

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 疫情卷土重来 棉企担忧不断升温

## ——棉花周报2022.03.14



研究所：张磊

联系方式：0373-2072881

电子邮箱：[408550231@qq.com](mailto:408550231@qq.com)

执业证书编号：F0230849

研究所：王伟

联系方式：0371-68599135

电子邮箱：[wangw\\_qh@ccnew.com](mailto:wangw_qh@ccnew.com)

执业证书编号：F0272542

投资咨询编号：Z0002884

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、上游：截至3月10日，全国累计交售籽棉折皮棉579.0万吨，同比减少15.0万吨，其中新疆交售526.2万吨；累计加工皮棉576.7万吨，同比减少15.9万吨，其中新疆加工525.9万吨，同比增加0.9万吨，较过去四年均值增加20.0万吨；累计销售皮棉237.9万吨，同比减少218.3万吨，较过去四年均值减少120.3万吨，其中新疆销售203.0万吨，同比减少197.5万吨，较过去四年均值减少90.1万吨。2、中游：期货仓单库存开始缓慢下降，新棉预报开始减缓。截至03月11日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18738张，折合74.9万吨棉花。3、下游：国内纺织市场普遍反馈订单减少，部分企业减少开机率，纯棉纱降价抛售。进口纱外盘价格大跌后转稳，但成交气氛依旧偏弱；常规外纱均价高于国产纱37元/吨。下游坯布工厂订单严重不足，仍有降价抛货现象。涤纶短纤价格跟随原油价格波动上涨。4、整体逻辑：纺织企业年后集中补库的炒作基本已无可能，下一步市场的主体焦点将逐步转向2022年实播面积及天气的炒作；另一个焦点在纺织企业订单恢复情况。随着俄乌争端局势的恶化，国际形式复杂多变，各种不可预测事件发生概率增加，地缘政治问题将暂时主导市场情绪的变化。</p>	<p>自然人投资者可以选择短线空单操作，法人投资者应及时把握盘面回调的机会，寻找低点建立期货库存。因盘面转折较快，持有的持仓切勿莫太过坚决，做好止盈止损线的预防。</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、变异毒株的持续影响；</li> <li>2、国内外宏观政策变化；</li> <li>3、天气因素影响；</li> <li>4、国内外外交政策的变化；</li> <li>5、种植面积的炒作。</li> <li>6、俄乌战争所造成的不可测事件</li> </ol>

# 目录

Content

01

行情回顾

02

政策分析

03

供需分析

**01**

# 行情回顾

# 周度行情回顾



2021年以来国内外棉花期货价格走势对比图

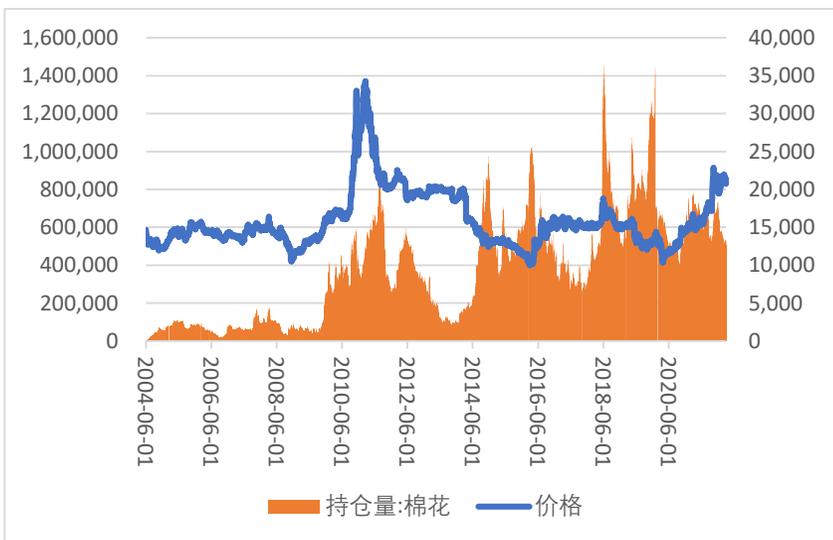
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，海外金融市场动荡加剧，西方与俄相互制裁进一步升级，棉花下游订单更趋谨慎，国内棉价下跌后出现技术反弹，周后期涨势收敛。2022年3月7-11日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为22303元/吨，较前周上涨77元/吨，涨幅0.3%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价21309元/吨，较前周上涨259元/吨，涨幅1.2%。

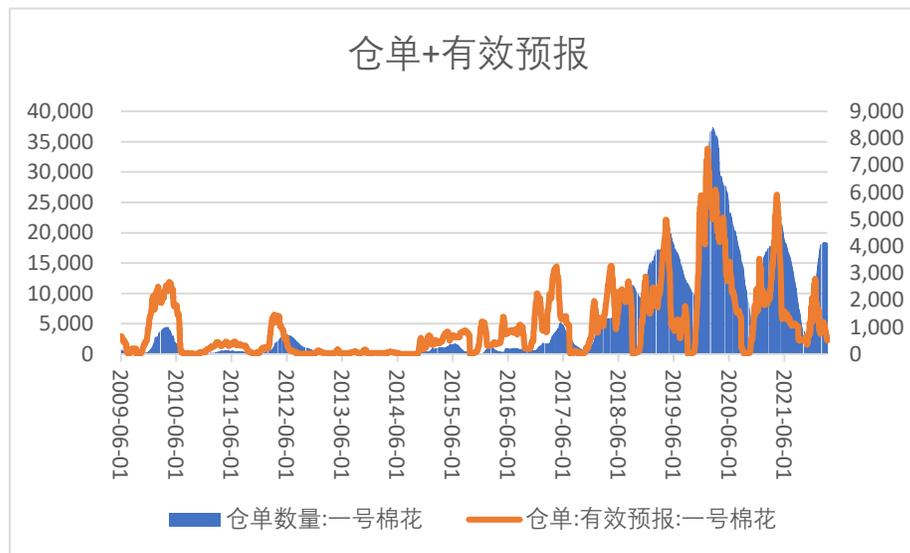
数据来源：中原期货研究所

# 国内数据（一）

## 郑棉主力价格和持仓量



## 棉花仓单（张）



## 棉花基差



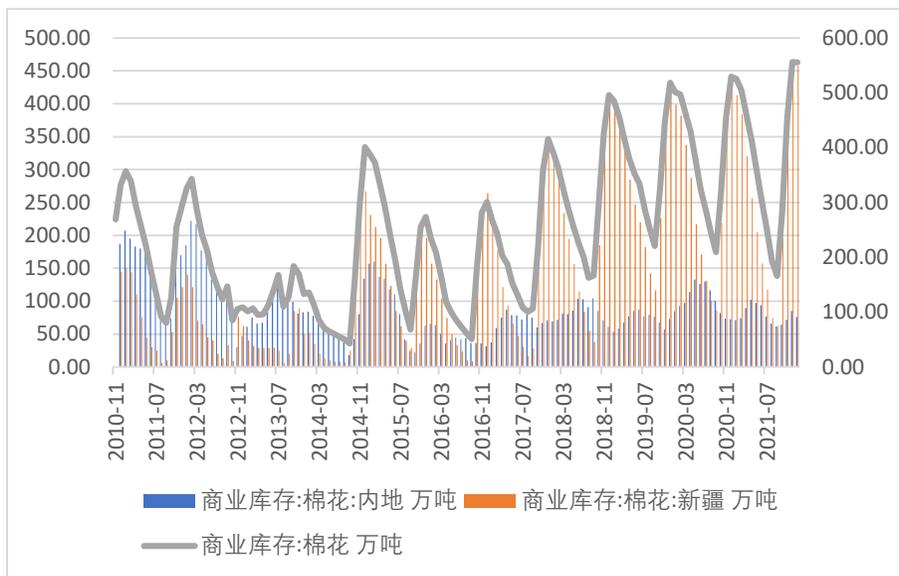
## 新疆棉籽价：元/吨



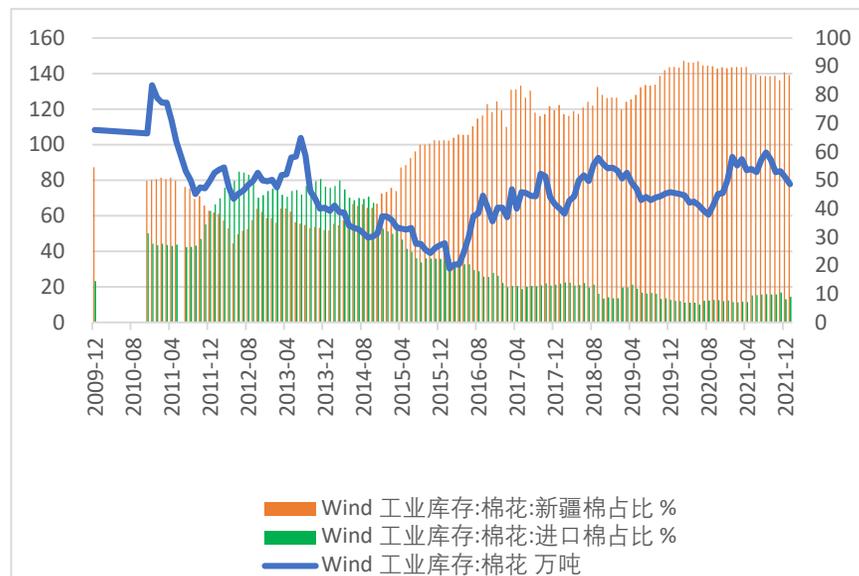
数据来源: Wind

# 国内数据（二）

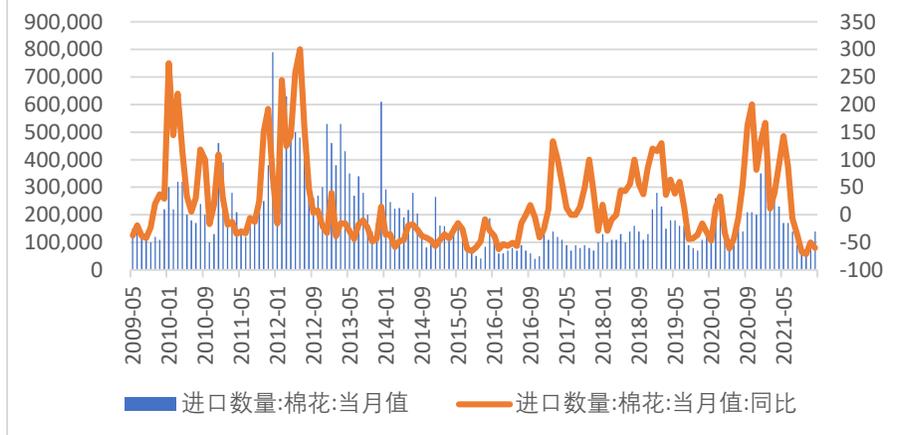
## 国内商业库存



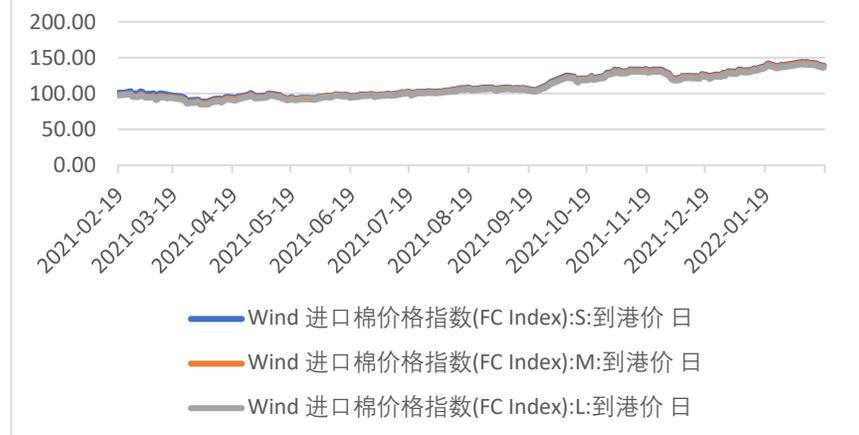
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



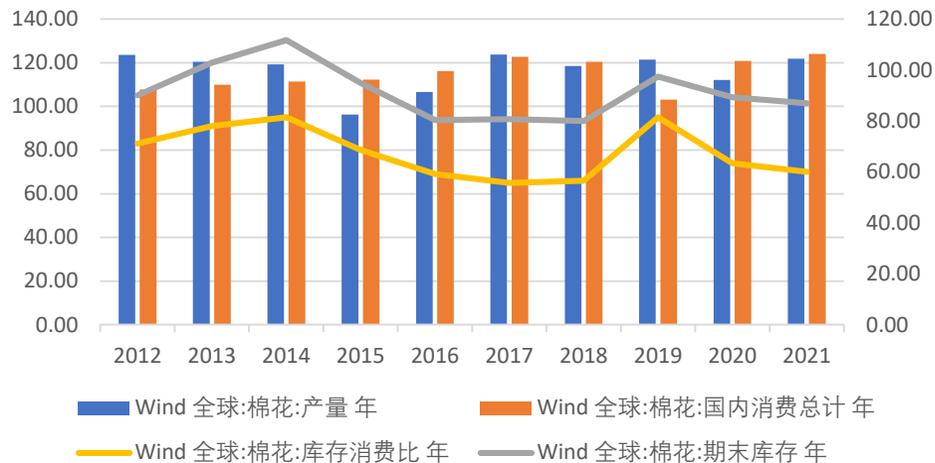
## 各等级进口棉到港价格指数



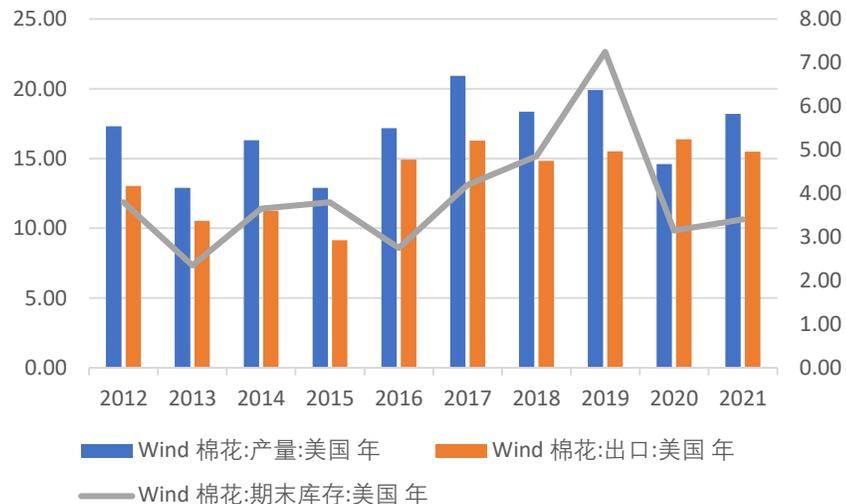
数据来源: Wind

# 国外数据

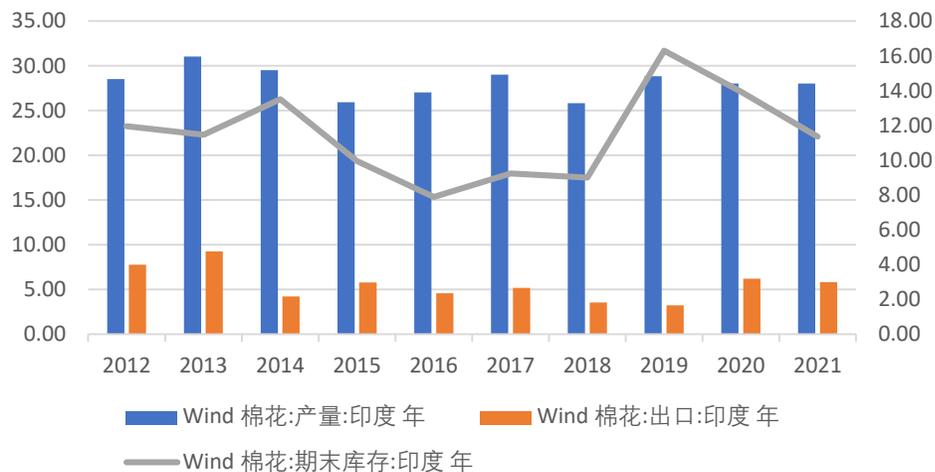
## 全球棉花库存消费比



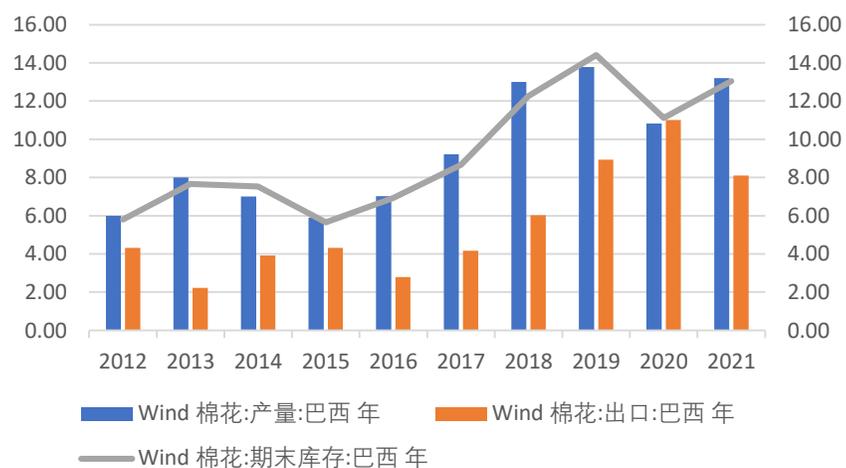
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind

02

# 关于2022年第一批棉花关税配 额外优惠关税税率进口配额申 请有关事项的公告

# 2022年第一批棉花关税配额外优惠关税税率进口配额申请事项的公告

为保障纺织企业用棉需要，经研究决定，近期发放2022年第一批棉花关税配额外优惠关税税率进口配额（以下简称棉花进口滑准税配额）。现将配额数量、申请条件等有关事项公布如下：

## 一、配额数量

本次发放棉花进口滑准税配额数量为40万吨，全部为非国营贸易配额，限定用于加工贸易方式进口。

## 二、申请条件

2022年3月1日前在市场监督管理部门登记注册；具有良好的财务状况、纳税记录和诚信情况；没有违反《农产品进口关税配额管理暂行办法》的行为。

在具备上述条件的前提下，申请企业还必须符合以下所列条件之一：

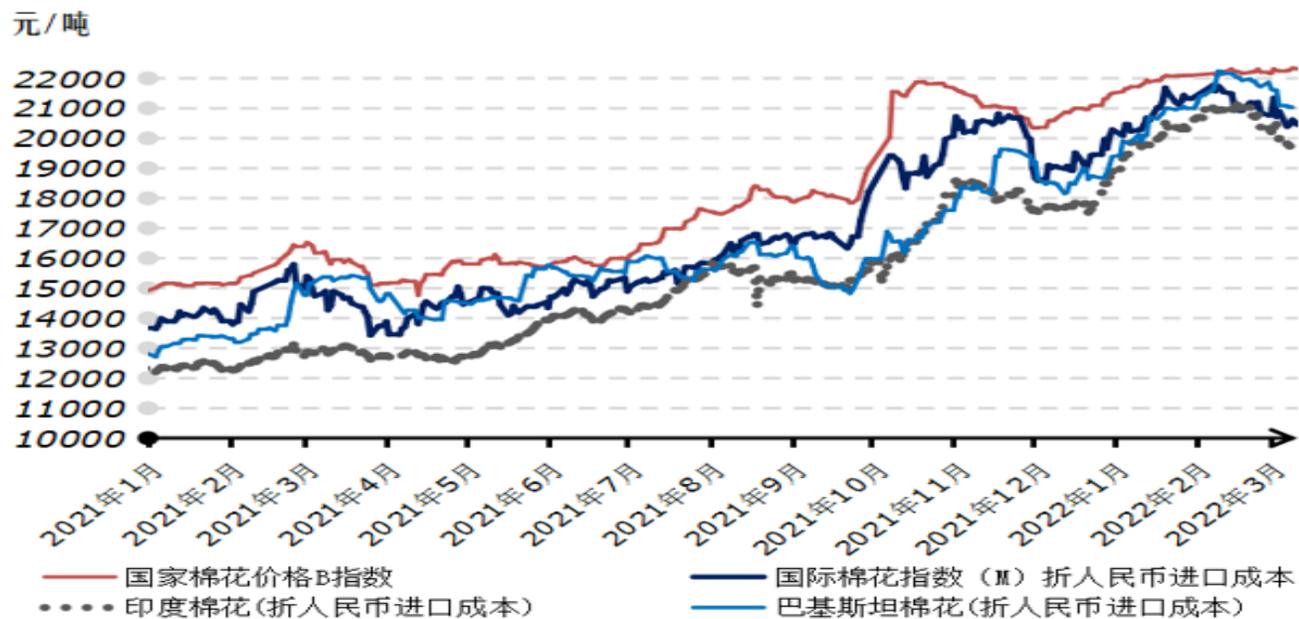
（一）纺纱设备（自有）5万锭及以上的棉纺企业；

（二）全棉水刺非织造布年产能（自有）8000吨及以上的企业（水刺机设备幅宽小于或等于3米的生产线产能认定为2000吨，幅宽大于3米的生产线产能认定为4000吨）。

数据来源：中国棉花网

# 国外市场：国际棉价盘整后回落

本周，伦敦镍期货风波向期货市场敲响“警钟”，市场避险情绪进一步升温，叠加俄乌局势及相关制裁持续升级抑制消费，国际棉价震荡走弱。2022年3月7-11日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为纽约棉花期货主力合约结算价117.31美分/磅，较前周下跌2.02美分/磅，跌幅1.7%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价133.01美分/磅，较前周下跌2.64美分/磅，跌幅1.9%，折人民币进口成本20486元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌418元/吨，跌幅2.0%，国际棉价比国内棉价低1803元/吨，价差较前周扩大481元/吨。



2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

---

03

# 供需分析

# 上游：全国加工皮棉超过576万吨

据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 3 月 10 日，全国新棉采摘已经结束；全国交售率为 99.8%，同比持平，较过去四年均值提高 0.9 个百分点，其中新疆交售已基本结束。

另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 3 月 10 日，全国加工率为 99.6%，同比下降 0.2 个百分点，较过去四年均值提高 1.1 个百分点，其中新疆加工 99.9%，同比下降 0.1 个百分点，较过去四年均值持平；全国销售率为 41.1%，同比下降 35.7 个百分点，较过去四年均值下降 19.3 个百分点，其中新疆销售 38.6%，同比下降 37.7 个百分点，较过去四年均值下降 19.1 个百分点。

按照国内棉花预计产量 580.1 万吨（国家棉花市场监测系统 2021 年 12 月份预测）测算，截至 3 月 10 日，全国累计交售籽棉折皮棉 579.0 万吨，同比减少 15.0 万吨，较过去四年均值减少 14.1 万吨，其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 576.7 万吨，同比减少 15.9 万吨，较过去四年均值减少 7.5 万吨，其中新疆加工 525.9 万吨，同比增加 0.9 万吨，较过去四年均值增加 20.0 万吨；累计销售皮棉 237.9 万吨，同比减少 218.3 万吨，较过去四年均值减少 120.3 万吨，其中新疆销售 203.0 万吨，同比减少 197.5 万吨，较过去四年均值减少 90.1 万吨。

# 中游：国内纺织市场需求持续萎缩 恢复尚不明朗

政府工作报告将今年经济增长目标设定在5.5%左右，强调需要付出艰苦努力才能实现。

国内棉花市场方面，新棉销售依旧缓慢，据国家棉花监测系统数据，截至3月10日，全国皮棉销售237.9万吨，同比减少218.3万吨，按本年度全国产量580.1万吨测算，国内加工企业环节有340万吨左右新棉待售。下游需求明显低于节前各方预期，棉纱降价抛售，甚至贸易商出货价格普遍低于工厂价格。坯布、家纺市场惨淡，询价后实际下单寥寥无几，近期也有很多厂家出动跑市场；受贸易制裁和物流风险影响，外贸企业接出口单也很谨慎。短期内，国内纺织市场需求持续萎缩，恢复尚不明朗，国内棉价继续上涨动力明显不足。

## 2022年3月7-11日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	3月7-11日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	21309	+259	+1.2%	+5242	+32.6%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	22303	+77	+0.3%	+6089	+37.6%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	117.31	-2.02	-1.7%	+29.34	+33.4%
国际棉花指数（M）	美分/磅	133.01	-2.64	-1.9%	+38.19	+40.3%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	20486	-418	-2.0%	+5616	+37.8%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	1817	+495	+37.4%	+472	+35.1%

注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费 数据来源：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

# 中游：疫情卷土重来 棉企担忧不断升温

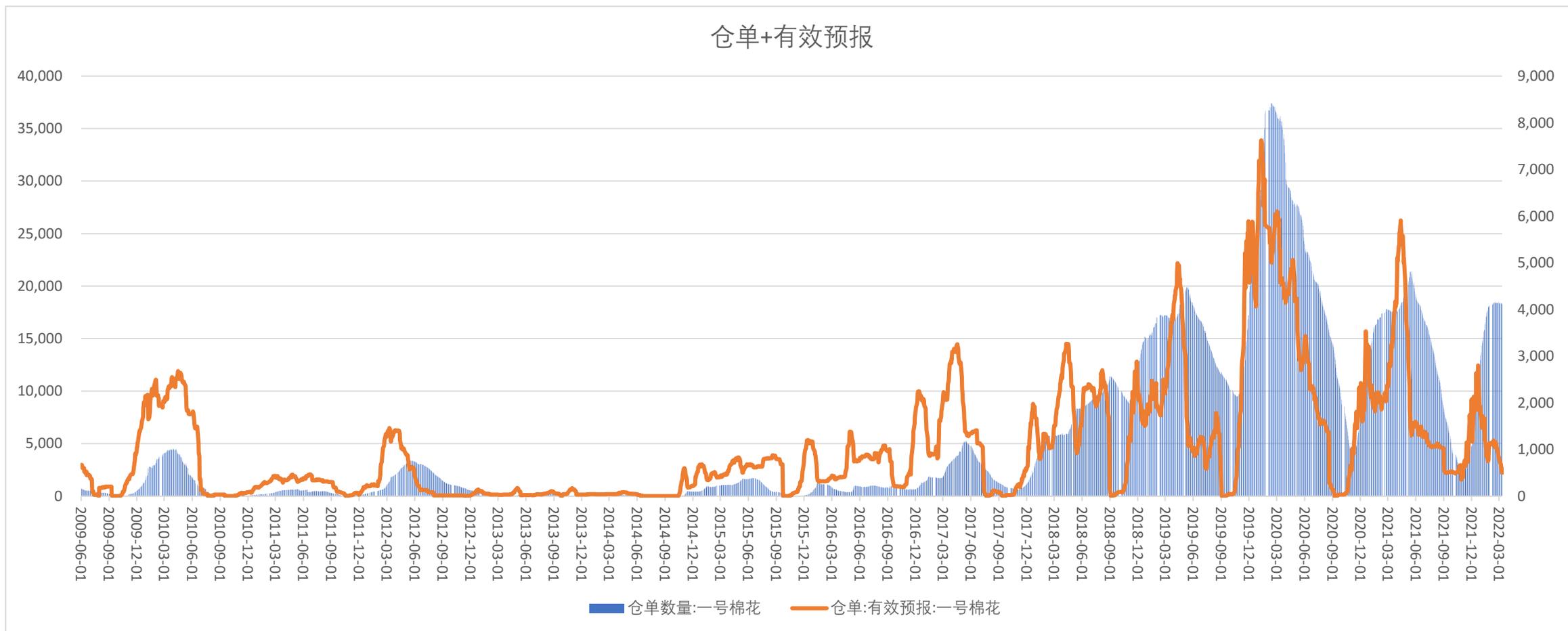
近日，国内疫情多点散发，各地区加大防控措施，坚持“动态清零”，对部分棉纺企业生产、运输、销售及部分轻纺市场贸易商营业造成一定影响。继东莞大朗羊毛交易中心、杭州四季青服装街区等暂停休市后，3月8日湖州织里童装城、织里国际轻纺城也发布公告无限期闭市。河南、山东、河北等地一些中小棉纺企业反馈，随着疫情防控升级，不仅棉花采购、运输受到一定影响，而且广东、江浙、山东等地沿海地区织布企业和棉纱贸易商询价、采购、发货也较2月中下旬减缓，在棉纱累库存逐渐不断加重、流动资金趋紧的前提下，阶段性减停产的预期增强。

从调查来看，进入3月上旬，国内棉纺企业棉花等原料采购仍未现多少起色，补库期再次向后推迟，与大中型用棉企业工业库存稳中略降相比，小纱厂、小织布企业则坚持依单采购、随用随买的原则，尽可能将棉花棉纱库存降至低位，规避风险。3月9-10日，疆内监管库“双28”（或单29）机采棉公重报价集中在22650-22750元/吨，“双29”机采棉公重报价22780-22900元/吨，报价相对稳定，并未随郑棉主力CF2205合约的宽幅调整而剧烈波动。

新疆某中型棉花加工企业表示，近期国内疫情复发、美国考虑调整对华贸易政策、俄乌冲突导致棉纺织品服装出口不仅运费增长，而且接单困难及大宗商品持续上涨推高棉花棉纺织品生产成本等，棉企担忧不断升温。另外，有企业反映，近期金融机构信贷催收力度有所加大，棉花加工企业现金流趋紧。

# 中游：期货仓单库存开始转向稳定，新棉预报开始减缓

期货仓单库存开始缓慢下降，新棉预报开始减缓。截至03月11日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18738张，折合74.9万吨棉花。



数据来源: WIND

# 中游：美棉出口周报：陆地棉签约量增加 中国增加采购

美国农业部报告显示，2022年2月25日-3月3日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为8.03万吨，较前周增长2%，较前四周平均值增长51%。主要买主是中国（3.86万吨）、土耳其、巴基斯坦、越南和印度尼西亚。印度和尼加拉瓜取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为1.55万吨，主要买主是土耳其、巴基斯坦、中国（1996吨）、墨西哥和哥伦比亚。

美国2021/22年度陆地棉装运量为7.29万吨，较前周减少9%，较前四周平均值减少1%，主要运往中国（2.47万吨）、巴基斯坦、土耳其、越南和墨西哥。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为159吨，较前周减少91%，较前四周平均值减少87%，主要买主是意大利、印度尼西亚和印度。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为5103吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长65%，创本年度新高，主要目的地是印度、中国（839吨）、越南、秘鲁和巴基斯坦。

# 下游：粮价大涨 2022年全球植棉面积增长堪忧

据部分国际棉商、棉花出口商反馈，受近期国际小麦、玉米、大豆等粮食作物价格大幅上涨，ICE棉花期货走势与原油等大宗商品走势背离，美国、印度等主产区2月份以来天气表现不给力等多因素影响，2022年北半球棉花种植面积增长幅度或低于之前各机构、涉棉企业的预期。

从统计来看，本周一，5月份交割的芝加哥软红冬麦期货（SRW）跳涨7%至每蒲式耳12.94美元（小麦期货上周涨幅超过40%，为有记录以来的最大单周涨幅）；玉米期货价格上涨3美分至每蒲式耳7.5725美元，涨幅0.4%（3月份已累计上涨9.6%，2022年迄今已累计上涨27.6%）；水稻、大豆、花生等农产品也涨声不断，因此不仅美国、印度及中亚、西非等地农民种植意向“棉改粮”的比例较1/2月份快速上升，而且新疆一些基本农户、合作社2022年扩大粮食种植面积的热情也逐渐高涨。

另外，由于截止目前美国大部低温，西部、西南部棉区延续干旱、降水偏少、土壤墒情很差，中南及东南棉区大范围降水形成内涝，因此对棉花春播的影响较大，弃耕率或高于前几年。部分外商、机构判断，本年度美棉种植面积同比增幅或将明显低于USDA预测的13%；而印度北部旁遮普邦、哈里亚纳邦等虫灾肆虐，农民深受困扰，对于2022年是否维持或扩大棉花种植面积犹豫不决，但随着粮食及其它农作物价格大幅上涨，“弃棉种粮”的积极性明显恢复。

# 下游：国内棉纱价格继续小幅下跌 外纱价格大幅下跌

本周，国内纺织市场普遍反馈订单减少，部分企业减少开机率，纯棉纱降价抛售。进口纱外盘价格大跌后转稳，但成交气氛依旧偏弱；常规外纱均价高于国产纱37元/吨。下游坯布工厂订单严重不足，仍有降价抛货现象。涤纶短纤价格跟随原油价格波动上涨。

### 2022年3月7-11日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	3月7-11日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	28993	-73	-0.3%	+3119	+12.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	29042	-576	-1.9%	+3227	+12.5%
国内外棉纱价差	元/吨	-37	+515	-93.3%	--	--
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	8187	+439	+5.7%	+579	+7.6%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	6.29	-0.02	-0.3%	+0.20	+3.3%

注：进口棉按计征汇率折算，不含港杂费和中短途运输费；数据来源：国家棉花市场监测系统

# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

