

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>

物极必反 棉市正发生变化

行情分析：

前期在棉市成本端告破后，疲弱的下游需求被凸显出来，导致棉价出现一泻千里的走势。上周，郑棉由单边下跌行情转为低位宽幅震荡，初步确立了阶段底部。国内外的天气以及收储政策可能做出调整的消息成为引发行情变化的直接因素。

后市郑棉有望在探明底部后出现一定幅度的反弹，主要基于以下几个原因：

相关报告

美国的严重干旱和印度的连绵降雨，都导致大量棉株受损，国内南疆棉区也将面临长时间高温缺水，对棉株生长形成挑战。

棉花成本基本在24000元/吨以上，大幅的亏损也引起管理层的注意，一些棉企以质押等方式来维持资金链，随着质押期陆续到达，被强行低价平仓的事情屡屡发生。收储政策可能在总量和让利等方面出现调整。

一季度纺织服装零售出现连续下跌，5-6月份，国内防疫成果显著，6月份的同比增长由5月份的-16.2%增长为1.2%，逐步接近往年同期正常水平。国际需求方面较为稳定，出口整体实现同比正增长。市场对金九银十消费进一步回暖抱有期待。

美元指数见顶回落减轻了商品市场压力，整体市场氛围有所改善。

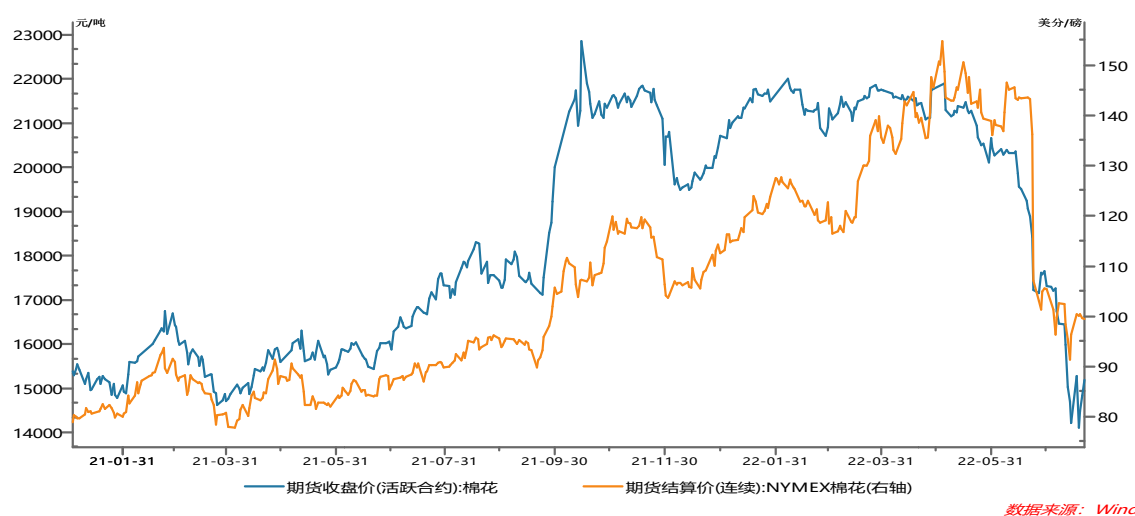
一、走势回顾

一周以来，郑棉在宽幅震荡中初步确立了阶段底部，主力合约出现反弹。

收储政策将在量和价上做出调整的消息给盘面带来一定提振。美国得州重旱持续不见明显缓解，产量担忧仍在，美棉在连续大幅下跌后存在反弹动力；印度产棉区遭遇连续降雨。

同时大宗商品情绪有所好转，整体转强，因而棉价止跌反弹。

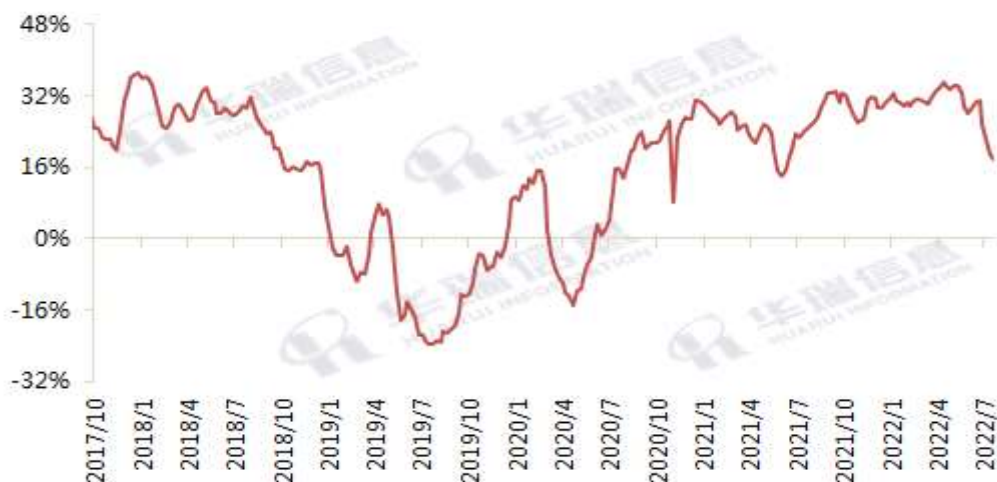
图 1： 国内外棉花走势



数据来源: WIND 新世纪期货

CFTC数据显示，截至2022年7月19日，ICE期棉基金净多头率跌至+17.80%（周环比下跌1.12个百分点）。

图 2： 基金净多头率



二、新棉产销

6月，据中国棉花协会调查，植株发育进程较往年有所提前，苗情长势好于去年。

2022/23年度全国植棉面积为4346.7万亩，同比基本持平，预计单产同比略增，总产量约为586万吨，同比增长1.5%。至6月底，全国棉花现蕾率97.8%，高于去年同期0.5个百分点。病虫害发生程度较轻，其中，病害较轻的面积有82.9%，同比高42个百分点；虫害较轻的面积有55.0%，同比低8.2个百分点；51.1%的调查户反映棉花总体长势较好，同比高31.7个百分点。进入6月以来，新疆晴朗天气居多，气温较高，日照充足，总体适宜棉花生长。预计单产小幅提高，总产量约为539.4万吨，同比增长2.3%，占全国总产量的92%。

但不能忽视长期高温天气对棉花产生的影响，据气象预报，未来两周南疆将面临长时间的高温，缺水现象也会发生。

棉花销售依旧不畅：全国销售率为65.1%，同比下降34.3个百分点，较过去四年均值下降24.9个百分点；累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少19.1万吨；累计销售皮棉377.7万吨，同比减少213.9万吨，较过去四年均值减少162.5万吨。

棉花成本基本在24000元/吨以上，很多棉企不愿亏本销售，以质押等方式来维持资金链。但随着质押期陆续到达，部分新疆棉花加工企业无法“赎回”被质押的棉花或无力追加保证金，而被出资方强行低价平仓的事情已经屡屡发生，严重制约市场信心和盘面反弹。

三、储备棉轮入

2022年7月13日至7月22日储备棉累计挂牌4.7万吨，成交2.88万吨，成交率61.28%，成交加权均价16107元/吨。

图 3： 储备棉成交量价



数据来源: TTEB 新世纪期货

2022年7月18-22日是2022年中央储备棉轮入第二周, 中国储备棉管理有限公司挂牌采购新疆棉3.0万吨, 实际成交1.18万吨, 成交率39.33%。本周, 中央储备棉轮入竞买成交均价15978元/吨, 成交最高价16490元/吨, 成交最低价15776元/吨。

本周, 市场迎来止跌企稳行情, 企业恐慌情绪有所降低。另外, 新疆部分地区出台新型贷款政策, 部分棉企经营压力有所缓解, 加之交储竞拍价格呈下降趋势, 企业交储积极明显下滑。

当前, 全球通胀及经济衰退给国内外棉纺织行业带来较大冲击, 国内棉花消费下降明显, 企业购棉意愿低迷, 多数纺企为缓解资金压力被迫停产。无论从宏观政策、下游消费、库存等多方面来看, 企业后市经营仍面临诸多挑战。

表1: 国储轮入价量

当周成交情况					
单位: 吨、元/吨					
日期	成交量	成交均价	涨跌	最高价	最低价
2022/7/22	2360	15776	-152	15776	15776
2022/7/21	2960	15928	-202	15928	15928
2022/7/20	3040	16130	180	16135	16115
2022/7/19	2960	15950	-540	15957	15827
2022/7/18	480	16490	-	16490	16490
汇总/平均	11800	16055	-	16490	15776

数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

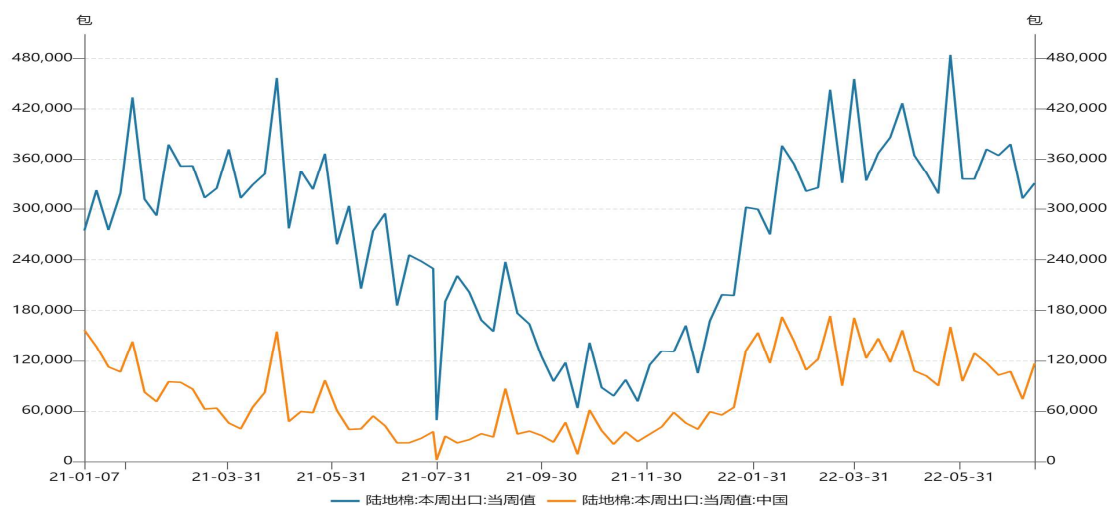
四、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年7月8-14日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为1.23万吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长93%。主要买主是越南、中国（703吨）、印度尼西亚、洪都拉斯和泰国。巴基斯坦、韩国和日本取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为2.57万吨，主要买主是越南、土耳其马来西亚、厄瓜多尔和洪都拉斯。萨尔瓦多取消部分合同。

美国2021/22年度陆地棉装运量为7.5万吨，较前周增长6%，较前四周平均值减少7%，主要运往中国（2.64万吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和墨西哥。

图 4： 美棉周度出口



数据来源：WIND 新世纪期货

五、国内进口

截至7月21日CotlookA 指数至129.8美分/磅，折1%人民币清关裸价格在21665元/吨、折滑准税21759元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-6125元/吨附近。

图 5： 国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

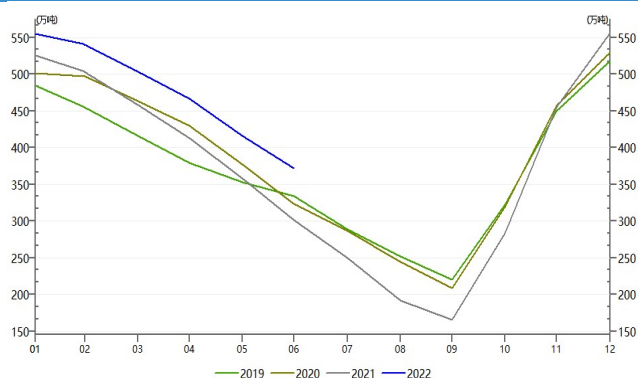
六、棉花库存

截至6月底，国内棉花工商库存430万吨，仍为历史同期最高。

商业库存：总计372万吨，同比增70万吨，环比-44.1万吨。其中新疆区域内商业库存291万吨，同比增134万吨，环比-38.54万吨。内地区域商业库存57万吨，同比-37万吨，环比-6.52万吨（6月份新疆棉移库到内地数量30万吨）。保税区进口棉库存24万吨，同比-27万吨，环比+1万吨。很明显，商业库存的增加来自于新疆棉消化缓慢，而这与欧美打压密切相关。

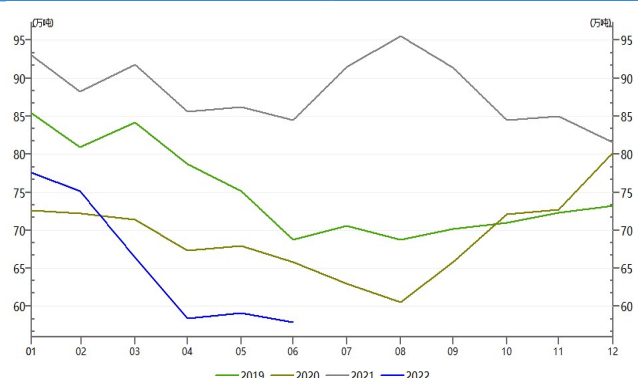
工业库存：国内纺织工业库存58万吨，环比-1.1万吨，同比-27万吨。可支配库存（在途、已锁定资源的部分）82万吨，环比-2万吨，同比-43万吨。

图 6： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

图 7： 棉花工业库存

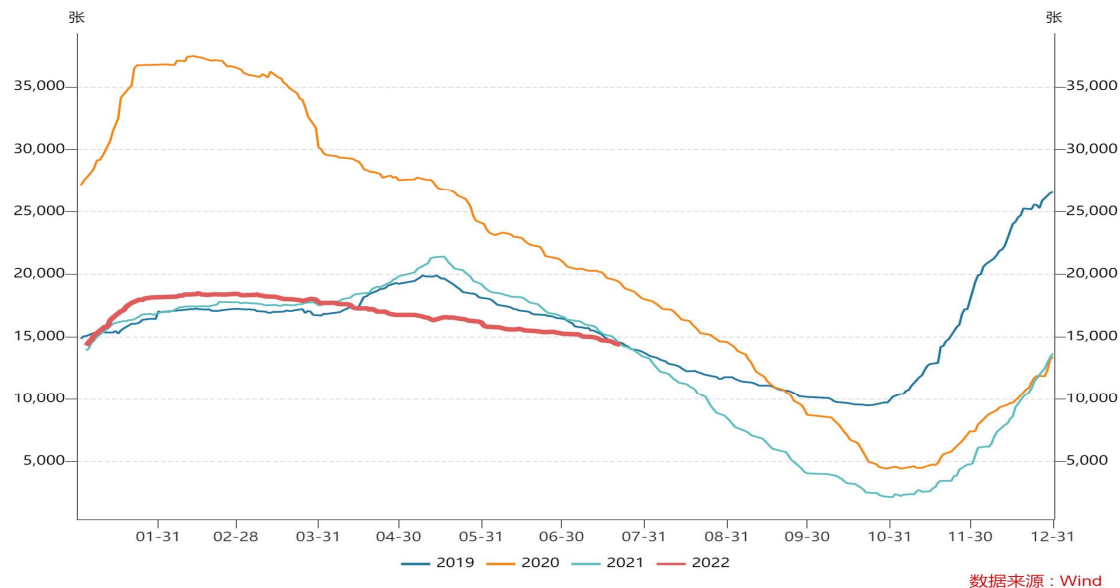


数据来源：WIND 新世纪期货

目前仓单与历年基本持平，旧棉无法交割到明年合约，因此9月合约将承受较大实盘压力。截至7月22日，一号棉注册仓单14378张、预报仓单669张，合计15047张，折63.1974万吨。

21/22 注册仓单新疆棉 13923（其中北疆库 6680，南疆库 3897，内地库 3346），地产棉 455 张。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

七、下游市场

纺织服装是典型的非必需品，居民的消费意愿对纺织服装及其上游产品的需求具有显著影响。二季度倾向于“更多储蓄”的居民占 58.3%，这比上季度抬升了 3.6 个百分点。这显示居民更倾向储蓄而非消费。国际需求方面较为稳定，出口整体实现同比正增长，对于纺织服装行业具有一定的支撑。

纯棉纱现货市场行情尚无大变化，整体气氛仍然较为平淡，订单总体稀少，但也有部分有刚需的织厂开始逢低采购。纺企当前库存历史新高，减停产现象增多。市场价格混乱，部分纺企封盘不报价。

图 9： 国内外棉纱价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10： 棉纱库存



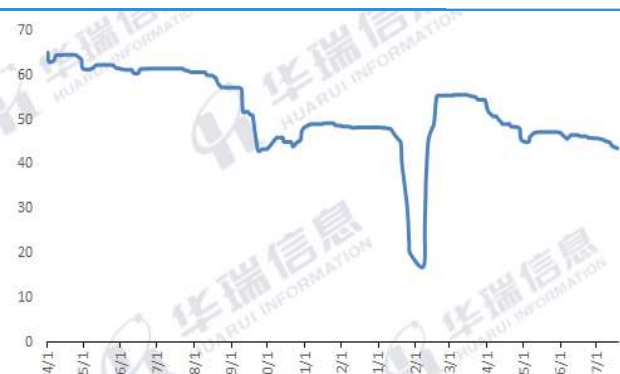
数据来源：TTEB 新世纪期货

全棉坯布内销市场疲软，目前常规品种普遍清淡，成交情况稀少，目前多有现货在库且价

新世纪期货棉花周报

格可以商谈；学校床品订单表现尚可，相关厂家反映现在学校床品订单仍可持续，陆续有单可接。

图 11： 全棉坯布开机



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 12： 全棉坯布库存



数据来源：TTEB 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投资咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货投资咨询部

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>