

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

储备棉轮入为棉花市场注入强心剂 ——棉花周报2022.07.11



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

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
棉花	<p>1、上游：截至7月7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；累计销售皮棉371.8万吨，同比减少218.5万吨，较过去四年均值减少156.5万吨，其中新疆销售322.1万吨，同比减少199.6万吨，较过去四年均值减少122.9万吨。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07月08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15722张，折合62.8万吨棉花。3、下游：国内纺织市场订单依旧不足，棉价跌势放缓后，棉纱报价下调幅度缩小。部分外贸企业对进口纱询价略有增多，但国际纺织市场消费低迷，外纱价格延续跌势，跌幅有所收窄。当前常规外纱高于国产纱3563元/吨。国内坯布企业接单形势严峻，库存继续上升，棉布价格短暂企稳后再次下跌。涤纶短纤价格随原料PTA持续走弱。4、整体逻辑：棉市经过连续暴跌后处于超卖状态，经过近一段时间的横盘，初步判断反弹较为乏力，持续性有待考量。7月8日发布的《关于2022年第一批中央储备棉轮入的公告》，向市场释放积极信号。面对外部环境的不确定因素，本次轮入政策预留充足应对空间，有力对冲产业链颓势氛围，引导市场预期，维护棉市稳定。</p>	<p>建议空单逐步离场。逐步转向横盘思路。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

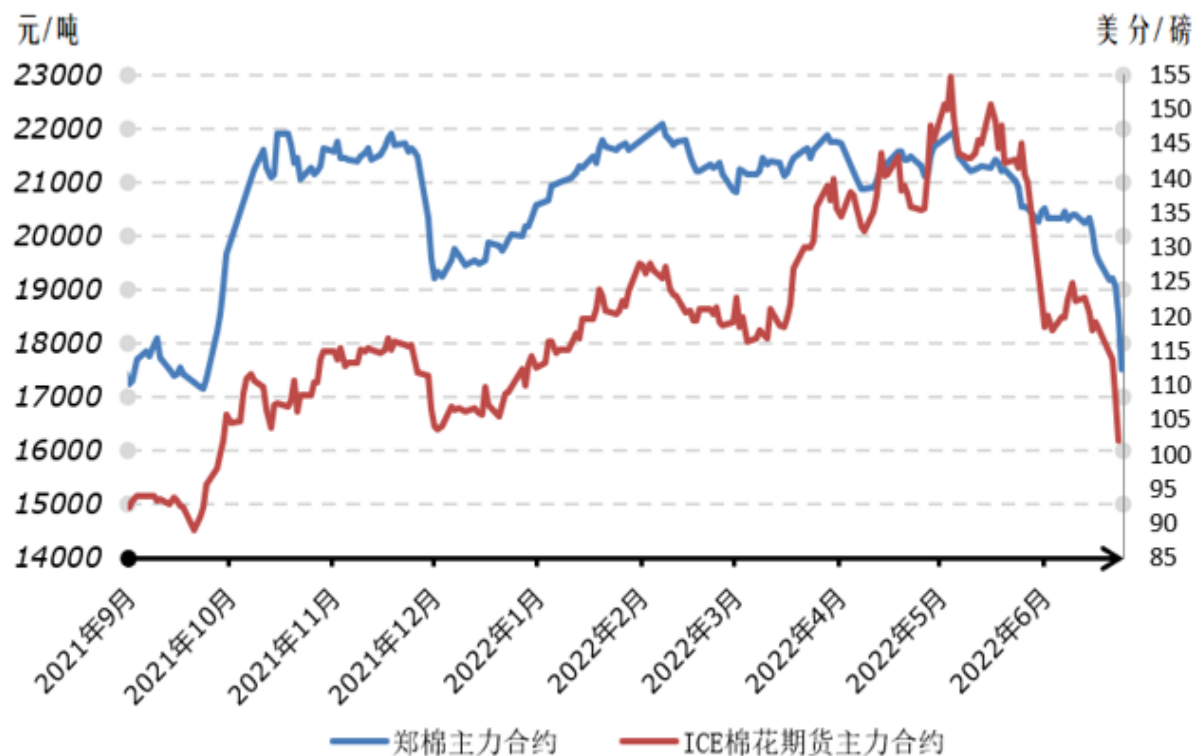
供需分析

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

棉价在经历连续大跌之后，下跌动能显著释放，花、纱企业努力护盘，少数贸易商点价基差有所下调，市场询价稍有回暖，棉价跌势有所收窄。周五18点26分，《关于2022年第一批中央储备棉轮入的公告》发布。公告表示“根据国家有关部门要求及中国储备粮管理集团有限公司安排，为促进棉花市场平稳运行，中国储备棉管理有限公司将组织2022年第一批中央储备棉轮入。”市场信心为之一振，郑棉夜盘活跃度上升。2022年7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17863元/吨，较前周下跌453元/吨，跌幅2.5%，跌幅较前周收窄4.5个百分点。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价16982元/吨，较前周下跌418元/吨，跌幅2.4%，跌幅较前周收窄5.4个百分点。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价下行后再现波动

本周，市场对欧美经济衰退愈发担忧，国际棉价跟随大宗商品价格整体下行，周五中国储备棉轮入政策发布后，ICE快速拉升，随后回落波动。2022年7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92.86美分/磅，较前周下跌3.41美分/磅，跌幅3.5%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价139.74美分/磅，较前周下跌4.68美分/磅，跌幅3.2%，折人民币进口成本22898元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周下跌741元/吨，跌幅3.1%。国际棉价比国内棉价高5035元/吨，价差较上周缩小289/吨。

附件 2



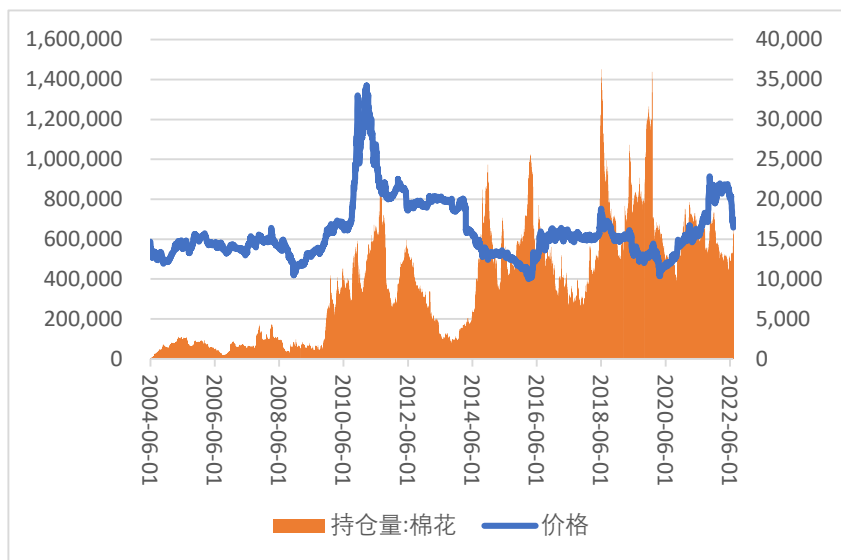
2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

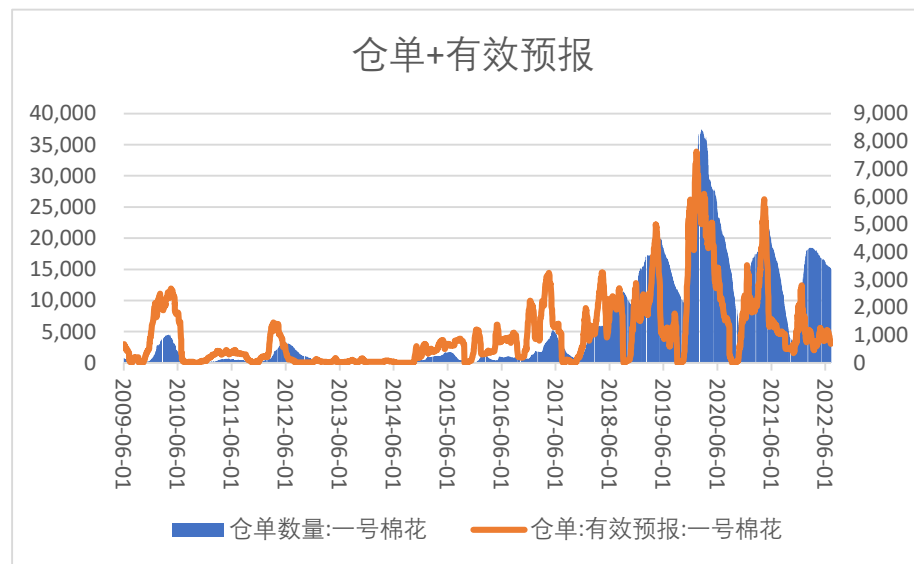
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

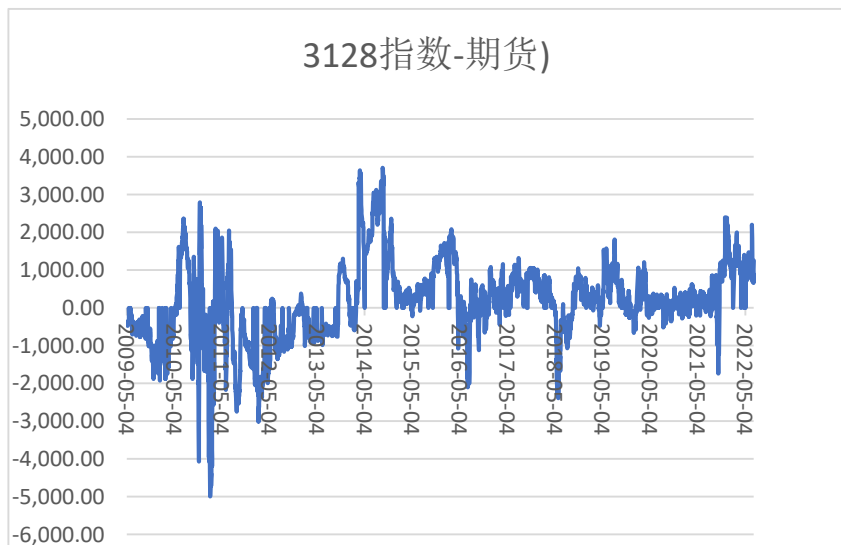
郑棉主力价格和持仓量



棉花仓单（张）



棉花基差



新疆棉籽价：元/吨



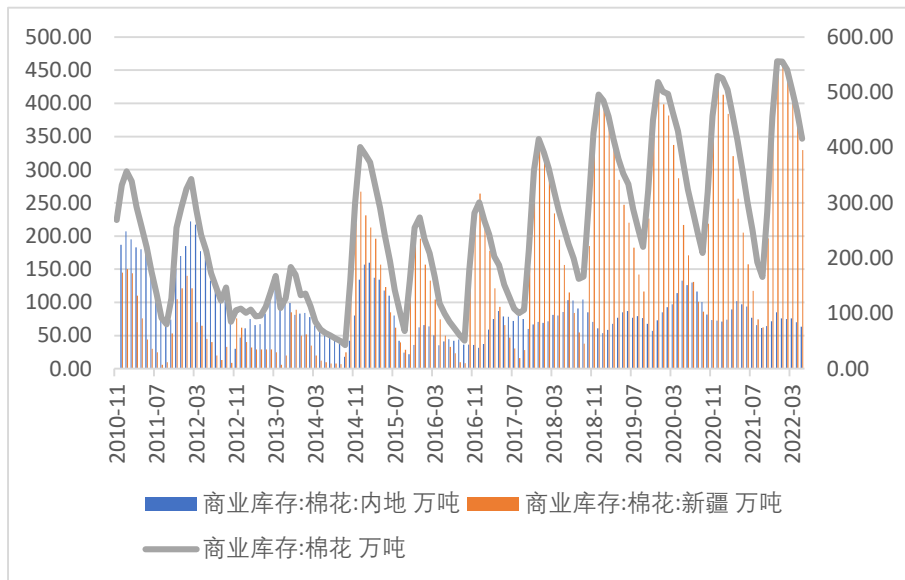
数据来源: Wind
同花顺FinD



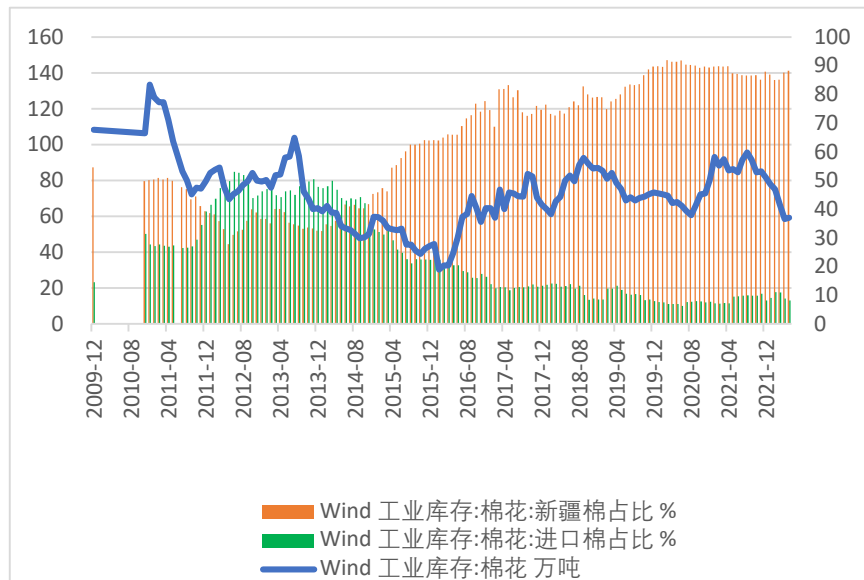
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

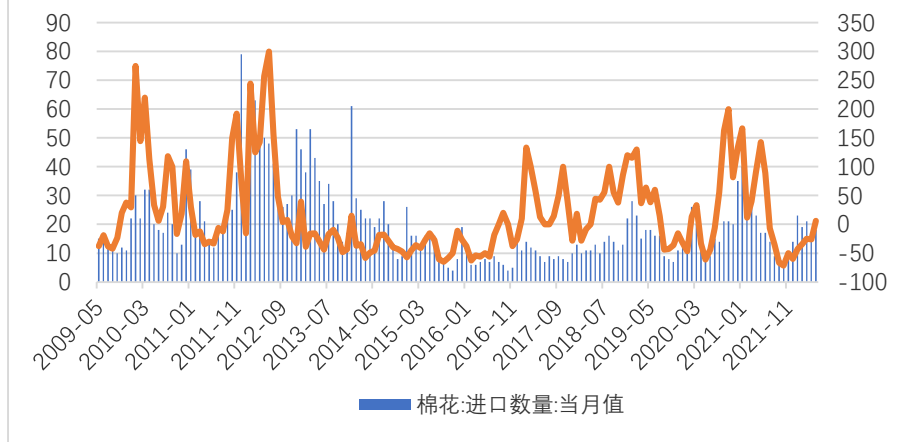
国内商业库存



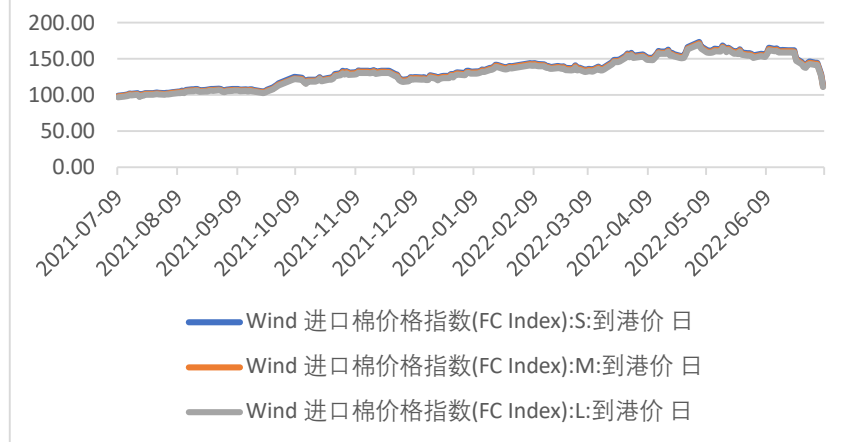
国内工业库存



中国棉花月度进口



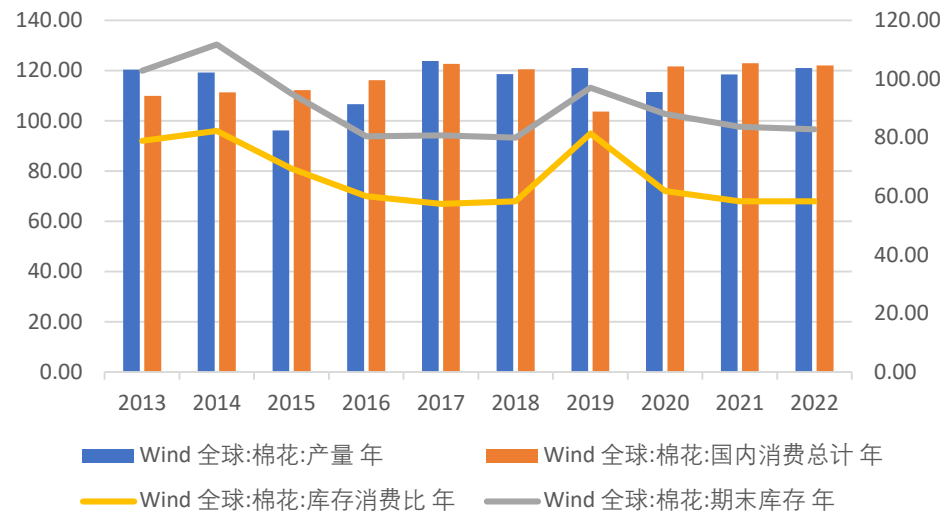
各等级进口棉到港价格指数



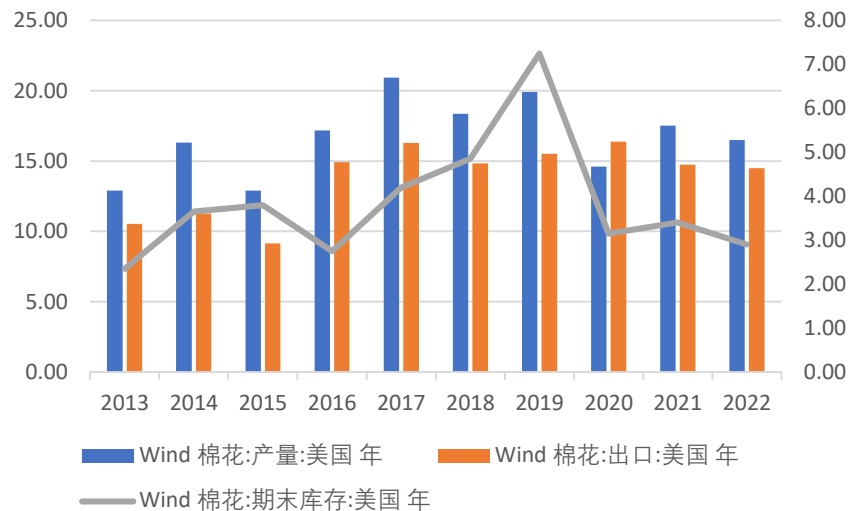
数据来源: Wind

国外数据

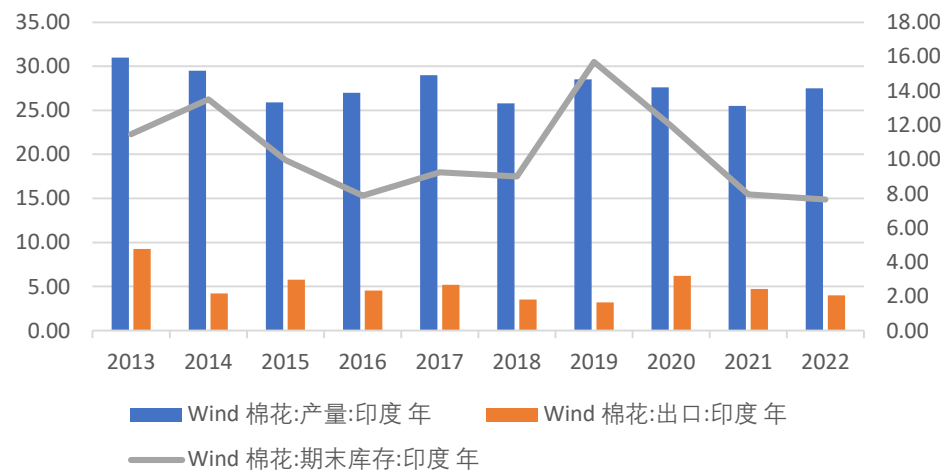
全球棉花库存消费比



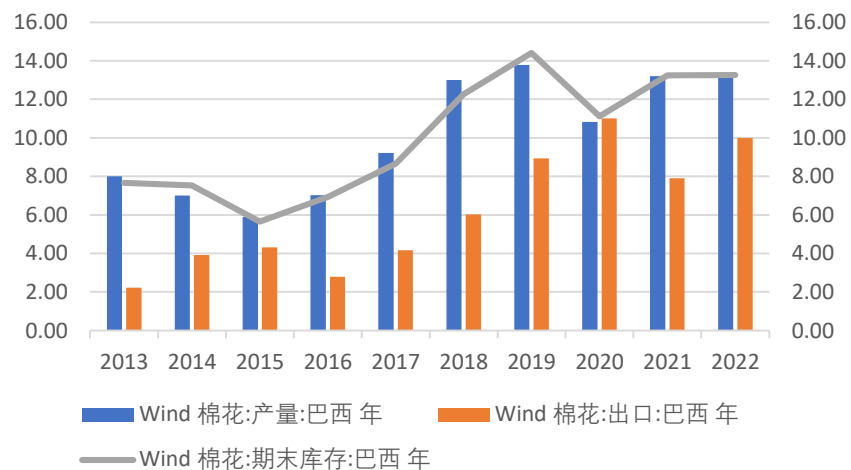
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

关于2022年第一批中央储备棉轮入的公告

根据国家有关部门要求及中国储备粮管理集团有限公司安排，为促进棉花市场平稳运行，中国储备棉管理有限公司将组织2022年第一批中央储备棉轮入。现将有关事项公告如下：

一、轮入安排

- (一) 时间。2022年7月13日启动，根据市场形势、轮入情况等适时确定结束时间。
- (二) 数量。总量30-50万吨，每日挂牌数量原则上均衡安排并动态调整。
- (三) 价格。轮入竞买最高限价（到库价格）按前一个工作日国内棉花现货价格动态确定（具体计算公式见附件），并设置启动/停止价格，当前一个工作日国内棉花现货价格低于18600元/吨（含）时启动轮入、高于18600元/吨时停止轮入。
- (四) 方式。通过全国棉花交易市场公开竞价交易。
- (五) 交易对象。限定为经2021/2022年度新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团公示后确定的棉花目标价格改革加工企业。
- (六) 质量标准。轮入的棉花为2021/2022年度生产加工且已纳入新疆棉花专业监管的锯齿细绒棉，要求颜色级白棉4级及以上和淡点污棉1级（且在新疆监管库公证检验结果颜色级白棉3级及以上）、长度级28mm及以上、马克隆值级B级及以上的比例均不得低于80%，具体质量要求另行公布。棉花包装应采用棉布外捆扎，且符合棉花包装国家标准（GB6975-2013）。
- (七) 公证检验。轮入的中央储备棉由中国纤维质量监测中心组织对质量和重量按100%进行公证检验。

03

供需分析

上游：全国皮棉销售64%

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 7 月 7 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 7 月 7 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 64.1%，同比下降 35.1 个百分点，较过去四年均值下降 24.0 个百分点，其中新疆销售 61.2%，同比下降 38.2 个百分点，较过去四年均值下降 26.2 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 7 月 7 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 20.0 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 18.9 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 371.8 万吨，同比减少 218.5 万吨，较过去四年均值减少 156.5 万吨，其中新疆销售 322.1 万吨，同比减少 199.6 万吨，较过去四年均值减少 122.9 万吨。

中游：储备棉轮入开启 国内棉花市场重燃希望

7月7日，李克强总理表示，当前正处于经济恢复的关键时间点。在做好疫情防控的同时，进一步打通产业链供应链堵点，推动经济运行尽快回归正常轨道，努力稳增长稳财源。

棉花市场方面，本轮棉价累计跌幅已超5000元/吨，多数大中型棉企延续封盘停售，仅资金压力大的企业降价抛售，纺织企业谨慎观望，等待市场稳定下来，本周新疆棉销售量3.1万吨创今年周度新低。前期高成本棉纱面临下游压价，纱线产品面临重新定价。纺服外贸形势忧虑挥之不去，有外媒称，孟加拉国服装采购商协会要求其成员谨慎对待从新疆地区采购原材料。目前，外部环境与下游终端收缩仍在持续，市场情绪一片低迷，花、纱、布产业链各环节市场氛围相互影响、彼此加强，踩踏风险涌现。7月8日发布的《关于2022年第一批中央储备棉轮入的公告》，向市场释放积极信号。公告显示，“在中央储备棉轮入过程中，如遇国内外棉花市场发生重大变化，根据有关部门调控意见要求，需要对轮入安排作必要调整的，届时另行通知。”面对外部环境的不确定因素，本次轮入政策预留充足应对空间，有力对冲产业链颓势氛围，引导市场预期，维护棉市稳定。

附件 1

2022年7月4-8日国内外棉花价格变化表

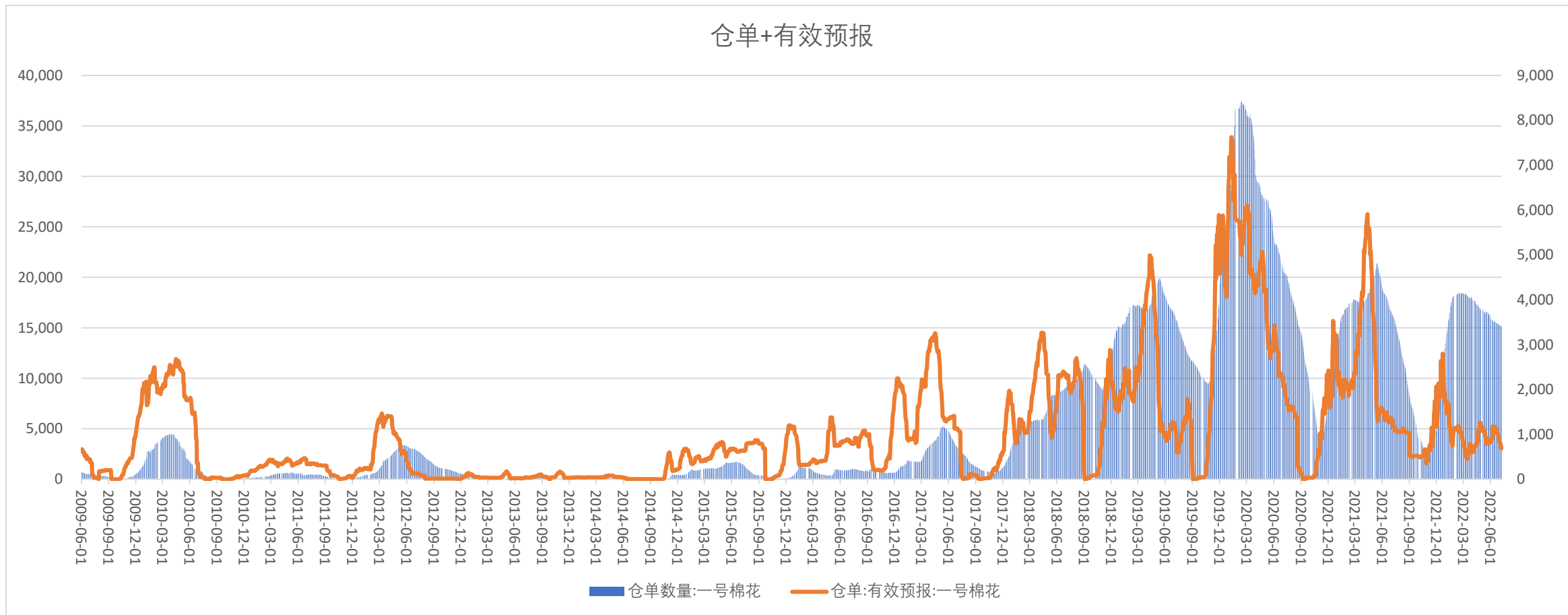
项目	单位	7月4-8日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	16982	-418	-2.4%	+787	+4.9%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	17863	-453	-2.5%	+1671	+10.3%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	92.86	-3.41	-3.5%	+6.02	+6.9%
国际棉花指数（M）	美分/磅	139.74	-4.68	-3.2%	+42.01	+43.0%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	22898	-741	-3.1%	+7684	+50.5%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-5035	-289	-5.4%	--	--

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：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08日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15722张，折合62.8万吨棉花。



数据来源: WIND

中游：美棉出口周报：下年度签约保持活跃 装运量稳中有增

美国农业部报告显示，2022年6月24-30日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为8482吨，较前周减少22%，但较前四周平均值减少57%。主要买主是土耳其、越南、中国（227吨）、秘鲁和中国台湾地区。取消合同的是泰国、韩国和印度。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为8.66万吨，主要买主是巴基斯坦、土耳其、孟加拉国越南和中国（4990吨）。

美国2021/22年度陆地棉装运量为8.57万吨，较前周增长4%，较前四周平均值增长7%，主要运往中国（2.42万吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和印度。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为204吨，较前周增长19%，较前四周平均值增长9%，主要买主是泰国、意大利和马来西亚。

美国2022/23年度皮马棉净出口签约量为1247吨，买主是土耳其、印度和德国。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为2381吨，较前增长64%，较前四周平均值增长41%，主要目的地是中国（885吨）、越南、泰国、印度和埃塞俄比亚。

下游：外电：新疆棉禁令进入亚洲 孟加拉国收到通知

据外电报道，由于美国对来自中国新疆地区的有关商品进行限制，孟加拉国对美国的服装出口可能会受到打击。在此之前，孟加拉国服装采购商协会（BGBA）发布了一项指令，要求其成员谨慎对待从新疆地区采购原材料。

根据BGBA的一份声明，由美国国际开发署资助的印度太平洋机会项目区域评估代表团通知BGBA，孟加拉国生产的任何服装如果是用新疆棉花进口织物生产，都不能进入美国。如果发现与新疆棉花有任何关联的产品，这些产品将被没收。如果被没收，出口商将不会收到他们的付款。

据悉，该代表团还与孟加拉国纺织厂协会（BTMA）举行了一次会议。孟加拉国针织品制造商和出口商协会（BKMEA）称，制造商正在严格监督这个问题，他们中的许多人已经找到了进口纱线和面料的替代品。国内针织厂家可以从当地市场采购纱线和面料，而通过进口来满足其大部分织物需求的梭织厂家可能会面临一些挑战。不过，孟加拉国纱厂主要从非洲国家、印度和美国进口原棉，因此不会面临任何挑战。

2021年，孟加拉国纱线进口额为21亿美元，同比增长150%，其中84%来自印度，8%来自中国，印度尼西亚和土耳其分别占4%和3%。坯布进口额为18亿美元，同比下降30.7%，原因是纱线进口量显著增多。

下游：国内外棉纱跌势放缓

本周，国内纺织市场订单依旧不足，棉价跌势放缓后，棉纱报价下调幅度缩小。部分外贸企业对进口纱询价略有增多，但国际纺织市场消费低迷，外纱价格延续跌势，跌幅有所收窄。当前常规外纱高于国产纱3563元/吨。国内坯布企业接单形势严峻，库存继续上升，棉布价格短暂企稳后再次下跌。涤纶短纤价格随原料PTA持续走弱。

2022年7月4-8日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项 目	单 位	7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	27698	-108	-0.4%	+2193	+8.6%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	31261	-282	-0.9%	+6061	+24.1%
国内外棉纱价差	元/吨	-3563	-174	-4.7%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	8359	-139	-1.6%	+1293	+18.3%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.69	-0.01	-0.2%	-0.30	-5.0%

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

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

