

农产品组

棉花每周观察——

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>

内外利空叠加 棉价破位下行

行情分析：

国内外棉花呈现破位下行走势，美联储不断加息促使资金离场，ICE 市场棉花挤空结束后，迎来报复性下跌。

ICE 棉：主产区德克萨斯州的干旱情况得到大幅缓解；USDA 有继续下调 21/22 年度中国及全球消费的可能，美棉 7 月份未点价销售合约量大幅下降，持仓下降显示资金不断撤出；5 月份东南亚纺服出口环比下滑明显，美国服装需求有见顶迹象，东南亚纺织企业陷入经营困境，纺企开机率下滑。

郑棉：国内需求偏弱，近月的增长是在低基数上达到的，6-7 月将进入纺织淡季；截至 6 月 16 日，全国棉花累计销售皮棉 356.3 万吨，销售率仅 61.4%，大量棉花聚集在上游，纺企采购意愿不高；美国 6 月 21 日正式实施涉疆法案，纺企出口订单在溯源方面要求极为严格，外贸形势严峻，企业被迫更多的转向内需。成本、国家目标价格的支撑无法抵挡利空因素的叠加，缺乏政策支持、疆棉销售严重滞后、下游复苏乏力令郑棉难以乐观。

棉花期现基差扩大，期现价格仍呈倒挂走势，截止 6 月 24 日，国内新疆棉 3128 棉花期现基差为 1533 元/吨；内外价差同样扩大，国际棉价比国内棉价高 5840 元/吨。

及至上周末，商品盘面出现一些变化。最新公布的美、欧 6 月制造业 PMI 不及预期，可能会降低美联储激进加息的紧迫性，这使得商品走势发生一些改变。短期有技术反弹的可能。

未来关注两点：首先是 6 月底 USDA 种植面积报告，能否给盘面带来变化；此外棉花加工企业亏损严重情况下，市场期待的国家轮入政策是否落地。

相关报告

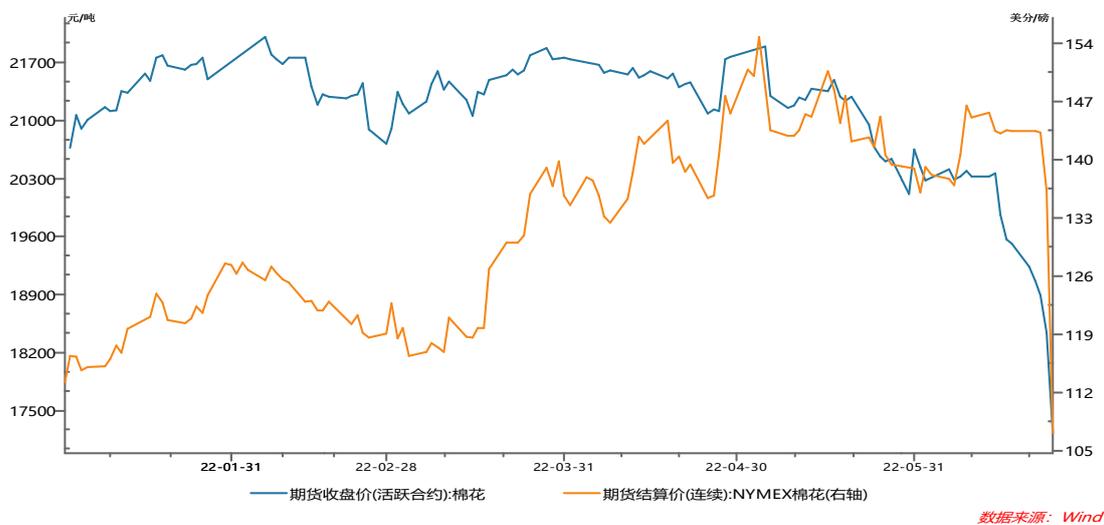
一、行情走势

近期，国内外棉期价双双连续探底，ICE美棉花主跌破100美分/磅，郑棉主连最低触及16885元/吨。国内棉花现货价格也出现较大跌幅，截止6月24日，全国3128皮棉现货价格为18763元/吨，月环比下跌15.1%，较2022年内最高点20533元/吨下跌20.27%。

从棉花期现基差来看，皮棉期现价差呈扩大趋势，截止6月24日，国内新疆棉3128棉花期现基差（现货价格-郑棉主连收盘价）为1533元/吨，期现价格仍呈倒挂走势，棉纺产业链上下游对后市仍偏悲观。

受到美国涉疆法案影响，国产棉销路不畅，内外价差扩大。代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价157.28美分/磅，较前周下跌3.38美分/磅，跌幅2.1%，折人民币进口成本25736元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌552元/吨，跌幅2.1%。国际棉价比国内棉价高5840元/吨，价差较上周再度扩大588/吨。

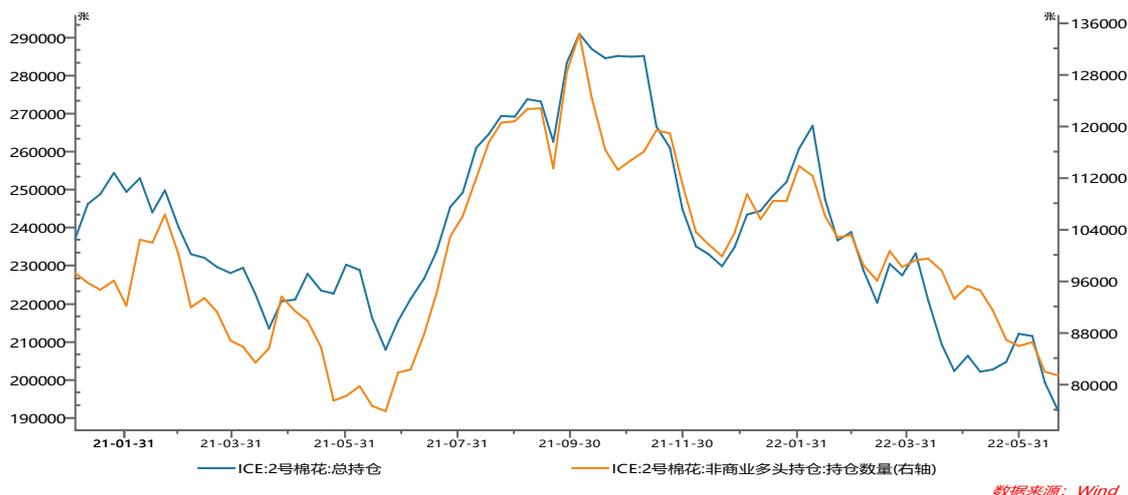
图 1： 国内外棉花走势



数据来源：WIND 新世纪期货

ICE棉花市场，持仓不断下降，资金离场加重了利空气氛。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

数据来源：Wind

二、棉花生产加工

据国家棉花市场监测系统对60家大中型棉花加工企业的调查，截至6月23日，全国加工率1为100.0%，同比持平，较过去四年均值提高0.3个百分点；全国销售率2为62.9%，同比下降36.0个百分点，较过去四年均值下降23.3个百分点，其中新疆销售60.0%，同比下降39.0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364.9万吨，同比减少223.2万吨，较过去四年均值减少151.6万吨，其中新疆销售315.9万吨，同比减少204.1万吨，较过去四年均值减少119.4万吨。

截止到2022年6月26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24049232包，检验重量543.15万吨。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102家加工企业，检验数量555240包，检验重量12.46万吨。

国家棉花市场监测系统发布了棉花实播面积调查报告，2022年全国棉花实播面积4428.1万亩，同比增加109.1万亩，增幅2.5%。

表1：2022年中国棉花实播面积调查表（单位：万亩、公斤/亩、万吨）

地区	面积		单产	总产量	
	实播	同比±%	预计	预计	同比±%
全国	4428.1	2.5%	131.7	583.3	0.6%
黄河流域	427.1	-6.4%	76.3	32.6	-1.7%
山东省	177.4	-7.7%	76.6	13.6	-8.4%
河南省	45.9	-10.9%	63.7	2.9	-2.5%
河北省	160.2	-4.7%	78.9	12.6	3.6%
陕西省	13.4	-1.8%	78.2	1.0	18.2%
山西省	11.8	-1.1%	77.8	0.9	14.0%
天津市	18.4	-2.3%	79.9	1.5	3.4%
长江流域	260.4	-0.2%	64.7	16.9	1.6%
湖北省	98.6	2.9%	61.5	6.1	2.8%
安徽省	66.4	-3.2%	60.3	4.0	-5.6%
江苏省	15.4	-3.4%	71.1	1.1	1.6%
湖南省	49.4	0.0%	71.9	3.5	1.1%
江西省	30.7	-2.2%	70.3	2.2	14.8%
西北内陆	3719.0	4.0%	143.2	532.6	0.7%
甘肃省	28.7	12.0%	106.4	3.1	16.0%
新疆	3690.4	3.8%	143.5	529.6	0.6%
其它	21.6	-21.0%	57.8	1.2	-18.2%

数据来源：国家棉花市场监测系统

美国农业部将在6月30日发布播种面积报告。3月底发布的播种意向数据为1223万英亩，比去年高出9%。如果6月30日的数字更高，可能会削弱棉花价格，但是最终价格走势仍然取决于作物状况和相关的产量和收获面积以及需求情况。

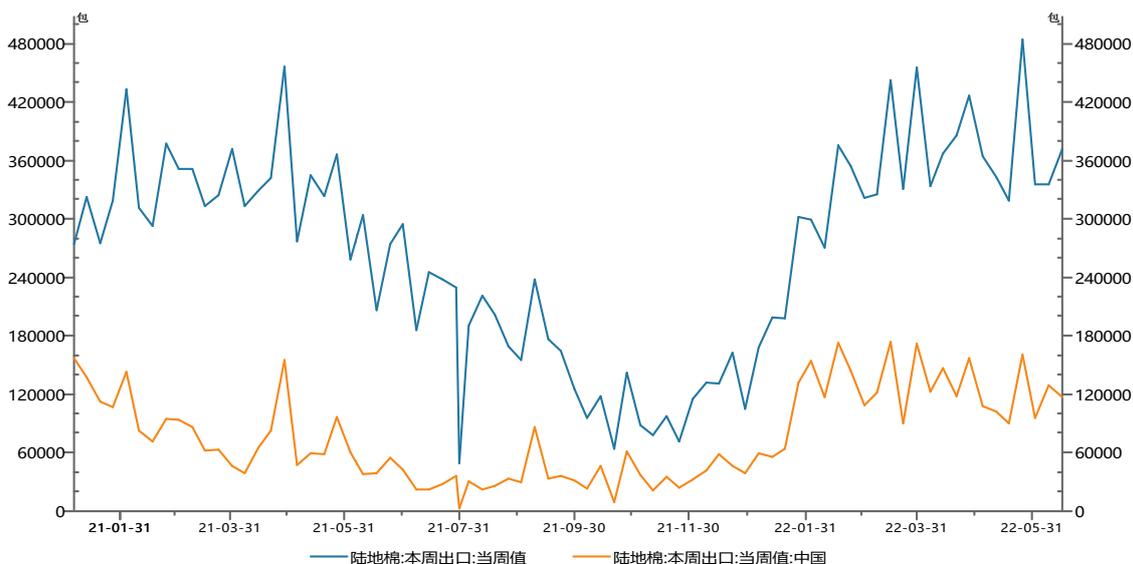
三、美棉出口

美国农业部出口销售报告印证了市场对于棉花需求遭到破坏的担忧。报告显示，2022年6月10-16日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为3674吨，较前周减少39%，但较前四周平均值减少90%，创本年度新低。主要买主是越南、中国（1021吨）、墨西哥、泰国和印度。取消合同的是韩国和巴基斯坦。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为6.29万吨，也低于上周水平，主要买主是中国（5.4万吨）和墨西哥。

美国2021/22年度陆地棉装运量为8.43万吨，较前周增长11%，较前四周平均值增长1%，主要运往中国（2.66万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和墨西哥。

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23日CotlookA 指数至150.5美分/磅,折1%人民币清关裸价格在24825元/吨、折滑准税24887元/吨净重,当前国产棉与1%价差至-5830元/吨附近。

图 4： 国内外棉花价格

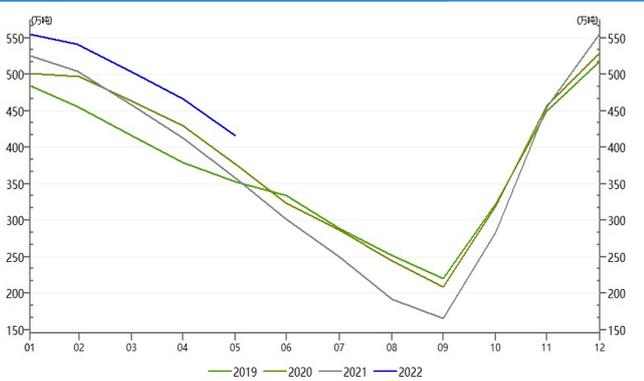


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

五、 棉花库存

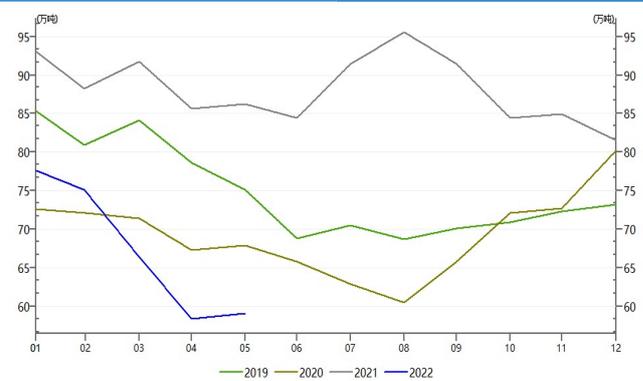
大量棉花库存仍集中于轧花厂等上游企业，导致商业库存居高不下。下游纺企由于纱线库存高位，开机率下调，目前全国纱厂开机率约 6 成左右，原料工业库存维持在偏低水平，截止 5 月底，主流地区纺企棉花库存折存天数为 20.4 天，月环比减幅 8.9%，同比减幅 55.8%。

图 5： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

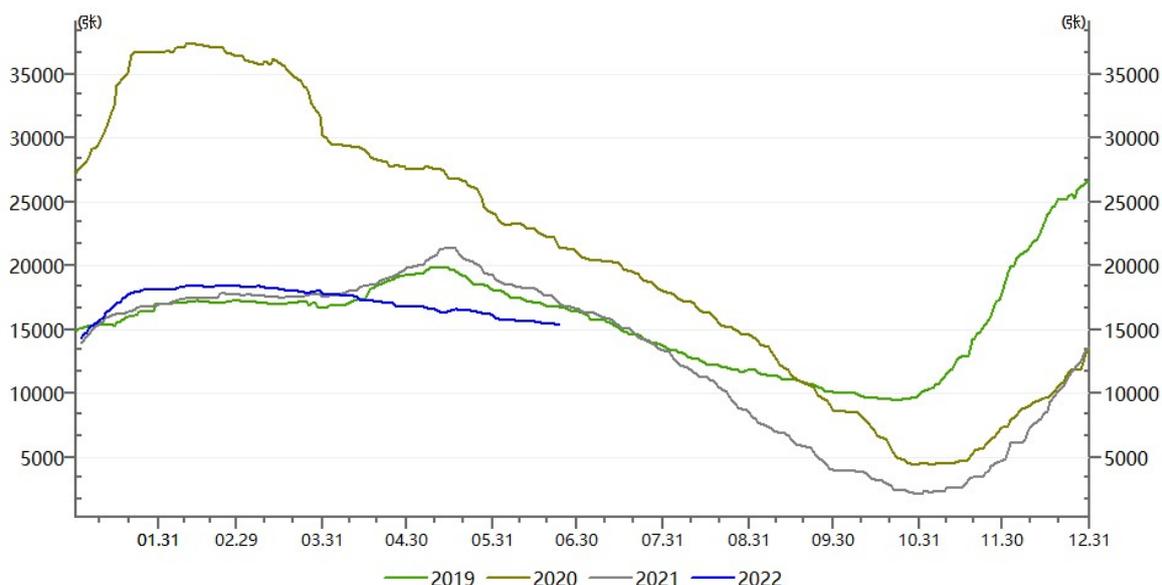
图 6： 棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 6 月 24 日，一号棉注册仓单 15394 张、预报仓单 1034 张，合计 16428 张，折 68.9976 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 14751（其中北疆库 7186，南疆库 4515，内地库 3050），地产棉 643 张。

图 7： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

六、 下游市场

世界银行在 2022 年 6 月全球经济展望报告中表示，预计全球增长将从 2021 年的 5.7% 下降到 2022 年的 2.9%，远低于今年 1 月预期的 4.1%。未来一段时间内全球经济发展预期不乐观，纺织品服装等非必需品的消费水平预期偏差。

第二季度我国国内生产总值将下降到 3%，国家统计局数据显示，5 月服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值累计负增长 8.1 个百分点，服装类商品零售类值累计负增长 10.1 个百分点，穿类实物商品网上零售额累计负增长 1.6 个百分点。出口相对较好：5 月我国棉纱出口量环比增长 12.6%，棉布出口量环比增长 10.55%，纺织品服装出口环比增长 23.89%、同比增长 20.18%。未来中国纺织品服装内销会有所稳定，边际有所好转，但是外需订单会显著下滑。

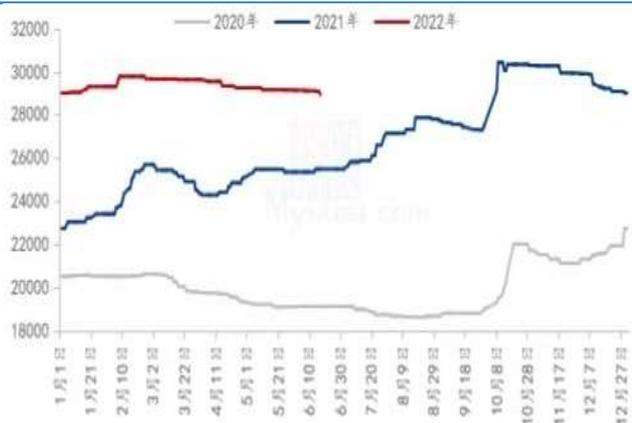
棉纱市场依旧维持不温不火的态势，采购疲软，市场竞争激烈，纱线成品库存高位运行。

纺织品服装市场进入淡季，下游现在基本没订单，部分工厂准备关停放 1-2 个月假期，可能要到 7 月底行情才可能会有回暖机会。

中低端市场逐渐转移至东南亚，订单和人工流失对国内棉纱市场存在一定影响。

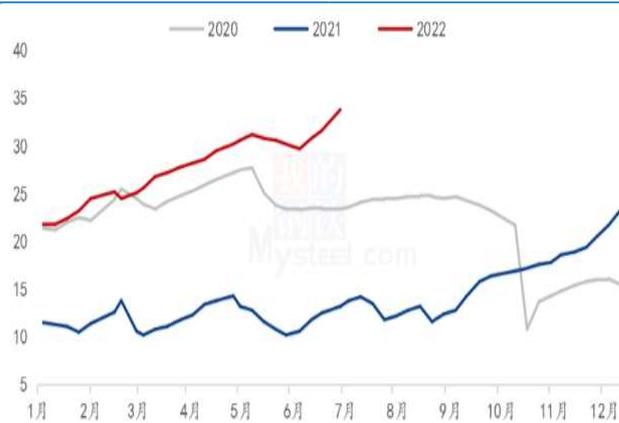
截止 6 月 24 日，全国主要地区纺企纱线库存为 33.8 天，较上周增加 2.2 天，周环比增幅 6.9%，同比增幅 156.1%，纺企库存折存天数连续三周呈增加趋势。下游织厂刚需补库，一单一议，纺企整体库存水平处于高位。

图 8: 纯棉 32S 环锭纺价格



数据来源: 我的钢铁 新世纪期货

图 9: 纺企成品库存



数据来源: 我的钢铁 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>