

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

国内棉价或区间走弱

——棉花周报2022.04.11



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4月7日，全国累计交售籽棉折皮棉579.8万吨，同比减少14.9万吨，其中新疆交售526.2万吨；累计加工皮棉579.3万吨，同比减少15.0万吨，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270.0万吨，同比减少244.6万吨，较过去四年均值减少155.9万吨，其中新疆销售230.6万吨，同比减少222.8万吨，较过去四年均值减少120.9万吨。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08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18372张，折合73.4万吨棉花。3、下游：本周，纺织市场进一步走弱，国内纺织企业减、停产预期继续攀高，国内棉纱价格延续跌势。国际棉价居高导致下游观望情绪升温，印度、巴基斯坦等国家接单数量有所下滑，外纱价格涨幅收敛，当前常规外纱高于国产纱2312元/吨。坯布市场订单寥寥无几，棉布价格弱势盘整。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>	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。	<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

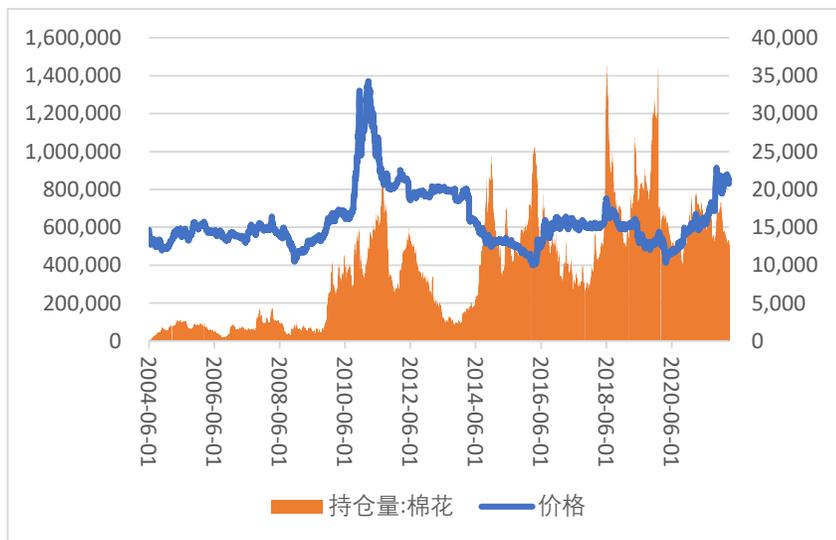
数据来源：国家棉花市场监测系统

清明节过后，下游订单持续低迷，部分纺织企业延长放假时间，叠加疫情导致多地物流受阻，棉花消费进一步降温，国内棉价连续走弱。2022年4月4-8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22518元/吨，较前周下跌41元/吨，跌幅0.2%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价21645元/吨，较前周下跌126元/吨，跌幅0.6%。

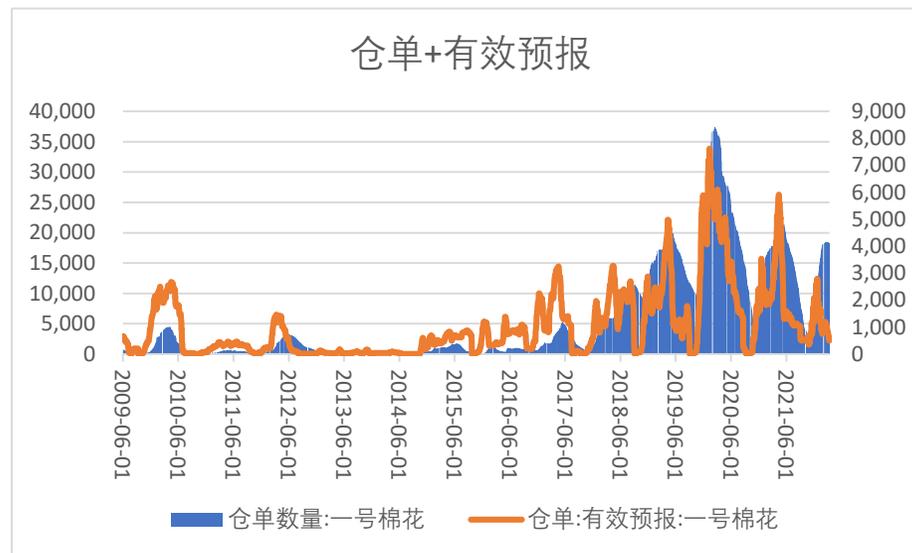
数据来源：中原期货研究所

国内数据（一）

郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



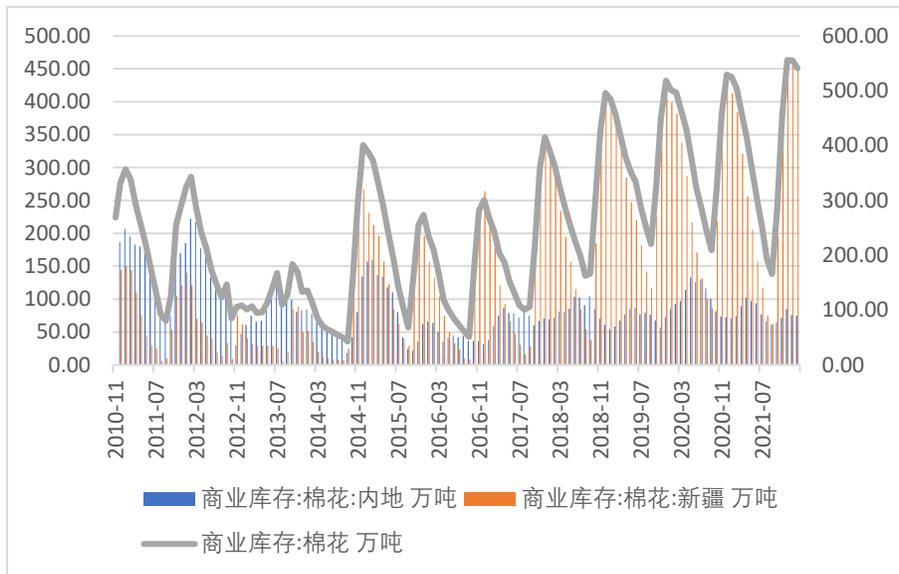
新疆棉籽价：元/吨



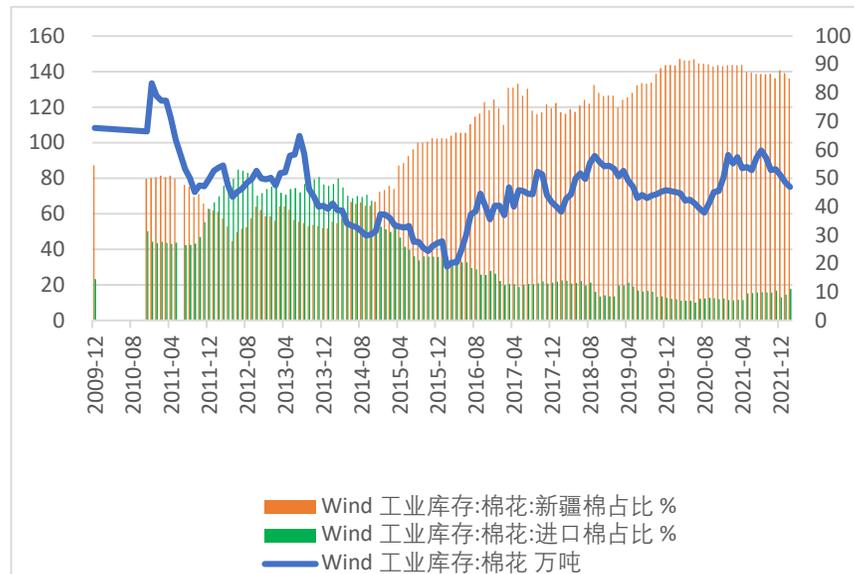
数据来源: Wind

国内数据（二）

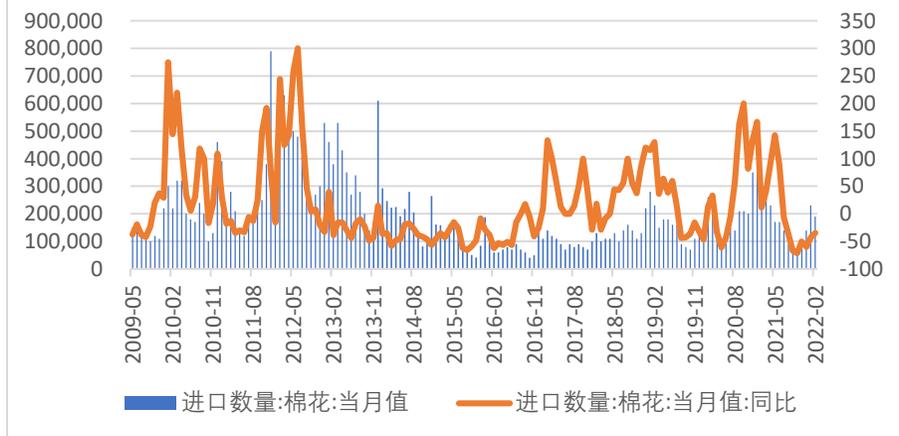
国内商业库存



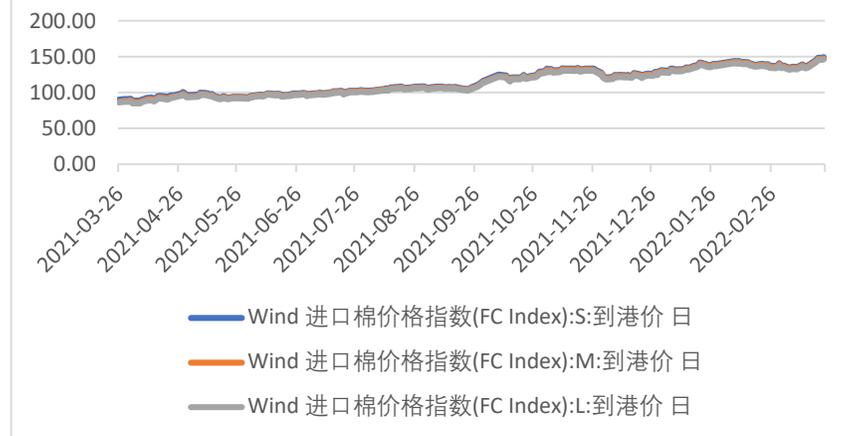
国内工业库存



中国棉花月度进口



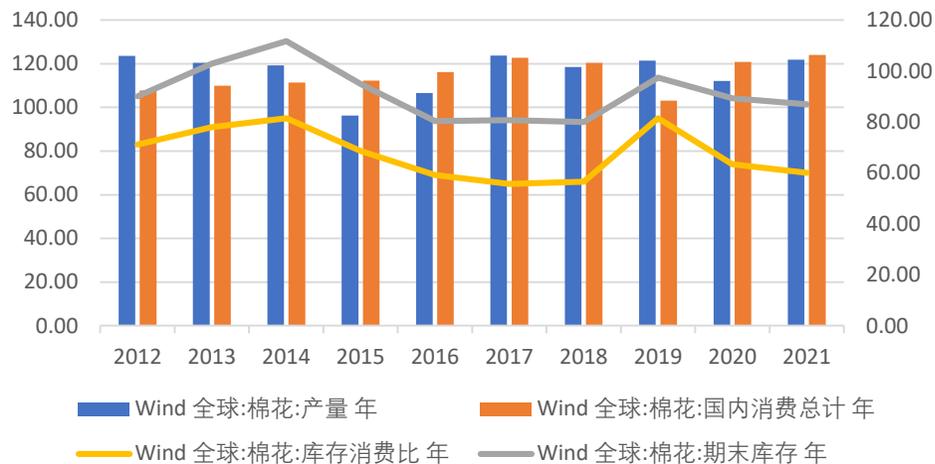
各等级进口棉到港价格指数



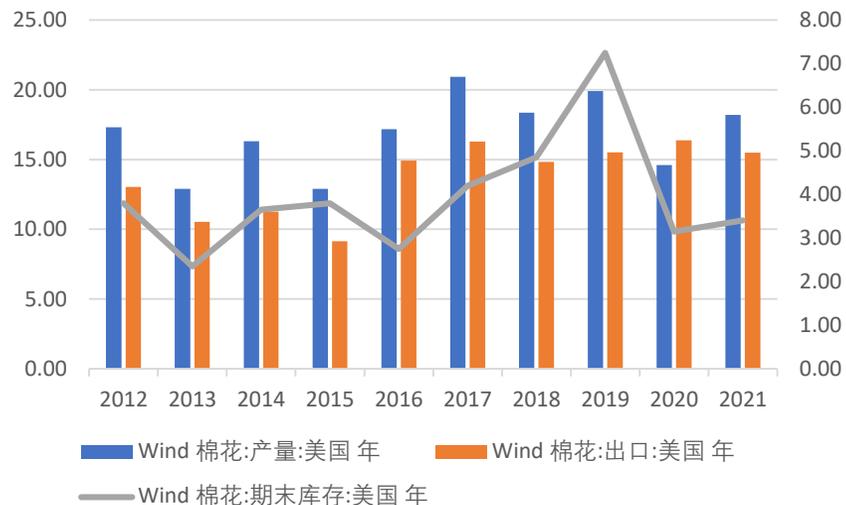
数据来源: Wind

国外数据

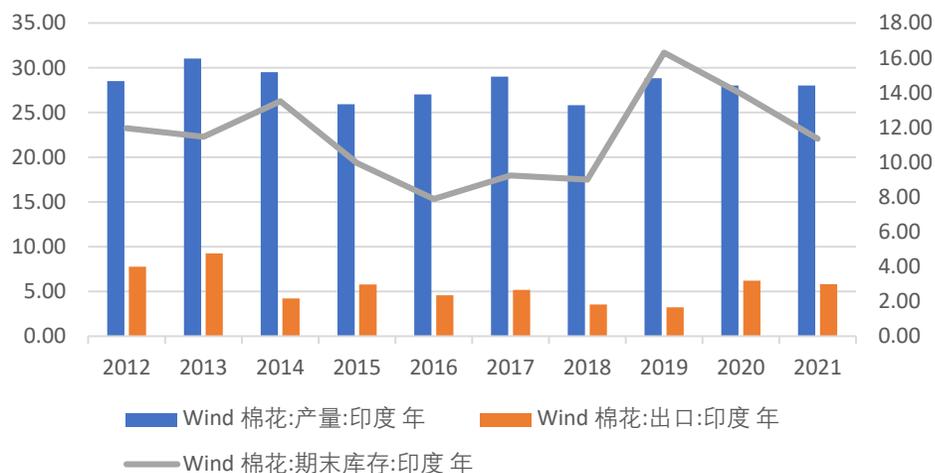
全球棉花库存消费比



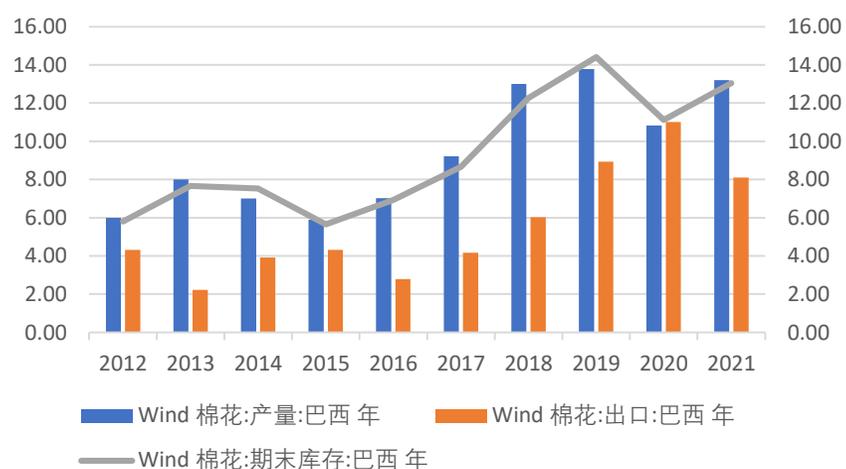
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

USDA 4月份月报：全球供应 增加 中国消费减少

USDA 4月份月报：全球供应增加 中国消费减少

根据美国农业部发布的4月份全球产需预测，美国2021/22年度供需数据环比没有变化，2021/22年度美国陆地棉农场均价为91美分，环比上涨1美分。

2021/22年度全球棉花供需数据也变化不大，全球产量调增34万包，增长来自巴基斯坦和希腊。全球消费下调至1.241亿包，主要是中国消费量调减50万包。进口方面，中国和巴基斯坦均下调30万包，土耳其上调15万包。出口方面，全球出口调减45万包，印度和巴西的出口量调减。由于全球产量增加而消费量减少，期末库存环比增加80万包，为8340万包。

国外市场：国际棉价震荡下跌

本周，原油和美股市场下跌，美元指数冲高，美棉签约量大幅下滑，共同引发国际棉价震荡下跌。2022年4月4-8日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为136.09美分/磅，较前周下跌1.10美分/磅，跌幅0.8%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价151.64美分/磅，较前周下跌1.78美分/磅，跌幅1.2%，折人民币进口成本23481元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌174元/吨，跌幅0.7%。国际棉价比国内棉价高963元/吨，创2016年度以来周度新高，内外棉价差同比变化幅度达2499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 4 月 7 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 0.6 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 4 月 7 日，全国加工率为 99.9%，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 46.6%，同比下降 40.0 个百分点，较过去四年均值下降 24.9 个百分点，其中新疆销售 43.8%，同比下降 42.5 个百分点，较过去四年均值下降 25.1 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 4 月 7 日，全国累计交售籽棉折皮棉 579.8 万吨，同比减少 14.9 万吨，较过去四年均值减少 16.7 万吨，其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 579.3 万吨，同比减少 15.0 万吨，较过去四年均值减少 11.4 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 270.0 万吨，同比减少 244.6 万吨，较过去四年均值减少 155.9 万吨，其中新疆销售 230.6 万吨，同比减少 222.8 万吨，较过去四年均值减少 120.9 万吨。

中游：部分纺织企业无奈放假 国内棉价或区间走弱

4月6日召开的国常会指出，要适时灵活运用多种货币政策工具，加大对实体经济的支持，并考虑其他措施来提振消费。市场预测4月降准降息的概率加大。

棉花市场方面，新疆地区2022年棉花春播已经开始，部分棉农积极扩大植棉面积。现货市场皮棉滞销现象突出，据国家棉花市场监测系统数据，截至4月7日当周，累计完成销售总量270万吨。港口外棉库存也在继续上升，国内棉花加工企业还贷、销售皮棉压力加大。纺织市场下游需求延续低迷，企业订单严重不足，产成品持续积压，棉纱价格阴跌不止，疫情反复导致多地物流陷入停摆，在亏损普遍加剧之下，企业计划消耗完皮棉库存后，或降产、停产，或减少用棉量改做差异化混纺和涤棉纱线成为市场普遍现象。短期，棉花上下游僵局难以打破，受波及企业数量增多，纺织市场停产潮或在逼近。

附件 1

2022年4月4-8日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	4月4-8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	21645	-126	-0.6%	+6678	+44.6%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	22518	-41	-0.2%	+7323	+48.2%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	136.09	-1.10	-0.8%	+55.47	+68.8%
国际棉花指数（M）	美分/磅	151.64	-1.78	-1.2%	+64.53	+74.1%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	23481	-174	-0.7%	+9769	+71.2%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-963	+133	-12.1%	--	--%

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：2月份美国服装进口延续大幅增加态势

2022年2月，美国服装进口延续前几个月的态势，同比持续大幅增加，也略高于疫情之前的2019年同期水平，对中国的服装进口额下降。

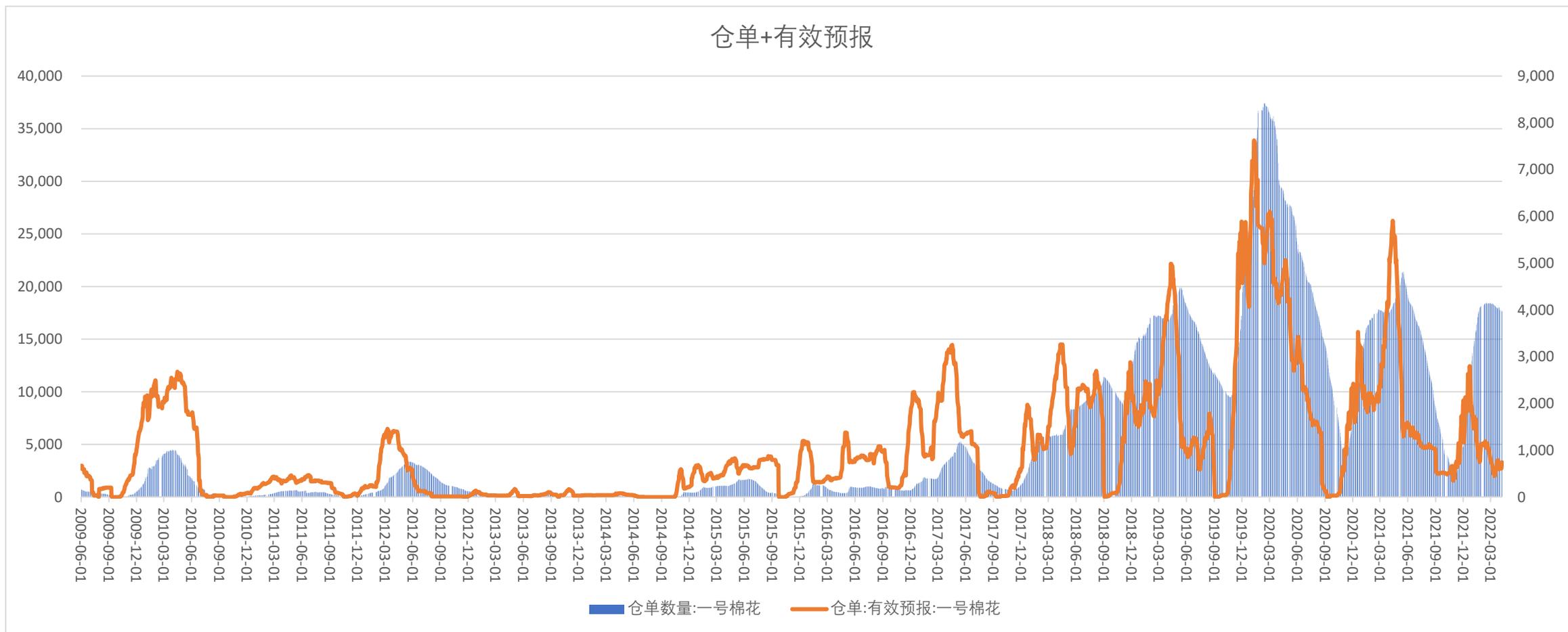
2月，美国服装进口量和进口额同比分别增长27%和39%，部分原因是上年同期表现糟糕，当时全球经济在缓慢地从疫情中复苏。不过，和两年前同期相比，今年2月份的进口量和进口额分别增长31%和27%，原因是2020年同期受疫情影响中国的服装出口减慢。和2019年同期相比，今年2月份美国服装进口按数量计算增长5.6%，按金额计算增长13%。今年1-2月，美国服装进口量和进口额分别比2019年同期增长8.1%和5.9%。和2021年同期相比，2022年2月美国对中国的服装进口量和进口额分别增长32%和46%。和2020年同期相比，今年2月美国对中国的服装进口量和进口额均大幅增长。和2019年同期相比，今年2月美国对中国的服装进口量增长5.6%，进口额减少16%。

2022年1-2月，美国对中国的服装进口量和进口额同比分别减少2.5%和21%，对越南的进口量和进口额同比分别增长29%和34%，对孟加拉国的进口量增长35%。

2022年2月，美国对中国服装进口额同比增长47%，原因是进口单价大幅上涨。同期，美国对巴基斯坦、印度尼西亚、柬埔寨和印度的服装进口量也增加。

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08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为18372张，折合73.4万吨棉花。



数据来源: WIND

中游：美棉出口周报：签约量锐减 中国取消合同

美国农业部报告显示，2022年3月25-31日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为1.43万吨，较前周减少73%，较前四周平均值减少80%。主要买主是越南、土耳其、哥伦比亚、日本和印度。取消合同的主要是中国（5420吨）和巴基斯坦。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为1.46万吨，主要买主是土耳其、危地马拉、墨西哥、越南和泰国。

美国2021/22年度陆地棉装运量为10.33万吨，较前周增长38%，较前四周平均值增长28%，主要运往中国（3.89万吨）、土耳其、巴基斯坦、越南和墨西哥。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为1497吨，较前周减少11%，较前四周平均值增长13%，主要买主是中国（998吨）、印度和印度尼西亚。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为1678吨，买主是印度。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为2767吨，较前周增长1%，较前四周平均值增长1%，主要目的地是印度、秘鲁、中国（295吨）、泰国和希腊。

下游：国内纱价延续跌势，外纱涨幅收窄

本周，纺织市场进一步走弱，国内纺织企业减、停产预期继续攀高，国内棉纱价格延续跌势。国际棉价居高导致下游观望情绪升温，印度、巴基斯坦等国家接单数量有所下滑，外纱价格涨幅收敛，当前常规外纱高于国产纱2312元/吨。坯布市场订单寥寥无几，棉布价格弱势盘整。

2022年4月4-8日国内外棉纱、棉布、涤纶短价格变化表

项目	单位	4月4-8日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	28790	-66	-0.2%	+4527	+18.7%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	31102	+535	+1.8%	+5986	+23.8%
国内外棉纱价差	元/吨	-2312	-601	+35.1%	-1459	+171%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7764	+16	+0.2%	+907	+13.2%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	6.2	-0.01	-0.2%	+0.23	+3.9%

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

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

