

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——

区间弱势盘整 下方空间有限

行情分析：

下游订单回暖的持续性以及美国涉疆法案即将实施，给郑棉盘面带来抑制，棉价因此呈现区间震荡。

6 月份 USDA 和 ICAC 报告分别给出了供略小于需和供略大于需的判断，总体对盘面影响不大。不过美国通胀指数再创新高及其引发的流动性快速收紧的担忧给棉价带来压制。国内主要面临的仍是对下游消费的担忧以及还贷压力之下轧花厂挺价策略的松动。

目前内外棉花价差“倒挂”并没有缩小，内外棉价差达到 2000-3000 元/吨。

5 月，纺织服装出口增长明显，稳经济、复工复产的作用得到体现，整个产业链出现触底、回暖的趋势，工业库存缓慢增加反映出企业信心有所恢复。

全球频繁出现的极端天气对包括棉花在内的农产品生产的威胁并未解除。

国常会、央行、发改委等一系列扶持政策正抓紧落地、发力，内需有望得到提振。5 月社融数据回暖，意味着市场流动性增加、经济活跃程度增加，CPI 持平，与 PPI 剪刀差继续收窄，未来上游产业的 PPI 可能进一步向下游以及终端消费品传导。

2 万关口仍构成国内棉价的有力支撑，成本高企、期现倒挂、内外倒挂、粮食和原油引领的通胀等因素作用下，后市棉价仍有望企稳走强。

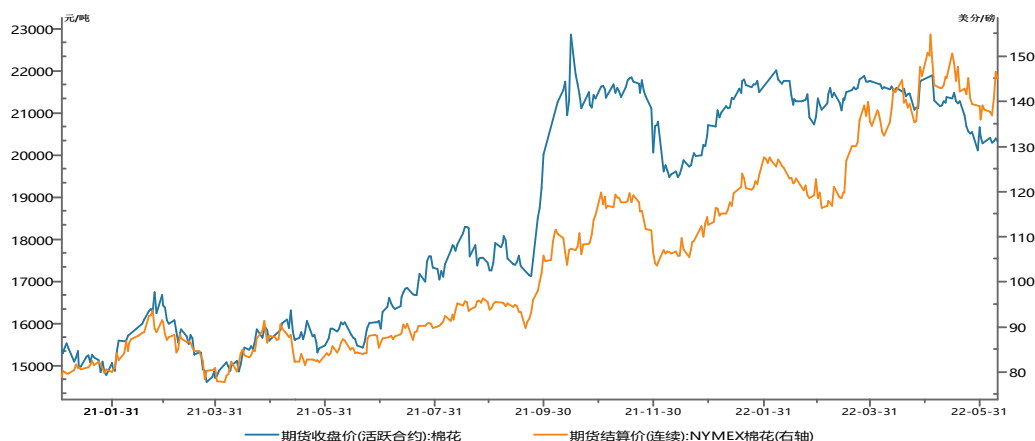
相关报告

一、行情走势

近来内外盘棉花走势有所脱节：美棉呈现冲高回落形态，郑棉走势平稳，在狭窄的区间内震荡，整体受到均线系统压制呈现偏弱格局。

近来下游订单有所回暖，不过其持续性尚待验证；美国涉疆法案6月21日即将实施，中国纺织品出口可能面临更苛刻的环境。这些不确定性使得郑棉行情表现得较为克制。

图 1： 国内外棉花走势



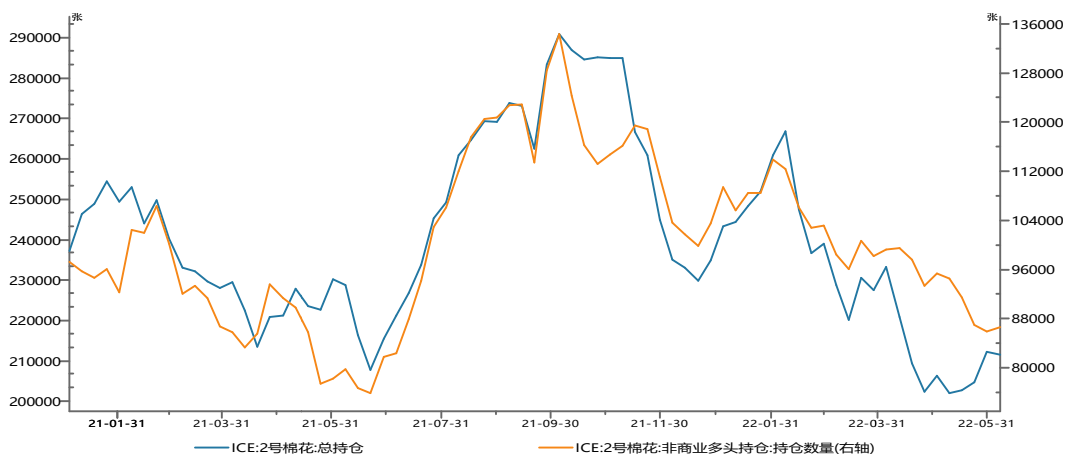
数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

基金在ICE棉花上的净多头寸在2021年10月达到疫情以来的顶峰，随后逐步减仓。即使今年3月份以来棉花快速上涨，基金也并未明显加仓，反而继续慢慢减少多单。显然，基金对本轮棉花上涨贡献很少，价格上涨的动力来自贸易点价盘。目前基金在连续4周减少多单后，仓位出现止跌回升迹象，基金继续配置多头将利于棉价走强。

截至3日一周美棉未点价销售合约114272张，环比减5651张。由于前期锁基差资源少量点价及部分棉商回购，oncall卖单连续数周减少。拉涨力减弱中但仍存。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源：Wind

二、棉花生产加工

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,截至2022年6月9日,全国新棉采摘交售已基本结束。另对60家大中型棉花加工企业的调查,截至6月9日,全国加工率为100.0%,同比持平;全国销售率为58.7%,同比下降39.5个百分点,较过去四年均值下降25.5个百分点,累计销售皮棉340.7万吨,同比减少243.5万吨,较过去四年均值减少163.2万吨。销售情况仍不乐观,大量棉花继续滞留在上游加工企业,还贷的压力较为沉重。

截止到2022年6月11日24点,2021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,检验数量24046167包,检验重量543.09万吨。其中:新疆970家加工企业,检验数量23493992包,检验重量530.69万吨;内地102家加工企业,检验数量552175包,检验重量12.4万吨。

据调查,新疆棉区今年气候条件适宜,大部长势均高于去年同期。棉花株高30-50公分,7-8台果枝,现蕾6-8个,南疆个别早播棉田零星开花。

近期全美干旱面积呈减势,其中得州频繁降雨,极度及异常干旱面积减幅显著。截至7日全美干旱区域面积占47.6%,环比减2.3百分点,极度及异常干旱减0.5百分点。截至6月5日,美国棉花播种进度为84%,超越了五年均值76%,新棉还没有受到天气影响。因此在6月份的报告中,USDA有可能会调高美国棉花产量。

三、美棉出口

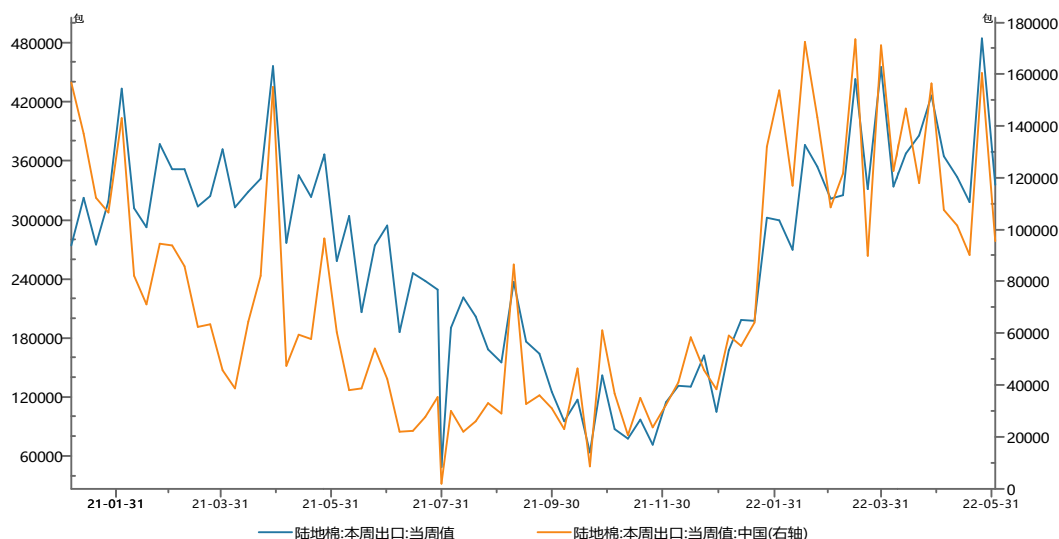
近来美棉出口数据起伏较大。

美国农业部报告显示,2022年5月27日-6月2日,2021/22年度美国陆地棉净签约量为5.88万吨,较前周减少27%,但较前四周平均值增长96%。主要买主是中国(2.6万吨)、越南、土耳其、孟加拉国和印度。韩国取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为2.33万吨,主要买主是中国(1.45万吨)、危地马拉、墨西哥、日本和泰国。巴基斯坦取消部分合同。

美国2021/22年度陆地棉装运量为7.62万吨，较前周减少31%，较前四周平均值减少11%，主要运往中国（2.16万吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和印度。

图 3： 美棉周度出口



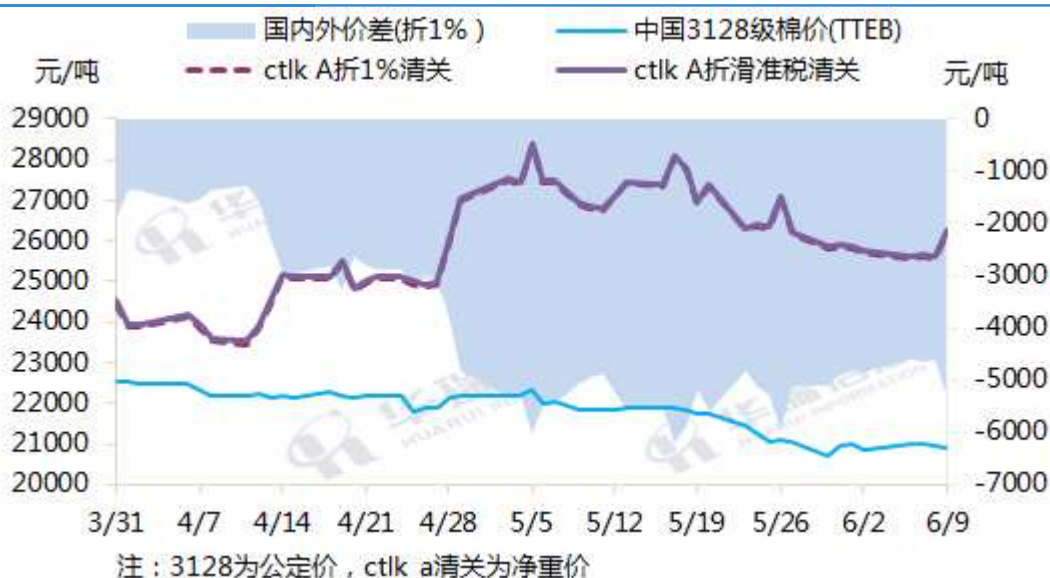
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

四、国内进口

截至6月9日 CotlookA 指数至159.1美分/磅，折1%人民币清关裸价格在26202元/吨、折滑准税26251元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-5302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

目前青岛港保税巴西棉 M 1 1/8（强力 28GPT）一口价集中在 146-148 美分/磅，1%关税下的进口成本 23750-24050 元/吨；美棉 31-3/31-4 36/37 的一口价则 150-152 美分/磅，1%关

税下的进口成本约 24350-24700 元/吨；而 6 月 8-9 日山东/江苏/河南等内地库“双 28”（或单 29）新疆机采棉公重一口价集中在 21300-21400 元/吨，分别低于巴西棉 2000-2350 元/吨、2650-3000 元/吨，“倒挂”幅度与 3/4 月份相比没有减弱。

中国 2021/22 年度的棉花进口量预计将比上年减少 430 多万包，至 850 万包；不过 2022/23 年度的进口量预计将同比增加 200 万包，达到 1050 万包，连续第三年保持世界第一。

五、预测报告

1、USDA（美国农业部）6 月份报告：

USDA 6 月供需预测报告为 2022/2023 年度第二次供需报告，与 5 月报告相比，6 月报告全球棉花总产同比小幅调增，消费量同比小幅调减，期末库存量同比小幅减少。

具体来看，增调全球棉花产量 4.5 万吨，至 2640.3 万吨，增幅为 0.2%；调减全球棉花消费量 9.8 万吨，至 2646.2 万吨，减幅为 0.4%；调减全球棉花期末库存 1 万吨，至 1802.2 万吨，减幅为 0.1%，整体看本次供需报告整体持稳，环比变化幅度不大。

报告显示全球消费略大于供应。主要原因在于 5 月份 USDA 报告意外调低了美国 2022/23 年度棉花产量，依据是尽管美国植棉面积同比增加 100 万英亩，但 2022/23 年度美国棉花弃收率同比增长一倍多，因此棉花产量同比减少 100 万包。

2、ICAC（国际棉花咨询委员会）6 月份报告：

(ICAC) 发布的 6 月份全球产需预测认为，随着 2021/22 年度进入尾声，全球棉花产需状况发生变化。

2021/22 年度全球棉花消费量稳定在 2616 万吨不变，而产量调整为 2589 万吨，因此全球期末库存下降到 2034 万吨，为近三年最低。虽然库存消费比能够反映出价格走势，从历史角度看，棉花价格和库存消费比的负相关性一直非常高。

展望 2022/23 年度，天气情况对全球各地的影响不一，地缘政治不稳定对市场的影响很难预料，因此，产量预测数据是动态的，需要时间才能获得完整的情况。

2022/23 年度，全球植棉面积预计为 3278 万公顷，同比减少 1%，主要是因为美国植棉面积减少 11%、澳大利亚减少 5% 和巴西减少 1%。得州西部处于干旱的最高等级，虽然近日该地区出现了降雨，帮助棉花顺利播种，但问题仍然存在。

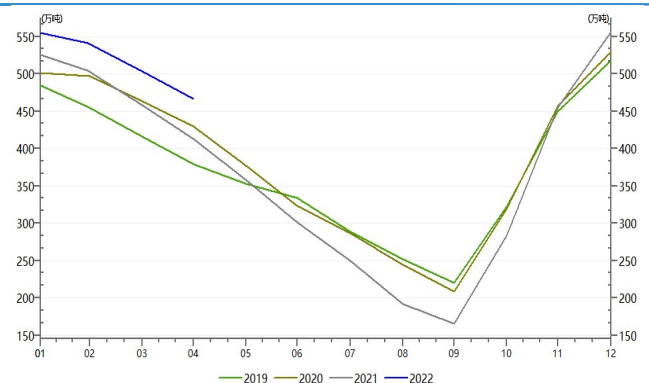
根据目前的情况，ICAC 预计 2022/23 年度全球棉花产量为 2613 万吨，同比减少 1%；全球棉花消费量预计为 2609 万吨，同比减少 0.25%，棉花进口量预计减少 0.58%。全球产量将超过消费给价格带来下行压力，但也要看到，目前预测的棉花产量盈余非常有限，很可能会随着季

节的变化而发生变化。

六、 库存

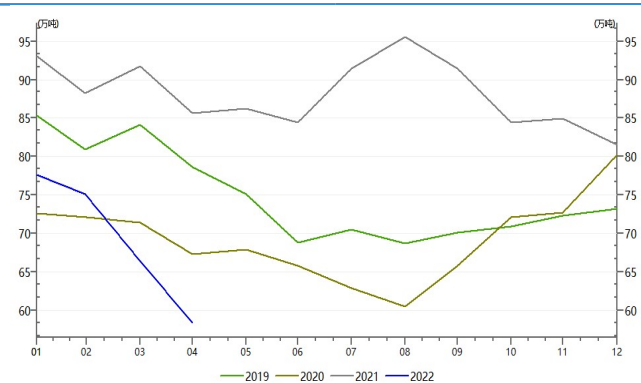
根据 Mysteel 调研数据，全国商业库存持续减少，疆内皮棉消化缓慢。截至 6 月 13 日，棉花商业总库存 340.05 万吨，环比上周减少 12.7 万吨（减幅 3.6%）。图中显示到四月份工业库存仍快速下降，但五月工业库存数据发生一些改变，从低位小幅增加。

图 5： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

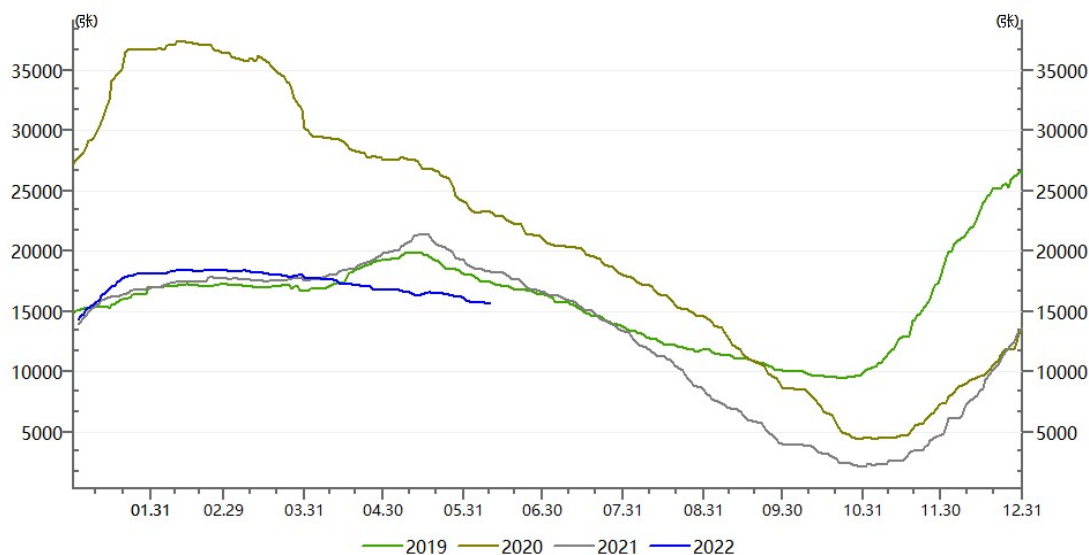
图 6： 棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 6 月 10 日，一号棉注册仓单 15615 张、预报仓单 1149 张，合计 16764 张，折 70.41 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 14972（其中北疆库 7392，南疆库 4824，内地库 2756），地产棉 643 张。

图 7： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

七、 下游市场

纯棉纱市场交投气氛平淡，需求萎靡，市场成交量不大。纺企询单及成交都较少，走货情

新世纪期货棉花周报

况不佳，报价多有优惠。目前纱厂利润有所好转，中低支略亏，精梳持平，部分品牌纱略盈利。但下游订单仍不理想，出货缓慢。需求不畅情况下棉纱价格依旧面临较大的压力，但下方空间有限

图 8： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

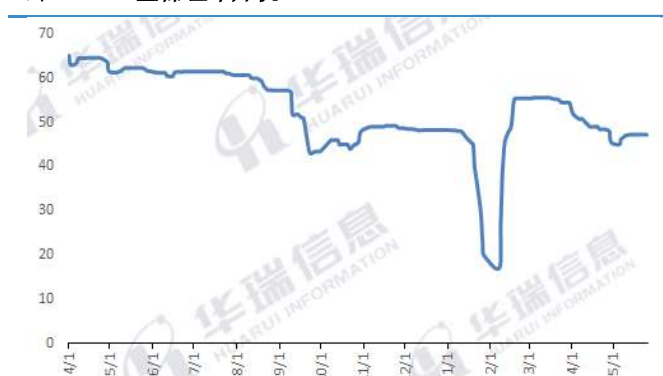
图 9： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

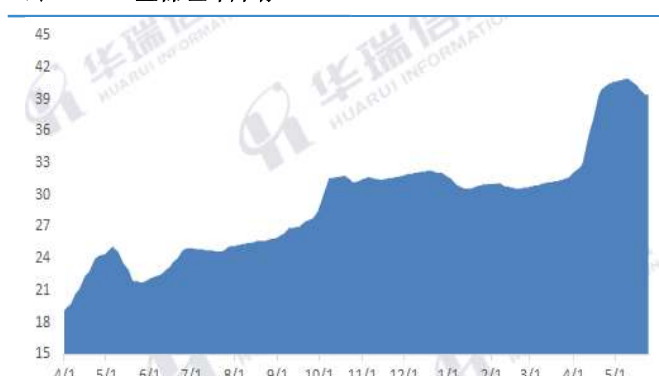
全棉坯布行情平淡下，织布厂出货速度平缓，近期不论大小厂均反映下游需求情况一般甚至更淡。近期全棉坯布价格多数仍可协商，织厂表示如果后期棉纱价格持续回落，加上淡季行情深入，那坯布降价概率较大。

图 10： 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 11： 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>