

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 消费颓势难止 市场骤然降温

## ——棉花周报2022.07.04



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30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368.7万吨，同比减少221.0万吨，较过去四年均值减少153.8万吨，其中新疆销售319.3万吨，同比减少202.0万吨，较过去四年均值减少123.1万吨。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07月01日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16091张，折合64.3万吨棉花。3、下游：本周，随着棉价断崖式下跌，多数纺织企业下调棉纱报价。印度等外纱市场销售放缓，部分纺织厂降价抛售，当前常规外纱高于国产纱3741元/吨。国内坯布工厂订单普遍不足，各方接单竞争压力大，棉布价格延续跌势。涤纶短纤价格随原料PTA下跌。4、整体逻辑：2022年中国棉花实播面积同比增加2.5%，美国棉花实播面积同比增长11%，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，经过连续暴跌市场处于超卖状态，经过近一周的横盘，初步判断反弹较为乏力，持续性有待考量。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>建议逢反弹，少量空单试空操作。因盘面转折较快，持有的持仓切勿太过坚决，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

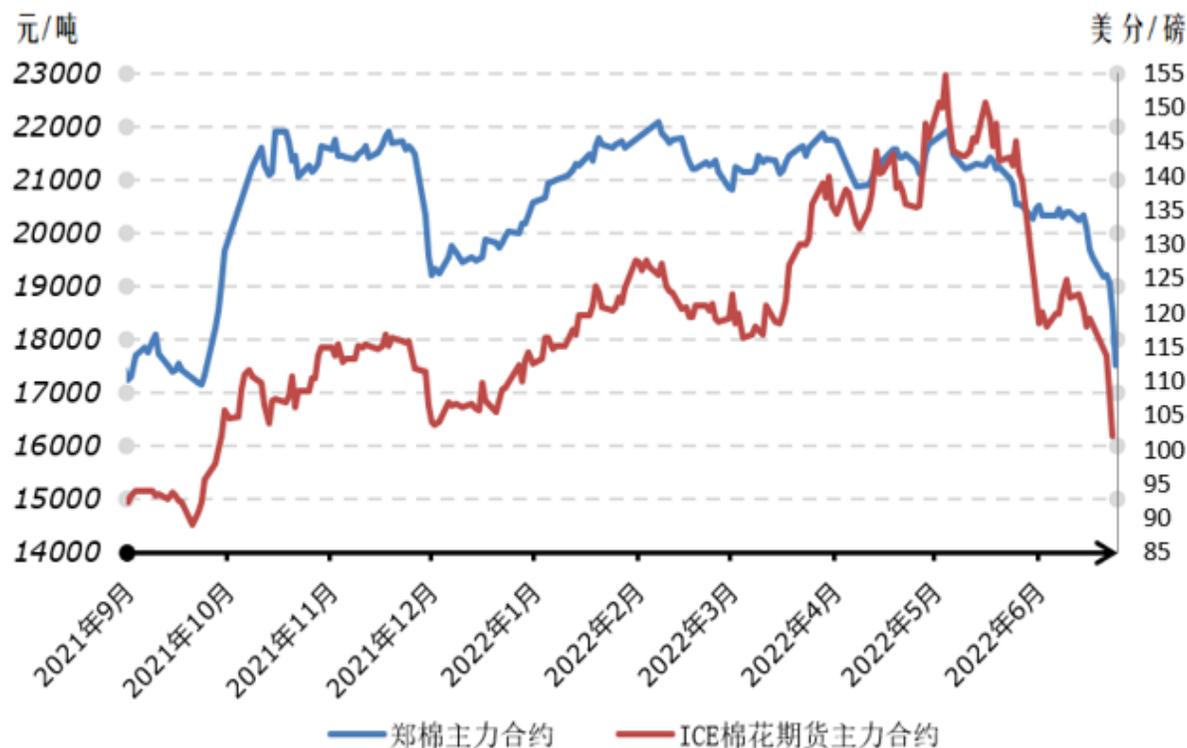
供需分析

**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

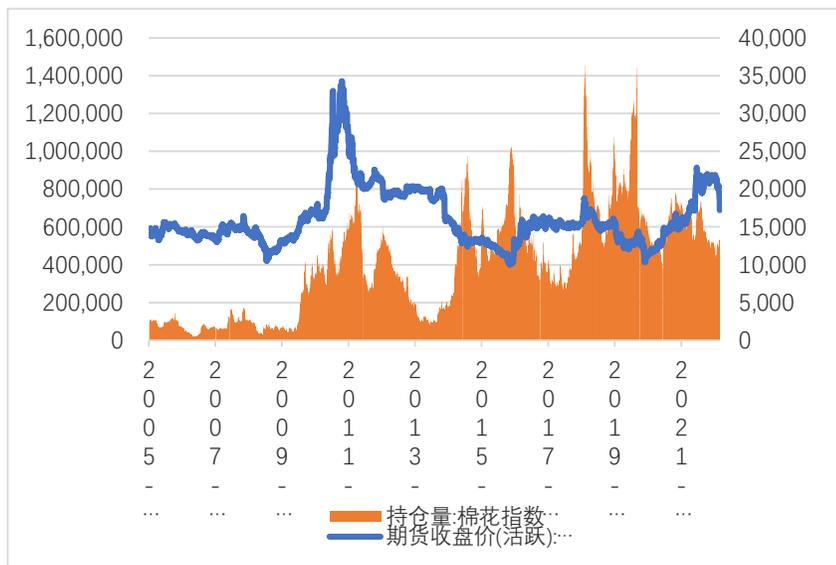
数据来源：国家棉花市场监测系统

本周，棉花市场交投依旧谨慎，期货市场多空双方博弈激烈，恐慌情绪有所释放，棉花价格出现短暂回升，随后跟随大宗商品价格再度落入暴跌潮。2022年6月27日-7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18316元/吨，较前周下跌1580元/吨，跌幅7.9%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价17400元/吨，较前周下跌1297元/吨，跌幅6.9%。

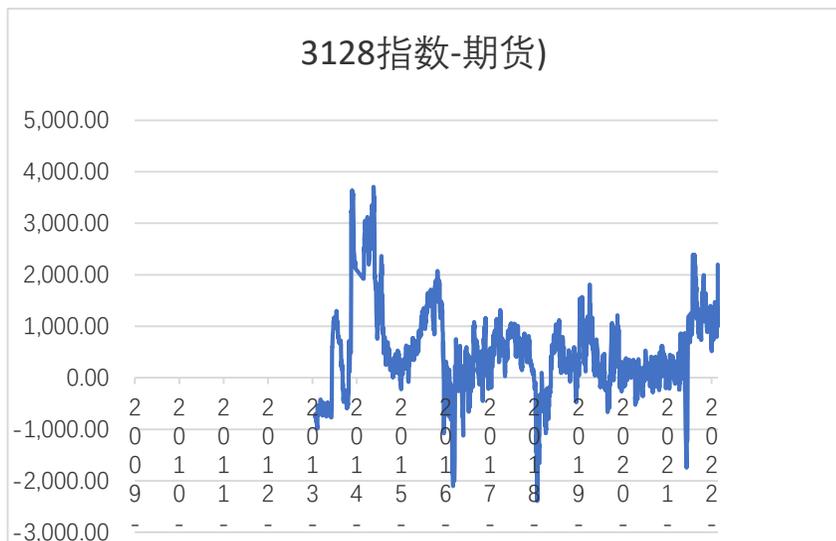
数据来源：中原期货研究所

# 国内数据（一）

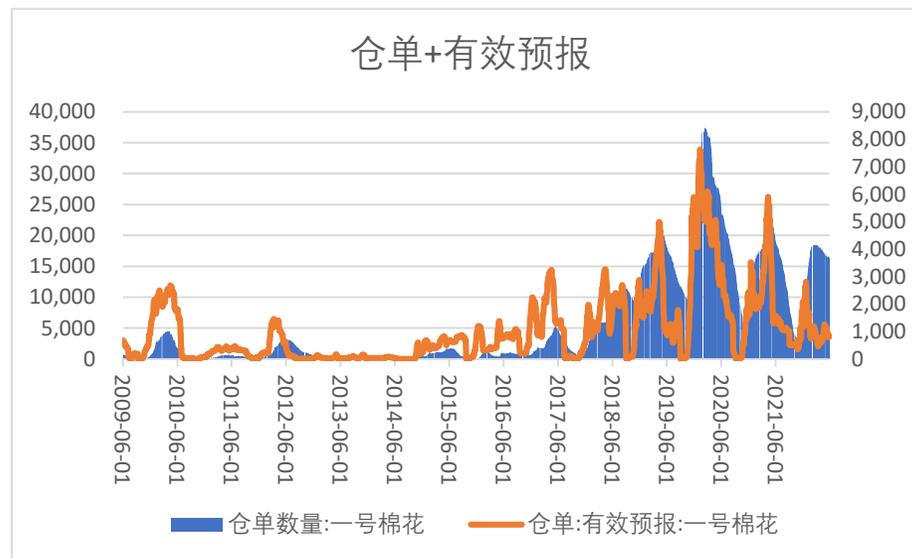
## 郑棉主力价格和持仓量



## 棉花基差



## 棉花仓单（张）



## 新疆棉籽价：元/吨

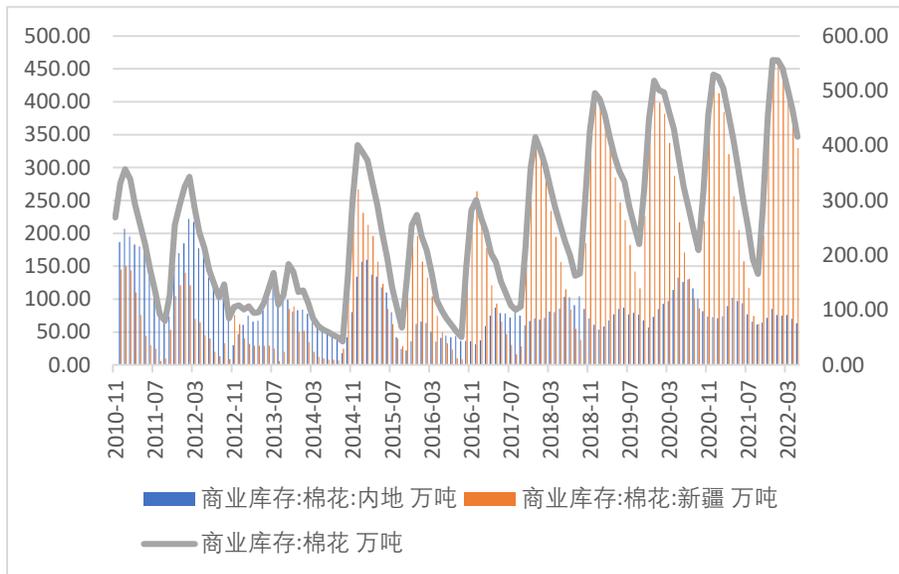


数据来源: Wind  
同花顺FinD

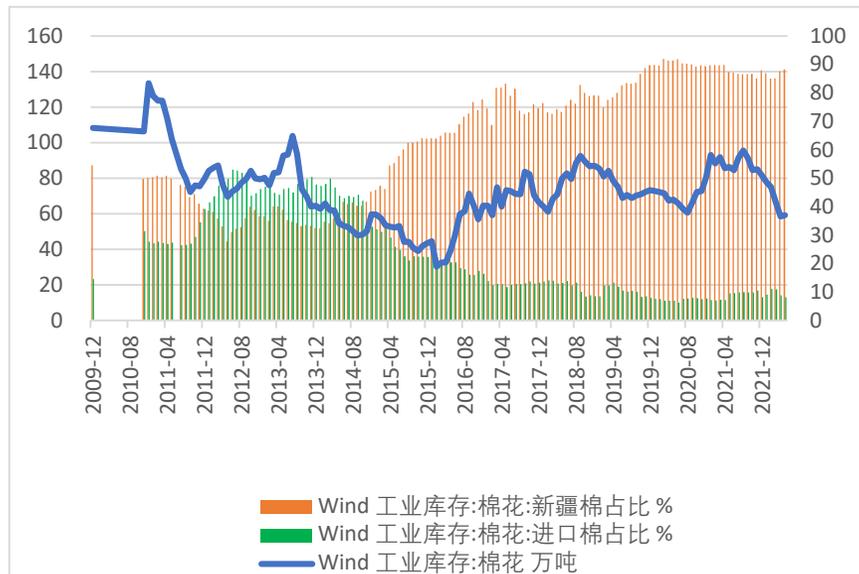


# 国内数据（二）

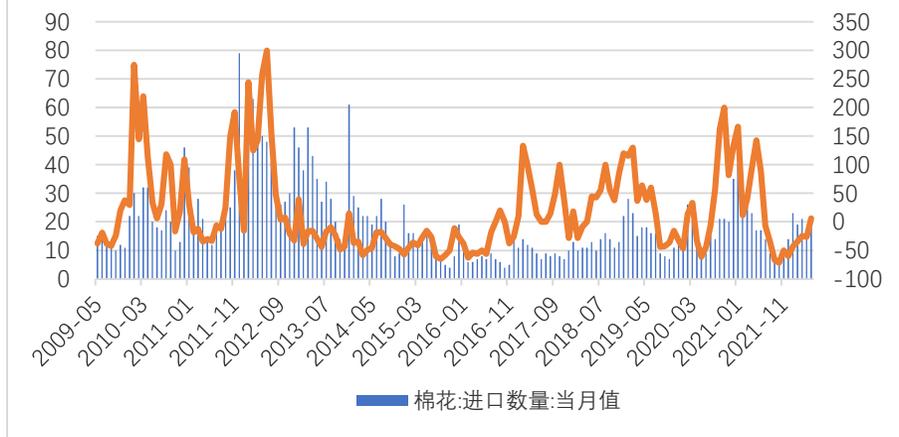
## 国内商业库存



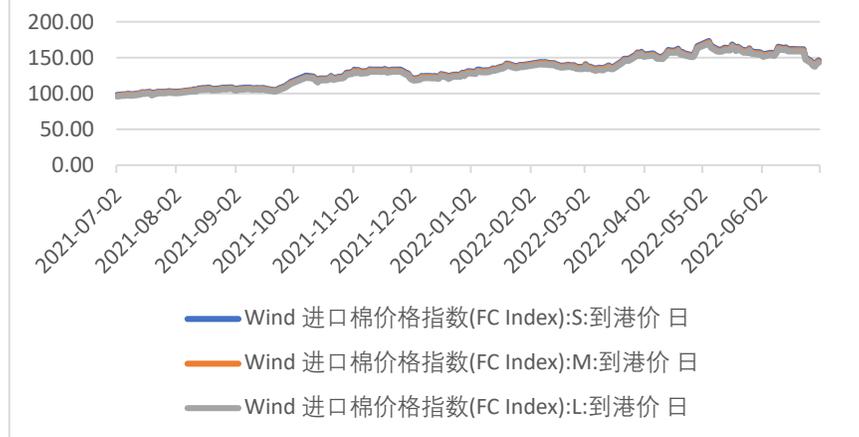
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



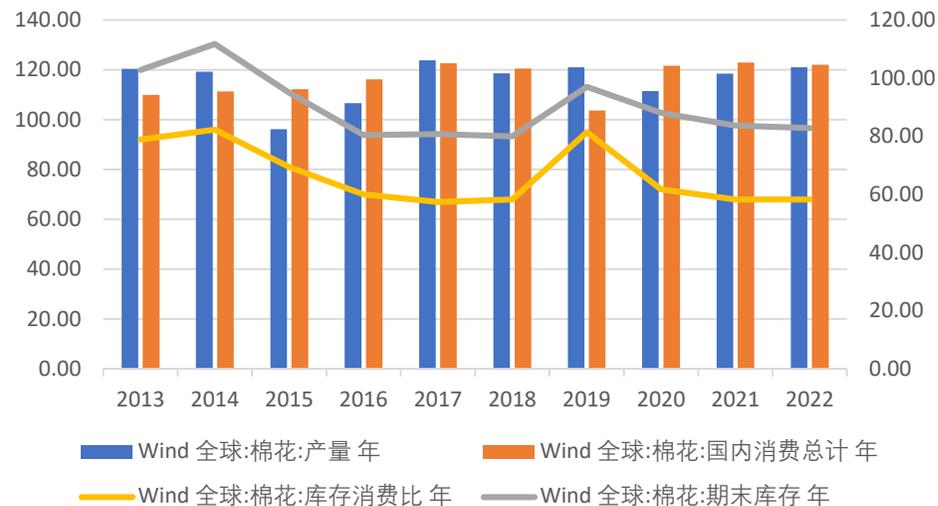
## 各等级进口棉到港价格指数



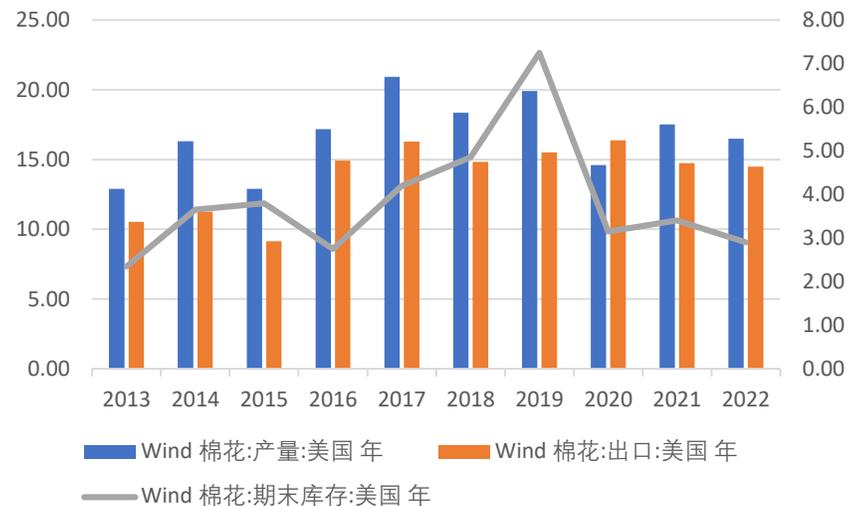
数据来源: Wind

# 国外数据

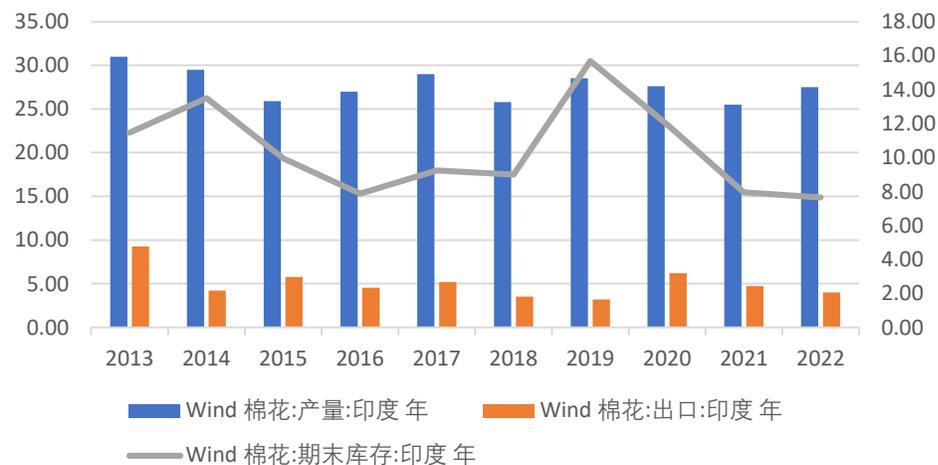
## 全球棉花库存消费比



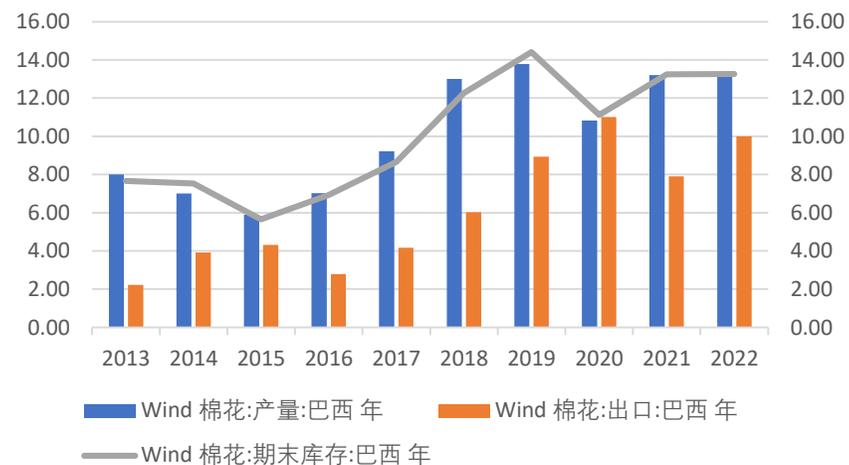
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind

02

# 2022年5月我国花纱布进出口情况概览

# 2022年5月我国我国花纱布进出口情况概览

据最新统计数据 displays, 2022年5月, 我国进口棉花18.22万吨, 环比增长5.22%, 同比增长5.22%。2022年1-5月, 我国累计进口棉花97.25万吨, 同比下降29.25%。2021/22年度, 我国累计进口棉花133.98万吨, 同比下降42.85%。

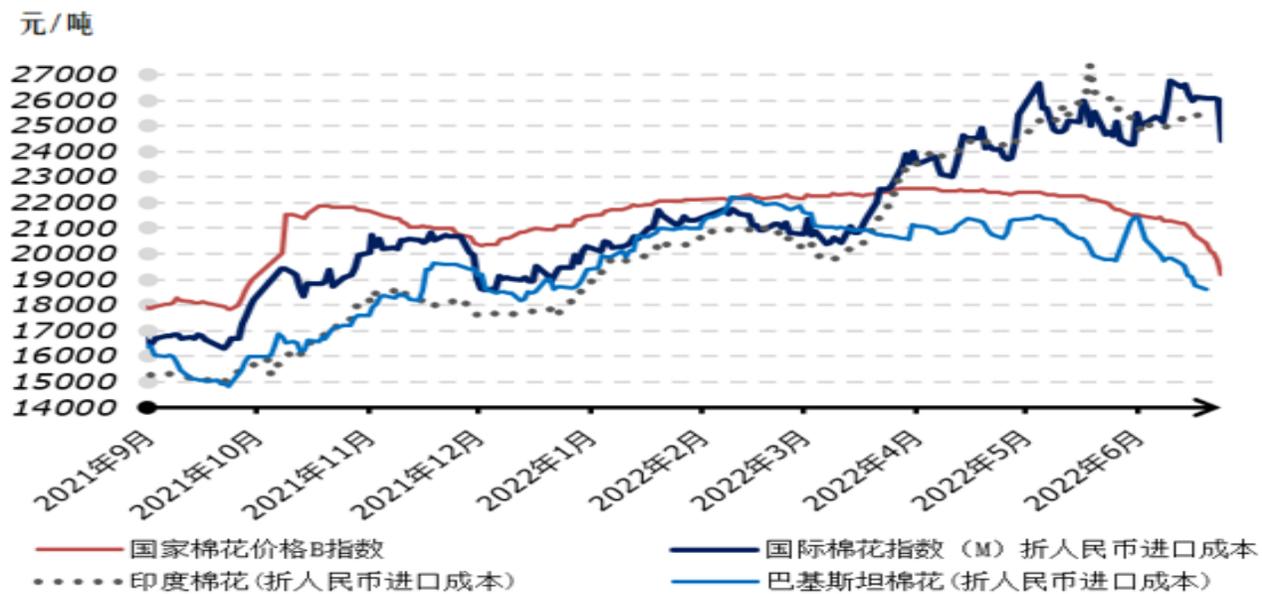
据最新统计数据 displays, 2022年5月, 我国进口棉纱13.09万吨, 环比增长9.83%, 同比下降22.45%; 出口棉纱2.28万吨, 环比增长12.27%, 同比下降8.14%; 净进口量为10.81万吨, 环比增长9.33%, 同比下降24.91%。2022年1-5月, 我国累计进口棉纱62.54万吨, 同比下降35.87%; 累计出口11.55万吨, 同比下降2.30%。2021/22年度, 我国累计进口棉纱125.33万吨, 同比下降25.04%; 累计出口21.37万吨, 同比下降2.82%。

据最新统计数据 displays, 2022年5月, 我国进口棉布0.11亿米, 环比增长19.33%, 同比下降45.60%; 出口棉布6.02亿米, 环比增长10.47%, 同比下降6.29%; 净出口量为5.91亿米, 环比增长10.33%, 同比下降5.07%。2022年1-5月, 我国累计进口棉布0.52亿米, 同比下降34.90%; 累计出口27.44亿米, 同比下降13.35%。

# 国外市场：国际棉花价格下跌后反弹乏力

本周，美国经济衰退担忧加剧市场悲观情绪，美股和大宗商品价格继续在抛售中大幅收低，国际棉价连续暴跌后，部分纺织厂启动点价，使ICE棉价短暂上涨后再度回落。2022年6月27日-7月1日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为95.96美分/磅，较前周下跌9.54美分/磅，跌幅9.0%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价144.42美分/磅，较前周下跌12.86美分/磅，跌幅8.2%，折人民币进口成本23639元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌2097元/吨，跌幅8.1%。国际棉价比国内棉价高5324元/吨，价差较上周缩小516/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63%

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 30 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 30 日，全国加工率为 100.0%，同比持平，较过去四年均值提高 0.2 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 63.5%，同比下降 35.5 个百分点，较过去四年均值下降 23.6 个百分点，其中新疆销售 60.7%，同比下降 38.6 个百分点，较过去四年均值下降 25.8 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 30 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 19.6万吨，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 18.7 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 368.7 万吨，同比减少 221.0 万吨，较过去四年均值减少 153.8 万吨，其中新疆销售 319.3 万吨，同比减少 202.0万吨，较过去四年均值减少 123.1 万吨。

# 中游：纺织下游消费难以改善 国内棉价面临下行压力

据国家统计局数据，1-5月，全国规上工业企业利润总额同比增长1.0%，其中纺织业利润总额同比下降2.5%。

棉花市场方面，随着棉价暴挫，棉花购销上下游情绪均表现谨慎，棉花市场成交量大幅滑坡。据国家棉花市场监测系统数据，2022年6月24-29日，2021年度全国棉花销售量仅3.8万吨，环比减幅达56%；累计销售进度为63.5%，同比下降35.5个百分点。纺织企业棉纱库存高企，但面对棉花原料价格大幅下跌，加之需求端订单明显缺乏，部分纺织企业封盘停售意愿增强，等待市场形势进一步明朗。随着新棉上市时间逼近，新疆棉企亏损渐成定局。市场对新年度籽棉收购价格预期大幅降温，赴疆包厂企业出现一定程度减少。综上所述，虽然近期棉价暴跌后出现短暂反弹，但当前棉价与消费情况有待进一步匹配，国内棉价仍然面临下行压力。

附件 1

2022年6月27日-7月1日国内外棉花价格变化表

项目	单位	6月27日 -7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	17400	-1297	-6.9%	+1571	+9.9%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	18316	-1580	-7.9%	+2400	+15.1%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	95.96	-9.54	-9.0%	+9.57	+11.1%
国际棉花指数（M）	美分/磅	144.42	-12.86	-8.2%	+47.24	+48.6%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	23639	-2097	-8.1%	+8489	+56.0%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-5324	+516	-8.8%	--	--

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

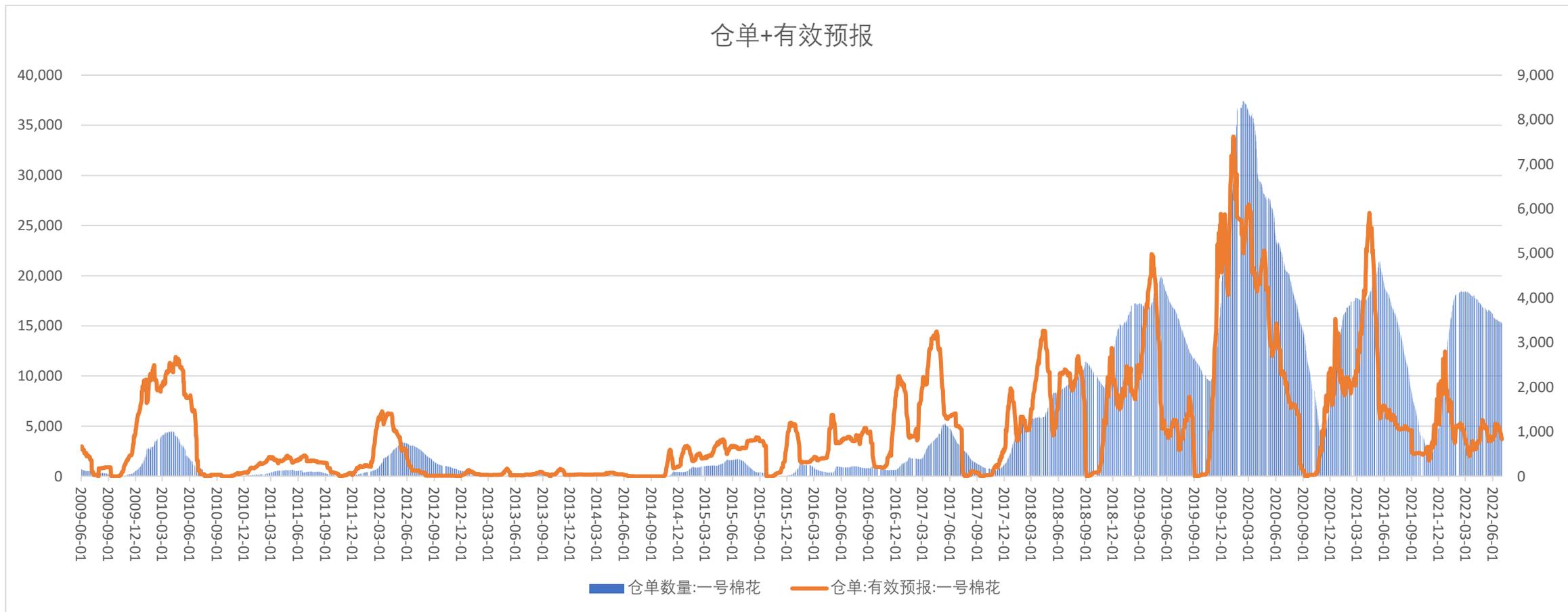
## 中游：USDA：2022年美国棉花实播面积同比增长11%

---

根据美国农业部6月30日发布的报告，2022年美国棉花实播面积为1250万英亩，同比增长11%，其中陆地棉面积1230万英亩，同比增长11%，皮马棉面积15.6万英亩，同比增长23%。此前，3月底的意向面积为1230万英亩。

# 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07月01日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为16091张，折合64.3万吨棉花。



数据来源: WIND

# 中游：美棉出口周报：签约量回升 装运量减少

美国农业部报告显示，2022年6月17-23日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为1.09万吨，较前周显著增加，但较前四周平均值减少71%。主要买主是越南、中国（5761吨）、墨西哥、秘鲁和日本。取消合同的是印度、哥伦比亚、土耳其、韩国和孟加拉国。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为1.05万吨，主要买主是土耳其、葡萄牙、墨西哥、日本和印度尼西亚。

美国2021/22年度陆地棉装运量为8.26万吨，较前周减少2%，较前四周平均值减少5%，主要运往中国（2.33万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和印度。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为181吨，较前周减少39%，较前四周平均值减少13%，主要买主是泰国。

美国2022/23年度皮马棉净出口签约量为113吨，买主是秘鲁。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为1452吨，较前周增长14%，较前四周平均值减少33%，主要目的地是印度、越南、巴基斯坦、秘鲁和中国（91吨）。

# 下游：纺企接单不理想 市场悲观情绪蔓延

据江苏、浙江等地棉纺织厂反馈，截至6月中下旬，苏州、常州、绍兴等地印染企业的接单量仍比较低，开机率普遍在60-70%，这表明终端服装、面料客户的下单仍不理想。

浙江绍兴某中型织布厂反映，该公司剑杆、喷气织机的综合开台率目前在60%左右，对棉纱的消费仅为前两年高峰时期的35-40%，一方面全棉坯布订单少且短单、小单偏多；另一方面美国、欧盟对新疆棉禁令升级的影响仍在发酵，业内既要观察、了解美国海关和边境保护局到底如何溯源及执法尺度，又要思考如何给国外采购商提供证据标准。

河南焦作某6万锭纺企表示，该厂自5月份以来0E8S-16S棉纱订单相对略好，主要是供给广东佛山、中山等地的牛仔布厂，而公司的拳头产品高配C32S、C40S棉纱的订单则相对比较少，主要维持几个常年合作客户的采购需求，尽可能不存或少存成品，降低原料和成品大量占压资金流的风险。该公司棉花采购的重点是新疆低基差中品质现货及2021/22年度地产棉，要求河南、山东等、河北等仓储库提货。由于高支纱订单太少且长绒棉价格高企，该厂五六月份停接50S及以上普梳、精梳纱订单。

近半个月来，郑棉主力合约从20350元/吨跌至16505元/吨，引发棉花基差报价、一口价全线下挫，但纺企并不买账，不仅没有大规模、集中补库原料，反而悲观情绪不断蔓延，部分小型纺企减产、停产的现象屡见不鲜。

# 下游：国内外棉纱价格继续下跌

本周，随着棉价断崖式下跌，多数纺织企业下调棉纱报价。印度等外纱市场销售放缓，部分纺织厂降价抛售，当前常规外纱高于国产纱3741元/吨。国内坯布工厂订单普遍不足，各方接单竞争压力大，棉布价格延续跌势。涤纶短纤价格随原料PTA下跌。

2022年6月27日-7月1日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	6月27日-7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	27819	-401	-1.4%	+2613	+10.4%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	31603	-171	-0.5%	+6446	+25.6%
国内外棉纱价差	元/吨	-3741	+187	+5.3%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	8507	-138	-1.6%	+1587	+22.9%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.7	-0.13	-2.2%	-0.27	-4.5%

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](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

