

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

美联储加快紧缩进程 海外纺织消费冷清凸 显——棉花周报2022.05.09



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5月5日，全国累计交售籽棉折皮棉580.0万吨，同比减少15.0万吨，其中新疆交售526.2万吨；累计加工皮棉580.0万吨，同比减少14.8万吨，较过去四年均值减少14.2万吨，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17.7万吨；累计销售皮棉287.7万吨，同比减少279.1万吨，较过去四年均值减少187.0万吨，其中新疆销售246.1万吨，同比减少255.6万吨，较过去四年均值减少155.6万吨。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05月06日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为17881张，折合71.5万吨棉花。3、下游：五一假期过后，山东、河南等地纺织企业试探性上调棉纱报价，但销售情况并不理想。由于近期外棉价格仍在飙涨，部分东南亚国家继续小幅提高棉纱报价。当前常规外纱高于国产纱2673元/吨。国内坯布销售依然疲弱，新增订单稀少，棉布价格继续下跌。4、整体逻辑：目前国内棉花正值播种季，需重点关注实播面积的变化及“倒春寒”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>国内市场基本面变化不大，市场需求仍然较弱，但部分企业复工使得后续基本面存在转好预期。建议按震荡思路对待。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

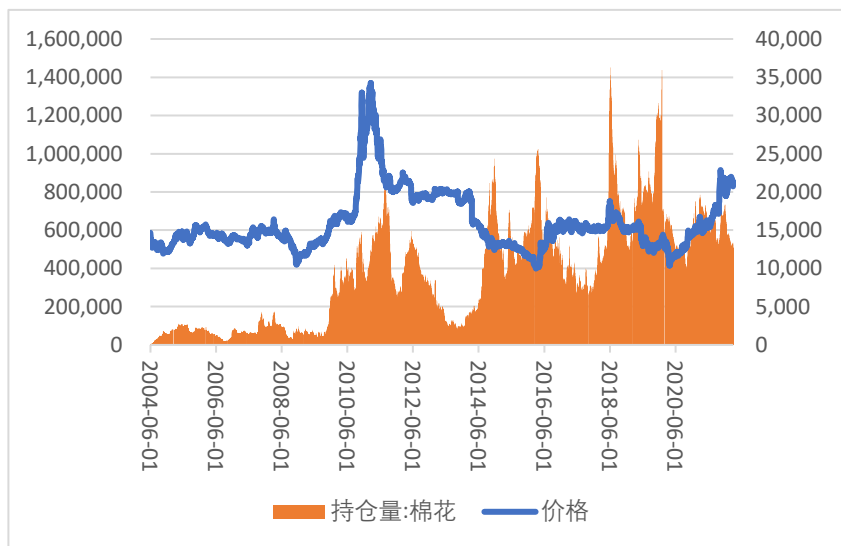
数据来源：国家棉花市场监测系统

五一假期过后，棉花加工企业去库存意愿有所增强，由于下游纺织市场低迷态势未改，部分纺织企业延长放假时间，市场观望气氛较为浓郁，国内棉花期货价格随外棉高开低走，现货价格小幅走高后随之下跌。2022年5月2-7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22374元/吨，较前周上涨16元/吨，涨幅0.1%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价21710元/吨，较前周上涨374元/吨，涨幅1.8%。

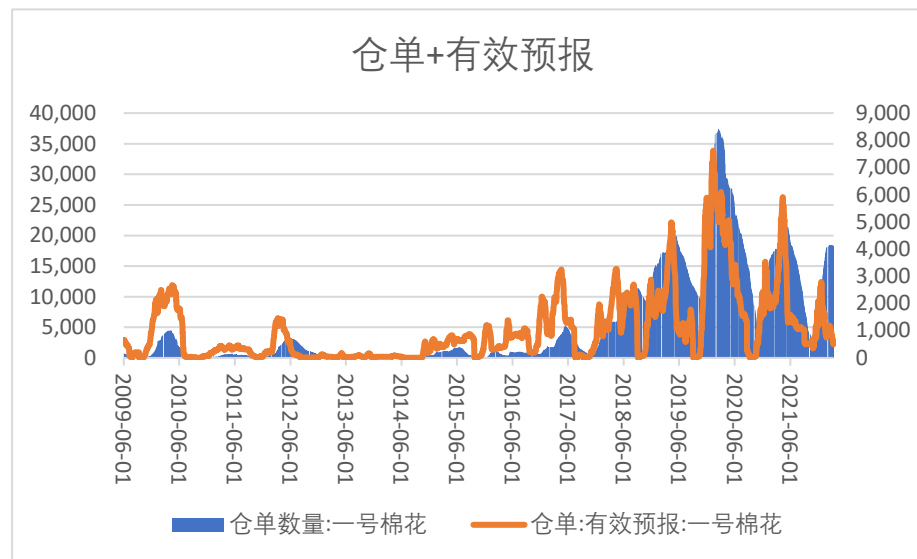
数据来源：中原期货研究所

国内数据（一）

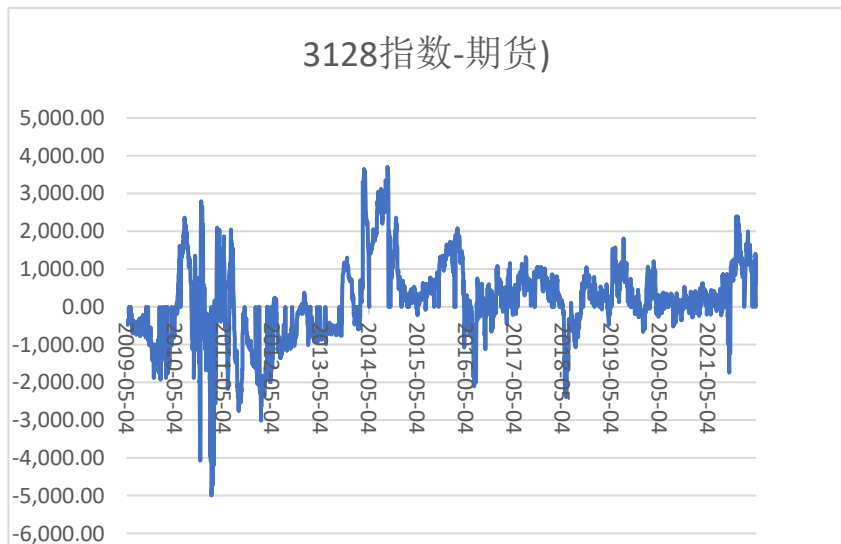
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



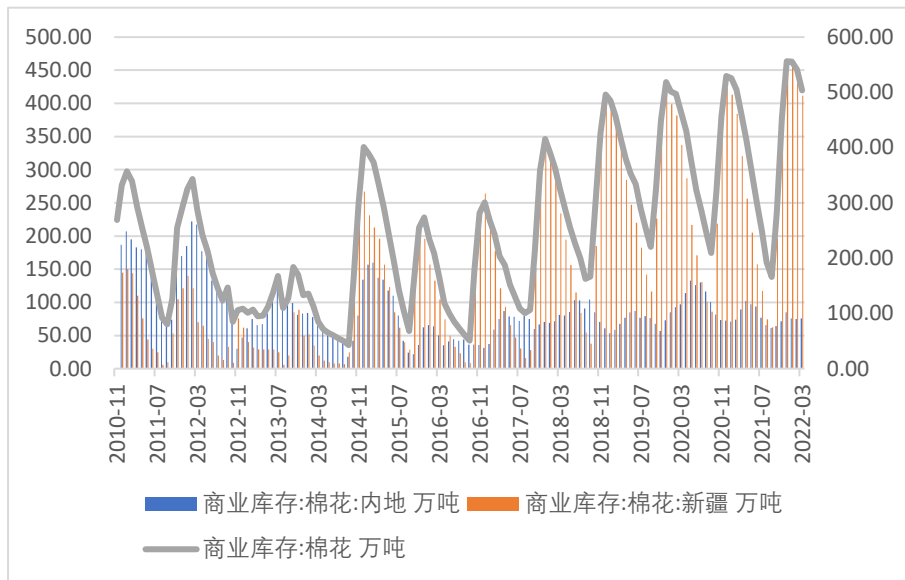
新疆棉籽价：元/吨



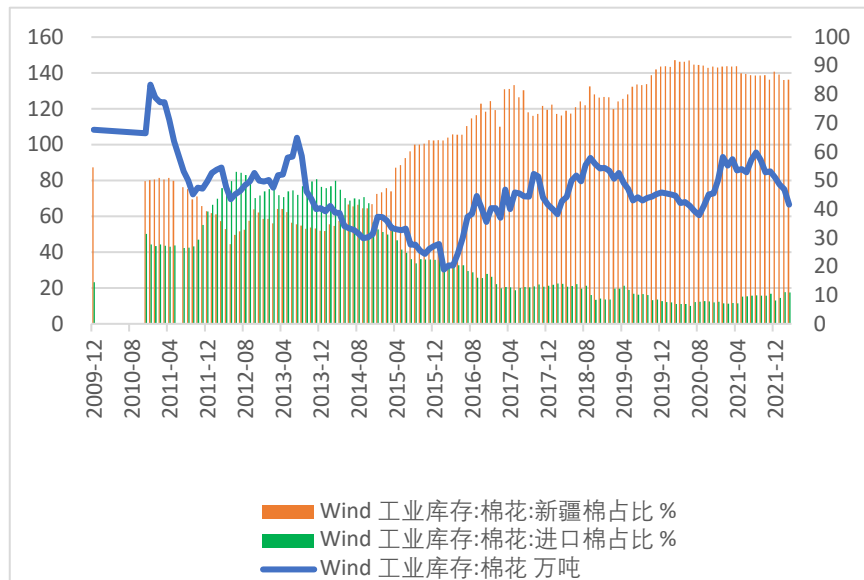
数据来源: Wind

国内数据（二）

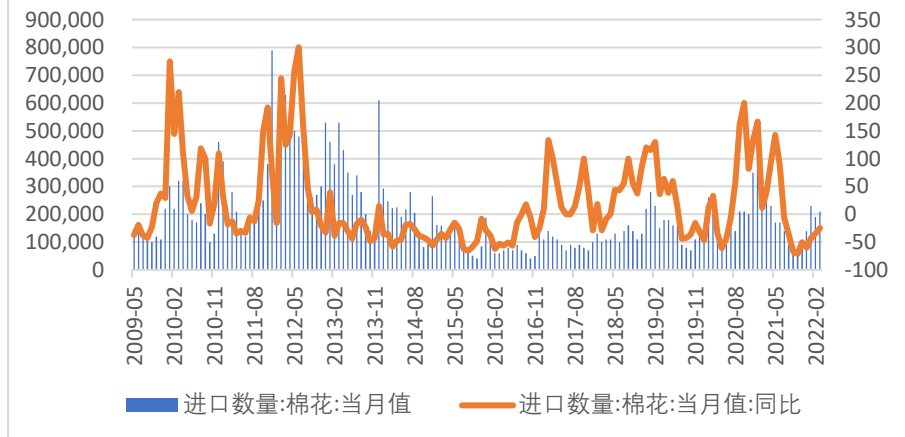
国内商业库存



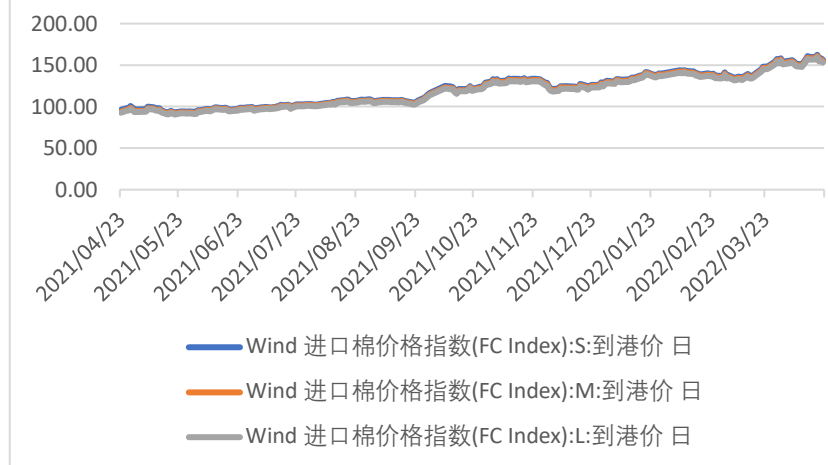
国内工业库存



中国棉花月度进口



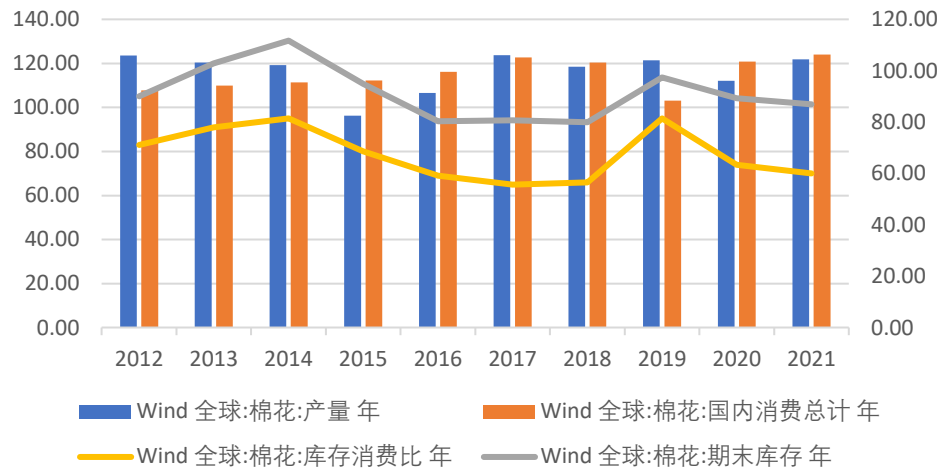
各等级进口棉到港价格指数



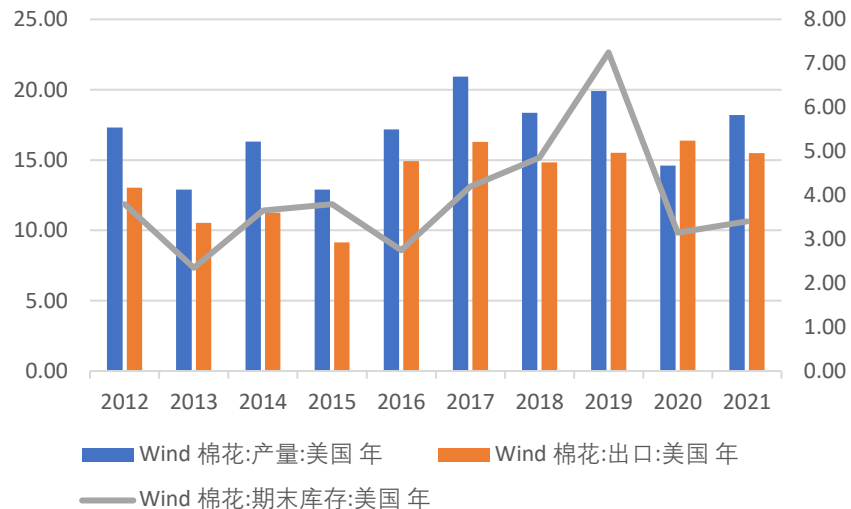
数据来源: Wind

国外数据

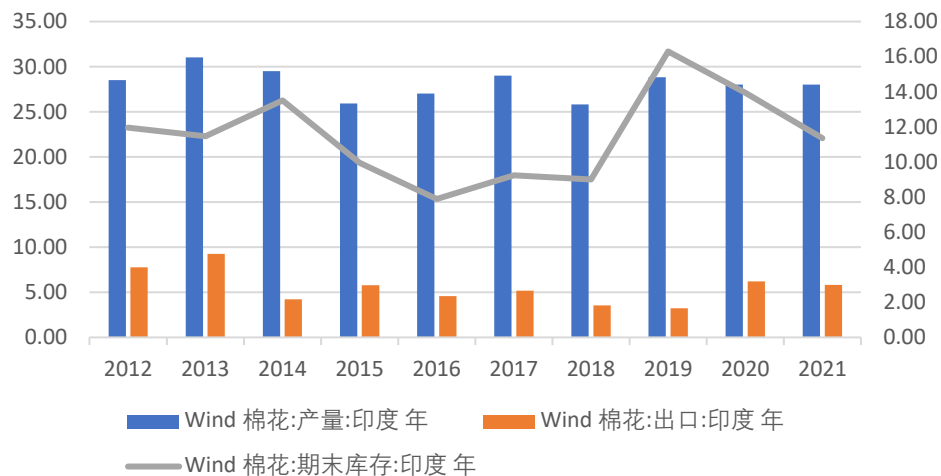
全球棉花库存消费比



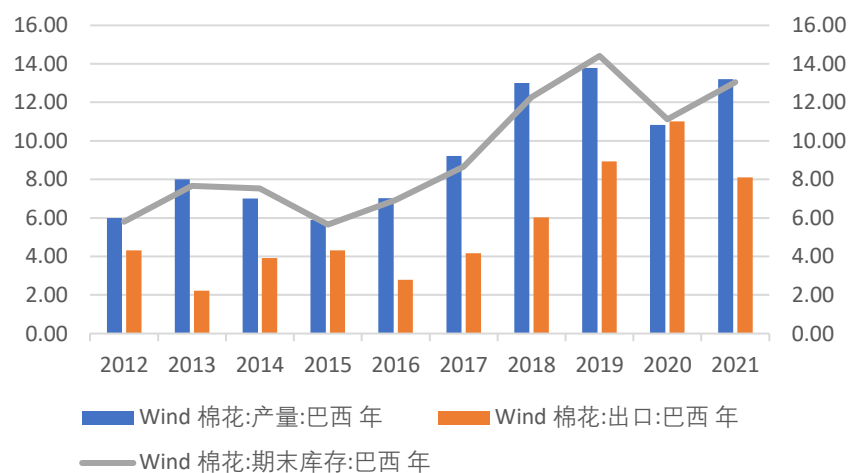
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

2022年3月我国花纱布进出口 情况概览

2022年3月我国花纱布进出口情况概览

2022年3月我国棉布出口量同比下降9.11%

据最新统计数据显示，2022年3月，我国进口棉布0.10亿米，环比增长6.71%，同比下降44.48%；出口棉布5.01亿米，环比增长39.95%，同比下降9.11%；净出口量为4.91亿米，环比增长40.89%，同比下降7.86%。2022年1-3月，我国累计进口棉布0.33亿米，同比下降24.42%；累计出口15.98亿米，同比下降11.11%。2021/22年度，我国累计进口棉布0.92亿米，同比下降21.60%；累计出口38.96亿米，同比下降12.15%。

2022年3月我国棉纱进口量同比下降44.71%

据最新统计数据显示，2022年3月，我国进口棉纱12.42万吨，环比增长27.27%，同比下降44.71%；出口棉纱2.34万吨，环比增长34.06%，同比下降0.33%；净进口量为10.08万吨，环比增长25.79%，同比下降49.78%。2022年1-3月，我国累计进口棉纱37.54万吨，同比下降34.71%；累计出口7.25万吨，同比增长9.41%。2021/22年度，我国累计进口棉纱100.32万吨，同比下降21.11%；累计出口17.06万吨，同比增长1.64%。

2022年3月我国棉花进口20.42万吨

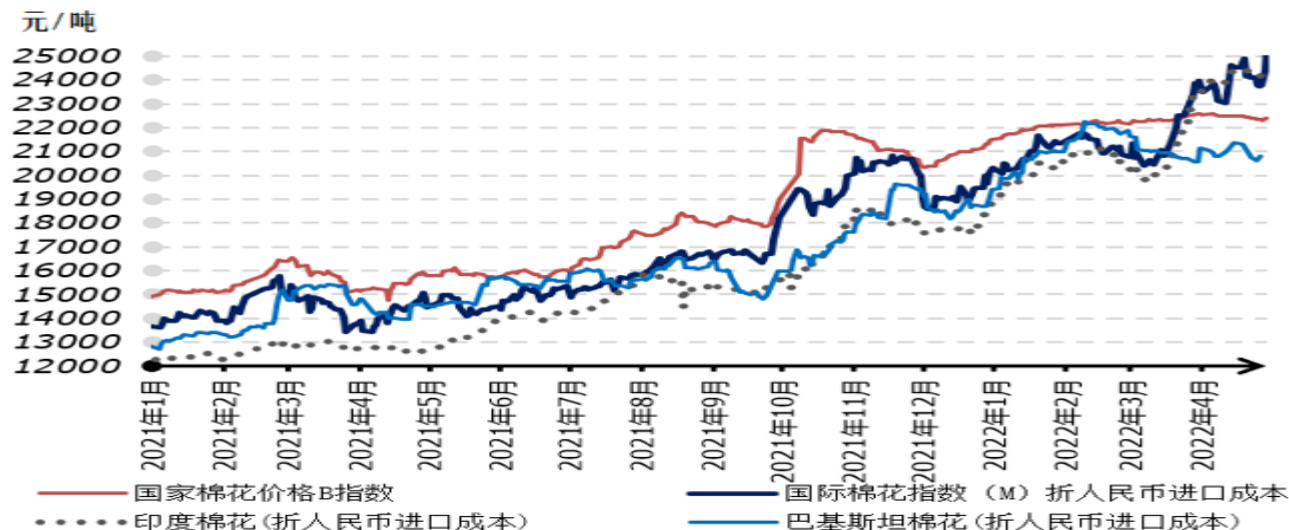
2022年3月，我国进口棉花20.42万吨，环比增长10.41%，同比下降27.18%。2022年1-3月，我国累计进口棉花61.70万吨，同比下降36.46%。2021/22年度，我国累计进口棉花98.43万吨，同比下降49.28%。

数据来源：中国棉花网

国外市场：国际棉价冲高后连续大幅回落

本周，美联储加息50基点引发市场短暂狂欢，随着美欧经济数据差于预期，通胀担忧再度升温，市场逐渐意识到美联储激进加息可能成为常态，美股集体暴跌，国际棉价在周四跌停后仍遭重挫。2022年5月2-7日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为149.6美分/磅，较前周上涨8.58美分/磅，涨幅6.1%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价167.47美分/磅，较前周上涨11.17美分/磅，涨幅7.1%，折人民币进口成本26012元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨1810元/吨，涨幅7.5%，国际棉价比国内棉价高3637元/吨，价差较上周扩大1793元/吨，内外棉价差倒挂幅度已连续扩大9周。

附件 2



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：皮棉销售未见起色

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 5 月 5 日，全国新棉采摘交售已基本结束。

另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 5 月 5 日，全国加工率为 99.9%，同比持平，较过去四年均值提高 0.7 个百分点，其中新疆加工 100.0%，同比持平，较过去四年均值持平；全国销售率为 49.6%，同比下降 45.7 个百分点，较过去四年均值下降 29.8 个百分点，其中新疆销售 46.8%，同比下降 47.7 个百分点，较过去四年均值下降 31.8 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 5 月 5 日，全国累计交售籽棉折皮棉 580.0 万吨，同比减少 15.0 万吨，较过去四年均值减少 18.5万吨，其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 580.0 万吨，同比减少 14.8 万吨，较过去四年均值减少 14.2 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 17.7 万吨；累计销售皮棉 287.7 万吨，同比减少 279.1 万吨，较过去四年均值减少 187.0 万吨，其中新疆销售 246.1 万吨，同比减少 255.6万吨，较过去四年均值减少 155.6 万吨。

中游：上游显露去库存迹象，下游实体翘盼产业链尽早恢复运转

5月5日国务院常务会议部署，进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措，以保市场主体稳就业；确定推动外贸保稳提质的措施，助力稳经济稳产业链供应链。

棉花市场方面，截至5月5日，2022年新疆棉花播种基本结束，南疆大部分地区棉花出苗率已过半，棉农对今年棉花丰产预期较强。五一假期过后，棉花加工企业面临较大还贷压力，降价销售数量有所增多，但整体销售仍不乐观。据国家棉花市场监测系统数据，4月29日-5月5日，2021年度棉花销售3.9万吨，创2022年以来周度销售量新低；累计销售进度49.6%，同比下降45.7个百分点。纺织市场上，由于纱线销售未有起色，纺织企业仍以防控风险为主，不少企业趁五一假期延长假期10天不等。短期，随着国内疫情整体形势有所好转，下游纺织企业信心略显恢复，国内棉花加工企业也显露出降价去库存迹象，但打通棉纺产业链堵点可能仍需一段时间。

附件 1

2022年5月2-7日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	5月2-7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	21710	+374	+1.8%	+5871	+37.1%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	22374	+16	+0.1%	+6496	+40.9%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	149.6	+8.58	+6.1%	+60.86	+68.6%
国际棉花指数（M）	美分/磅	167.47	+11.17	+7.1%	+73.78	+78.7%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	26012	+1810	+7.5%	--	--
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-3637	-1793	+97%	--	--

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： ICAC 5月份月报：本年度产消同比增加 北半球棉花陆续播种

国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的5月份全球产需预测认为，2021/22年度全球棉花种植面积、产量和消费均较上年度增加。

和上年度相比，2021/22年度全球植棉面积、产量和消费量均有所增加。全球植棉面积从3150万公顷增加到3340万公顷，同比增长近6%，面积增长最大的是中国、美国、巴基斯坦和巴基斯坦。继上年度下降22%之后，2021/22年度西非植棉面积同比增长44%，主要原因是马里种植面积明显恢复。

2021/22年度，全球棉花产量预计从2440万吨提高到2640万吨，同比增长8.4%，印度产量为580万吨，占全球总产量的22%。中国产量570万吨，美国产量380万吨，巴西产量280万吨，巴基斯坦产量126万吨，西非产量136万吨。

虽然全球产量同比增长8.4%，但印度和中国产量同比均减少，其中印度减少3.7%，中国减少3.1%。全球前十大产棉国（地区）是印度、中国、美国、巴西、西非、巴基斯坦、澳大利亚、乌兹别克斯坦、土耳其和阿根廷。除了印度、中国和乌兹别克斯坦以外，其他几个国家和地区的产量同比均增加。美国棉花产量增加21%，巴西产量增加20%。澳大利亚、巴基斯坦和西非的增产幅度最大，其中澳棉增产90%，产量创近十年最高，巴基斯坦产量增加32%，西非产量增加26%。

中游： ICAC 5月份月报：本年度产消同比增加 北半球棉花陆续播种

2021/22年度，全球棉花消费量达到2620万吨，同比增长1.9%，是2018/19年度以来最高。消费量最高的国家为中国（占32%），印度（21%），巴基斯坦（9%），孟加拉国（7%）、越南（6.4%）和土耳其（6.2%）。受全球供应链危机影响，2021/22年度棉花需求保持高位。不过，进入年度后期，物流危机开始缓解，近期美棉出口装运已明显加快，这说明至少在发达国家，物流问题可能正在得到解决。

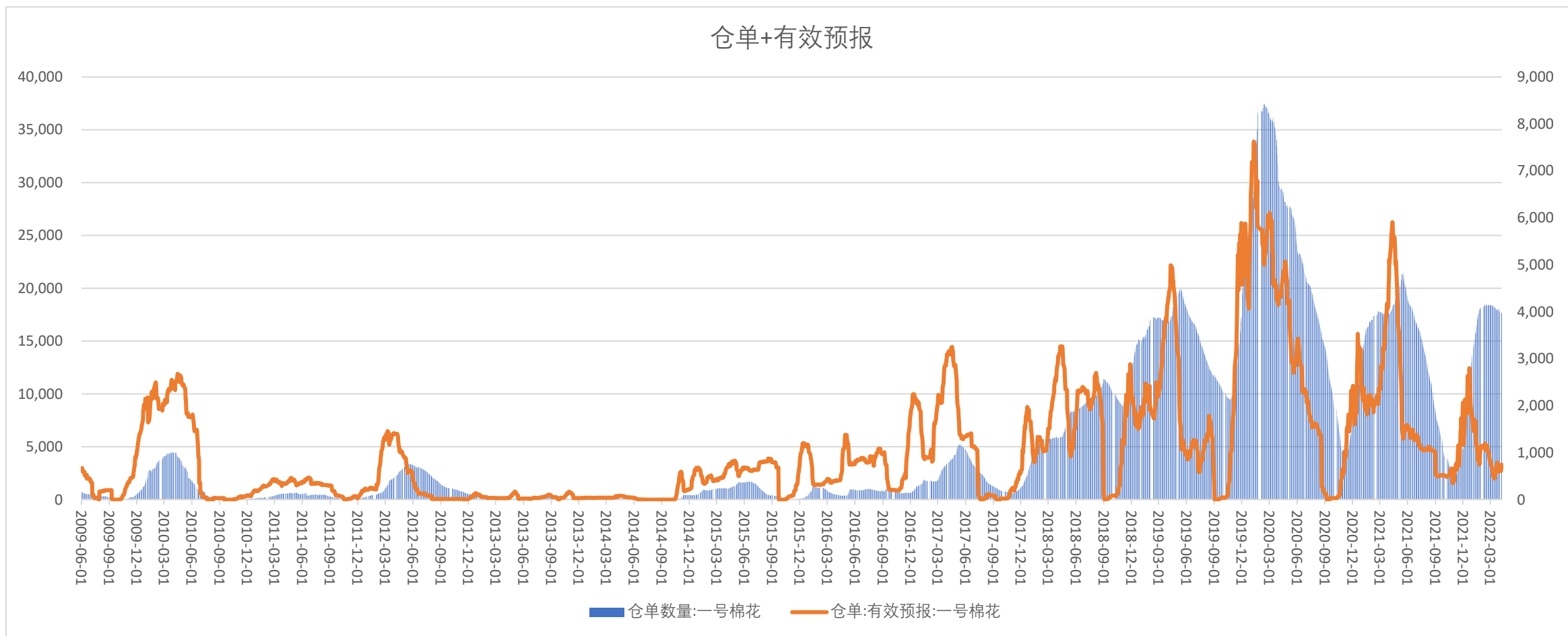
2021/22年度，全球棉花进口量同比减少，主要是受物流危机的影响。即使现在的情况开始缓解，积压货物完全装运直到最终物流完全恢复正常仍需要很长的时间。此外，本年度全球期末库存预计从2060万吨增加到2090万吨，同比增长1.3%，不过本年度还有13周，后期库存仍有可能发生变化，尤其是在全球棉花运输趋于正常的情况下。

目前，印度的一些地区正在播种，中国的棉花播种大部分已完成，巴基斯坦和乌兹别克斯坦也在全面播种，西非的播种刚刚开始，未来几周将全面推进，美国棉花播种刚开始不久，但得州西部的干旱导致该州的棉花播种落后，后期的降雨情况将对2022/23年度的全球供应情况有显著影响。此外，阿根廷和澳大利亚正在积极收获2022年新棉。ICAC将在6月份和7月份报告中聚焦2022/23年度的全球供需。

ICAC预计，2021/22年度考特鲁克A指数在109-129美分之间，中间价位是115美分。

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05月06日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为17881张，折合71.5万吨棉花。



数据来源: WIND

中游：美棉出口周报：签约量大幅回升 装运继续加快

美国农业部报告显示，2022年4月22-28日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为5.27万吨，较前周增长92%，较前四周平均值显著增长，主要买主是中国（2.26万吨）、越南、孟加拉国、土耳其和印度。取消合同的是菲律宾。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为2.11万吨，主要买主是土耳其、巴基斯坦、危地马拉、秘鲁和印度尼西亚。

美国2021/22年度陆地棉装运量为9.68万吨，较前周增长11%，较前四周平均值增长11%，主要运往中国（3.55万吨）、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771吨，较前周减少74%，较前四周平均值减少47%，主要买主是中国（635吨）、越南、巴基斯坦、泰国和印度尼西亚。取消合同的是阿联酋、日本、印度等。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为907吨，主要买主是印度。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为4808吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长72%，主要目的地是印度、秘鲁、泰国、中国（386吨）和土耳其。

下游：国内外棉纱价格小幅上涨

本周，国内纺织市场消费仍然低迷，五一假期过后，山东、河南等地纺织企业试探性上调棉纱报价，但销售情况并不理想。由于近期外棉价格仍在飙涨，部分东南亚国家继续小幅提高棉纱报价。当前常规外纱高于国产纱2673元/吨。国内坯布销售依然疲弱，新增订单稀少，棉布价格继续下跌。

2022年5月2-7日国内外棉纱、棉布、涤纶短价格变化表

项 目	单 位	5月2-7日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	28758	+80	+0.3%	+4202	+17.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	31423	+126	+0.4%	+6657	+26.9%
国内外棉纱价差	元/吨	-2673	-48	+1.8%	-2509	+1529%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	8132	+278	+3.5%	+1290	+18.9%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	6.05	-0.02	-0.3%	+0.16	+2.7%

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

