

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 两万附近再横盘 棉价呈现新博弈

## ——棉花周报2022.06.13



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6月9日，全国累计交售籽棉折皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少19.4万吨，其中新疆交售526.2万吨；累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少17.1万吨，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17.7万吨；累计销售皮棉340.7万吨，同比减少243.5万吨，较过去四年均值减少163.2万吨，其中新疆销售293.4万吨，同比减少223.3万吨。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06月10日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16764张，折合67.0万吨棉花。3、下游：本周，端午节后纱线销售未见好转，国内棉纱价格延续下跌态势。外纱销售依旧不畅，价格由坚挺转向下跌，计征汇率调整后，进口纱成本增加，当前常规外纱高于国产纱4190元/吨。国内坯布订单仍较匮乏，棉布价格继续下跌。涤纶短纤价格随原料PTA走高。4、整体逻辑：目前国内棉花播种已完成，需重点关注美棉播种进度和主产区天气变化；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>建议关注60日均线附近的争夺情况，可以考虑以60日均线为中轴，震荡思路对待。因盘面转折较快，持有的持仓切莫太过坚决，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

## 附件 3



2021 年以来国内外棉花期货价格走势对比图

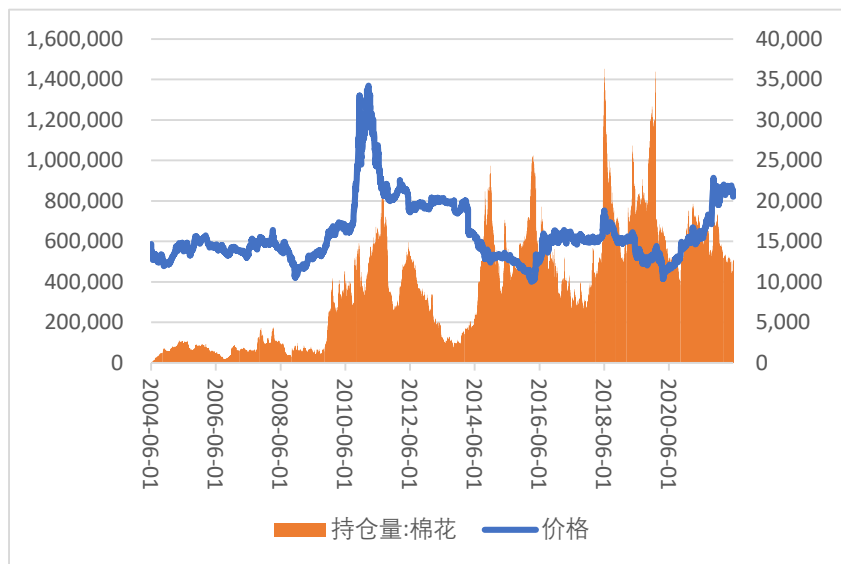
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，国内疫情持续好转，多地有序复工复产，但下游消费仍低迷不改，纺企采购原料保持谨慎，国内棉花价格窄幅震荡走低。2022年6月6-10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21345元/吨，较前周下跌188元/吨，跌幅0.9%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价20378元/吨，较前周下跌10元/吨，跌幅0.05%。

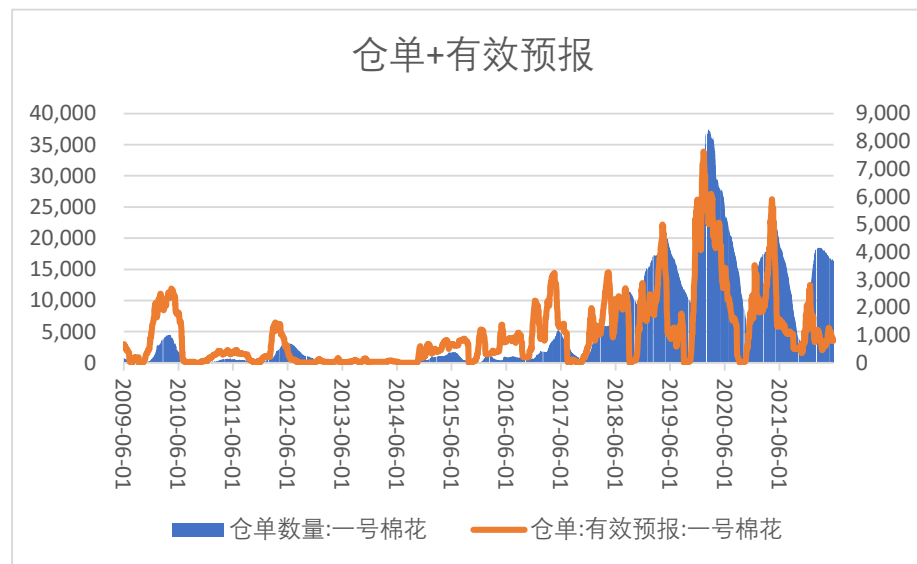
数据来源：中原期货研究所

# 国内数据（一）

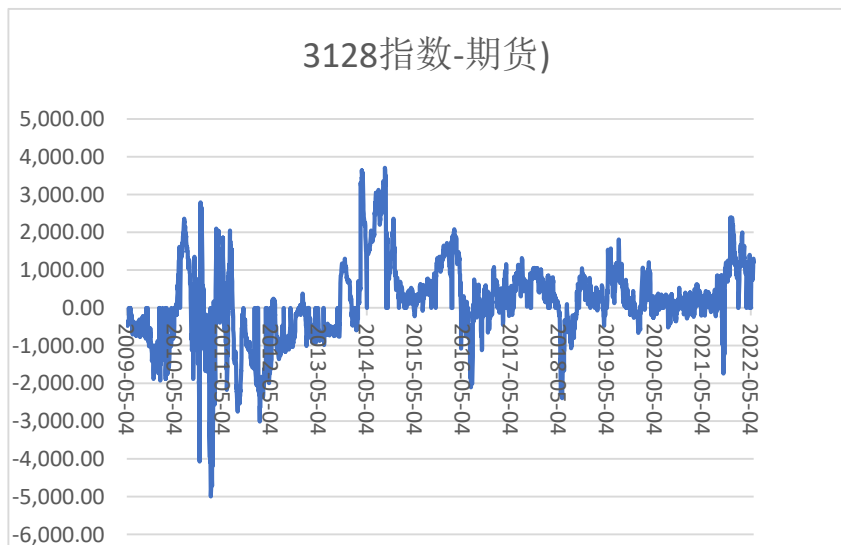
### 郑棉主力价格和持仓量



### 棉花仓单（张）



### 棉花基差



### 新疆棉籽价：元/吨

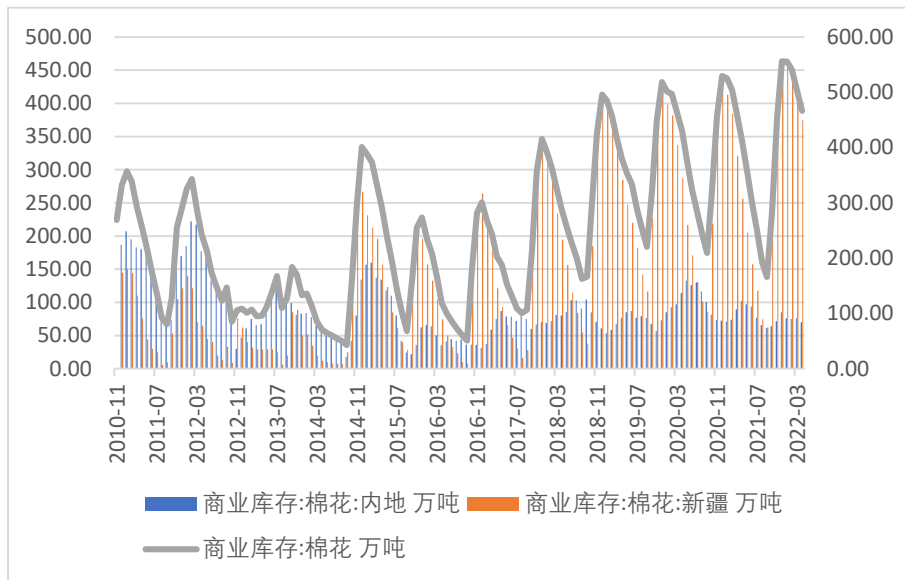


数据来源: Wind  
同花顺FinD

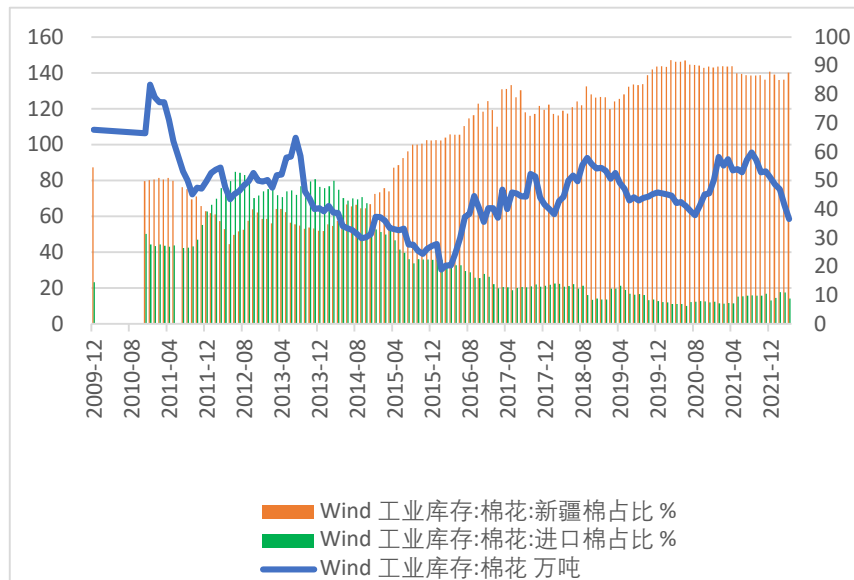


# 国内数据（二）

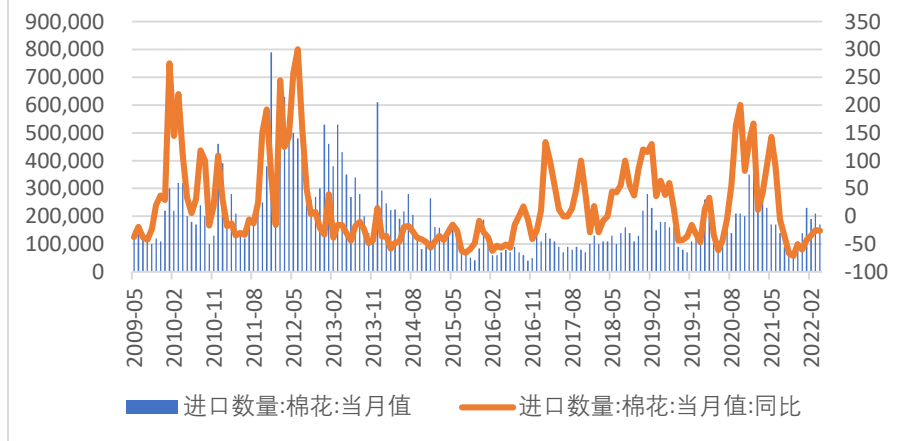
## 国内商业库存



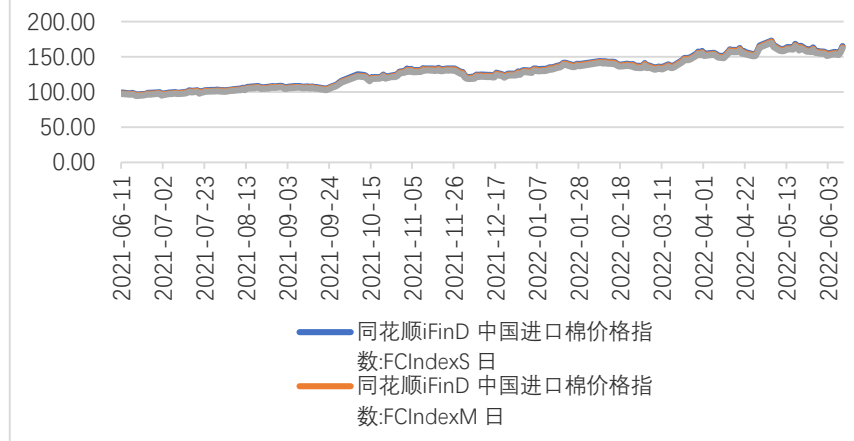
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



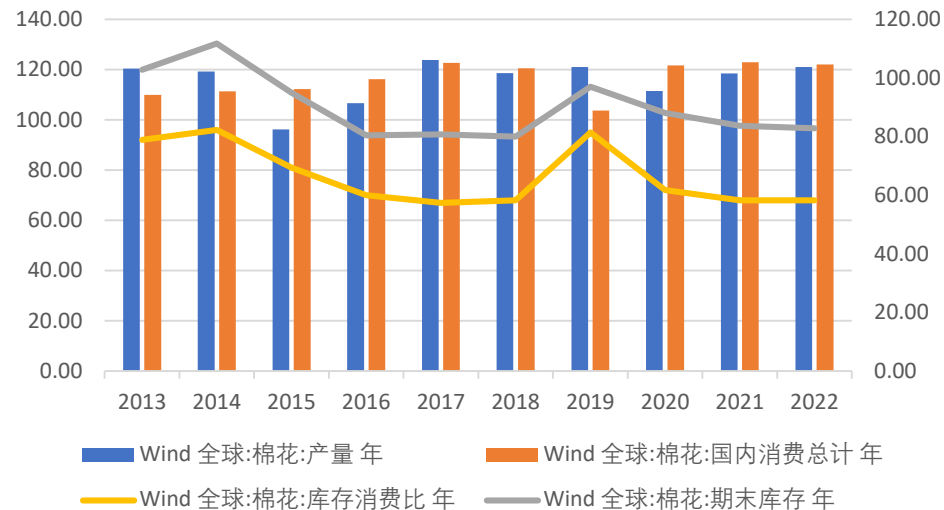
## 各等级进口棉到港价格指数



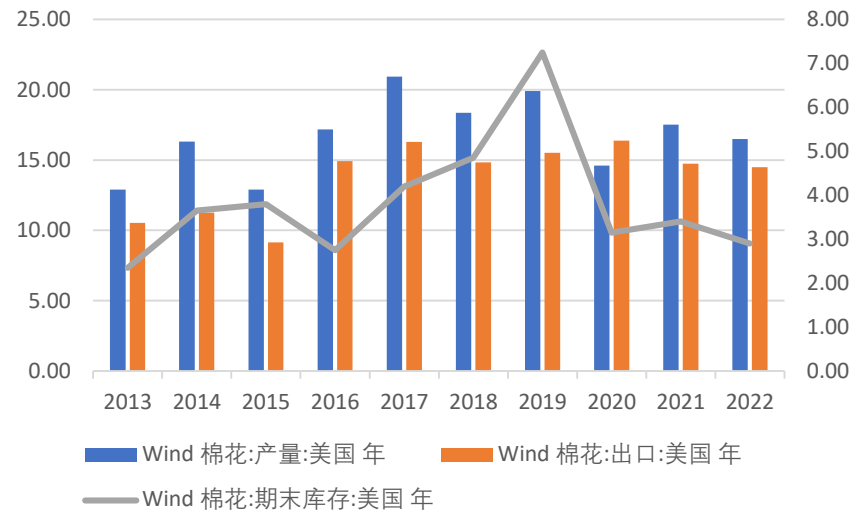
数据来源: Wind  
同花顺FinD

# 国外数据

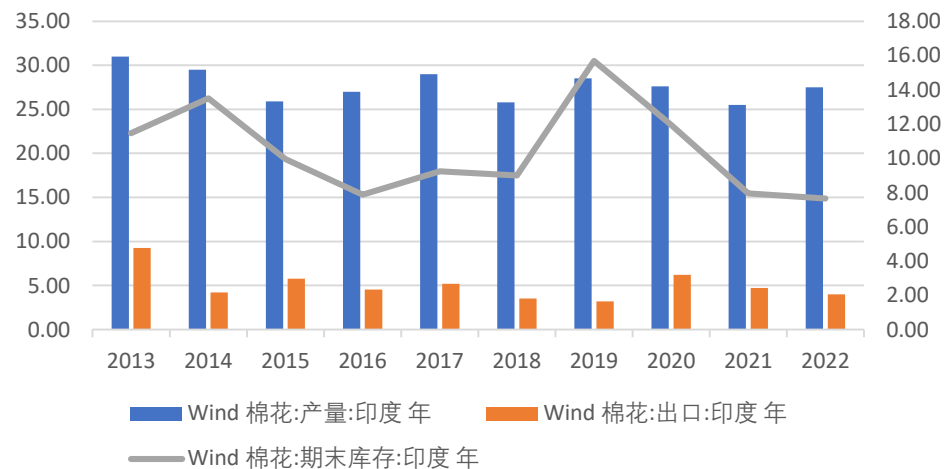
## 全球棉花库存消费比



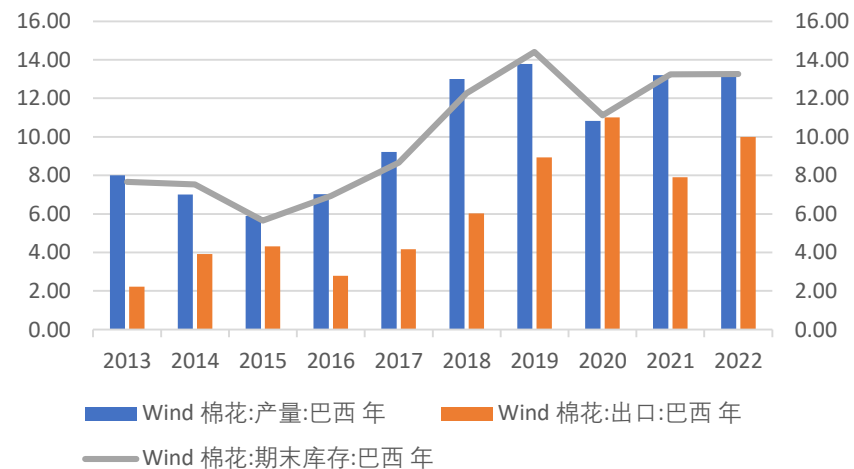
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind



02

海关总署：前5个月我国进出口同比增长8.3%

# 海关总署：前5个月我国进出口同比增长8.3%

据海关统计，今年前5个月，我国进出口总值16.04万亿元人民币，比去年同期（下同）增长8.3%。其中，出口8.94万亿元，增长11.4%；进口7.1万亿元，增长4.7%；贸易顺差1.84万亿元，扩大47.6%。5月份，我国进出口总值3.45万亿元，增长9.6%。其中，出口1.98万亿元，增长15.3%；进口1.47万亿元，增长2.8%；贸易顺差5028.9亿元，扩大79.1%。一般贸易进出口增长、比重提升。前5个月，我国一般贸易进出口10.27万亿元，增长12%，占我外贸总值的64%，比去年同期提升2.1个百分点。其中，出口5.71万亿元，增长16.8%；进口4.56万亿元，增长6.5%。同期，加工贸易进出口3.3万亿元，增长1.9%，占20.6%，下滑1.3个百分点。其中，出口2.07万亿元，增长2%；进口1.23万亿元，增长1.7%。此外，我国以保税物流方式进出口1.93万亿元，增长8.3%。其中，出口7087.9亿元，增长14%；进口1.22万亿元，增长5.2%。

民营企业进出口快速增长、比重提升。前5个月，民营企业进出口7.86万亿元，增长11.8%，占我外贸总值的49%，比去年同期提升1.5个百分点。其中，出口5.28万亿元，增长16.7%，占出口总值的59%；进口2.58万亿元，增长2.9%，占进口总值的36.5%。同期，外商投资企业进出口5.53万亿元，增长1.4%，占我外贸总值的34.5%。其中，出口2.96万亿元，增长4.5%；进口2.57万亿元，下降1.9%。国有企业进出口2.62万亿元，增长16.1%，占我外贸总值的16.4%。其中，出口6989.1亿元，增长7.1%；进口1.93万亿元，增长19.8%。

## 海关总署：前5个月我国进出口同比增长8.3%

机电产品和劳动密集型产品出口均增长。前5个月，我国出口机电产品5.11万亿元，增长7%，占出口总值的57.2%。其中，自动数据处理设备及其零部件6226.1亿元，增长1.7%；手机3631.6亿元，增长2.3%；汽车1190.5亿元，增长57.6%。同期，出口劳动密集型产品1.58万亿元，增长11.6%，占17.6%。其中，纺织品4007.2亿元，增长10%；服装及衣着附件3967.5亿元，增长8.1%；塑料制品2718.8亿元，增长13.4%。此外，出口钢材2591.5万吨，减少16.2%；成品油1844.5万吨，减少38.5%；肥料757万吨，减少41.1%。

铁矿砂进口量价齐跌，原油、煤炭、天然气和大豆等进口量减价扬。前5个月，我国进口铁矿砂4.47亿吨，减少5.1%，进口均价每吨789.6元，下跌28.1%。同期，进口原油2.17亿吨，减少1.7%，进口均价每吨4463元，上涨55.6%；煤9595.5万吨，减少13.6%，进口均价每吨1018.2元，上涨105.3%；天然气4491.1万吨，减少9.3%，进口均价每吨3815.3元，上涨70.3%；大豆3803.5万吨，减少0.4%，进口均价每吨4063.9元，上涨23.3%；初级形状的塑料1269.5万吨，减少13.9%，进口均价每吨1.23万元，上涨12.3%；成品油998.2万吨，减少3.8%，进口均价每吨5167.2元，上涨38.8%；钢材498万吨，减少18.3%，进口均价每吨9776.6元，上涨26.5%。此外，进口未锻轧铜及铜材240.4万吨，增加1.6%，进口均价每吨6.49万元，上涨12.1%。同期，进口机电产品2.8万亿元，下降2.3%。其中，集成电路2320.7亿个，减少10.9%，价值1.11万亿元，增长7.1%；汽车（包括底盘）38.8万辆，减少9.5%，价值1582.3亿元，增长5.7%。

# 国外市场：国际棉花价格再度下挫

本周，美棉出口报告显示签约略显活跃，资金继续炒作，国际棉花价格由跌转涨。2022年6月6-10日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为121.79美分/磅，较前周上涨1.46美分/磅，涨幅1.2%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价156.91美分/磅，较前周上涨1.54美分/磅，涨幅1.0%，折人民币进口成本25676元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨903元/吨，涨幅3.6%。国际棉价比国内棉价高4331元/吨，受6月份汇率升高影响，价差较上周再度扩大1091/吨。

## 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：全国皮棉销售58%

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 6 月 9 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 6 月 9 日，全国加工率为 100.0%，同比持平，较过去四年均值提高 0.3 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 58.7%，同比下降 39.5 个百分点，较过去四年均值下降 25.5 个百分点，其中新疆销售 55.8%，同比下降 42.6 个百分点，较过去四年均值下降 27.8 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 6 月 9 日，全国累计交售籽棉折皮棉 580.1 万吨，同比减少 14.9 万吨，较过去四年均值减少 19.4万吨，其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 580.1 万吨，同比减少 14.9 万吨，较过去四年均值减少 17.1 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 17.7 万吨；累计销售皮棉 340.7 万吨，同比减少 243.5 万吨，较过去四年均值减少 163.2 万吨，其中新疆销售 293.4 万吨，同比减少 223.3万吨，较过去四年均值减少 132.1 万吨。

# 中游：下游接单数量持续不佳 国内棉价进入两万博弈阶段

6月8日，国务院常务会议强调，经济下行压力依然突出，推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长。

棉花市场方面，2022年新疆棉花长势喜人，陆续进入现蕾期。随着棉花现货市场价格下跌，2021年度新疆棉销售进度有所加快，加工企业资金紧张略有缓解，但普遍反映成交数量低于预期。据国家棉花市场监测系统数据，2022年6月3-9日，2021年度棉花现货销售量12.1万吨，环比下降13.8%，累计销售进度完成58.7%，同比下降39.5个百分点。由于国内纺织市场需求萎缩局面未改，多数企业接单形势严峻，秋季及圣诞节订单不及预期，使得纺织传统淡季更加冷清。现阶段企业继续维持低开工率，减少棉纱库存积累。本年度以来，20000元/吨以上的高棉价已持续长达8个月，价格脱离基本面的态势十年未见。当前下游消费乏力不改，棉价博弈进入两万拉锯阶段。

附件 1

2022年6月6-10日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	6月6-10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	20378	-10	-0.0%	+4622	+29.3%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	21345	-188	-0.9%	+5483	+34.6%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	121.79	+1.46	+1.2%	+36.50	+42.8%
国际棉花指数（M）	美分/磅	156.91	+1.54	+1.0%	+62.36	+66.0%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	25676	+903	+3.6%	+10911	+73.9%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-4331	-1091	+33%	--	--%

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：美国：1-4月服装进口大增 对中国采购增幅下降

4月份，美国服装进口继续增加，进口额同比增长43%，比2020年疫情爆发的同期增长138%，而且进口额和进口量比2019年疫情之前的同期也增长32%。1-4月，美国服装进口额比2019年同期增长23%，进口量增长25%。

以上数据说明，全球服装贸易显示出积极增长的趋势。不过，美国服装进口高于正常水平是为了抵消装运延迟带来的影响，而现在大量的进口服装成了堆积在商店里的库存陈货。

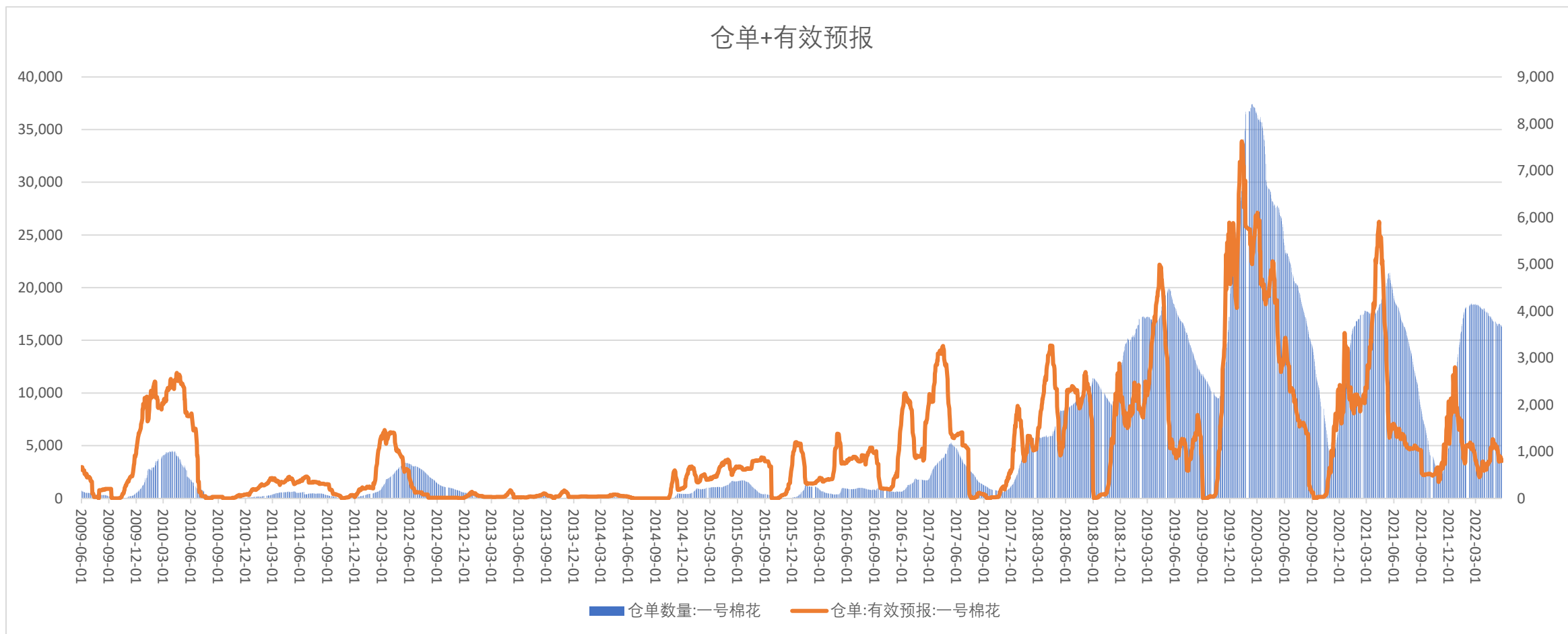
与此同时，美国服装采购从中国转向其他亚洲国家的趋势很明显。4月份，美国对中国的服装进口量和进口额同比继续增加，但和2019年同期相比，中国服装的进口量仅增长7%，进口额下降了10%。今年1-4月，美国对越南服装进口量比2019年同期增长36%。同期，美国对中国的服装进口额比2019年同期下降8%。

4月，美国对孟加拉国的服装进口量同比增长超过50%，对印度尼西亚进口的增长大幅反弹。4月，美国对越南的进口量比2019年同期增长46%，比2020年同期增长92%。



# 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06月10日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16764张，折合67.0万吨棉花。



数据来源: WIND

# 中游：美棉出口周报：陆地棉签约保持强劲 中国采购积极

美国农业部报告显示，2022年5月27日-6月2日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为5.88万吨，较前周减少27%，但较前四周平均值增长96%。主要买主是中国（2.6万吨）、越南、土耳其、孟加拉国和印度。韩国取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为2.33万吨，主要买主是中国（1.45万吨）、危地马拉、墨西哥、日本和泰国。巴基斯坦取消部分合同。

美国2021/22年度陆地棉装运量为7.62万吨，较前周减少31%，较前四周平均值减少11%，主要运往中国（2.16万吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和印度。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为91吨，较前周增长11%，较前四周平均值减少80%，主要买主是巴基斯坦、印度尼西亚、日本和洪都拉斯。墨西哥取消部分合同。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为2517吨，较前周减少25%，较前四周平均值增长15%，主要目的地是印度、中国（1021吨）、秘鲁和韩国。

# 下游：国内棉纱价格延续下跌 外纱价格由坚挺转向下跌

本周，端午节后纱线销售未见好转，国内棉纱价格延续下跌态势。外纱销售依旧不畅，价格由坚挺转向下跌，计征汇率调整后，进口纱成本增加，当前常规外纱高于国产纱4190元/吨。国内坯布订单仍较匮乏，棉布价格继续下跌。涤纶短纤价格随原料PTA走高。

2022年6月6-10日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	6月6-10日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	28680	-30	-0.1%	+3550	+14.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	32885	+423	+1.3%	+7994	+32.1%
国内外棉纱价差	元/吨	-4190	+438	+11.7%	--	--%
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	8774	+126	+1.5%	+2043	+30.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	6	-0.01	-0.2%	0.00	0.0%

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](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

