

## 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>

## 阶段底部形成 压力依旧沉重

## 行情分析：

内外盘棉花完成了探底走势。ICE棉在数次出现跌停和涨停的剧烈震荡中确立了阶段底部。随着美棉下跌，东南亚纺企的加工利润有所修复；同时，美棉区旱情持续，优良率连续两周下降，市场对美棉减产预期增强。

连续下挫后，郑棉出现了阶段底部，但未能走出反弹行情，面临包括需求在内诸多挑战的郑棉还无力改变低位运行格局。

## 相关报告

国内棉市主要运行逻辑仍是下游消费低迷、上游库存难消。下游消费不旺，6-7月又处于传统纺织淡季，部分织厂接近无单可做；并且美国的涉疆法案进一步增加纺服出口难度，纺企出口订单在溯源方面要求极为严格，成品库存仍在累积。这种背景下，纺企坚持刚需采购策略，原料库存保持低位。距离新花上市仅三个月的时间，商业库存中仍有416万吨的棉花，大量棉花聚集在上游的局面难以改观，现货压力沉重是不争的事实。

目前市场对收储在内的产业政策支持抱有期待。美国产区的旱情也构成潜在利多，目前得州中度干旱以上土壤面积占81.2%，而去年同期仅12.6%，已是2011年以来最严重的旱情。不过市场颓势要得到根本改观，最终还是要看在传统淡季后，8月到双十一国内市场需求是否好转。

预计近期郑棉的筑底行情还将延续，缺乏大的波段机会。

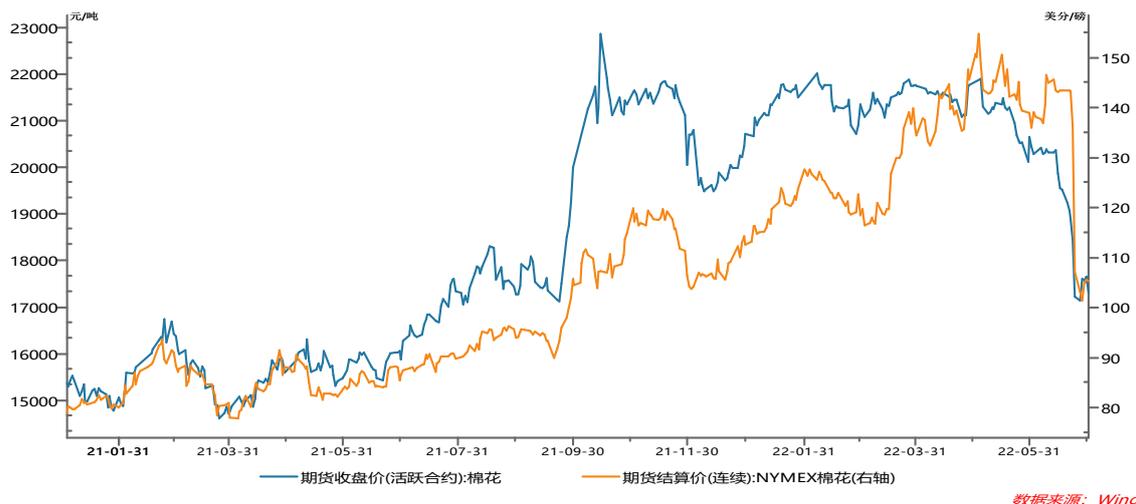
## 一、走势回顾

最近一周，国内外棉花完成了探底走势，ICE棉在低位数次出现跌停和涨停，期价通过剧烈震荡中确立了阶段底部。目前期价略有企稳，但未能走出反弹行情，各种利空压制下，期价基本呈现低位震荡走势。

随着美棉下跌，东南亚纺企的加工利润；同时，美棉区旱情持续，优良率连续两周下降，市场对美棉减产预期增强。

国内棉市主要运行逻辑仍是下游消费低迷、上游库存难消，市场期待包括收储在内的产业政策支持。而市场颓势要得到更根本改观，最终还是要看传统淡季后8月到双十一国内市场需求是否好转。

图 1： 国内外棉花走势

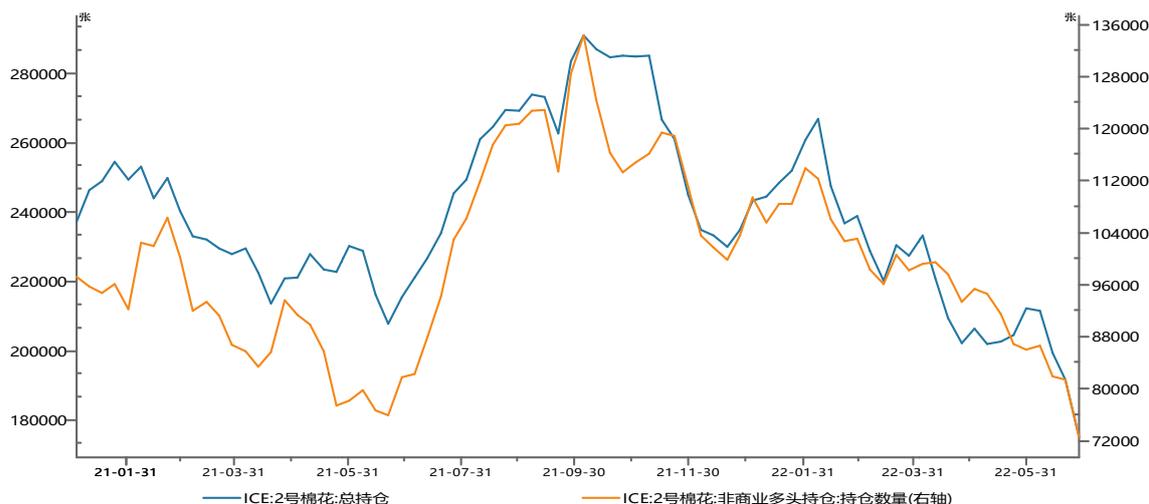


数据来源：WIND 新世纪期货

ICE棉花市场，总持仓和非商业多头持仓持续下滑，美联储加息收紧流动性令挤仓行情失去基础，资金离场使得棉价失去上升动力。

截至6月28日当周，洲际交易所（ICE）棉花多头减仓14175张或8.05%，至161856张；空头减仓15345张或8.4%，至167322张。总持仓为175241张，较上一周减少16620张或8.66%，总交易者数为243家。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

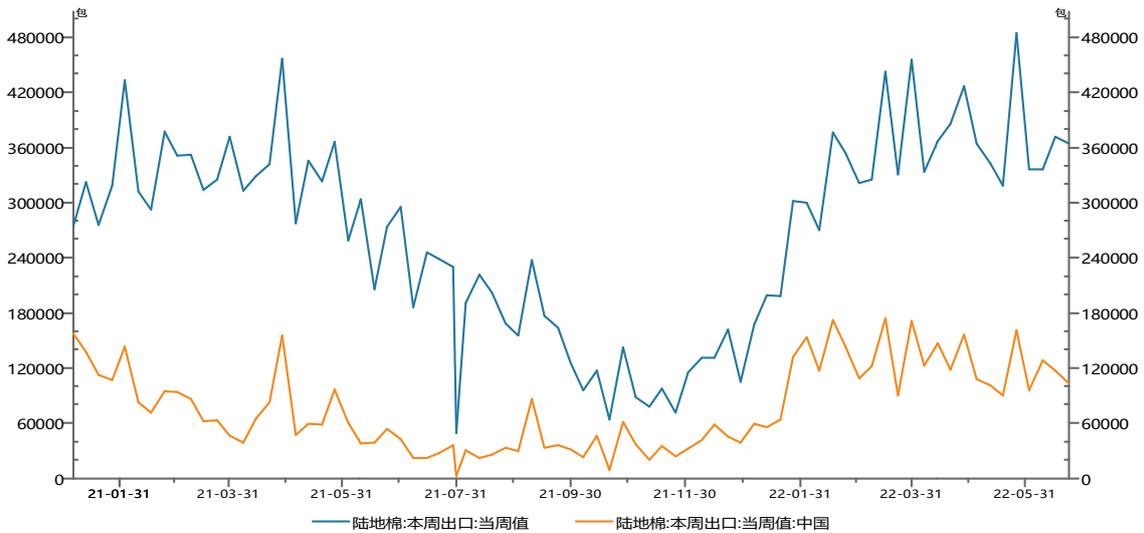
## 二、美棉出口

美国农业部报告显示, 2022年6月17-23日, 2021/22年度美国陆地棉净签约量为1.09万吨, 较前周显著增加, 但较前四周平均值减少71%。主要买主是越南、中国(5761吨)、墨西哥、秘鲁和日本。取消合同的是印度、哥伦比亚、土耳其、韩国和孟加拉国。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为1.05万吨, 主要买主是土耳其、葡萄牙、墨西哥、日本和印度尼西亚。

美国2021/22年度陆地棉装运量为8.26万吨, 较前周减少2%, 较前四周平均值减少5%, 主要运往中国(2.33万吨)、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

数据来源: WIND 新世纪期货

### 三、国内进口

截至6月30日CotlookA 指数至139.3美分/磅,折1%人民币清关裸价格在23010元/吨、折滑准税23090元/吨净重,当前国产棉与1%价差至-4625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

由于国际棉价跌幅明显大于国内,内外棉价差倒挂幅度有所收窄,但仍处于深度倒挂状态。

最新统计数据显示,2022年5月,我国进口棉花18.22万吨,环比增长5.22%,同比增长5.22%。

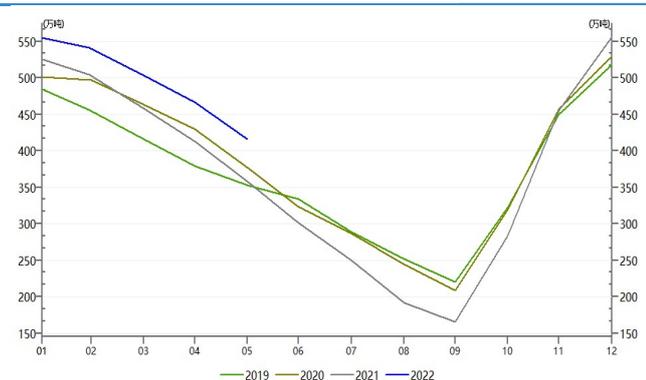
2022年1-5月，我国累计进口棉花97.25万吨，同比下降29.25%。

2021/22年度，我国累计进口棉花133.98万吨，同比下降42.85%。

#### 四、棉花库存

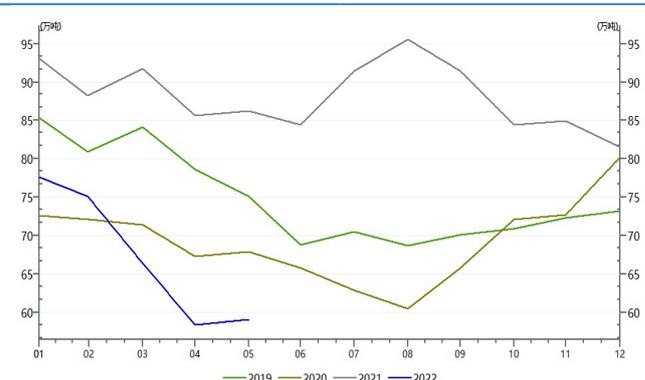
上游较高的生产成本与下游订单缺乏一直困扰着国内棉市，上下游的博弈使得大量棉花库存仍集中于轧花厂等上游企业，商业库存居高不下。高库存、低利润下，企业采取随用随买策略，保持较低原料工业库存。

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

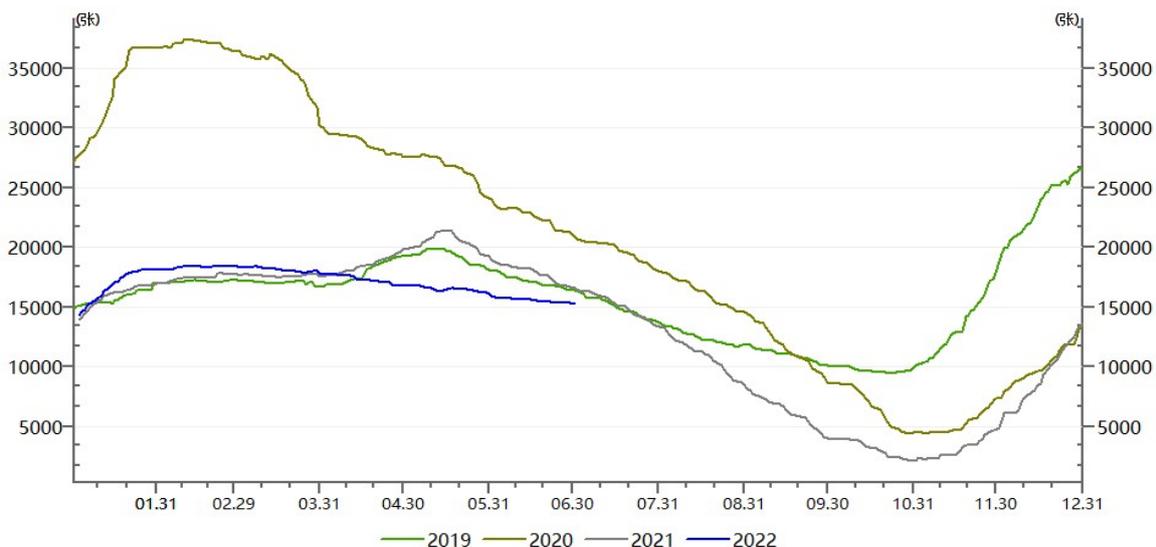


数据来源：WIND 新世纪期货

截止6月24日，全国商业库存环比持续减少，疆内皮棉缓慢消化。棉花商业总库存320.79万吨，环比上周减少8.43万吨（减幅2.56%）。其中，新疆地区商品棉237.84万吨，周环比减少6.34万吨（减幅2.60%）；内地地区国产商品棉43.53万吨，周环比减少1.46万吨（减幅3.25%）。而全国累计销售皮棉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。

交易所库存消化也较为缓慢。截至7月1日，一号棉注册仓单15260张、预报仓单831张，合计16091张，折67.5822万吨。21/22注册仓单新疆棉14619（其中北疆库7086，南疆库4326，内地库3207），地产棉641张。

图 7： 棉花仓单



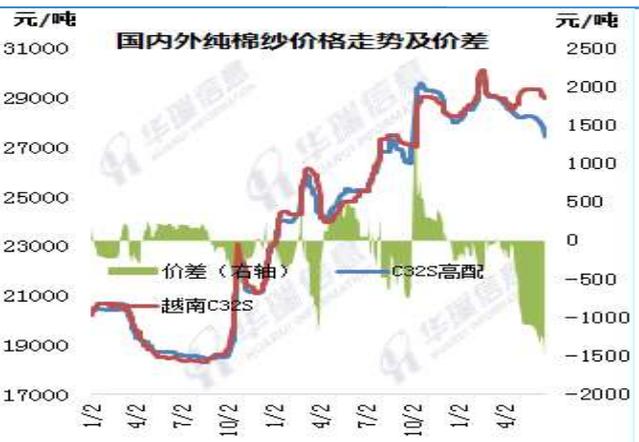
数据来源：WIND 新世纪期货

## 五、 下游市场

纯棉纱市场信心较弱，整体成交表现低迷。暴跌后叠加淡季行情，市场倾向延续偏弱形态。新疆产 OEC32S 原棉纺带票到货 23500 元/吨；湖北产 JC32S 带票到货 28500 元/吨。棉纺产业链成品库存继续攀升，棉纱库存 42.8 天（近 5 年平均库存 26 天）。

据最新统计数据显示：2022 年 5 月，我国进口棉纱 13.09 万吨，环比增长 9.83%，同比下降 22.45%；2022 年 1-5 月，我国累计进口棉纱 62.54 万吨，同比下降 35.87%；2021/22 年度，我国累计进口棉纱 125.33 万吨，同比下降 25.04%。

图 8： 国内外纯棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

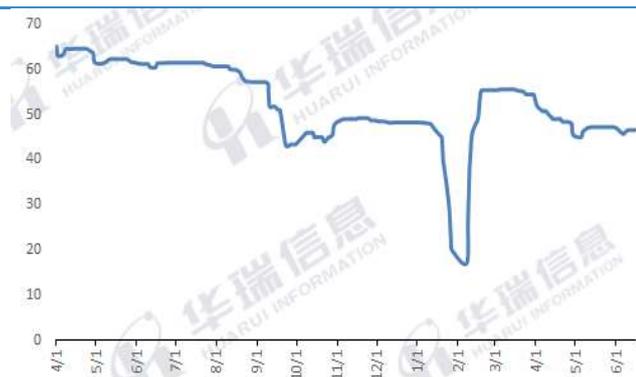
图 9： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

坯布市场整体延续淡季行情，新增订单稀少，维持低价销售，六月坯布企业采购需求较弱，企业采购以刚需采购为主，企业及贸易商走货速度明显下降，库存增加，部分企业有减限产意愿。

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>