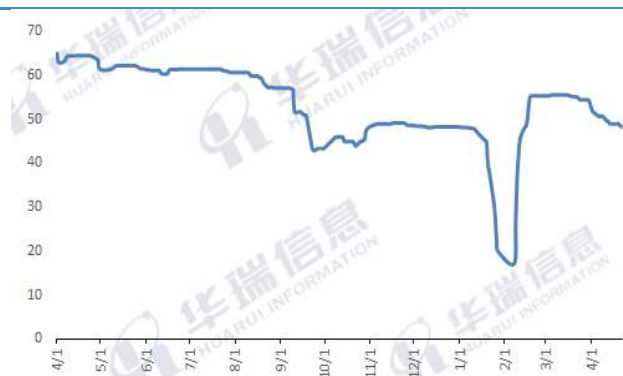
图 10： 棉纱库存与负荷



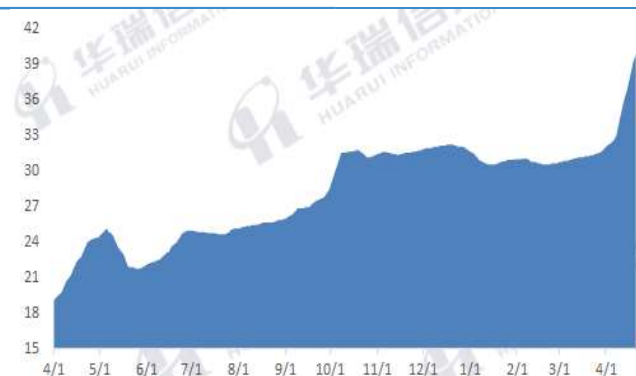
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

全棉坯布市场气氛不足，价格多维持平稳偏弱。部分织厂个别品种库存较多，优惠幅度较大，而全棉低支纱价格上涨，但坯布价格难涨。下游印染方面，近期局部地区的印染厂反映交期仍未有缓解，考虑这与前期订单压力增加以及最近订单稀少有关。



**图 11： 全棉坯布开机**


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

**图 12： 全棉坯布库存**


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但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任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 新世纪期货研究院

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

 网址：<http://www.zjncf.com.cn>