

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

下游订单匮乏 棉花价格暂时企稳

——棉花周报2022.07.25



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21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377.7万吨，同比减少213.9万吨，其中新疆销售327.8万吨，同比减少194.7万吨，较过去四年均值减少127.0万吨。2、中游：期货仓单库存开始缓慢下降，入库预报开始减缓。截至07月22日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15047张，折合60.1万吨棉花。3、下游：本周，下游的订单没有实质性的好转，棉价快速大幅重挫后，纺织企业原料成本出现较大差异，原料购入价格低的企业大幅下调棉纱报价，加之市场销售竞争激励，纱价跌幅显著扩大。外纱整体询价、出货气氛冷清，价格持续走低。当前常规外纱高于国产纱3907元/吨。国内棉布市场出货仍然受阻，棉布价格跌幅继续扩大。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，随着收储推进，棉花价格逐步稳定。市场恐慌情绪有所缓解。储备棉轮入第二周，计划采购新疆棉3.0万吨，实际成交1.18万吨，成交率39.33%。储备棉轮入竞买成交均价15978元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15776元/吨。</p>	<p>建议在不创新低的前提下，逐步转向横盘思路。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"> 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

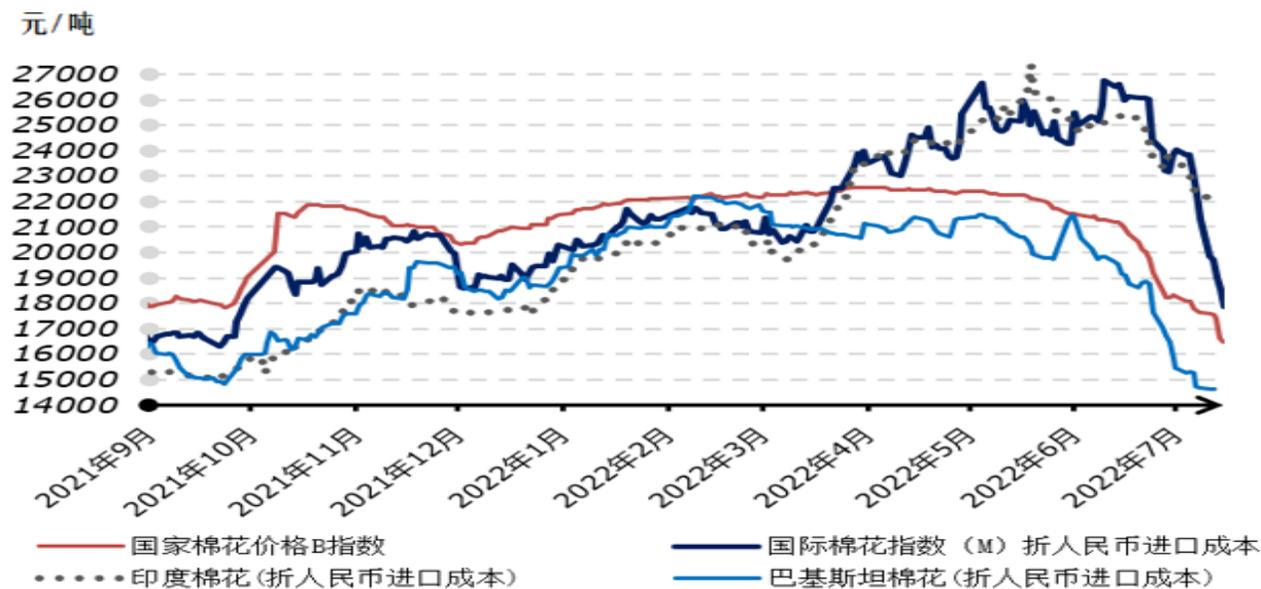
本周，下游需求仍显低迷，棉花现货市场“捂盘停卖”心理有所松动，部分轧花厂降价抛售，国内棉花现货价格大幅下跌，周后郑棉期货价格出现反弹迹象，整体低于前周。2022年7月18-22日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为15968元/吨，较前周下跌1158元/吨，跌幅6.8%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价14742元/吨，较前周下跌626元/吨，跌幅4.1%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格上涨

本周，随着美股指数及石油价格反弹，市场恐慌情绪有所释放，国际棉花价格随之上涨。2022年7月18-22日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为92.45美分/磅，较前周上涨3.29美分/磅，涨幅3.7%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价117.11美分/磅，较前周上涨1.15美分/磅，涨幅1.0%，折人民币进口成本19191元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨189元/吨，涨幅1.0%。国际棉价比国内棉价高3223元/吨，价差较前周扩大1346/吨。

附件 2



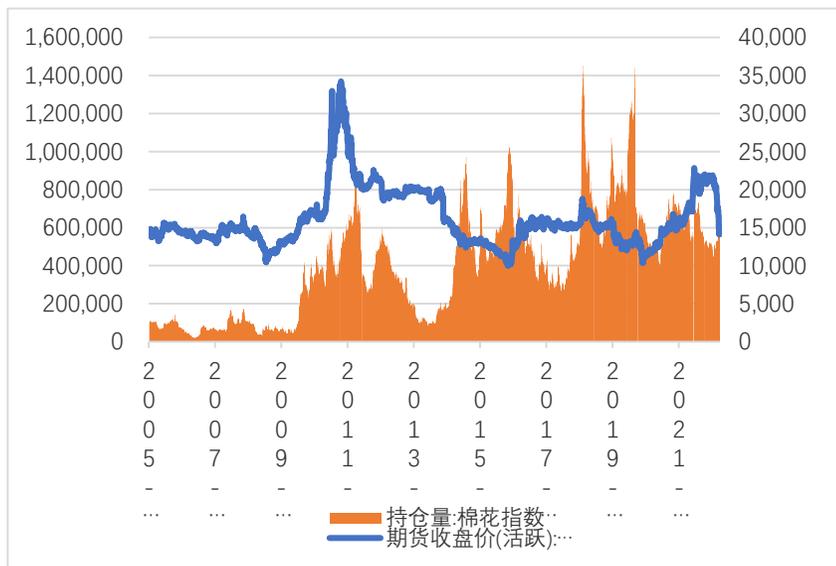
2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

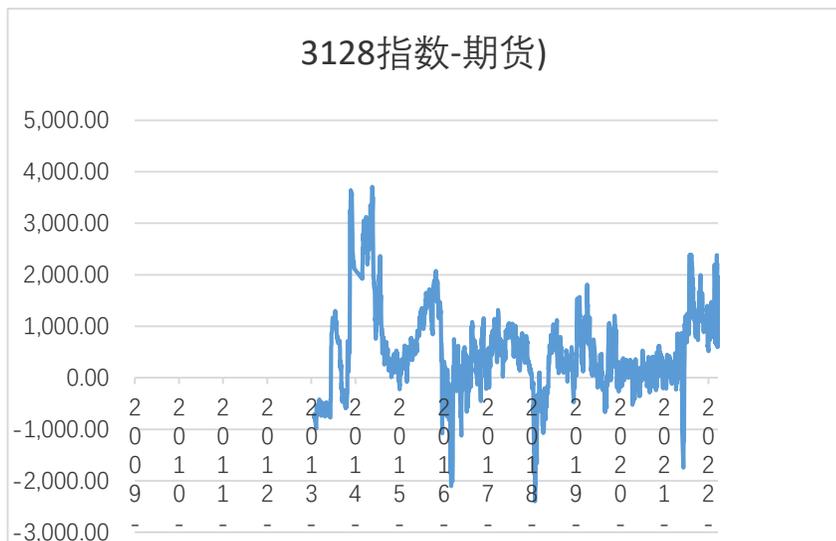
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

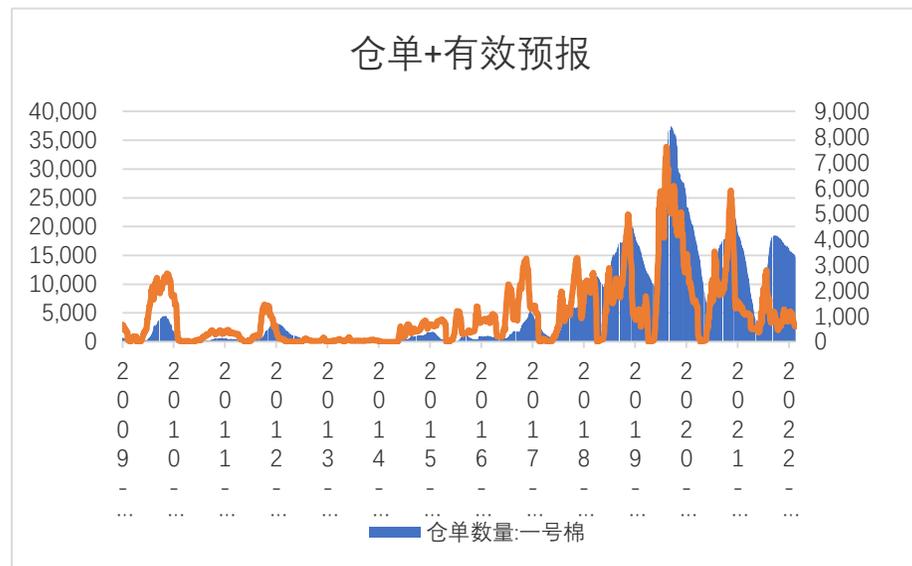
郑棉主力价格和持仓量



棉花基差



棉花仓单（张）



新疆棉籽价：元/吨



数据来源：同花

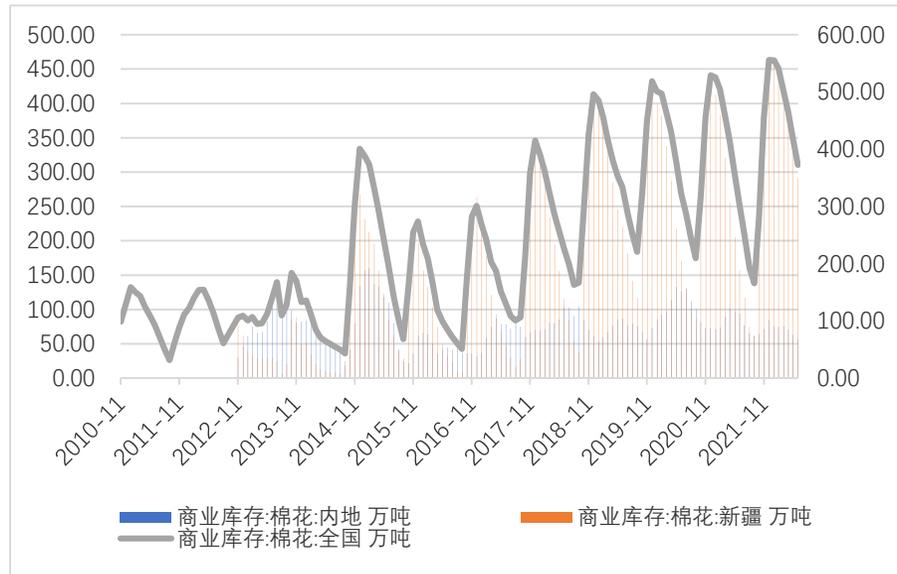
顺FinD



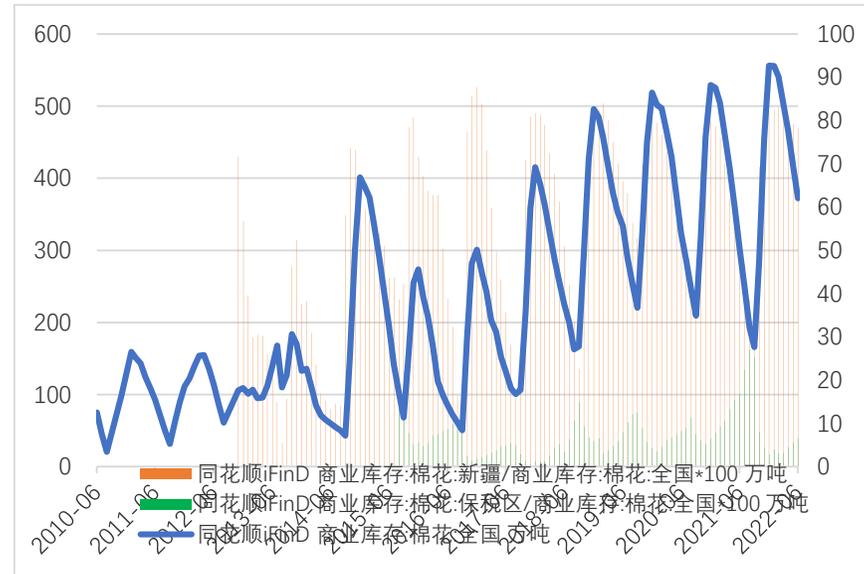
中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

国内数据（二）

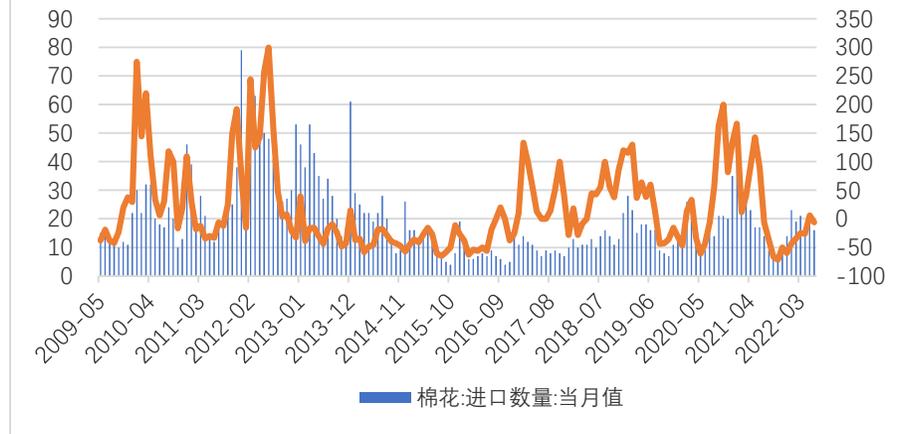
国内商业库存



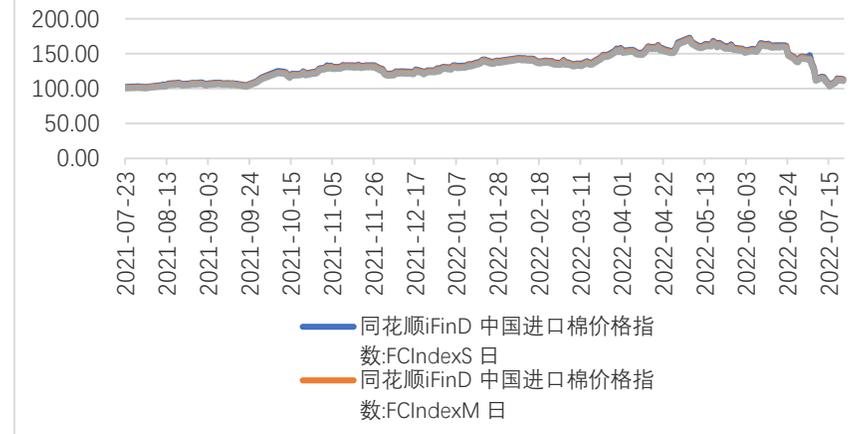
国内工业库存



中国棉花月度进口



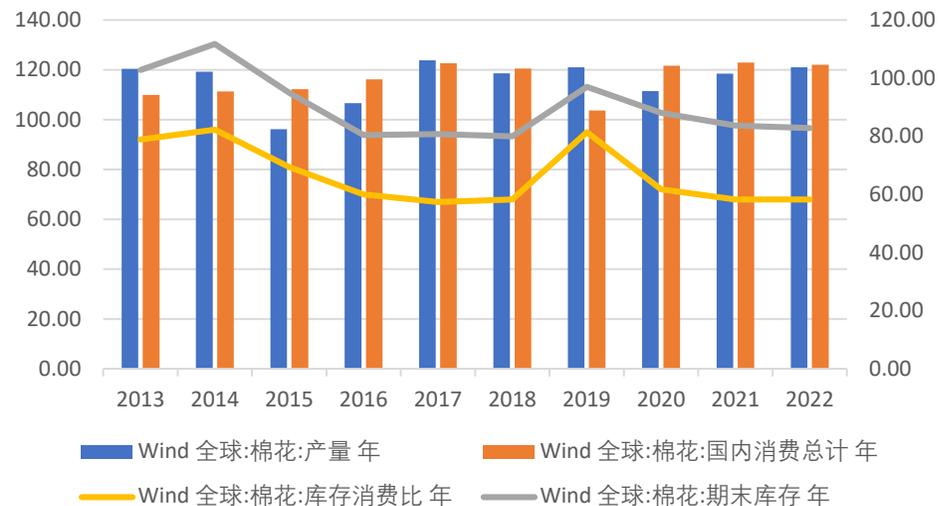
各等级进口棉到港价格指数



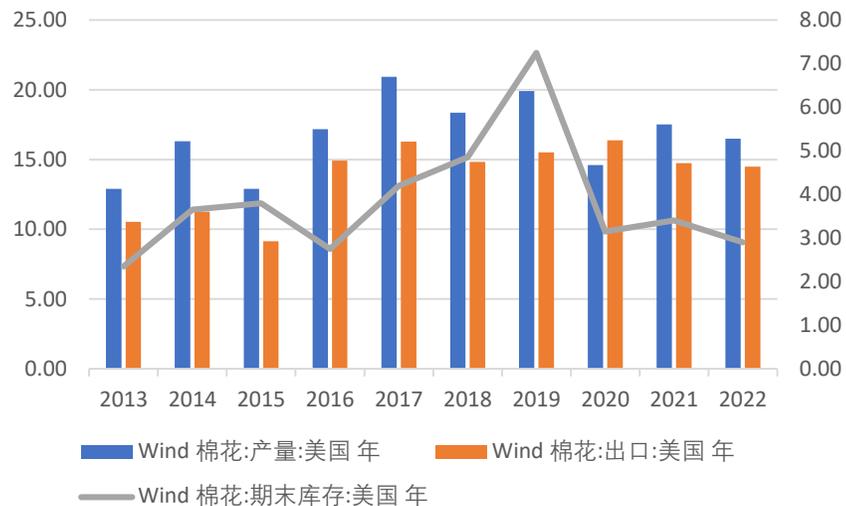
数据来源: Wind
同花顺FinD

国外数据

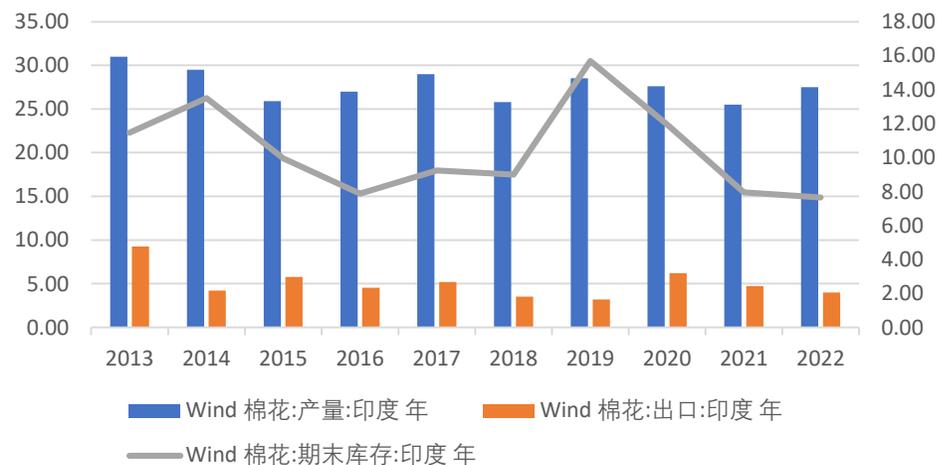
全球棉花库存消费比



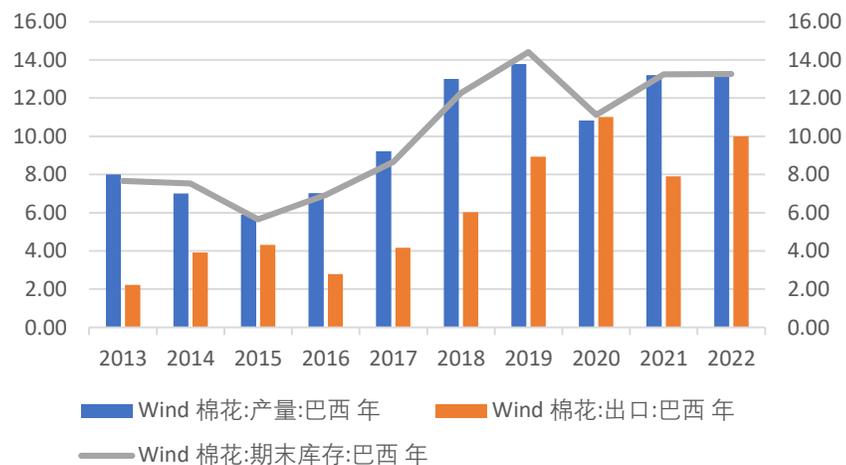
美国产出存



印度产出存



巴西产出存



数据来源: Wind

02

政策分析

轮入周报 | 郑棉出现回调 棉企交储积极性下降

2022年7月18-22日是2022年中央储备棉轮入第二周，中国储备棉管理有限公司挂牌采购新疆棉3.0万吨，实际成交1.18万吨，成交率39.33%。本周，中央储备棉轮入竞买成交均价15978元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15776元/吨。

本周，市场迎来止跌企稳行情，企业恐慌情绪有所降低。另外，新疆部分地区出台新型贷款政策，部分棉企经营压力有所缓解，加之交储竞拍价格呈下降趋势，企业交储积极明显下滑。

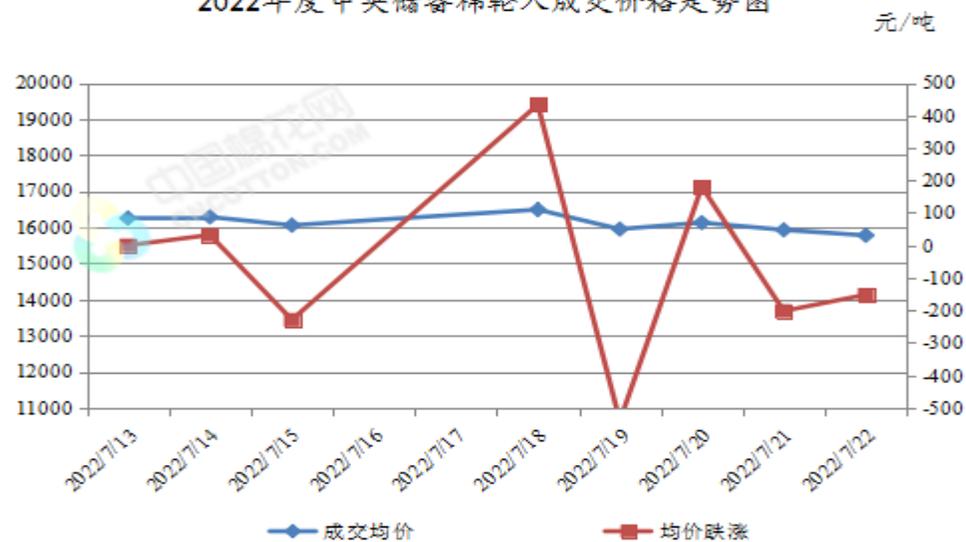
当前，全球通胀及经济衰退给国内外棉纺织行业带来较大冲击，国内棉花消费下降明显，企业购棉意愿低迷，多数纺企为缓解资金压力被迫停产。无论从宏观政策、下游消费、库存等多方面来看，企业后市经营仍面临诸多挑战。

当周成交情况

单位：吨、元/吨

日期	成交量	成交均价	涨跌	最高价	最低价
2022/7/22	2360	15776	-152	15776	15776
2022/7/21	2960	15928	-202	15928	15928
2022/7/20	3040	16130	180	16135	16115
2022/7/19	2960	15950	-540	15957	15827
2022/7/18	480	16490	-	16490	16490
汇总/平均	11800	15978	-	16490	15776

2022年度中央储备棉轮入成交价格走势图



数据来源：中国棉花网

03

供需分析

上游：全国皮棉销售依旧缓慢

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21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21日，全国加工率为100.0%，同比持平，较过去四年均值提高0.1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65.1%，同比下降34.3个百分点，较过去四年均值下降24.9个百分点，其中新疆销售62.3%，同比下降37.2个百分点，较过去四年均值下降27.1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21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19.1万吨，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377.7万吨，同比减少213.9万吨，较过去四年均值减少162.5万吨，其中新疆销售327.8万吨，同比减少194.7万吨，较过去四年均值减少127.0万吨。

中游：轧花企业销售意愿增强 棉市恢复顺畅运转还需时间换空间

中国央行行长称，中国经济面临一定下行压力，将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有力的支持。

棉花市场方面，新疆2022年度新棉生长进入花铃期，长势普遍较好且快于往年同期水平，棉花丰产预期再度增强。据国家棉花监测系统数据，截至2022年7月21日，全国2021年度棉花销售进度完成65.1%，按照国内棉花预计产量580.1万吨测算，仍有202.4万吨棉花未销。由于棉价大幅波动，纺织及下游企业在采购过后毁约现象屡现。据国家棉花监测系统初步调查，38%的受访企业称几乎没有订单；68%的受访企业表示仍然亏损，17%的受访企业称亏损幅度与5月份之前相比有所好转。随着新年度临近，轧花企业销售意愿增强，而下游订单匮乏局面仍在延续，国内棉花市场恢复顺畅运转还需时间换空间。

附件 1

2022年7月18-22日国内外棉花价格变化表

项目	单位	7月18-22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	14742	-626	-4.1%	-1957	-11.7%
国家棉花价格B指数（内地3128B均价）	元/吨	15968	-1158	-6.8%	-885	-5.3%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	92.45	+3.29	+3.7%	+3.65	+4.1%
国际棉花指数（M）	美分/磅	117.11	+1.15	+1.0%	+17.98	+18.1%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	19191	+189	+1.0%	+3774	+24.5%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-3223	+1346	+71%	--	--

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：美棉出口周报：陆地棉销售增加 皮马棉签约创新低

美国农业部报告显示，2022年7月8-14日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为1.23万吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长93%。主要买主是越南、中国（703吨）、印度尼西亚、洪都拉斯和泰国。巴基斯坦、韩国和日本取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为2.57万吨，主要买主是越南、土耳其马来西亚、厄瓜多尔和洪都拉斯。萨尔瓦多取消部分合同。

美国2021/22年度陆地棉装运量为7.5万吨，较前周增长6%，较前四周平均值减少7%，主要运往中国（2.64万吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和墨西哥。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为-590吨，为本年度新低，大大低于上周和前四周平均值，主要买主是泰国，但被印度取消的合同完全抵消。

美国2022/23年度皮马棉净出口签约量为91吨，买主是印度。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为1202吨，较前增长23%，较前四周平均值减少21%，主要目的地是中国（522吨）、印度、埃及、越南和中国台湾地区。

下游：高价库存难以消化 工厂等待走出困境

最近一周，国际现货市场成交平淡依旧，ICE期货的猛烈下跌和现货报价的频繁下调让纺织厂的信心备受打击。

除了价格下跌时采购风险巨大的因素以外，一个现实问题就是，下游买家对纱线的心理价位也明显下降，导致纱线报价随着棉花价格下跌。而此时纱线市场已经备受库存上升和零售订单迟缓的压力。

由于纱线订单不足，纺织厂都降低了开机率，消化这些高价棉花的时间就更长了。也就是说，现在纺织厂的库存要比之前预想得更加充裕，能用更长的时间。而且由于原料价格太高而纱线价格已经下跌，用这些棉花纺纱显然是亏本的。各国纺织厂都希望价格能尽快稳定下来，以便能按照相对可靠的市场价格安排纱线生产，慢慢消化库存，渡过当前的难关。

目前，棉商都对前期的高价棉花采购合同能否顺利执行非常担忧，尤其是工厂可能会要求延期装运或者干脆取消合同重新商谈。目前，棉花现货价格已经比4-6月下跌了大约200美元/包，如果合同大量取消，对棉商的打击将是巨大的。从近几周的情况来看，美棉毁约数量并不算多，每周在几千包到1万多包，没有出现大规模的毁约，这也算是当前市场上相对积极的一个因素。

下游：国内外棉纱价格延续跌势

本周，下游的订单没有实质性的好转，棉价快速大幅重挫后，纺织企业原料成本出现较大差异，原料购入价格低的企业大幅下调棉纱报价，加之市场销售竞争激励，纱价跌幅显著扩大。外纱整体询价、出货气氛冷清，价格持续走低。当前常规外纱高于国产纱3907元/吨。国内棉布市场出货仍然受阻，棉布价格跌幅继续扩大。涤纶短纤价格随原料PTA持续走弱。

2022年7月18-22日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	7月18-22日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	25900	-936	-3.5%	-314	-1.2%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	29872	-386	-1.3%	+4344	+17.0%
国内外棉纱价差	元/吨	-3907	-485	+14.2%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7837	-235	-2.9%	+791	+11.2%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.3	-0.16	-2.9%	-0.72	-12.0%

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

