

## 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——

## 棉花内外交困 短期面临压力

## 行情分析：

5 月上旬，郑棉和 ICE 棉都承压自高点回落，目前期价略有企稳，在相对低位整理。

ICE 棉的压力主要来自：德州迎来降雨，旱情得到改善，缓解了市场逼空气氛；此外，市场对也存在对美国经济衰退的担忧，投机多头持续离场。

国内除了下游产销不旺、订单缺乏以外，郑棉还受到几方面压力：美国的疆棉禁令已对产业产生影响，随着 2022 年 6 月 21 日生效，美国可能加强对从中国进口的棉制产品的查验，我国的纺织品出口将面临更严峻的处境；轧花厂还贷期继续逼近，部分棉企不得不压价出货；中储棉多地仓库停止交割库业务，可能为进口棉腾出库容，本年度国内皮棉销售进度缓慢，这使得疆棉储概率变小，增加了消化的难度。

国内棉花在消费端确实面临一系列问题，不过成本端的支撑仍然存在，此外：目前进口棉与国产棉价格倒挂 3000 元/吨左右，C32S 进口棉纱价格倒挂也达到 600 元/吨的年内新高；随着疫情好转，下游棉纱走货较 4 月有所改善，略有起色，国常会、央行、发改委等一系列扶持政策正抓紧落地、发力，2022 年秋冬季订单的陆续下达，内需会得到提振；为减轻资金压力，纺企全面压缩成品库存和原料库存，棉花工业库存创新低，未来下游需求启动，纺企存在补库空间；在俄乌冲突成“持久战”的前提下，再叠加 2022 年上半年以来美州、东南亚各国高温干旱，粮油和原油共振走强令通胀仍难以消除。

郑棉整体形态偏弱，短期仍有下探支撑的可能，谨慎看好 20000 整数位支撑。

## 相关报告

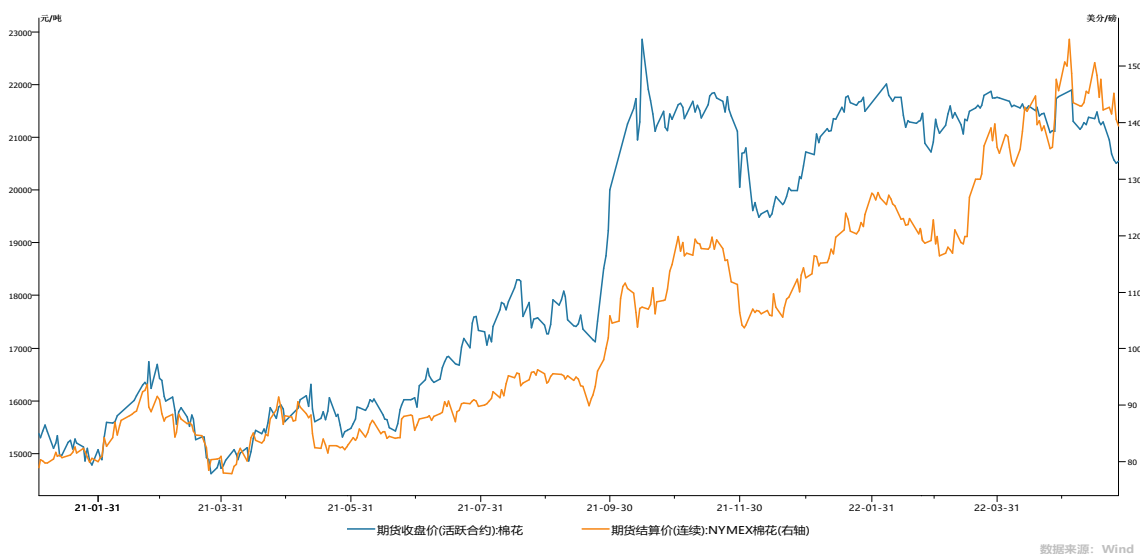
## 一、行情走势

5月上旬，郑棉和ICE棉都自高点回落；中旬，期价进行区间震荡；及至下旬，棉价再下一台阶；接近月末，棉价出现止跌迹象，维持在低位弱势整理。

由于主产区天气改善，美棉上行动力减弱，未点价卖单量持续数周下降，逼仓氛围也随之降温，现货市场上美棉销售也出现下降，这些因素共同推动了ICE棉的调整。

而受价格高企、出口受阻等原因影响，本年度国内皮棉销售进度缓慢，8月底的还贷窗口临近，轧花厂存在较大的销售压力，给价格带来压制。据部分外贸公司反馈消息，美国近期可能加强对从中国进口的棉制产品的查验，接出口订单需要高度谨慎。

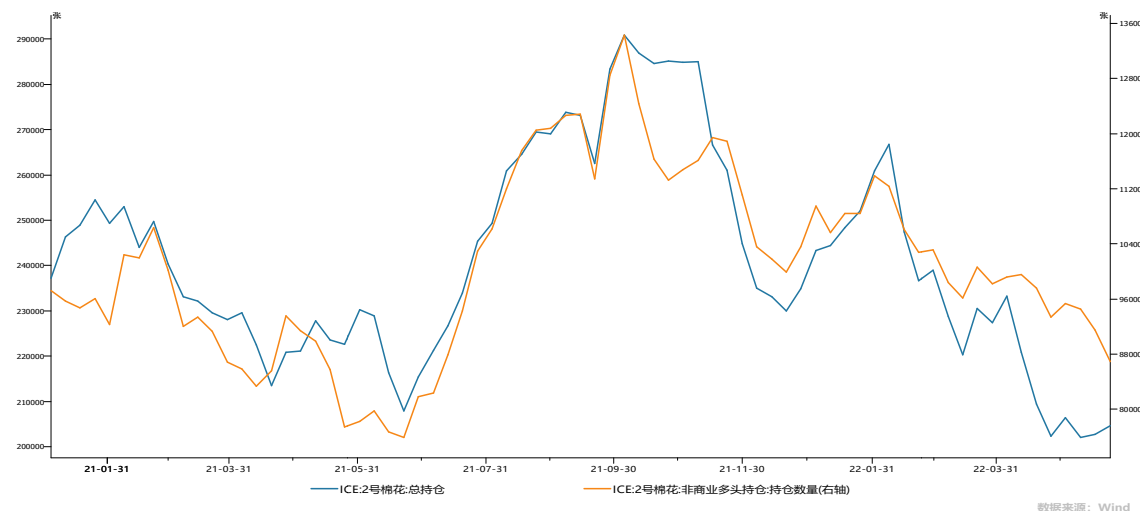
图 1： 国内外棉花走势



数据来源：WIND 新世纪期货

数据显示，截至5月24日，洲际交易所（ICE）棉花总持仓止住了减少的趋势，但非商业多头的持仓仍保持下降态势，降雨改善棉花生长状况的同时，也打击了多头逼仓的意愿。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

## 二、棉花生产加工

截止到 2022 年 5 月 26 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 24042939 包，检验重量 543.01 万吨。其中：新疆 970 家加工企业，检验数量 23493992 包，检验重量 530.68 万吨；内地 101 家加工企业，检验数量 548947 包，检验重量 12.32 万吨。

据国家棉花市场监测系统的抽样调查显示，5 月初，准备采购棉花的企业占 52.0%，环比增加 4.3 个百分点，比近五年同期平均水平减少 17.7 个百分点。

由于目前纺企棉花工业库存已经下降到历史低位，因此国内皮棉销售进度略有改善，5 月份以来，销售进度的周度环比增量维持 1 个百分点以上。截至 5 月 19 日，全国皮棉销售进度为 52.2%，较上周增加 1.4 个百分点。不过，由于缺乏订单以及加工利润不佳，纺企补库需求并不强。

整体来看今年新疆天气较好，据报道新疆各棉区出苗率也较高；截止 5 月中旬，南北疆平均气温处于历年同期高位水平，仅次于棉花大丰产的 2020/21 年度；降水量也低于去年，对产量有益；不过日照时数波动较大，5 月中旬南疆平均日照时数低于去年同期，北疆虽略好于去年同期但处于往年低位水平。

## 三、美棉出口

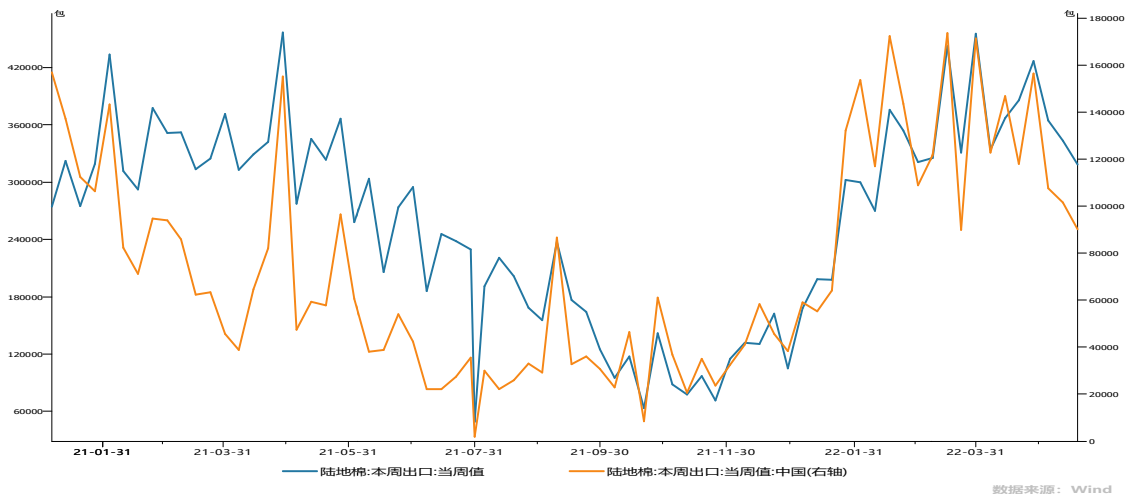
最近两周，美国棉花出口显著下降，出口销售数据利空直接导致了 ICE 棉花弱势运行。

美国农业部报告显示，2022 年 5 月 13-19 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 8392 吨，较前周下降 67%，较前四周平均值减少 70%。主要买主是印度、越南、中国（1429 吨）、孟加拉国和巴基斯坦。取消合同的主要是尼加拉瓜、洪都拉斯、土耳其、泰国和韩国。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 2.16 万吨，主要买主是萨尔瓦多、土耳其、巴基斯坦、危地马拉和秘鲁。取消合同的是哥斯达黎加。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 7.22 万吨，较前周减少 7%，较前四周平均值减少 16%，主要运往中国（2.04 万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和印度。

图 3： 美棉周度出口



数据来源：WIND 新世纪期货

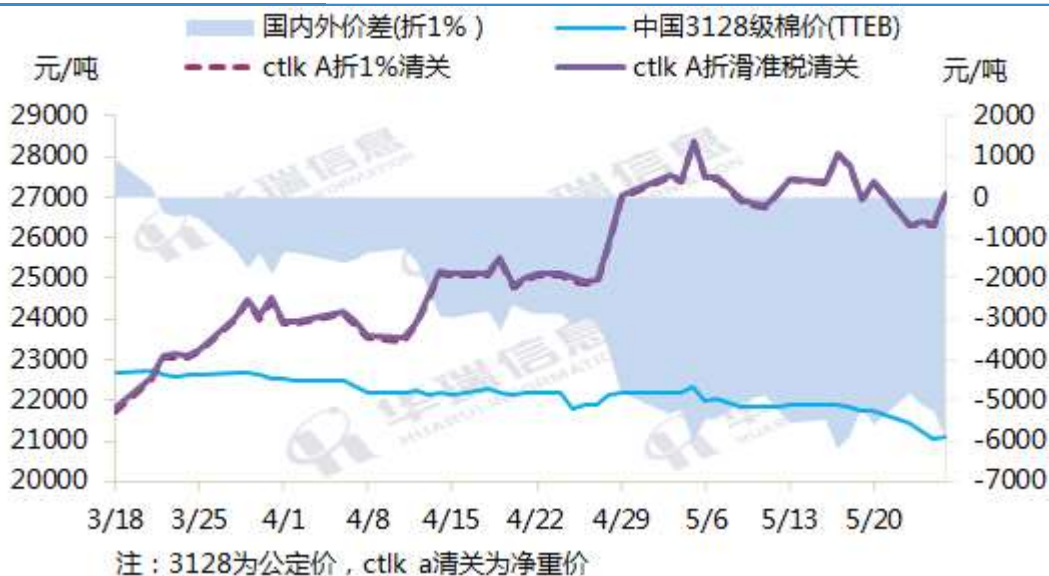
由于 2021/22 年度美棉早已进入“超卖”节奏，卖方或采用陈棉或低品质低指标 2021/22 年度美棉、巴西棉交货，与用棉企业的实际需求不匹配也造成签约大幅下滑。

5 月中旬以来，印度南部部分纺织厂不仅停止的棉花采购，而且棉纱减产、停产的比例也较快增长。某国际棉商表示，棉花从中国主港向东南亚部分港口转港业务不得不减缓甚至被叫停，印度、巴基斯坦等国 2021/22 年度棉花消费需求似乎被高估。

#### 四、国内进口

截至 5 月 26 日 CotlookA 指数至 163.2 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 27051 元/吨、折滑准税 27092 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至-5961 元/吨附近。

图 4： 国内外棉花价格



注：3128为公定价，ctlk a清关为净重价

数据来源：华瑞信息 新世纪期货

海关数据显示，2022 年 4 月中国棉花进口量为 17.40 万吨，环比减少 15.52%，同比减少 24.46%；2022 年 1-4 月棉花累计进口量 79.34 万吨，较 2021 年同期减少 33.96%；需要注意的是进口数据中包含中储棉“政策性”轮入美棉的数量，如果有效剔除，同比降幅有可能更大。

近期中储棉管理总公司发布公告：取消中储棉绍兴有限公司指定棉花交割仓库资质，暂停中储棉徐州有限公司、中储棉如皋有限公司指定棉花交割仓库交割业务，暂停中储棉菏泽有限责任公司、中储棉武汉有限公司棉花期货入库业务。市场人士分析，随着美棉不断采购、临储，仓储库已有些紧张。

为回应美国政府拟议中的削减对华加征关税，及从中美贸易关系、中国自身需求的角度考虑，下半年继续大量采购美棉的概率较大。这也在一定程度上减小了疆棉收储的可能。

## 五、天气因素

美国的干旱和印度的高温成为前期支撑棉价上涨的重要因素，但目前这种状况发生了一些变化，从而对多方信心产生抑制，造成了棉价的回落。

从最近公布的印度降雨数据来看，大范围的降雨使得前期的干旱行情得以缓解。截至 5 月 25 日，印度棉花主产区降雨 9.9 mm，较正常水平高 5.5 mm，同比下降 0.4 mm。

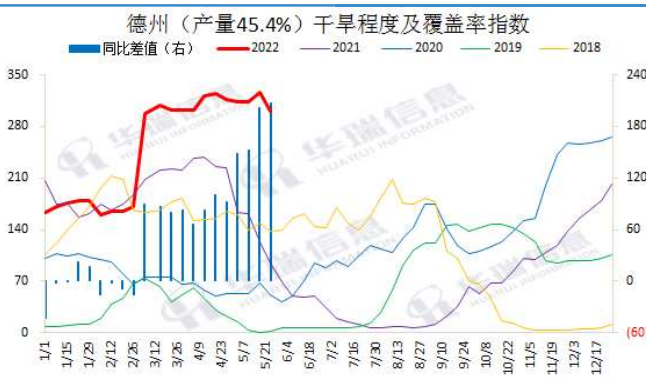
美国西部遭遇的干旱是当前美棉高企主要驱动之一。上周主产区德克萨斯迎来降雨。截至 5 月 24 日 USDA 公布的干旱数据来看，德州干旱指数从 326 回落至 301，周度回落 25，同比高出 207。因此，德州干旱暂有缓解，但并未完全消除，后市全球棉花的种植生长状况仍需进一步的跟踪观察。

图 5： 印度主产区降雨



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 6： 德州干旱程度



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

## 六、库存

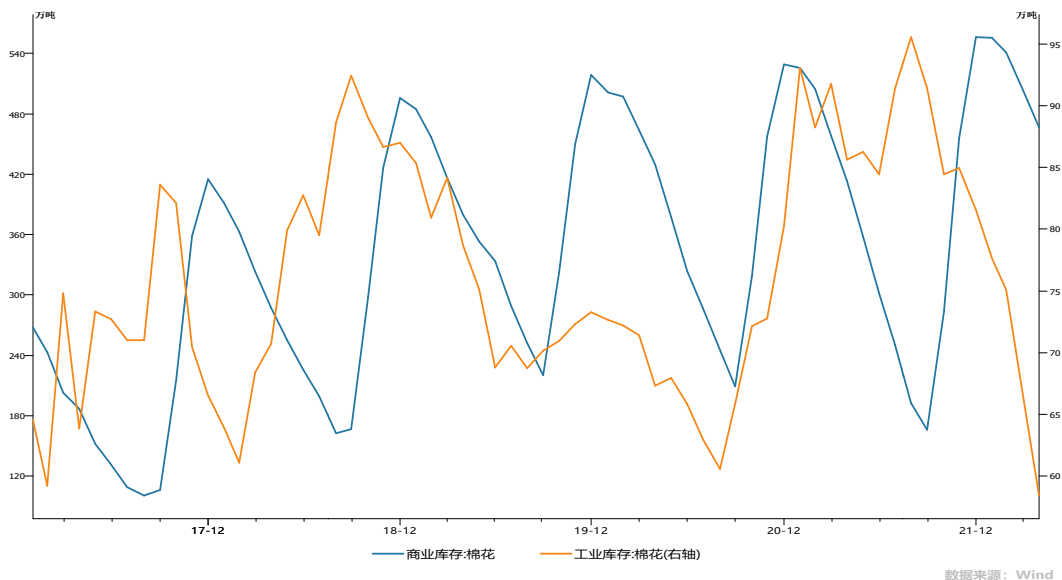
据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、58 家纺织企业的抽样调查显示，截至 2022 年 5 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 26.8 天(含到港进口棉数量)，

## 新世纪期货棉花周报

环比减少 2.8 天，同比减少 17.4 天，比近五年（即 2016-2021 年，扣除 2020 年）同期平均水平减少 6.9 天。

全国棉花工业库存约 60.5 万吨，环比减少 9.4%，同比减少 39.7%，比近五年同期平均水平减少 18.3%；商业库存继续保持高位。上下游传导失灵的状况还在延续。

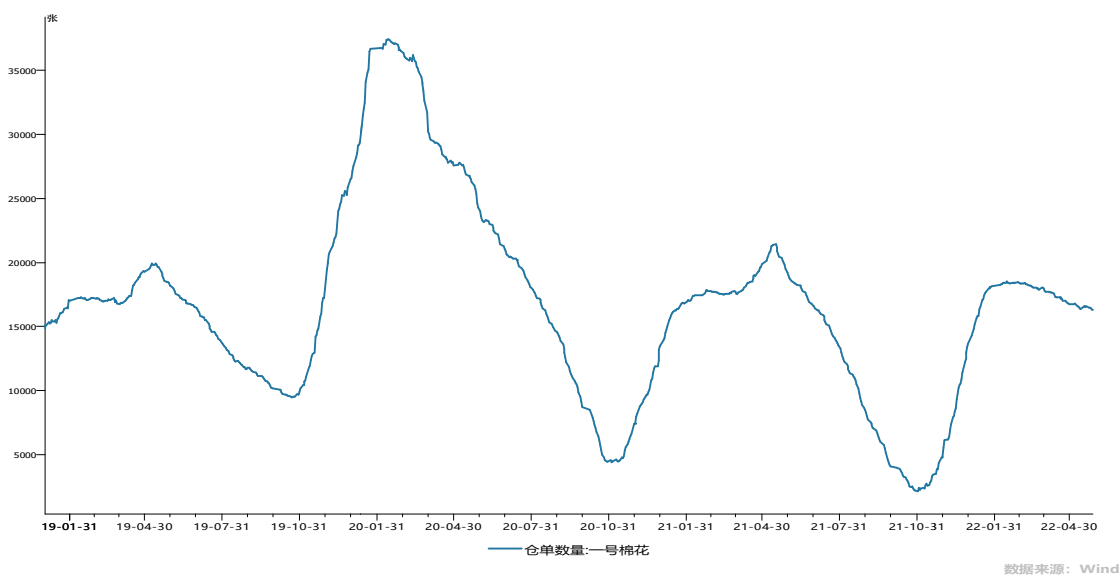
图 7： 棉花工业库存和商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

仓单数量保持低于往年的低水平。截至 5 月 27 日，一号棉注册仓单 16295 张、预报仓单 795 张，合计 17090 张，折 71.78 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 15637（其中北疆库 7773，南疆库 5261，内地库 2603），地产棉 658 张。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

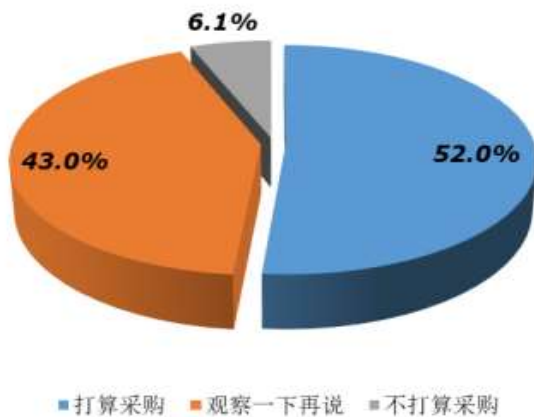
## 七、下游市场

今年以来，国内纱厂和布厂开工负荷一直处于近三年（不包含 2020 年）同期最低。5 月中旬，国内纱厂开工负荷结束了长达 2 个月左右的单边回落走势开始小幅回暖。这主要源于需求对上海疫情好转、防控放松后的预期，不过，后续订单量能否有显著改善仍有待观察。

5 月初，准备采购棉花的企业占 52.0%，环比增加 4.3 个百分点，比近五年同期平均水平减少 17.7 个百分点；持观望态度的占 43.0%，环比减少 1.6 个百分点，比近五年同期平均水平增加 17.0 个百分点；不打算采购棉花的企业占 6.1%，环比减少 1.6 个百分点，比近五年同期平均水平增加 1.7 个百分点。

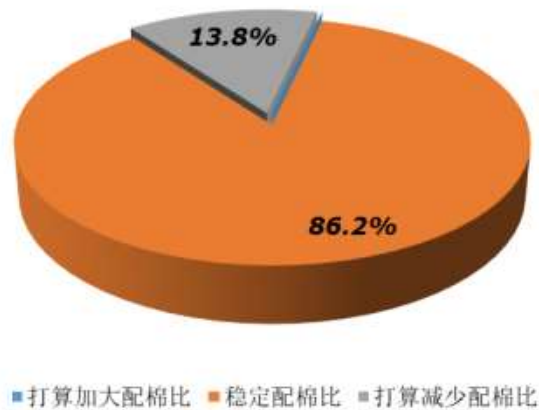
5 月初，86.2%的抽样企业打算稳定配棉比，环比持平，比近五年同期平均水平减少 7.1 个百分点；13.8%的企业打算降低配棉比，环比持平，比近五年同期平均水平增加 10.6 个百分点。

图 9： 5 月初纺企棉花采购意向



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 10： 5 月初纺企配棉比调整意向



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

纯棉纱市场交投气氛一般，近期变化不大，终端订单始终未见增量，纺企以小单，散单走货为主。纺企理论加工利润从去年底开始亏损，目前理论亏损额度在 1000 元/吨左右。反映出价格向下传导的困难，纺企在这种情况下采购意愿较低，多为观望心态。总体报价持稳为主。纺企库存依然较高，出货心态较强。

图 11： 国内外纯棉纱价格走势

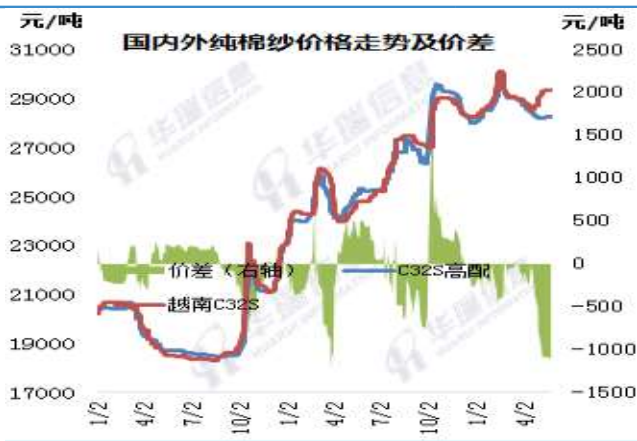


图 12： 棉纱库存与负荷

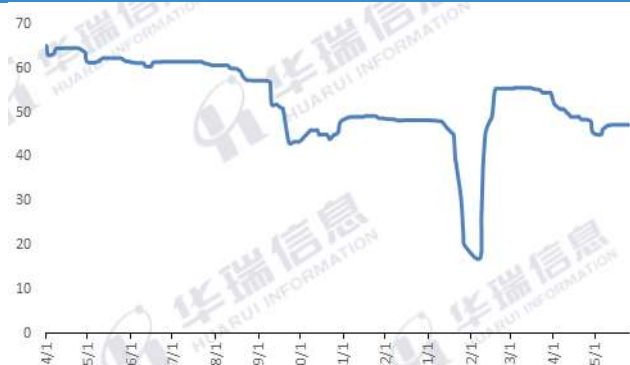


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

数据来源：华瑞信息 新世纪期货

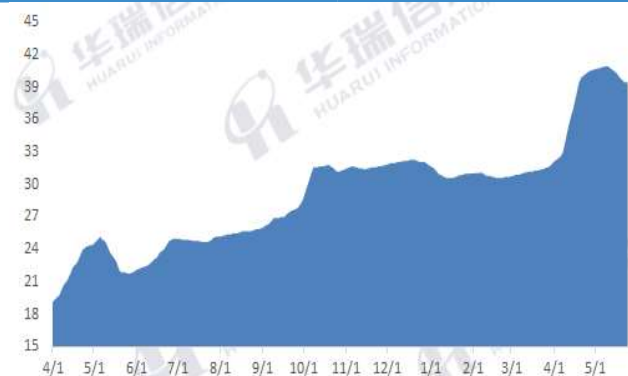
当前坯布市场延续平淡情况，依旧是以小批量外销订单为主。工厂目前开机率平稳，预计端午节将有织厂陆续放假，织厂开机率将下滑。中低支坯布部分厂商降价出货，价格较低。

图 13： 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 14： 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>