

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

全球经济运行再度承压 高位棉价风险加大 ——棉花周报2022.04.06



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

本期观点

| 品种 | 主要逻辑 | 策略建议 | 风险提示 |
|----|---|---|--|
| 棉花 | <p>1、上游：截至3月31日，全国累计交售籽棉折皮棉579.8万吨，同比减少14.7万吨，其中新疆交售526.2万吨；累计加工皮棉578.9万吨，同比减少15.1万吨，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨，累计销售皮棉264.2万吨，同比减少241.6万吨，其中新疆销售225.7万吨，同比减少220.4万吨，较过去四年均值减少110.9万吨。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04月01日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18365张，折合73.4万吨棉花。3、下游：本周，国内部分企业由降低开机率转向停产预期增强，国内棉纱价格跌势加快。随着国际棉价冲高，外纱价格继续上涨，内外纱价差再度扩大近千元，当前常规外纱高于国产纱1472元/吨。坯布市场订单持续不足，企业开机率进一步下滑，棉布价格盘整后再次下跌。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

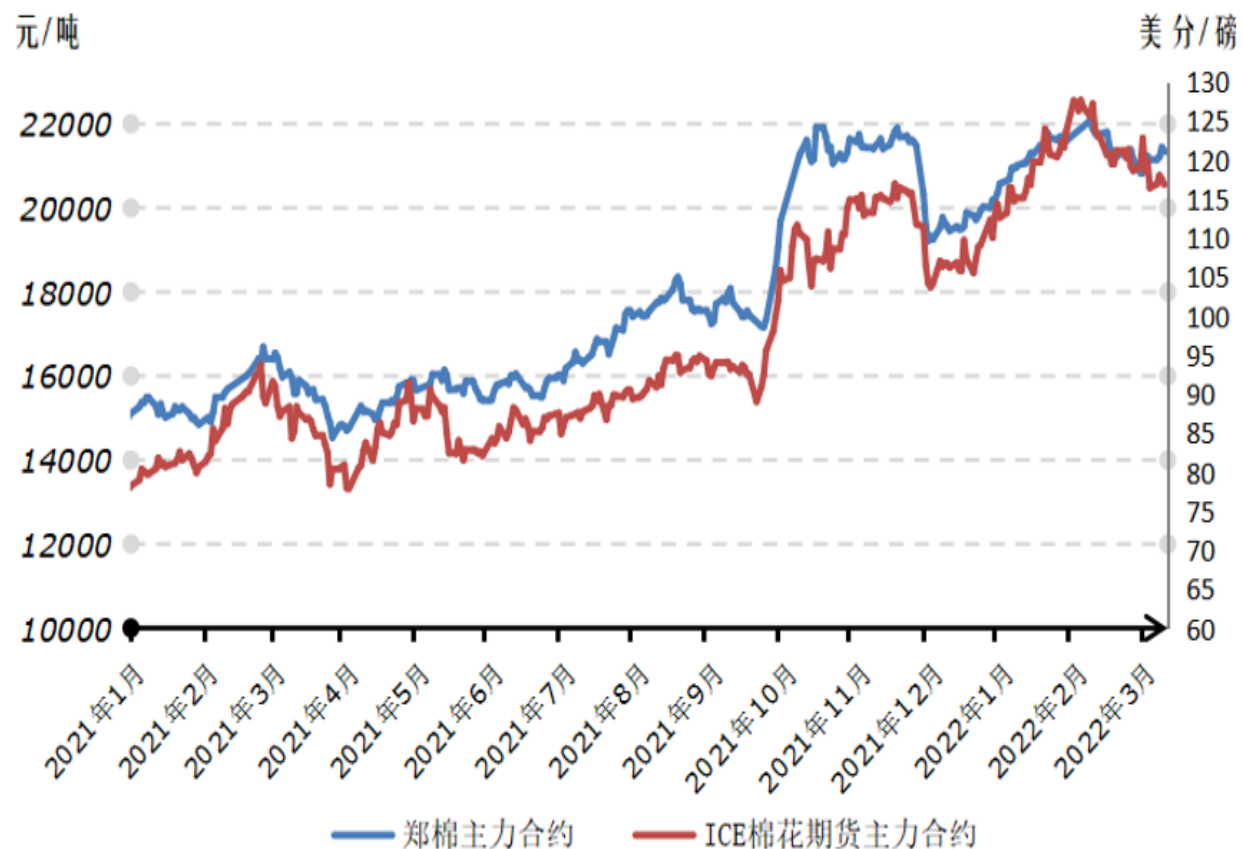
供需分析

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

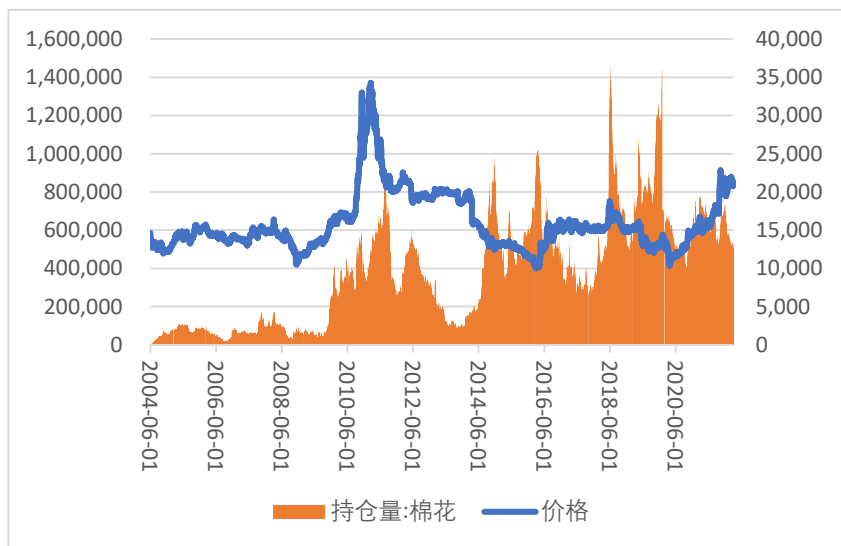
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，下游纺织市场进一步降温，棉纱降价抛售现象更加突出，国内棉价短暂随ICE上涨后下跌。2022年3月28日-4月1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22559元/吨，较前周上涨146元/吨，涨幅0.7%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价21771元/吨，较前周上涨182元/吨，涨幅0.8%。

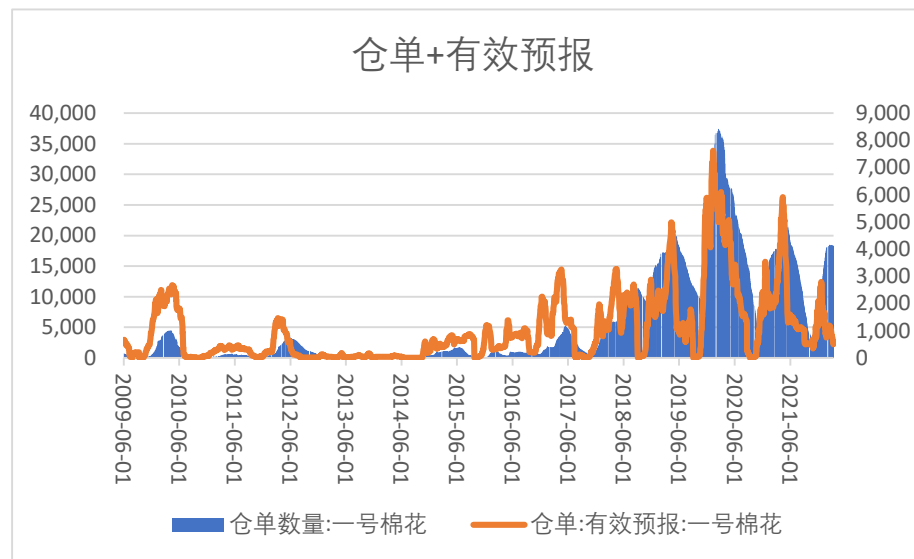
数据来源：中原期货研究所

国内数据（一）

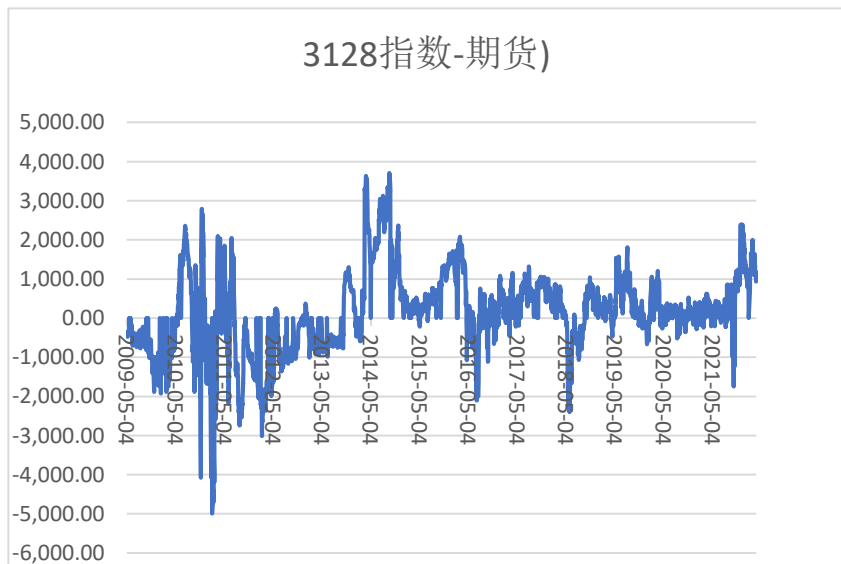
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



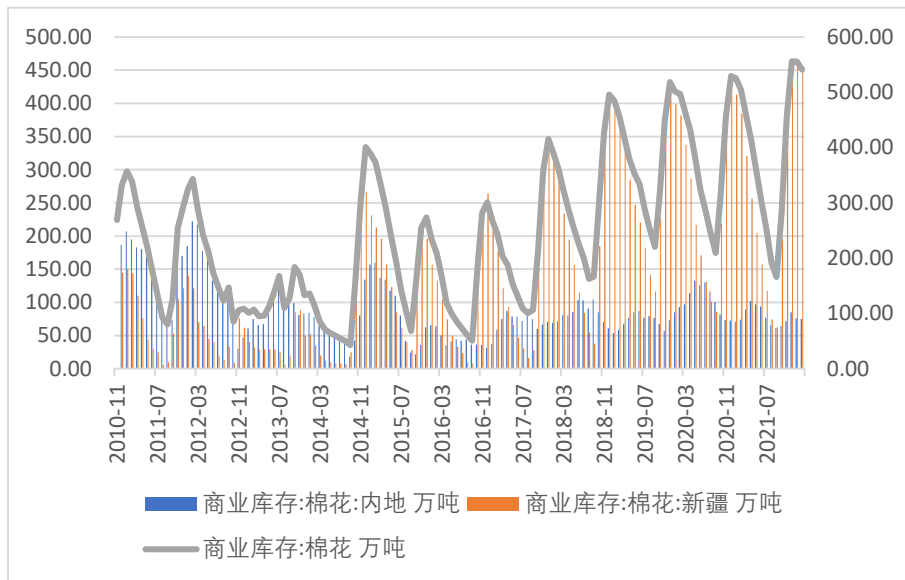
新疆棉籽价：元/吨



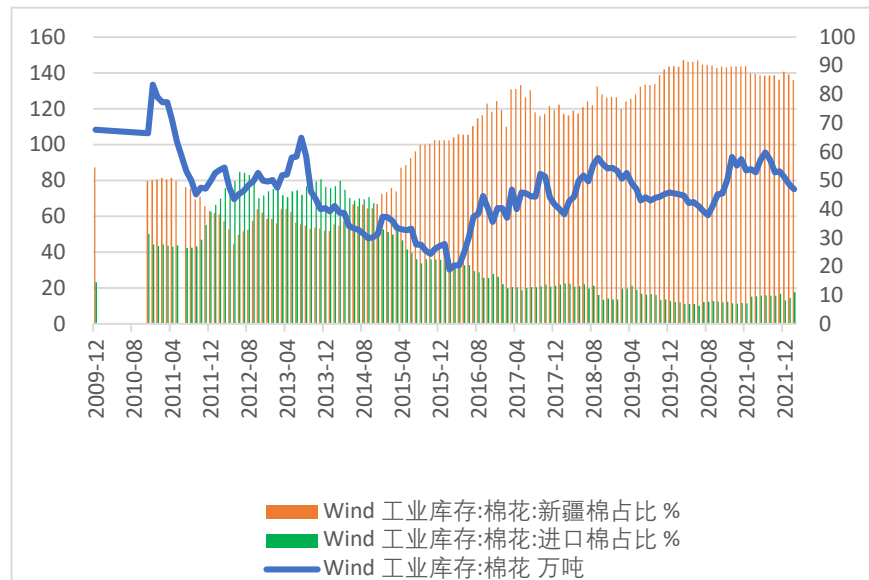
数据来源：Wind

国内数据（二）

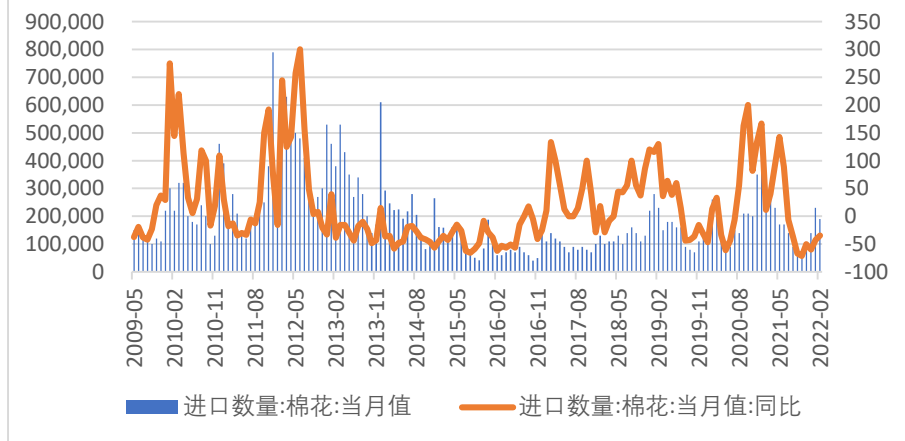
国内商业库存



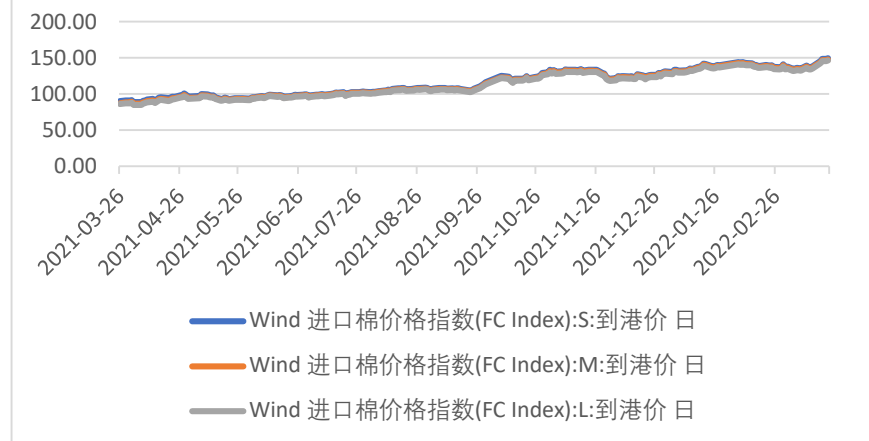
国内工业库存



中国棉花月度进口



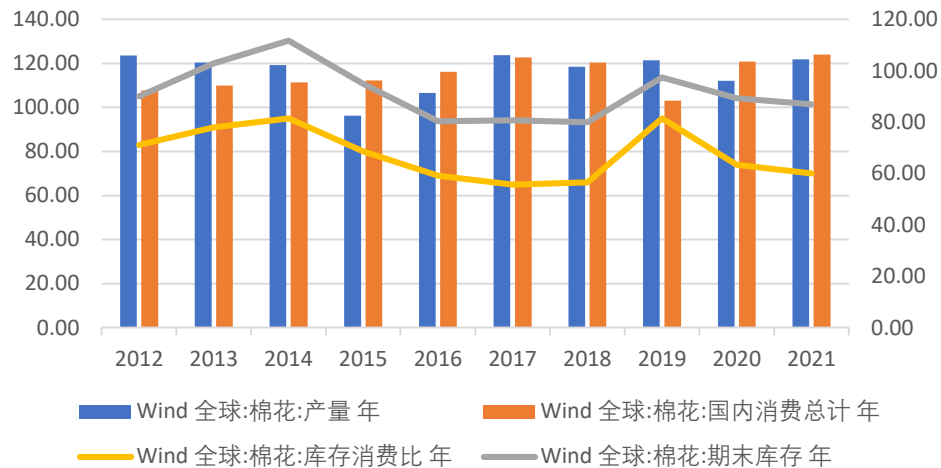
各等级进口棉到港价格指数



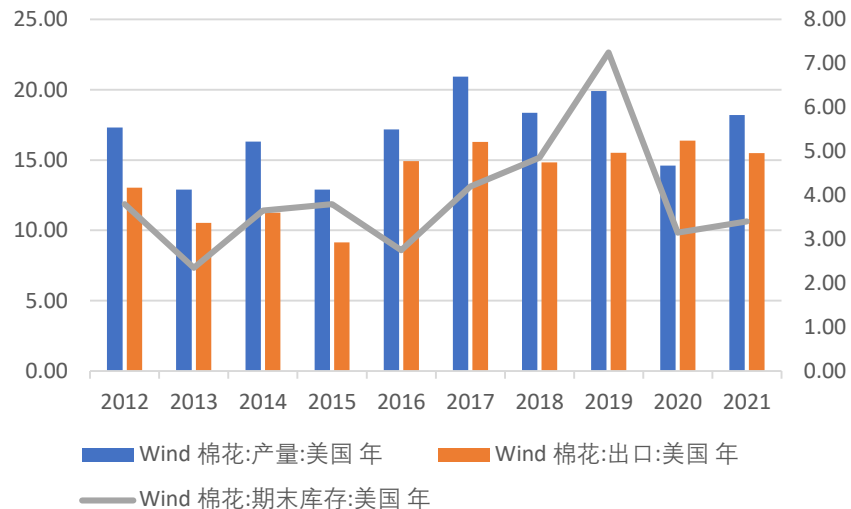
数据来源: Wind

国外数据

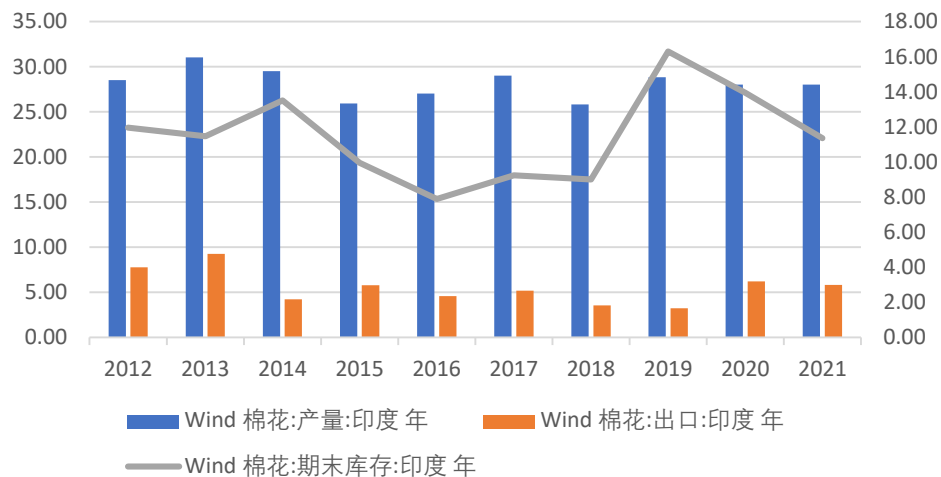
全球棉花库存消费比



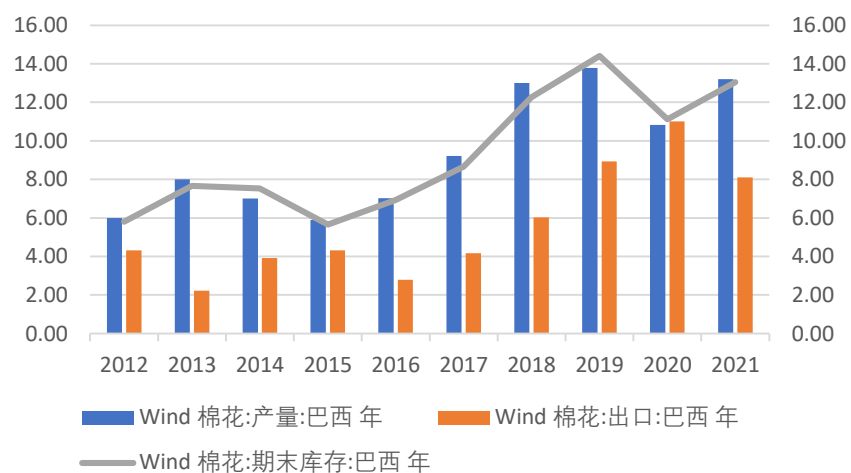
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

海运费上升 政治局势紧张 美国采购商转向拉丁美洲

海运费上升 政治局势紧张 美国采购商转向拉丁美洲

品牌从多元化采购改变为就近采购

美国时尚品牌正越来越多地采用近外包技术。他们正在将供应链转移到墨西哥等国家，墨西哥是美国品牌的新兴热门采购目的地之一。首席营销官利维·林伯特说，这个亲密的服装的制造商不仅来自墨西哥，还来自哥伦比亚和巴西。

Ziplox物流公司的创始人雷恩·马赫迪说，中国到美国的一个集装箱的运费已飙升至1.8万美元，从墨西哥到美国的运费一直保持在5000美元左右。此外，从中国到美国的运输时间也增加了一倍，达到60天，而墨西哥则保持在5-10天。马赫迪补充说，从中国进口的商品也会征收25%的关税，而由于美国和墨西哥之间的自由贸易协定，从墨西哥进口的商品则是免费的。

从墨西哥进口的服装额上升到70亿美元

《女装日报》的一份报告称，随着越来越多的美国公司寻求更紧密的制造业中心，从拉丁美洲的进口可能会增加。墨西哥世贸中心的劳尔·加西亚解释说，美国从墨西哥进口的服装很可能上升到70亿美元，其中包括针织衫、T恤、POLO衫、内衣、内衣和袜子”，主导着出口。

工作服品牌Xena的首席营销官尤金·弗曼指出，意识到近外包的好处，墨西哥的制造商正在更近的地方建立生产基地。该品牌在墨西哥生产鞋子，并计划尽可能留在北美地区附近。制造商还依赖于多个生产基地。富曼补充说，他们正在将生产转移到像印度这样的国家，以保持不受当地问题的影响。

数据来源：中国棉花网

国外市场：国际棉价冲高回落

本周，周初美棉出口强劲和干旱天气引发资金继续炒作推升棉价，随着原油下跌，美国意向植棉面积增长，国际棉价呈冲高回落走势。2022年3月28日-4月1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137.85美分/磅，较前周上涨6.47美分/磅，涨幅4.9%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价153.42美分/磅，较前周上涨7.73美分/磅，涨幅5.3%，折人民币进口成本23655元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨1215元/吨，涨幅5.3%，国际棉价比国内棉价高1096元/吨，内外棉价差扩大1069元/吨，去年同期国际棉价比国内棉价低1441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579万吨

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 31 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 0.7 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 31 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 0.9 个百分点，其中新疆加工 99.9%，同比持平，较过去四年均值下降 0.1 个百分点；全国销售率为 45.6%，同比下降 39.5 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 42.9%，同比下降 42.1 个百分点，较过去四年均值下降 23.4 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 31 日，全国累计交售籽棉折皮棉 579.8 万吨，同比减少 14.7 万吨，较过去四年均值减少 16.1 万吨，其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 578.9 万吨，同比减少 15.1 万吨，较过去四年均值减少 11.1 万吨，其中新疆加工 526.2 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 264.2 万吨，同比减少 241.6 万吨，较过去四年均值减少 145.8 万吨，其中新疆销售 225.7 万吨，同比减少 220.4 万吨，较过去四年均值减少 110.9 万吨。

中游：下游纺织市场持续降温，国内棉市弱势未改

国家统计局数据显示，3月份中国制造业采购经理指数PMI为49.5%，五个月来再次下降至临界点下方。央行调查显示，第一季工业企业的商业信心全面恶化，衡量订单和盈利的指数下滑速度创两年来最快。

棉花市场方面，各地春播陆续推进，国家棉花市场监测系统数据显示，2022年中国植棉意向面积同比增加1.8%。2021年度皮棉销售仍然缓慢，截至3月31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257.0万吨，同比减少231.9万吨。纺织企业反映，当前市场冷清程度十年难遇，疫情散发进一步削减市场需求，订单不足状况更加突出，棉价涨棉纱跌的背离态势持续，纺织企业亏损加剧，部分企业转产混纺纱。山东、河南等地中小型纺织企业称生产难以为继，减产、关停预期愈发强烈。海运成本再增、东南亚订单分流突出导致我国服装外贸订单减少。中国棉花市场3月月报中提出，20000元/吨以上的棉价已持续6个月，是2008年金融危机以来正常年份从未有过的现象。

附件 1

2022年3月28日-4月1日国内外棉花价格变化表

| 项目 | 单位 | 3月28日-4月1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 | 21771 | +182 | +0.8% | +6858 | +46.0% |
| 国家棉花价格B指数（内地3128B均价） | 元/吨 | 22559 | +146 | +0.7% | +7218 | +47.1% |
| 纽约棉花期货主力合约结算价 | 美分/磅 | 137.85 | +6.47 | +4.9% | +57.12 | +70.8% |
| 国际棉花指数（M） | 美分/磅 | 153.42 | +7.73 | +5.3% | +64.86 | +73.2% |
| 国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税） | 元/吨 | 23655 | +1215 | +5.4% | +9752 | +70.1% |
| 国产棉与进口棉（M级）价差 | 元/吨 | -1096 | -1069 | -- | -- | --% |

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：USDA美棉意向面积预测或仍偏高

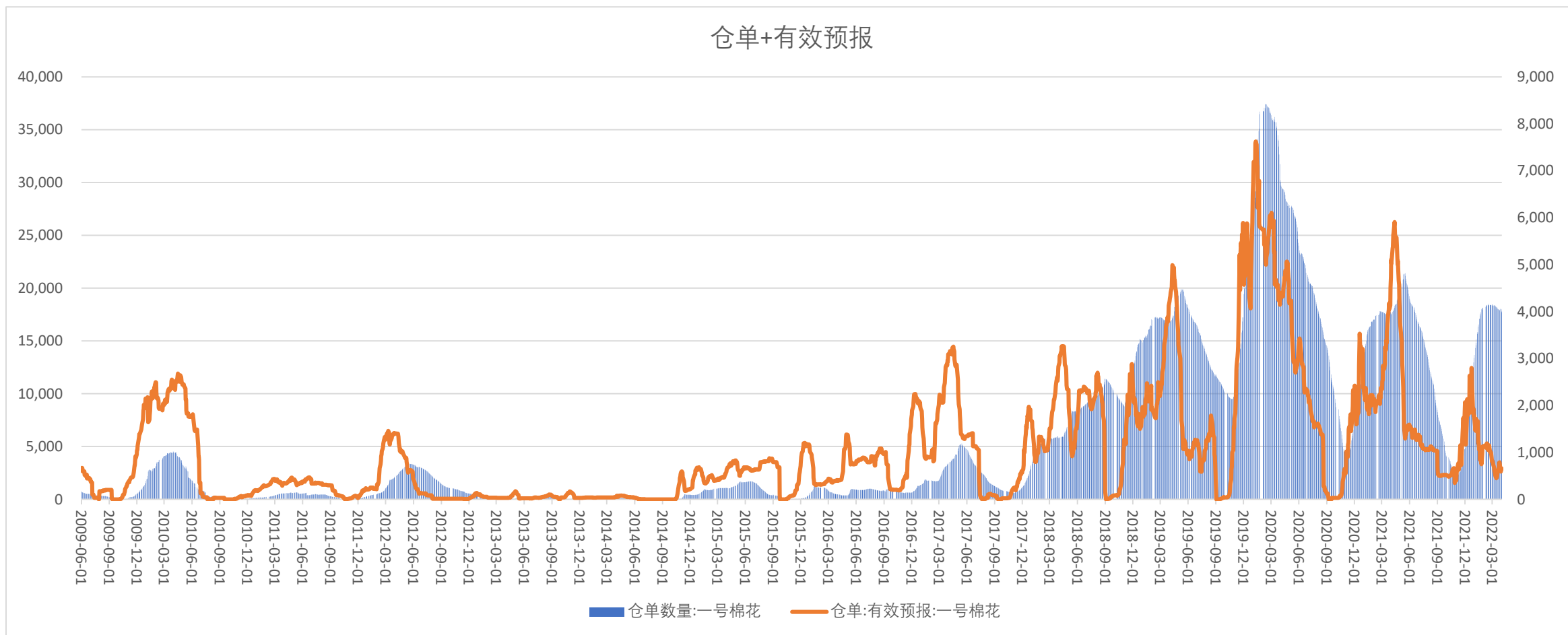
USDA最新发布的数据显示，2022/23年度美棉种植意向面积同比增加9%，而美国棉花总会（NCC）2月中旬公布的年度意向调查显示，预计美国2022/23年度植棉面积为1203.5万英亩，同比增长7.3%。美国农业部农业展望论坛报告，2022年美国植棉面积预计为1270万英亩，是近三年最高水平，同比增长13%。

一些外商、机构、国内棉花进口企业认为，USDA下调2022年美国棉花种植面积在预料之中，一方面2月下旬以来、受俄乌爆发冲突导致全球小麦、玉米等供应压力大增；再加上原油、化工、金属等外围商品涨声雷动及海运费上浮，芝加哥农产品期货大幅上涨（小麦的表现尤其突出），粮棉比价迅速缩小，农民棉花扩种的热情降温；另一方面2/3月美国主产棉区天气不给力，不利于棉花种植面积大幅增长，占美国产量近1/3的得州因持续干旱少雨，土壤墒情不断恶化，农民弃耕率预计将高于前两个年度（2022年弃收率将超过20%甚至25%）；中南及东南部分棉区则降雨不停，洪涝灾害偏重，开播期或推迟或改种其它农作物。

USDA预测2022年美国棉花种植面积同比增长9%或仍偏高，仍有一定的向下调整空间，实际播种增幅或在5.5-6.5%。

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04月01日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18365张，折合73.4万吨棉花。



数据来源: WIND

中游：美棉出口周报：签约和装运双降 中国采购增加

美国农业部报告显示，2022年3月18-24日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为5.31万吨，较前周减少24%，较前四周平均值减少32%。主要买主是中国（4.01万吨）、越南、土耳其、印度尼西亚和中国台湾地区。意大利、韩国和孟加拉国取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为2.53万吨，主要买主是土耳其、泰国、巴基斯坦、越南和印度。

美国2021/22年度陆地棉装运量为7.51万吨，较前周减少25%，较前四周平均值减少8%，主要运往中国（2.04万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和墨西哥。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为6303吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长27%，主要买主是印度、秘鲁、中国（204吨）、孟加拉国和埃及。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为1860吨，主要买主是印度和秘鲁。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为2744吨，较前周大幅增长，较前四周平均值增长2%，主要目的地是印度、中国（703吨）、秘鲁、越南和巴基斯坦。

下游：国内纱价跌势加快，外纱价格继续上涨

本周，国内部分企业由降低开机率转向停产预期增强，国内棉纱价格跌势加快。随着国际棉价冲高，外纱价格继续上涨，内外纱价差再度扩大近千元，当前常规外纱高于国产纱1472元/吨。坯布市场订单持续不足，企业开机率进一步下滑，棉布价格盘整后再次下跌。

2022年3月28日-4月1日国内外棉纱、棉布、涤纶短价格变化表

| 项 目 | 单 位 | 3月28日-4月1日 | 环比 | | 同比 | |
|--------------------|-----|------------|-------|---------|-------|--------|
| | | | 涨跌 | 幅度 | 涨跌 | 幅度 |
| 中国 C32S 普梳纱均价 | 元/吨 | 28850 | -80 | -0.3% | +4239 | +17.2% |
| 主要进口来源国 C32S 普梳纱均价 | 元/吨 | 30338 | +1018 | +3.5% | +4807 | +18.8% |
| 国内外棉纱价差 | 元/吨 | -1472 | -1082 | +277.4% | -552 | +60.0% |
| 1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型） | 元/吨 | 7770 | -55 | -0.7% | +870 | +12.6% |
| 中国 32支纯棉斜纹布 | 元/米 | 6.23 | -0.02 | -0.3% | +0.22 | +3.7% |

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

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

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

