

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

国内外棉花价格暴跌 ——棉花周报2022.06.27



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6月23日，全国累计交售籽棉折皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，其中新疆交售526.2万吨；累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨；累计销售皮棉364.9万吨，同比减少223.2万吨，较过去四年均值减少151.6万吨，其中新疆销售315.9万吨，同比减少204.1万吨，较过去四年均值减少119.4万吨。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24日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16428张，折合65.7万吨棉花。3、下游：本周，随着棉价快速下跌，国内纺织市场观望情绪浓厚，订单持续短缺，国内棉纱价格跌势加快。进口纱跌幅较小，但市场少有成交，海外消费信心下滑，市场采购继续降温，当前常规外纱高于国产纱3520元/吨。国内坯布市场成交趋淡，棉布价格跌速加快。涤纶短纤价格随原料PTA下跌。4、整体逻辑：中国棉花实播面积同比增加2.5%，美棉播种进度基本完成，注意主产区天气变化；近期禁止新疆产品事件再次发酵，多头信心受挫，盘面空头情绪集中释放，棉价暴跌。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。</p>	<p>建议以18100为止损，继续偏空思路对待。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"> 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

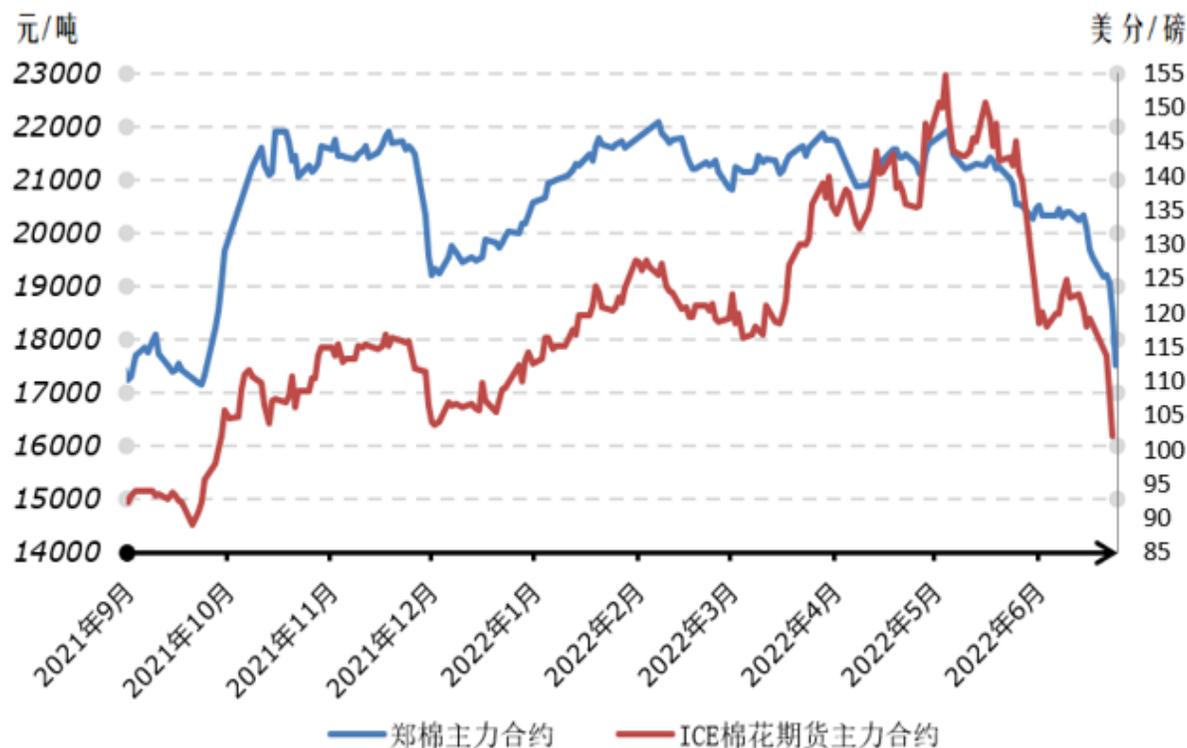
供需分析

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

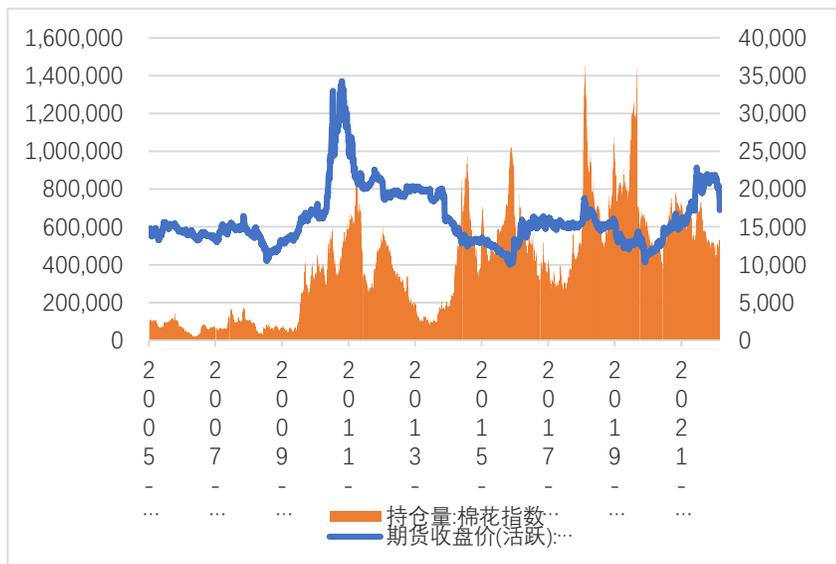
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，国内纺织下游消费仍旧持续不振，大宗商品期货市场恐慌性抛盘纷纷涌现，不少品种价格“高台跳水”，加之美国对涉疆产品全面禁令生效，国内棉花价格连续大幅下跌，郑棉多合约周五纷纷跌停，最低触及16885元/吨水平。2022年6月20-24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19896元/吨，较前周下跌1141元/吨，跌幅5.4%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价18697元/吨，较前周下跌1280元/吨，跌幅6.4%。

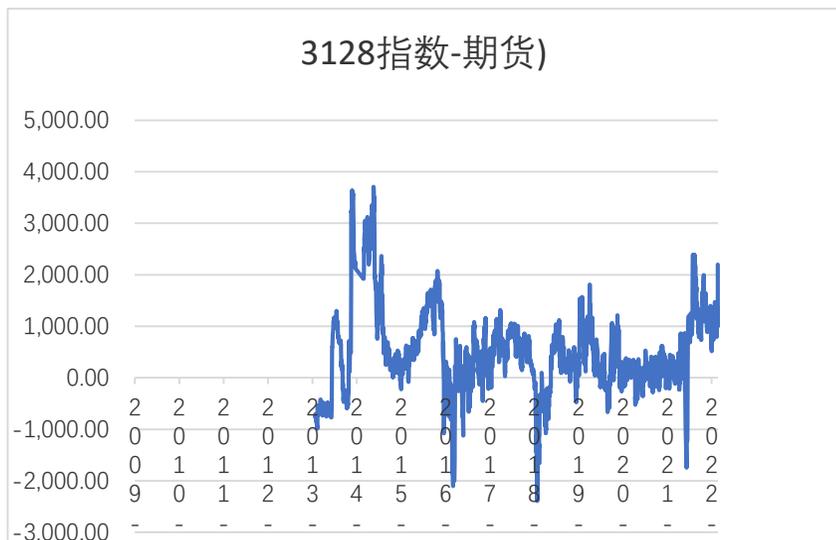
数据来源：中原期货研究所

国内数据（一）

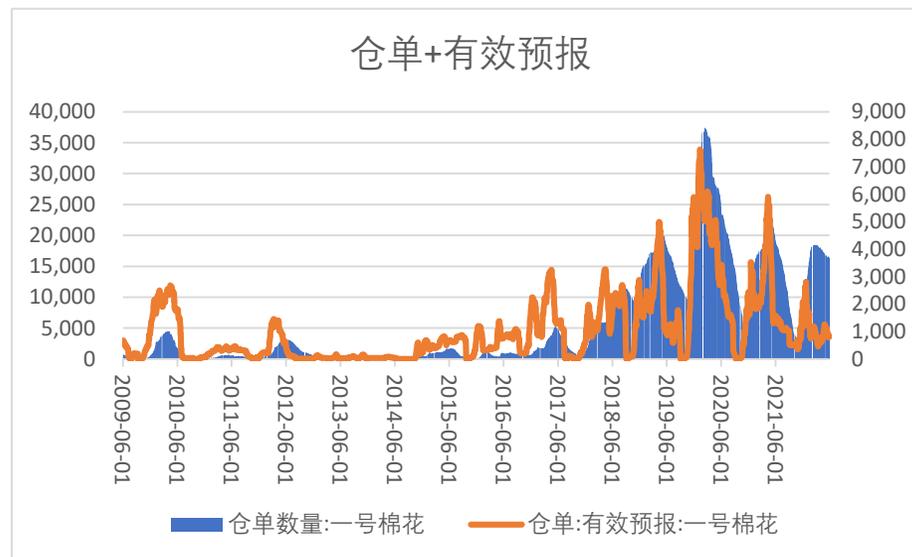
郑棉主力价格和持仓量



棉花基差



棉花仓单（张）



新疆棉籽价：元/吨

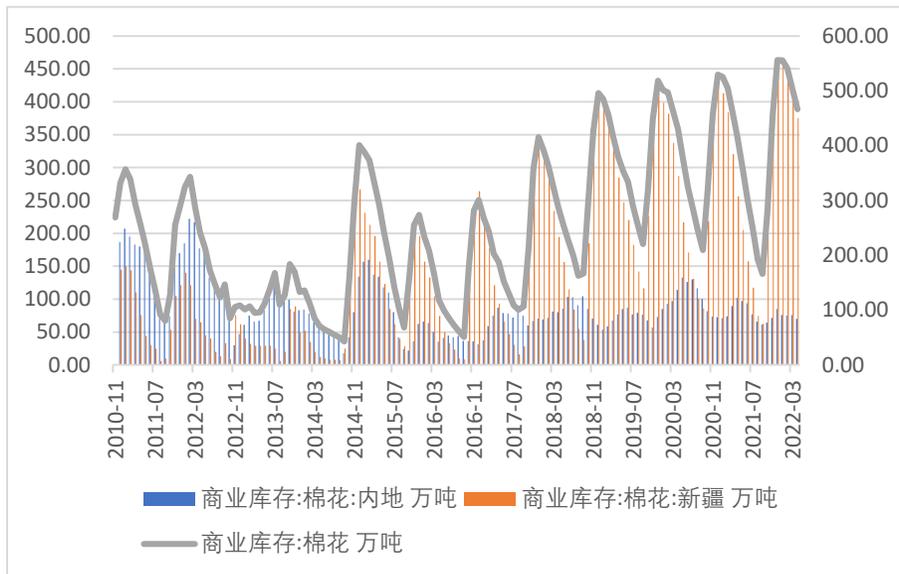


数据来源: Wind
同花顺FinD

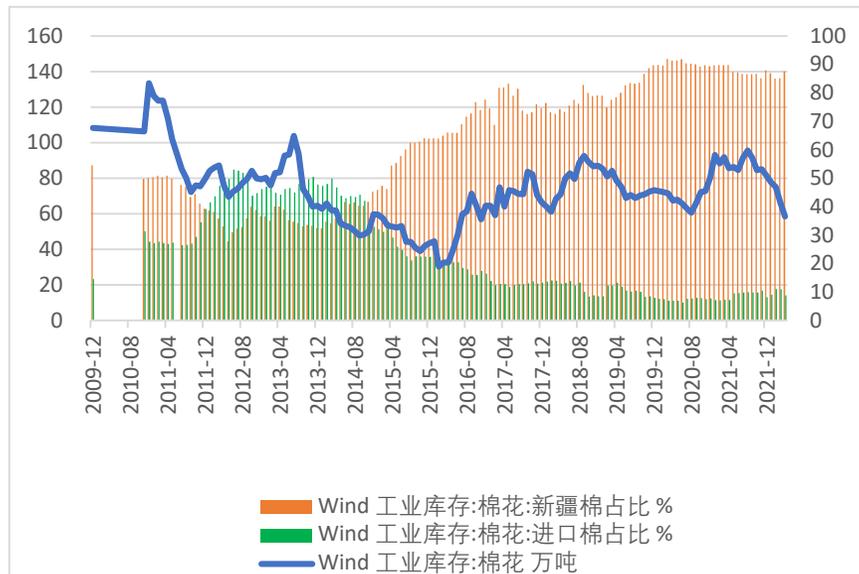


国内数据（二）

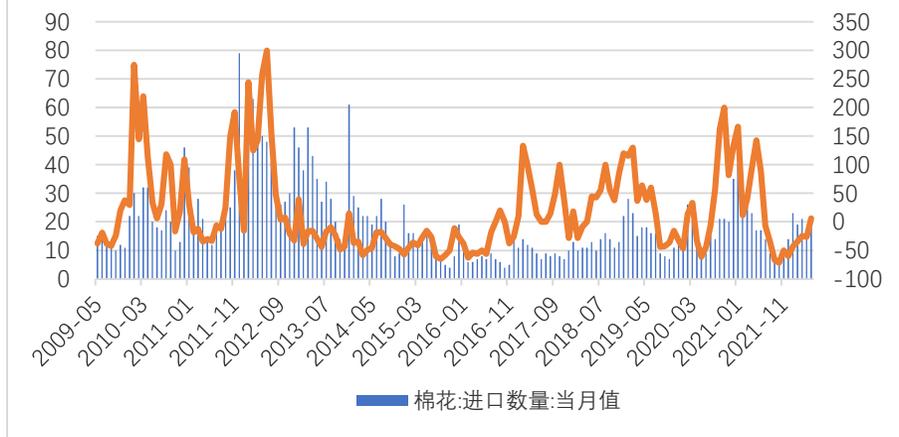
国内商业库存



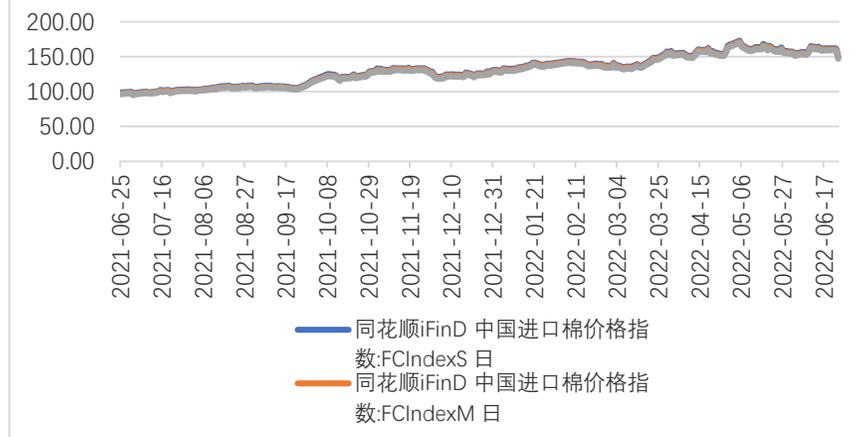
国内工业库存



中国棉花月度进口



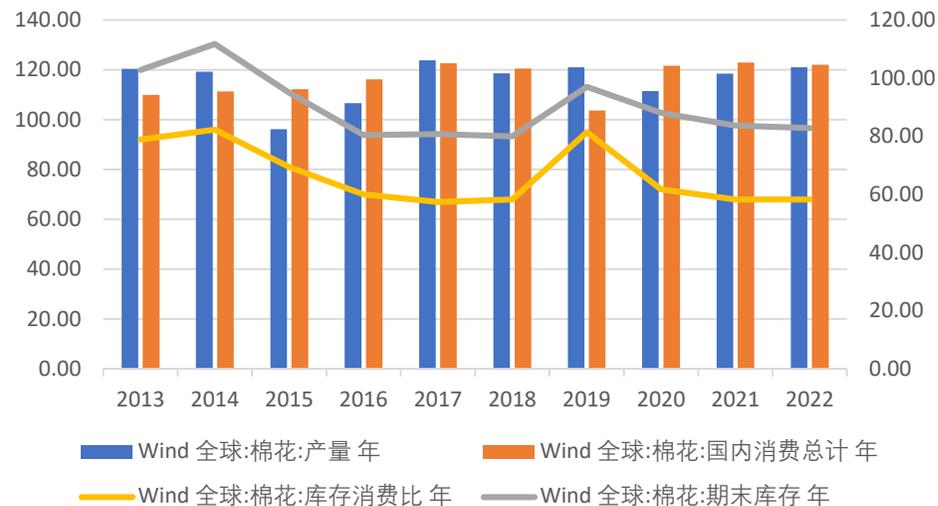
各等级进口棉到港价格指数



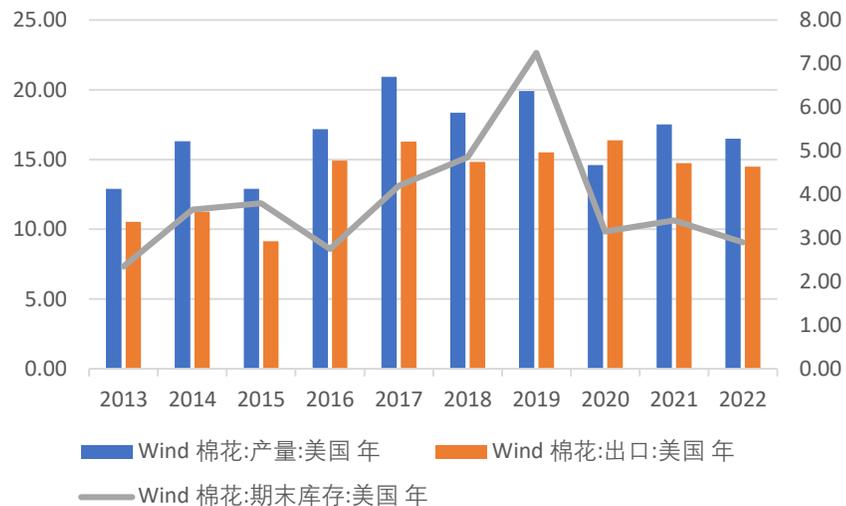
数据来源: Wind
同花顺FinD

国外数据

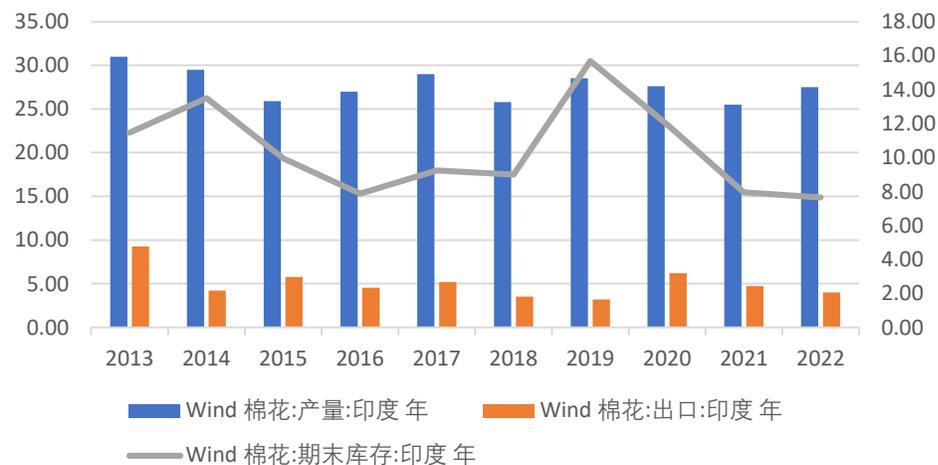
全球棉花库存消费比



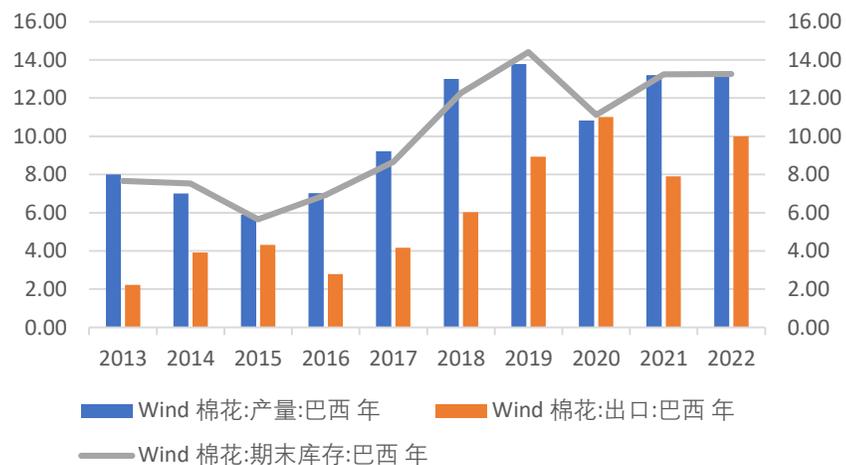
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

美国考虑降低中国商品关税对 棉市有何影响？

美国考虑降低中国商品关税对棉市有何影响？

近期市场一直传闻，美国为了控制通胀考虑降低对中国商品征收的关税，当然投资者也在持续关注这一消息进展。一位从事外贸出口加工的企业表示，目前我国企业出口美国纺服商品的关税为9.6%，另外还要额外征收7.5%的关税；出口欧盟国家的关税是12%，但竞争对手印度的关税是9%，土耳其、巴基斯坦、孟加拉等国是出口零关税，从关税看出，我国纺服出口已经遭遇到了不公平待遇。从加征关税的税率看，即便美国要降低关税，能够降到何种程度很重要，因为本身美欧市场对中国加征的税率就很高，降低效果并不明显。

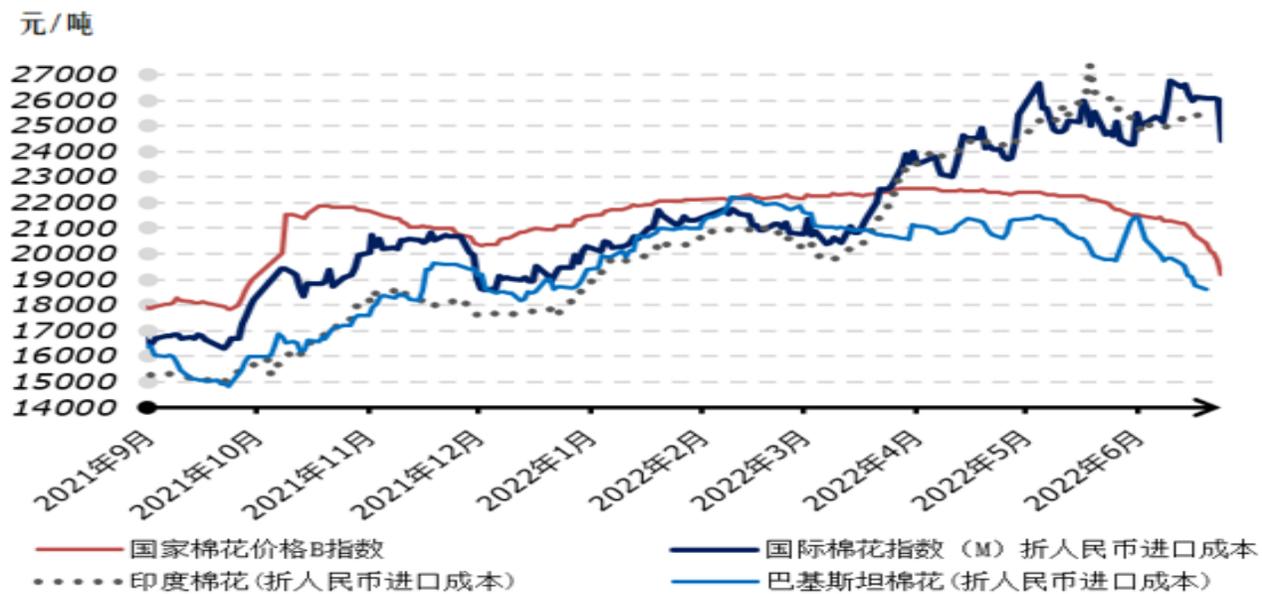
美国降低对中国纺服加征的关税概率很低。首先是美国在6月21日起正式生效《防止强迫维吾尔人劳动法》，并将依照该法案对来自中国新疆地区的棉花及其制品等商品实施进口禁令，这意味着美国不可能再降低这些商品的关税。

按照国家棉花市场监测系统调查实播面积4319.1万亩测算，预计全国总产量580.1万吨，其中新疆产量预计526.2万吨，占全国总产比例达到90.7%。由于地产棉产量和进口棉数量有限，中国大部分棉纺制品都在使用新疆棉，所以禁止新疆棉基本上也就意味着禁止了中国大部分的棉纺织品。因此即便美国降低关税对中国棉纺织品影响也很有限，改变不了棉市弱势的状态，反而对一些化纤制品出口可能会带来利好，从而更加激励企业增加化纤使用量。

国外市场：国际棉花价格暴跌

本周，全球经济衰退风险加剧，美股和大宗商品出现恐慌性抛售，叠加棉花消费的下降压力，国际棉花价格暴跌。2022年6月20-24日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为107.98美分/磅，较前周下跌11.8美分/磅，跌幅9.9%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价157.28美分/磅，较前周下跌3.38美分/磅，跌幅2.1%，折人民币进口成本25736元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌552元/吨，跌幅2.1%。国际棉价比国内棉价高5840元/吨，价差较上周再度扩大588/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62%

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 23 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 23 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 62.9%，同比下降 36.0 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 60.0%，同比下降 39.0 个百分点，较过去四年均值下降 25.5 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 6 月 23 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 19.5万吨，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 18.5 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 364.9 万吨，同比减少 223.2 万吨，较过去四年均值减少 151.6 万吨，其中新疆销售 315.9 万吨，同比减少 204.1万吨，较过去四年均值减少 119.4 万吨。

中游：棉花市场价格缺乏支撑，棉花企业决策艰难

国际金融环境收缩触发上游不得不直面下游颓势，包括棉花在内的大宗商品价格重新向下估价，期货价格呈现风暴式下跌。市场残酷的一面暴露无遗，行情中枢步入下行阶段。

在棉花市场方面，随着棉价暴跌，纺织企业采购更趋谨慎，新疆部分棉企封盘停售，棉花成交量收缩。据国家棉花市场监测系统数据，6月17-23日，2021年度全国棉花销售量8.6万吨，环比减幅达45%；累计销售进度为62.9%，同比下降36.0个百分点。据中国棉花网初步调查，美国涉疆法案生效后，多数企业面临下游客户要求其减少使用新疆棉的困境。部分纺纱、织布企业为避免风险，选择采购外棉或外纱现象增多，混纺纱、低支纱等内销产品询价相对尚可。外贸形势严峻，有企业反映部分出口订单被国外海关扣押。当前，棉花落入大宗商品风暴眼，消费再降温、新棉上市临近，供给更加充裕的压力扑面而来，新年度棉价水平预期正快速形成。

附件 1

2022年6月20-24日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	6月20-24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	18697	-1280	-6.4%	+3043	+19.4%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	19896	-1141	-5.4%	+4071	+25.7%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	107.98	-11.80	-9.9%	+22.13	+25.8%
国际棉花指数（M）	美分/磅	157.28	-3.38	-2.1%	+60.73	+62.9%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	25736	-552	-2.1%	--	--
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-5840	+588	+11.2%	--	--

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：棉花报价减少 纺企难以摆脱困境

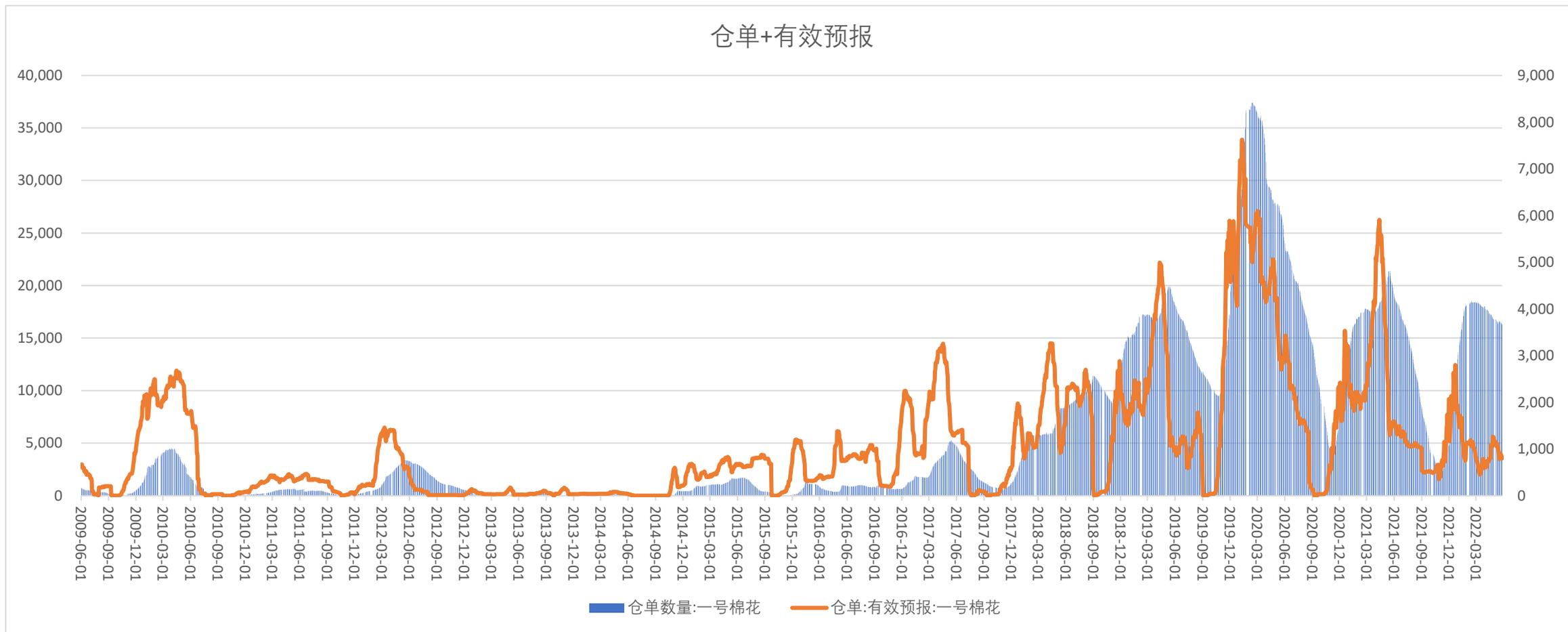
6月24日，郑棉盘中低点跌至17000元/吨，轧花企业亏损迅速扩大，不仅大部分疆内棉花企业不对外报价（含部分棉商），而且国内棉纺厂也暂缓对下游布厂、中间商报价，棉花棉纱都处于“有货少价”的状态。只有少数套保率高、棉花库存偏大的贸易商/期现公司仍在坚持基差报价，刺激纺织企业补库。

安徽某中型棉纺厂表示，该公司6月中旬基差点价签约采购1500吨左右新疆棉（目前已陆续从疆内监管库铁路发运），目前看不仅没有抄到底，反而抄在了“腰部”，原料成本相较周边其它企业处于劣势。下游织布、面料等客户受棉花期现暴跌的影响，不仅五六月份签订的棉纱采购合同遇到执行困难，而且新单客户都是按当前的棉花盘面价格核算，不仅大幅压价，而且要求销售方接受1-3个月账期、承兑或赊欠贷款等支付方式。

据河南、河北、江苏等地中小棉纺厂反映，近半个多月来棉纱累库率再次上升，“去库存”难度越来越大，但使用进口棉生产的棉纱（尤其美棉）询价、销售的形势相对较好。广东、江浙等地部分已停工的小型纺织企业为规避风险，计划到新棉上市后再开工生产，主要受到内外需市场订单脱节、产品堆积、资金链紧张、欧美新疆棉禁令等多种原因无法维持生产。业内分析，原材料价格高企、疫情制约等只是表面现象，2022年二季度以来棉花棉纱需求呈现断崖式下滑才是问题的关键。

中游：期货仓单库存开始继续减少

期货仓单库存开始缓慢下降，新棉预报开始减缓。截至06月24日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16428张，折合65.7万吨棉花。



数据来源: WIND

中游：美棉出口周报：下年度销售猛增 中国大量采购

美国农业部报告显示，2022年6月3-9日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为6010吨，较前周减少90%，但较前四周平均值减少86%，创本年度新低。主要买主是中国（3019吨）、巴基斯坦、越南、孟加拉国和墨西哥。韩国强取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为8.62万吨，主要买主是中国（8.25万吨）和越南。墨西哥取消部分合同。

美国2021/22年度陆地棉装运量为7.62万吨，与前周持平，较前四周平均值减少9%，主要运往中国（2.92万吨）、越南、印度、巴基斯坦和土耳其。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为204吨，较前周显著增长，较前四周平均值减少50%，主要买主是印度和土耳其。

2022/23年度美国皮马棉净出口签约量为68吨。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为1520吨，较前周减少40%，较前四周平均值减少36%，主要目的地是印度、孟加拉国、中国（91吨）、印度尼西亚和巴基斯坦。

下游：国内外棉纱价格延续跌势

本周，随着棉价快速下跌，国内纺织市场观望情绪浓厚，订单持续短缺，国内棉纱价格跌势加快。进口纱跌幅较小，但市场少有成交，海外消费信心下滑，市场采购继续降温，当前常规外纱高于国产纱3520元/吨。国内坯布市场成交趋淡，棉布价格跌速加快。涤纶短纤价格随原料PTA下跌。

2022年6月13-17日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	6月13-17日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	28296	-317	-1.1%	+3116	+12.4%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	31875	-289	-0.9%	+6742	+26.8%
国内外棉纱价差	元/吨	-3520	-31	-0.9%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	8680	-150	-1.7%	+1828	+26.7%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.85	-0.11	-1.8%	-0.12	-2.0%

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他人。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

