

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——

下游消费不旺 郑棉回探支撑

行情分析：

国内外棉花交易中心均自高位回落，区间震荡走势遇到挑战，短期技术面偏弱。

美国ON-CALL点价合约在半个月左右时间降幅接近20%；同时，来自中国的进口也在下降。这些都打击了多方信心，使得ICE棉价上升动力减弱。

国内疫情防控形势依然严峻，需求端订单好转尚不明显，纺企补库意愿仍然不高，采取低库存、随用随买策略。长时间的消费疲软本身已经令郑棉欲涨乏力，并且轧花厂还贷压力仍在继续增加，郑棉在22000整数位将面临更为沉重的套保压力。因此，在缺乏外盘拉动的情情况下，期价只能再次下探支撑。

不过预计棉价下方空间有限。

全球库存偏低的背景下，美印巴的旱情还在延续，印度北部棉区及巴基斯坦大部棉区不得不推迟播种，等待旱情缓解及灌溉用水。

国内棉农对新年度籽棉的收购价格预期较高，普遍预计还将高于去年，种植成本上升和通胀因素是主要推手。

由于内外棉价差较大，全球消费量仍是近五年来的第二高，以及全球各地极端天气频繁出现，预计郑棉在短期调整后仍将回到上升通道中运行。

相关报告

一、行情走势

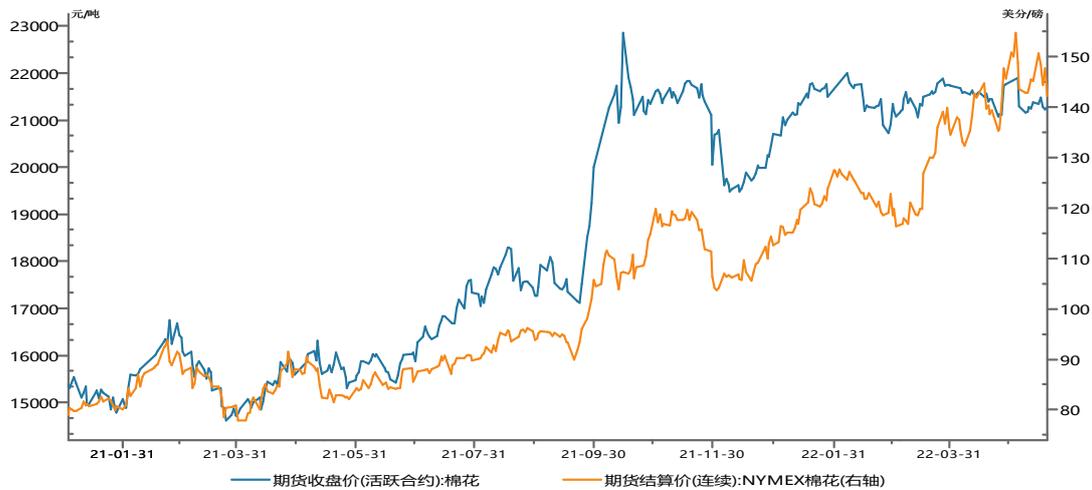
近期国内外棉花总体呈现高位震荡形态，但交易中心均自高位有所回落。

美国ON-CALL点价合约在半个月左右时间降幅接近20%，同时，来自中国的进口也在下降，这些使得棉价上升动力减弱。

国内一些秋冬订单的下达也在一定程度上改善了市场需求，开机率有所提升，但纺企补库意愿仍然不高。

由于内外棉价差较大，全球消费量仍是近五年来的第二高，以及全球各地极端天气频繁出现，预计郑棉仍将偏强运行。

图 1： 国内外棉花走势

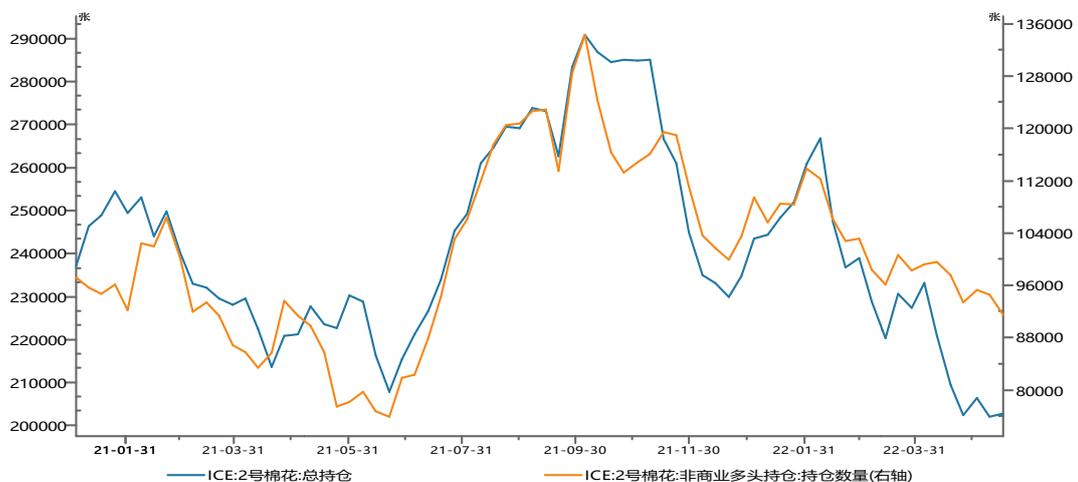


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

美国商品交易管理委员会（CFTC）公布，截至5月17日当周，洲际交易所（ICE）棉花多头减仓710张或0.38%，至184179张；空头增仓2张或0%，至195735张。总持仓为202738张，较上一周增加658张或0.33%，总交易者数为267家。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

据 CFTC，截至 13 日一周美棉未点价销售合约 129952 张，环比减 4114 张。因前期纽期高位回落，部分锁基差资源点价成交，oncall 卖单数量已连续几周减少。

二、棉花生产加工

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，全国新棉采摘交售已基本结束。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 5 月 19 日，全国加工率为 100.0%，同比持平。

表 1：棉花产销进度（5 月 13 日-5 月 19 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) | 580.1 | -14.9 | -18.9 |
| | 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 | 100% | 0.0% | +0.0% |
| 销售 | 销售率 | 52.2% | -44.6% | -29.6% |
| | 销售量(单位:万吨) | 302.9 | -272.9 | -186.4 |

数据来源：中国棉花网

截止到 2022 年 5 月 22 日 24 点，2021 棉花年度全国共有 1071 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，检验数量 24040278 包，检验重量 542.95 万吨。其中：新疆 970 家加工企业，检验数量 23492234 包，检验重量 530.64 万吨；内地 101 家加工企业，检验数量 548044 包，检验重量 12.30 万吨。

据中棉协最新调查结果显示，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%。目前棉花整体生长进度提前，需密切关注接下来棉花产量品质形成关键期的天气和长势情况。

三、美棉出口

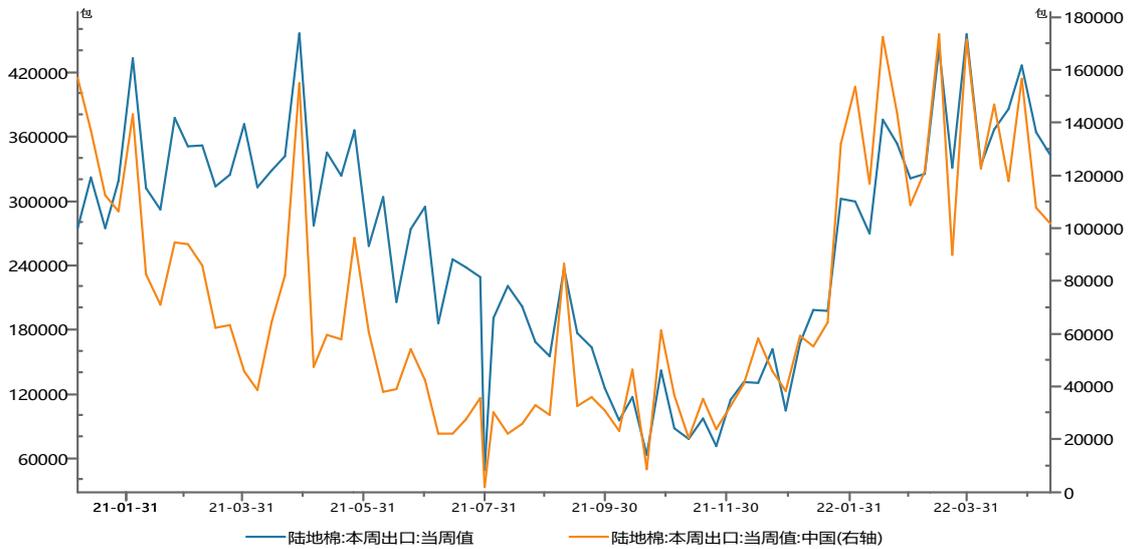
美国农业部报告显示，2022 年 5 月 6-12 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 2.52 万吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长 3%。主要买主是印度、越南、土耳其、中国（2654 吨）和孟加拉国。取消合同的是泰国、巴基斯坦和韩国。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 5761 吨，主要买主是印度、秘鲁、危地马拉、墨西哥和哥斯达黎加。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 7.78 万吨，较前周减少 6%，较前四周平均值减少 11%，

主要运往中国（2.30 万吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和孟加拉国。

图 3： 美棉周度出口



数据来源: Wind

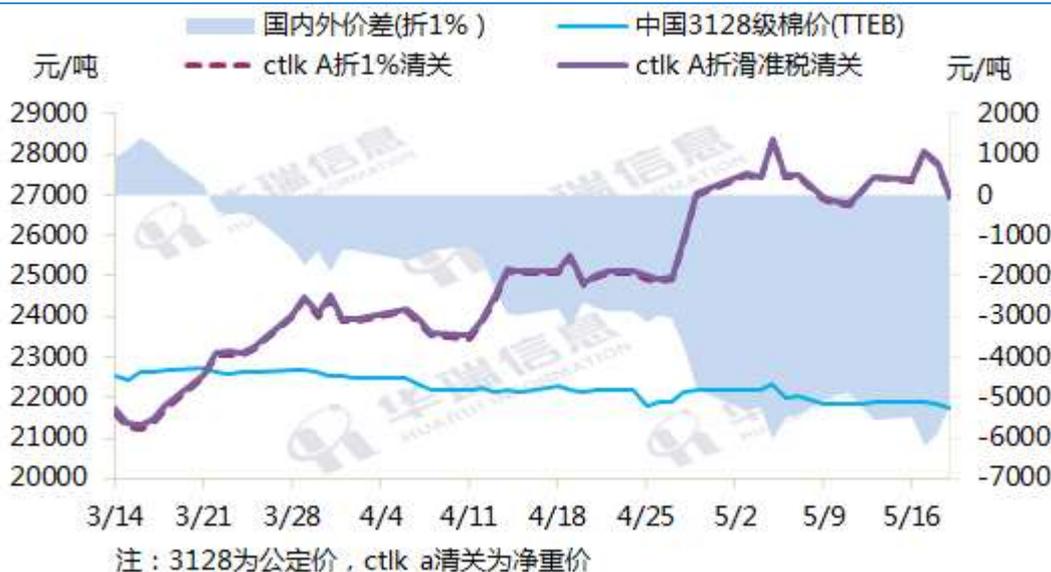
数据来源: WIND 新世纪期货

据美国旱情监测数据，截至 17 日全美干旱面积占 52.5%，环比小幅下降 0.5%，极度及异常干旱占 21.6%，升 1.6%。其中主产棉区德州极度及异常干旱占 55.8%，增 2.8%。

四、国内进口

中国海关统计数据显示，2022 年 4 月中国进口棉花环比下降 15.52%，同比下降 24.45%。截至 5 月 19 日 CotlookA 指数至 163 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 26924 元/吨、折滑准税 26965 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至-5184 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。

五、国内棉花供需平衡

预计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。库存继续下降。

表 2：中国棉花供需平衡表

| | 2020/21 | 2021/22 (4月估计) | 2021/22 (5月估计) | 2022/23 (5月预测) |
|-------------------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>万吨 (10000 tons)</i> | | | | |
| 期初库存 | 736 | 760 | 760 | 730 |
| <i>千公顷 (1000 hectares)</i> | | | | |
| 播种面积 | 3170 | 3028 | 3028 | 3034 |
| 收获面积 | 3170 | 3028 | 3028 | 3034 |
| <i>公斤/公顷 (kg per hectare)</i> | | | | |
| 单产 | 1865 | 1893 | 1893 | 1893 |
| <i>万吨 (10000 tons)</i> | | | | |
| 产量 | 591 | 573 | 573 | 574 |
| 进口 | 275 | 220 | 210 | 205 |
| 消费 | 840 | 820 | 810 | 805 |
| 出口 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 期末库存 | 760 | 730 | 730 | 702 |
| <i>元/吨 (yuan per ton)</i> | | | | |
| 国内棉花 3128B 均价 | 15466 | 18000-20000 | 20000-22000 | 18000-20000 |
| <i>美分/磅 (cents per pound)</i> | | | | |
| Cotlook A 指数 | 87.6 | 90-120 | 110-130 | 90-120 |

注释：棉花市场年度为当年 9 月至下年 8 月。

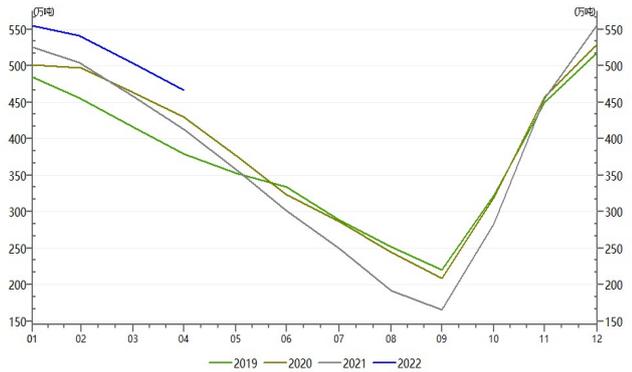
数据来源：中国棉花网

六、库存

4 月底全国棉花周转库存总量约 412.06 万吨，环比减少 34.43 万吨，降幅 7.71%，高于去年同期 89.09 万吨。目前下游纱线企业以刚需适量补库为主，整体需求依然较弱，库存高位。

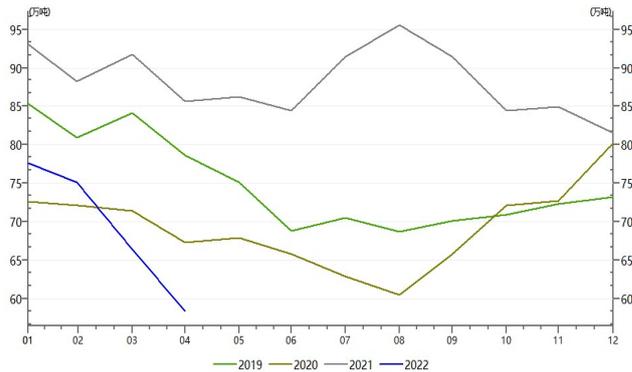
商业库存继续高于历年同期；工业库存已经下降到了极低水平。

图 5: 棉花商业库存



数据来源: WIND 新世纪期货

图 6: 棉花工业库存



数据来源: WIND 新世纪期货

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。

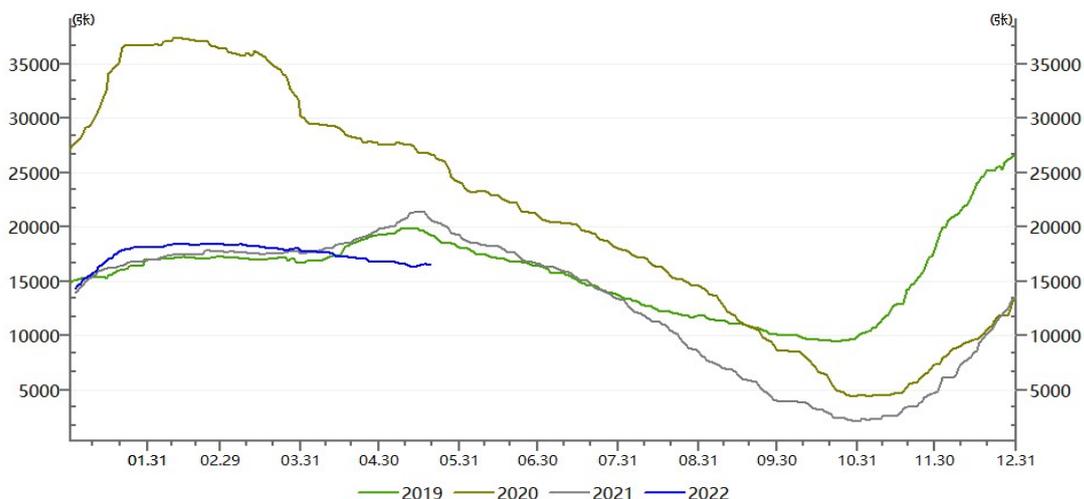
图 7: 张家港保税区棉花库存



数据来源: 棉花信息网 新世纪期货

截至 5 月 20 日,一号棉注册仓单 16563 张、预报仓单 901 张,合计 17464 张,折 73.3488 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 15888 (其中北疆库 7946,南疆库 5473,内地库 2469),地产棉 675 张。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

七、 下游市场

6 月上海将陆续解除封控，上海港复通预期和人民币贬值情况下，下游家纺及外销订单好转预期增加。棉纱市场有所回暖，织厂的补库意愿有所增加，秋冬订单下达，整体走货略有好转。

部分低支纱厂成品库存下降到 20 天左右，而部分高支纱厂走货依然缓慢，成品库存在 2 个月左右。截至 5 月 12 日，主销区山东市场纺企纱线平均库存销量达到 48 天，同比增加 32 天。下游需求长期处于低迷状态，纺企开机率较往年同期下降，截止 5 月 13 日，纯棉纱厂开机率在 45.6%附近。

市场交投气氛一般，纺企出货心态不改，纯棉纱价格持稳，当前纺企加工利润仍然大幅亏损，随行就市心态为主。

图 9： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

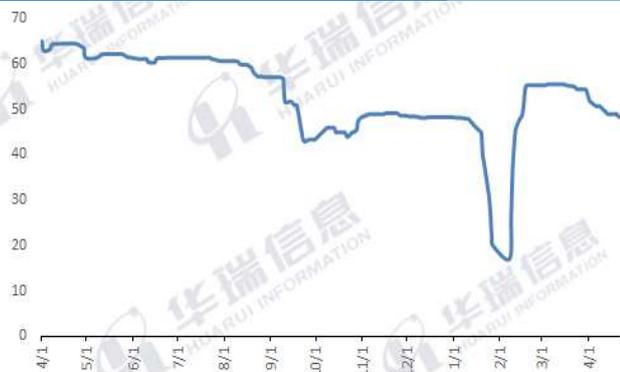
图 10： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

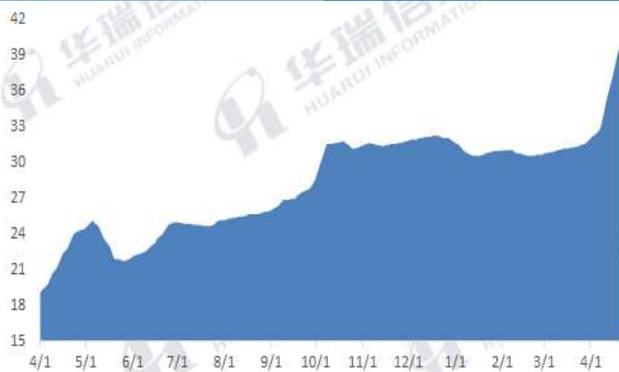
棉坯布市场多反映 5 月行情相比 4 月有所好转，但主要还是低支品种坯布走货增加，局部库存下降，家纺厂销售尚可维持，多数厂家表示现货并不紧张。全面坯布开工率在 47.2%，全棉坯布库存在 40.7 天。

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明日期的判断，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>