

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

市场需求不好 为啥郑棉重心不断上移？ ——棉花周报2022.03.28



研究所：张磊

联系方式：0373-2072881

电子邮箱：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

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24日，全国累计交售籽棉折皮棉579.7万吨，同比减少14.8万吨，其中新疆交售526.2万吨；累计加工皮棉578.5万吨，同比减少15.3万吨，其中新疆加工526.1万吨，同比增加1.1万吨，较过去四年均值增加20.0万吨；累计销售皮棉257.0万吨，同比减少231.9万吨，较过去四年均值减少134.9万吨，其中新疆销售219.5万吨，同比减少211.2万吨，较过去四年均值减少101.4万吨。</p> <p>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25日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18662张，折合74.6万吨棉花。</p> <p>3、下游：国内纺织市场弱势未改，纺织企业订单稀少，部分企业调减开机率，由于局部地区疫情封锁尚未结束，物流发货仍较缓慢，国内棉纱价格由稳转跌，并未跟随国内棉价上涨。随着国际棉价大涨，外纱价格止跌转涨，中国港口进口纱竞争力下降，内外纱价差进一步扩大，当前常规外纱高于国产纱434元/吨。国内织布市场降温加剧，企业放假停产意愿增强，棉布价格盘整。涤纶短纤价格跟随原油上涨。</p> <p>4、整体逻辑：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持续，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"> 1、变异毒株的持续影响； 2、国内外宏观政策变化； 3、天气因素影响； 4、国内外外交政策的变化； 5、种植面积的炒作。 6、俄乌战争所造成的不可测事件

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

附件 3



2021年以来国内外棉花期货价格走势对比图

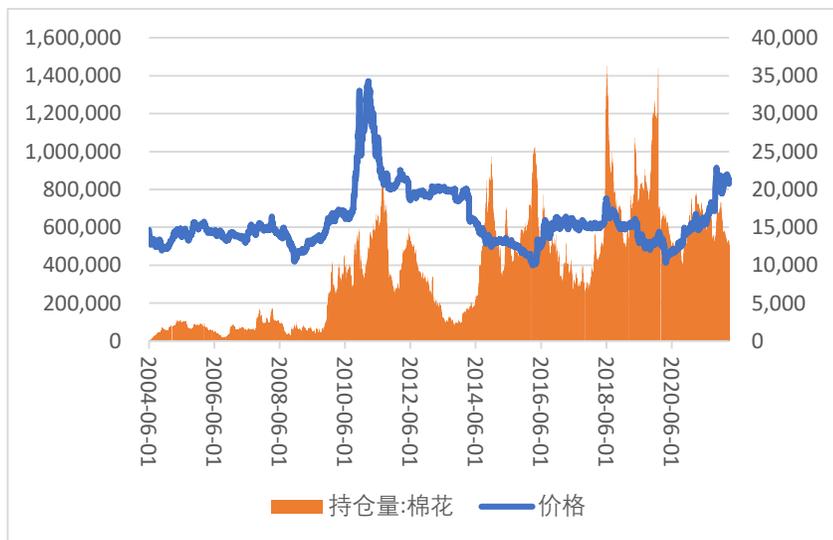
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，ICE棉价大幅攀升短暂提振行情，但受制于国内棉花市场消费萎靡，国内棉价涨幅较小。2022年3月21-25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22413元/吨，较前周上涨111元/吨，涨幅0.5%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价21566元/吨，较前周上涨279元/吨，涨幅1.3%。

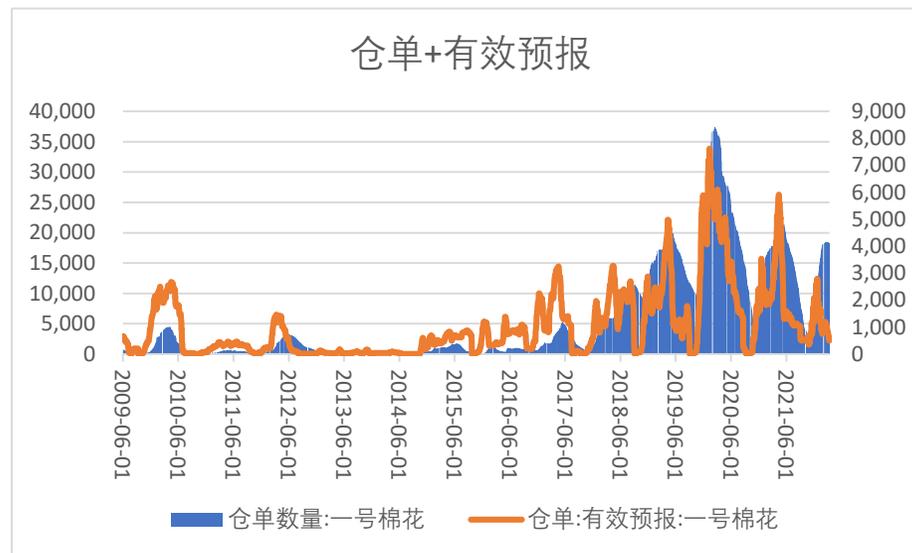
数据来源：中原期货研究所

国内数据（一）

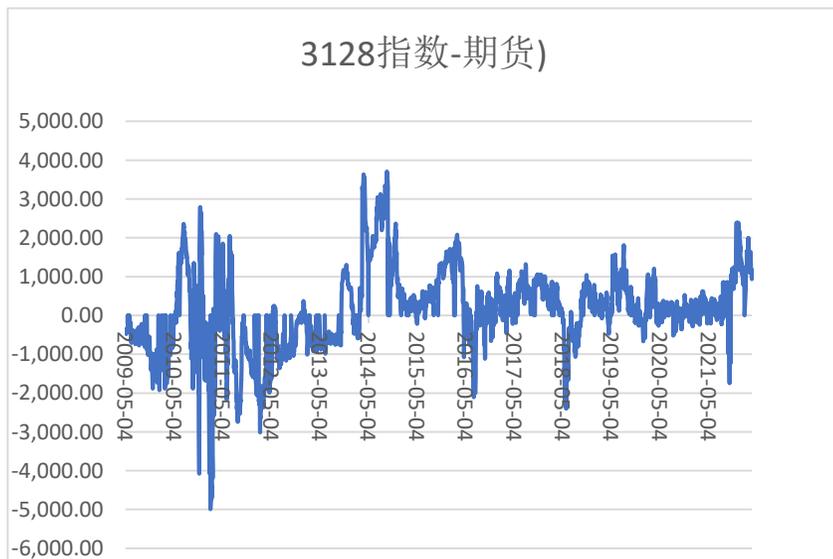
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



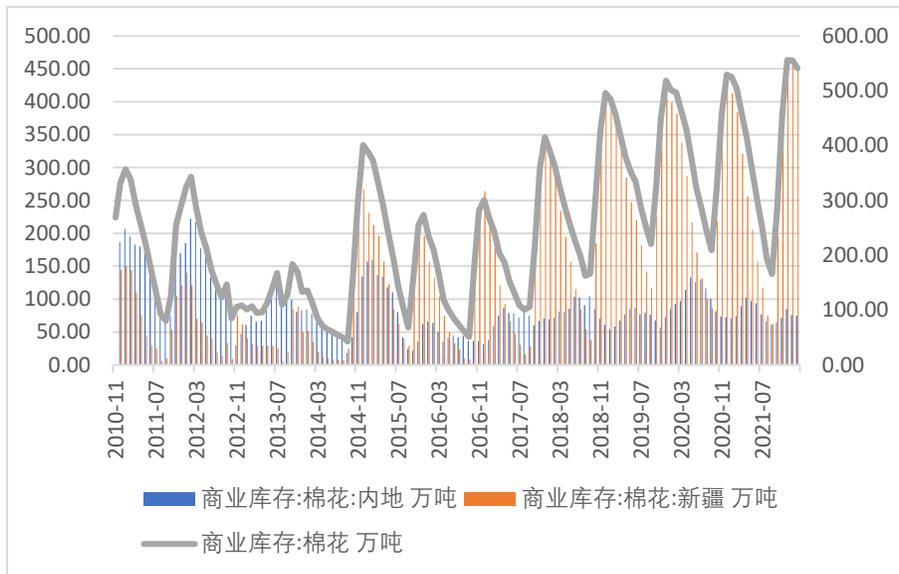
新疆棉籽价：元/吨



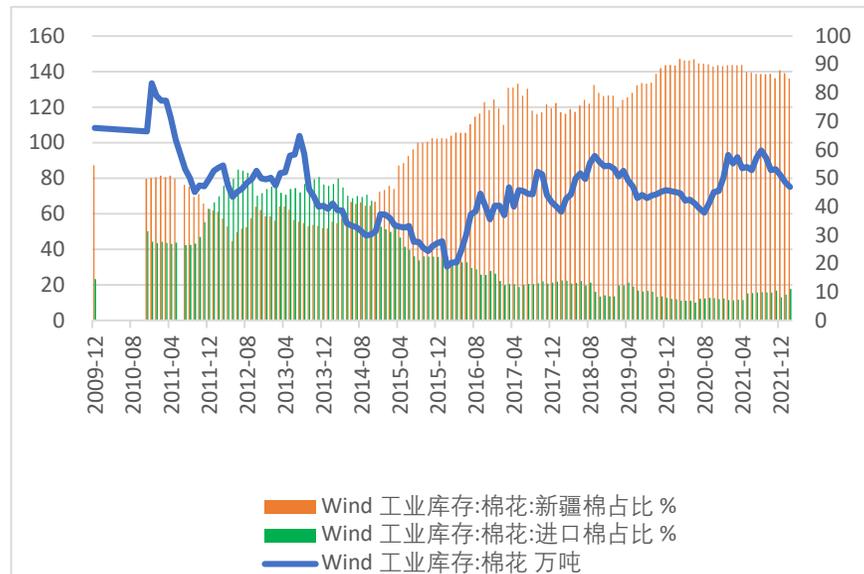
数据来源：Wind

国内数据（二）

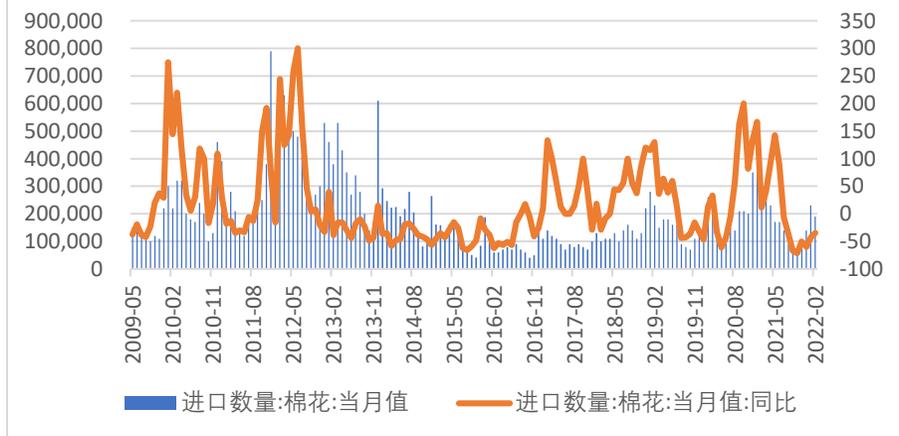
国内商业库存



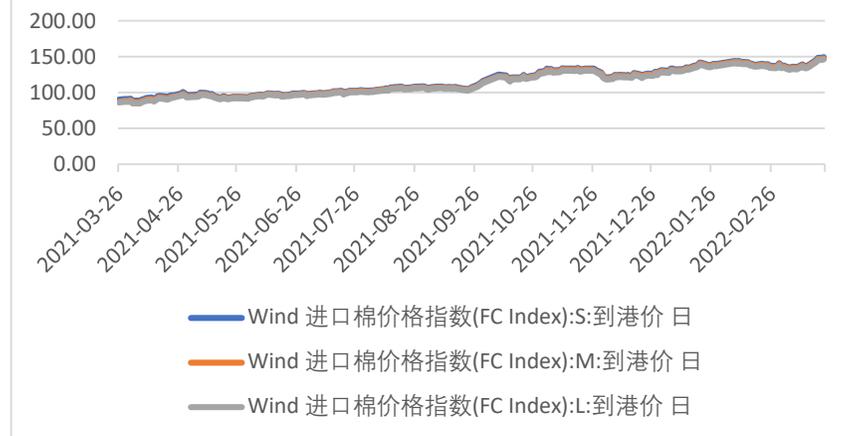
国内工业库存



中国棉花月度进口



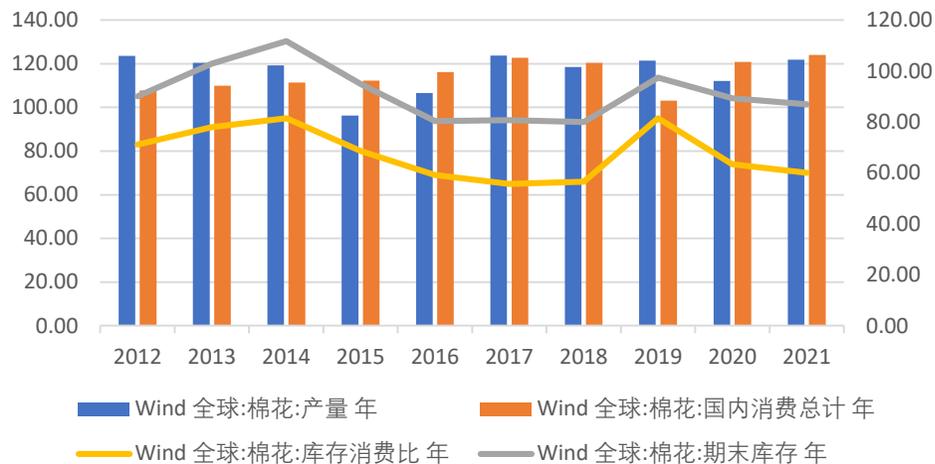
各等级进口棉到港价格指数



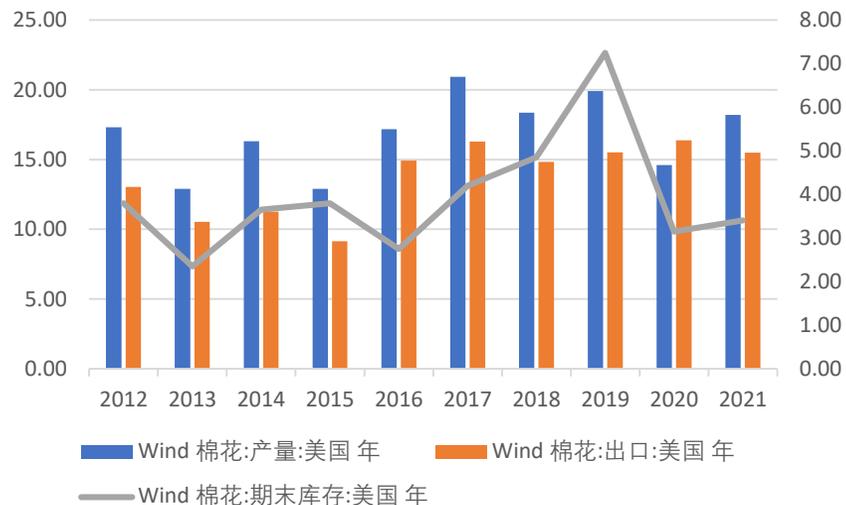
数据来源: Wind

国外数据

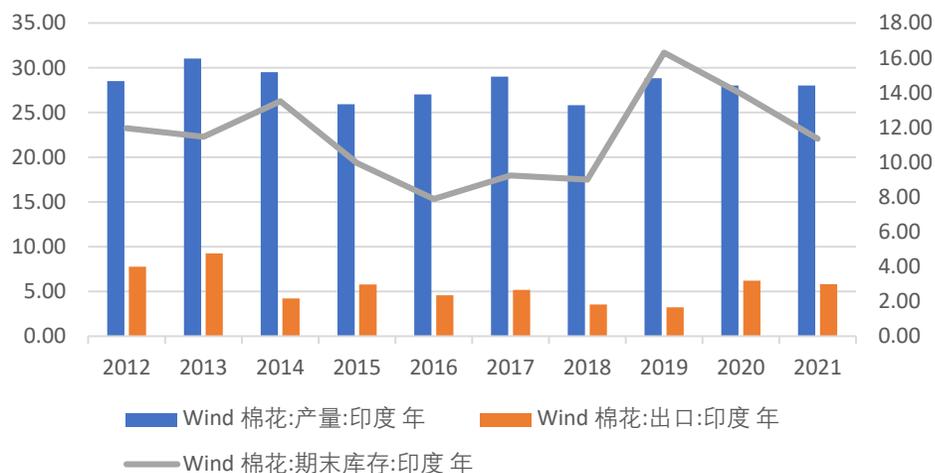
全球棉花库存消费比



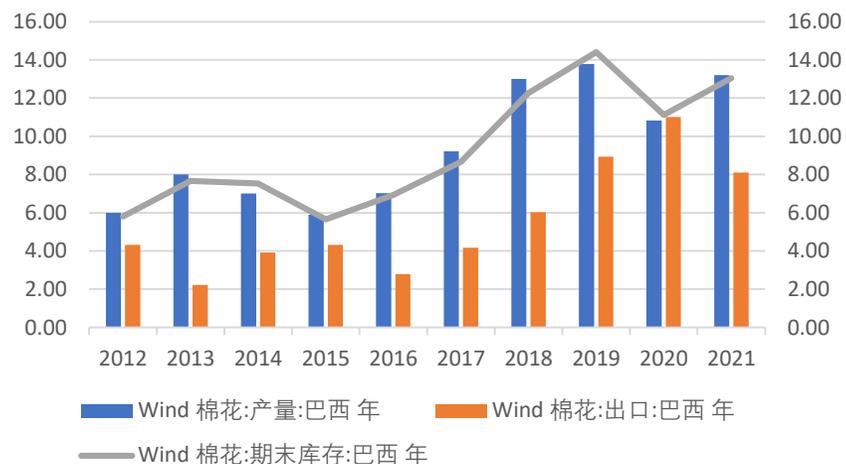
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

商务部：希望美方尽快取消全部对华加征关税

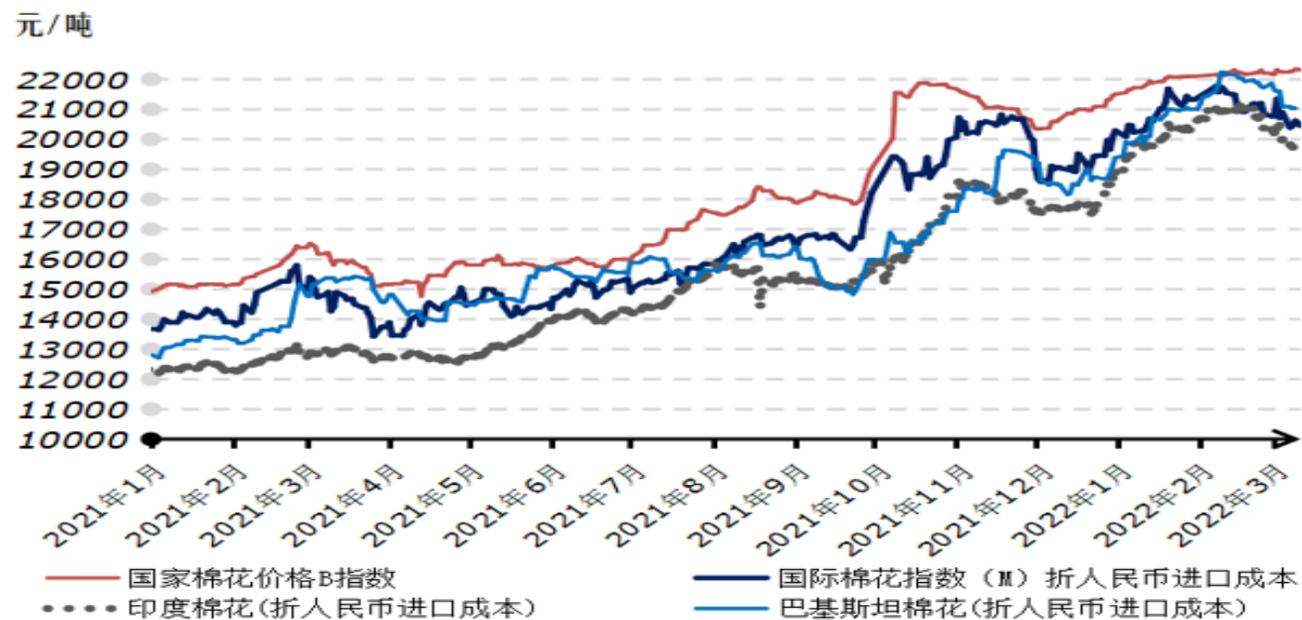
商务部：希望美方尽快取消全部对华加征关税

商务部新闻发言人束珏婷3月24日表示，希望美方从中美两国消费者和生产者的根本利益出发，尽快取消全部对华加征关税。

在商务部当天举行的网上例行新闻发布会上，束珏婷说，中方注意到，3月23日美国贸易代表办公室宣布将恢复352项自中国进口商品的加征关税豁免，这有助于相关产品的正常贸易。中方始终认为，美方单边加征关税措施不利于中国，不利于美国，不利于世界。在当前通胀持续走高、全球经济复苏面临挑战的形势下，希望美方从中美两国消费者和生产者的根本利益出发，尽快取消全部对华加征关税，推动双边经贸关系早日回到正常轨道。

国外市场：国际棉价大涨后高位震荡

本周，原油价格走强带动大宗商品市场，美国得州干旱天气引发市场担忧，美棉出口销售旺盛，推动国际棉价大涨后偏强震荡。2022年3月21-25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130.25美分/磅，较前周上涨9.07美分/磅，涨幅7.5%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价145.69美分/磅，较前周上涨9.25美分/磅，涨幅6.8%，折人民币进口成本22440元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨1425元/吨，涨幅6.8%，国际棉价比国内棉价高27元/吨，内外棉价差由正转负。



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578万吨

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 24 日，全国新棉采摘已经结束；全国交售率为 99.9%，同比持平，较过去四年均值提高 0.8 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 24 日，全国加工率为 99.8%，同比下降 0.1 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 44.3%，同比下降 37.9 个百分点，较过去四年均值下降 21.6 个百分点，其中新疆销售 41.7%，同比下降 40.3 个百分点，较过去四年均值下降 21.5 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 24 日，全国累计交售籽棉折皮棉 579.7 万吨，同比减少 14.8 万吨，较过去四年均值减少 15.0 万吨，其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 578.5 万吨，同比减少 15.3 万吨，较过去四年均值减少 8.6 万吨，其中新疆加工 526.1 万吨，同比增加 1.1 万吨，较过去四年均值增加 20.0 万吨；累计销售皮棉 257.0 万吨，同比减少 231.9 万吨，较过去四年均值减少 134.9 万吨，其中新疆销售 219.5 万吨，同比减少 211.2 万吨，较过去四年均值减少 101.4 万吨。

中游：纺织市场“金三银四”未至，国内棉价偏弱运行

3月21日国务院常务会议，确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排，为稳定宏观经济大盘提供强力支撑；部署综合施策稳定市场预期，保持资本市场平稳健康发展。

国内棉花市场方面，皮棉销售依然不畅，据国际棉花市场监测系统数据，截至3月24日，全国累计加工皮棉578.5万吨，同比减少15.3万吨；全国皮棉销售257.0吨，同比减少231.9万吨。纺织市场形势严峻，疫情反弹导致物流不畅，使棉纱销售进一步受阻，部分企业调减开机率，降低棉纱库存、减少损失成为多数企业的当务之急。随着东南亚复工复查加速，外单分流现象凸显。据中国棉花网调查，约七成左右的棉纱、棉布企业订单环比、同比均下降。短期，国内消费持续低迷，花纱价格背离，皮棉销售压力加剧，国内棉价走势相对谨慎。

附件 1

2022年3月21-25日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	3月21-25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	21566	+279	+1.3%	+6232	+40.6%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	22413	+111	+0.5%	+6699	+42.6%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	130.25	+9.07	+7.5%	+46.28	+55.1%
国际棉花指数（M）	美分/磅	145.69	+9.25	+6.8%	+54.06	+59.0%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	22440	+1425	+6.8%	+8071	+56.2%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-27	--	--%	--	--%

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：市场需求不好 为啥郑棉重心不断上移？

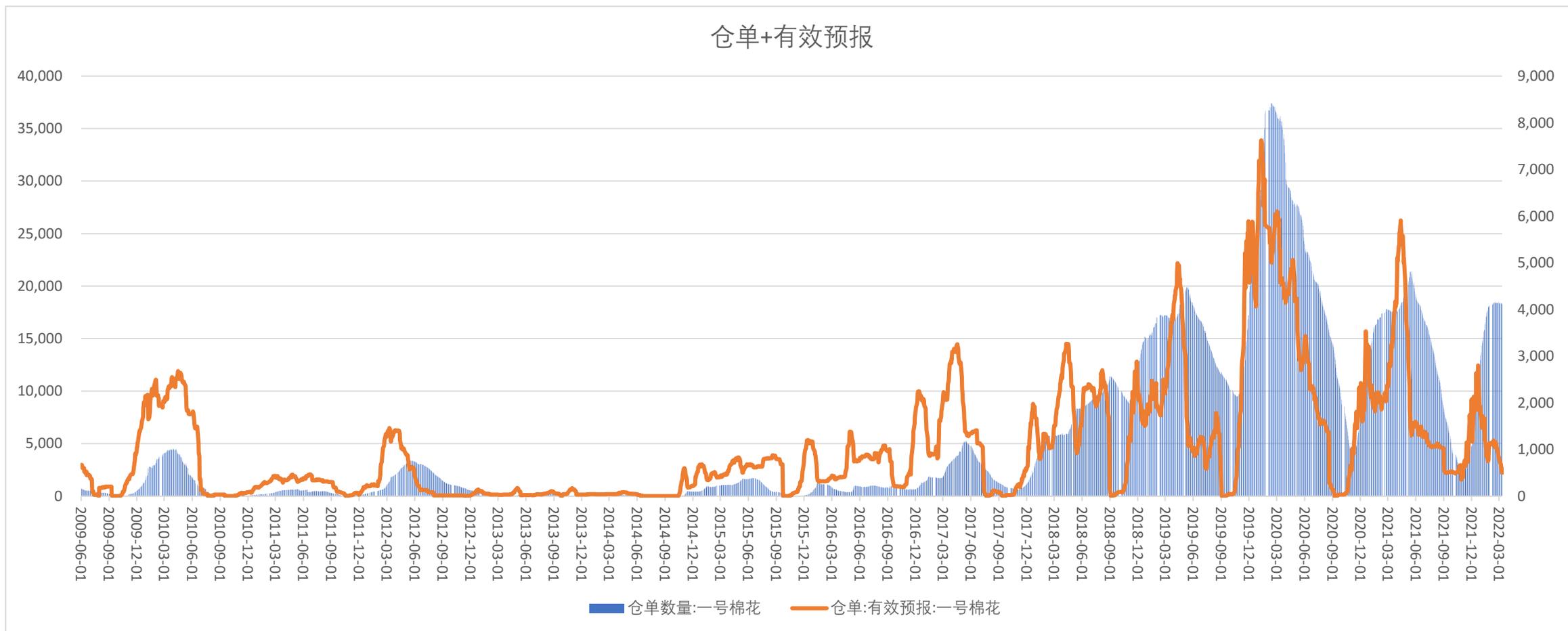
最近到处听到的消息是下游纺企订单减少，开机率下降，产品库存累积，原料需求下降，在这种情况下，冷清的现货市场对应郑棉重心持续上移，着实有些丈二和尚摸不着头脑，背后原因到底是啥？

一位国际棉花分析人士认为，国内郑棉重心上移是美棉需求好带动的，虽然两者走势出现劈叉，美棉不断创新高，郑棉不紧不慢小步上移，但总归相互之间会受到一些提振。该人士指出，所谓需求好，中国的因素起了很大作用，但实际上各国下游需求都不好，工厂是随用随买，不敢大量补库，而且装运问题也没解决，导致短期需求比较迫切。一旦物流恢复正常，进口国库存增加，市场就是另外一番景象，现在更多的是一种虚假繁荣。不过，在超高通胀的影响下，ICE棉花难以深跌下去，100美分以上或将是常态了。

另一位专业人士对郑棉主力合约走势也相对乐观，不像外界多数人预期的那么悲观，主要基于两点原因，一是受到疫情多点爆发影响，棉花和棉纱市场购销很差，企业纺纱利润出现大幅亏损，期货盘面价格已经得到了充分的消化和反应，再继续根据当下冷清的现货市场判断期货走势就有些舍本逐末了；二是郑棉期现价格存在较大差距，期货仍旧大幅贴水现货价格，距离CF2205合约交割时间还有一个多月，届时期现价格必然回归。综上，郑棉在市场悲观氛围中价格重心出现了不断上移的现象。

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25日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18662张，折合74.6万吨棉花。



数据来源: WIND

中游：美棉出口周报：陆地棉装运创年度新高

美国农业部报告显示，2022年3月11-17日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为6.97万吨，较前周减少17%，较前四周平均值减少7%。主要买主是中国（2.95万吨）、土耳其、孟加拉国、巴基斯坦和越南。韩国、危地马拉和阿联酋取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为1.53万吨，主要买主是中国（4944吨）、泰国、巴基斯坦、土耳其和危地马拉。

美国2021/22年度陆地棉装运量为10.04万吨，较前周增长36%，较前四周平均值增长29%，创年度新高，主要运往中国（3.93万吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和墨西哥。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为680吨，较前周减少76%，较前四周平均值减少53%，主要买主是印度、中国（159吨）和土耳其。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为1315吨，较前周减少25%，较前四周平均值减少61%，主要目的地是中国（454吨）、秘鲁和越南。

下游：国内棉纱价格由稳转跌，国际棉纱价格止跌转涨

本周，国内纺织市场弱势未改，纺织企业订单稀少，部分企业调减开机率，由于局部地区疫情封锁尚未结束，物流发货仍较缓慢，国内棉纱价格由稳转跌，并未跟随国内棉价上涨。随着国际棉价大涨，外纱价格止跌转涨，中国港口进口纱竞争力下降，内外纱价差进一步扩大，当前常规外纱高于国产纱434元/吨。国内织布市场降温加剧，企业放假停产意愿增强，棉布价格盘整。涤纶短纤价格跟随原油上涨。

2022年3月21-25日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	3月21-25日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	28938	-2	-0.0%	+3788	+15.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	29371	+538	+1.9%	+3556	+13.8%
国内外棉纱价差	元/吨	-434	--	--	+231	-34.7%
1. 4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7826	+213	+2.8%	+718	+10.1%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	6.25	0.00	0.0%	+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

Thanks

公司网址：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

