

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 下游未现动销 摆动幅度逐步收窄

## ——棉花周报2022.08.01



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7月28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381.5万吨，同比减少210.5万吨，其中新疆销售331.5万吨，同比减少191.3万吨，较过去四年均值减少128.6万吨。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29日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14883张，折合59.5万吨棉花。3、下游：本周，纺织市场延续淡季气氛，企业订单依然稀少，棉价快速大幅下跌后，纱线降价抛货现象增加，国内棉纱价格延续跌势。外纱市场销售冷清，价格持续走低。国内棉布市场接单形势严峻，企业开工率普遍不高，棉布价格持续下跌。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，随着收储推进，棉花价格逐步稳定，市场恐慌情绪有所缓解。储备棉轮入第三周，挂牌采购新疆棉3.0万吨，实际成交1.09万吨，成交率36.27%。本周，中央储备棉轮入竞买成交均价15859元/吨，成交最高价15891元/吨，成交最低价15793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"> <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

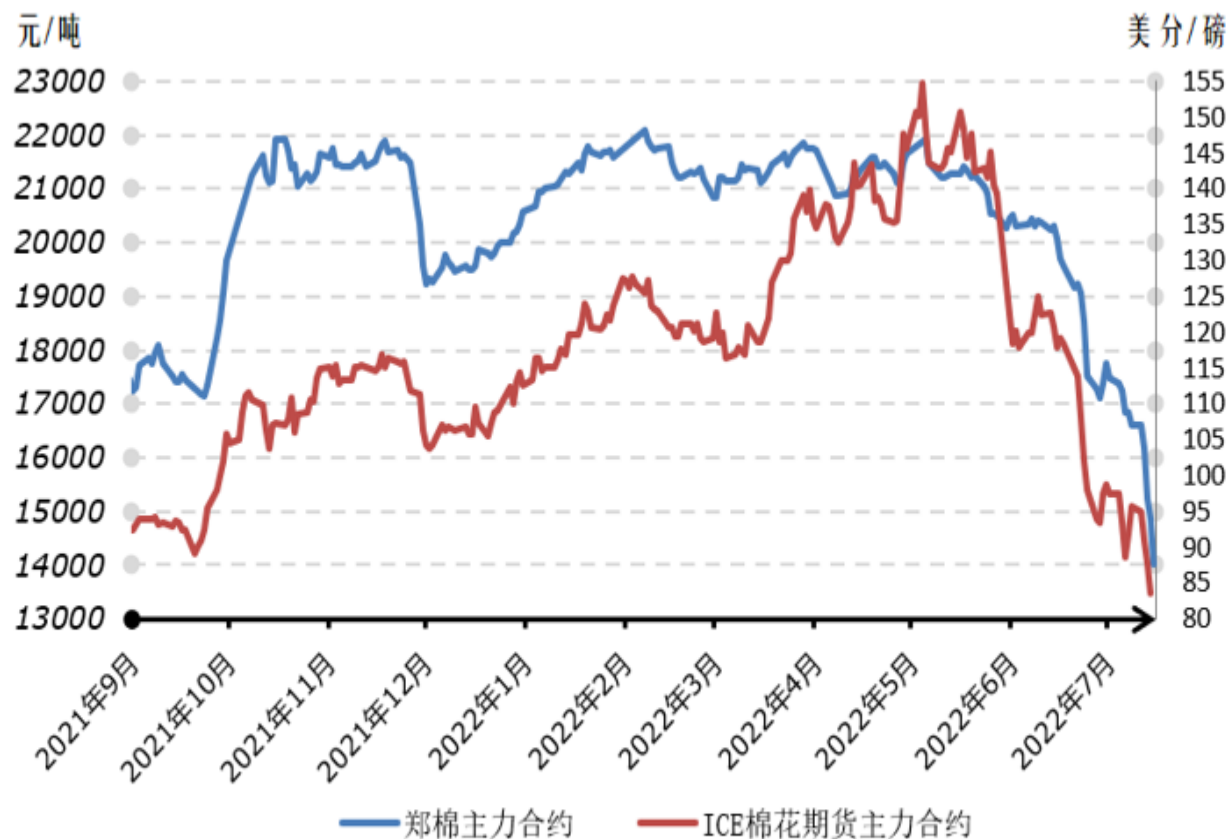
供需分析

**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

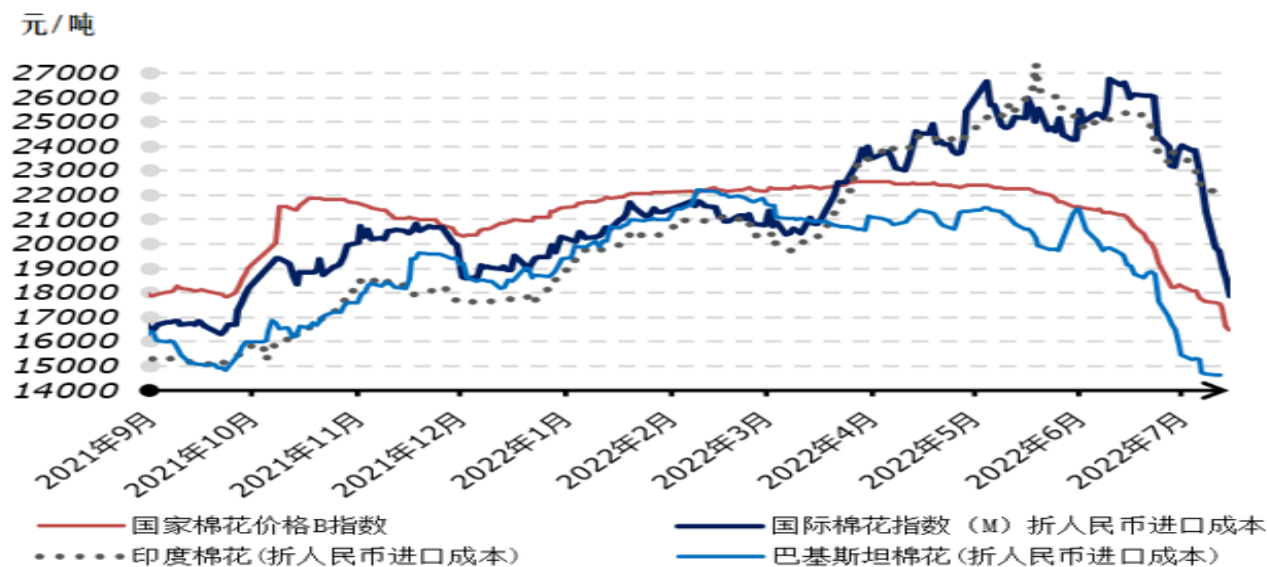
本周，下游纺织市场气氛仍然较淡，企业购棉意向疲弱，国内棉花现货价格继续下跌；随着美联储加息消息落定，周四中央政治局会议释放积极信号，周后期郑棉价格有所上涨。2022年7月25-29日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为15887元/吨，较前周下跌81元/吨，跌幅0.5%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价14975元/吨，较前周上涨233元/吨，涨幅1.6%。

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，美国干旱天气对棉花长势影响进一步发酵，周三美联储宣布加息75个基点，并透露“在某个节点放慢加息步伐可能适宜”，市场备受加息力度可能减弱的前景鼓舞，大宗商品及美股市场价格继续走高，国际棉花价格有所上涨。2022年7月25-29日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为94.21美分/磅，较前周上涨2.07美分/磅，涨幅2.2%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价118.83美分/磅，较前周上涨1.72美分/磅，涨幅1.5%，折人民币进口成本19472元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨281元/吨，涨幅1.5%。国际棉价比国内棉价高3585元/吨，价差较前周扩大362/吨。

## 附件 2



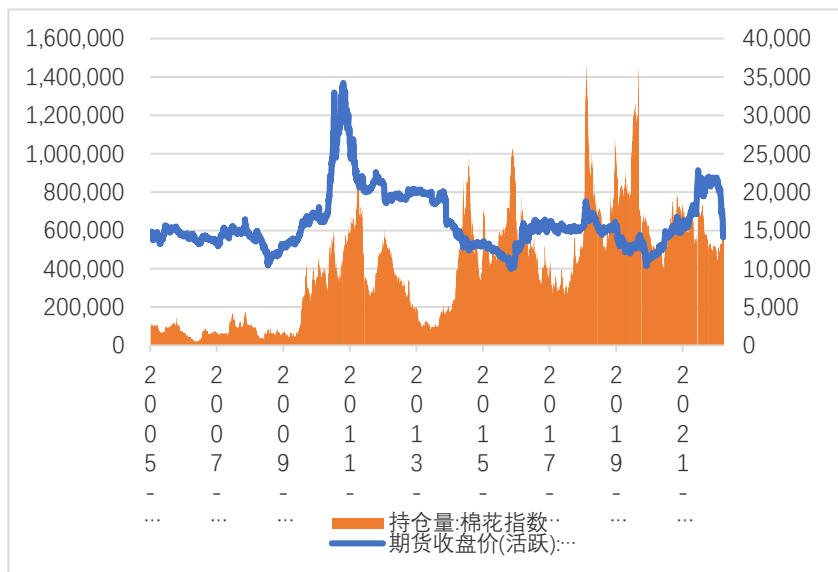
2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

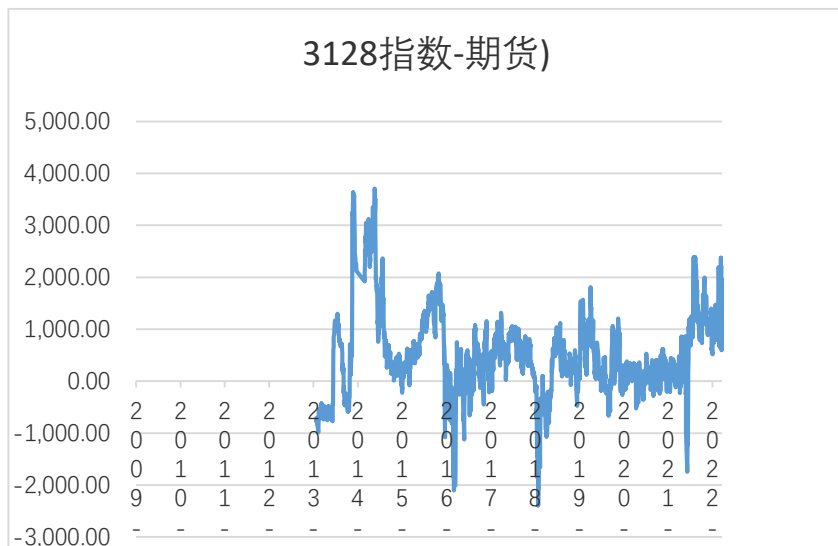
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

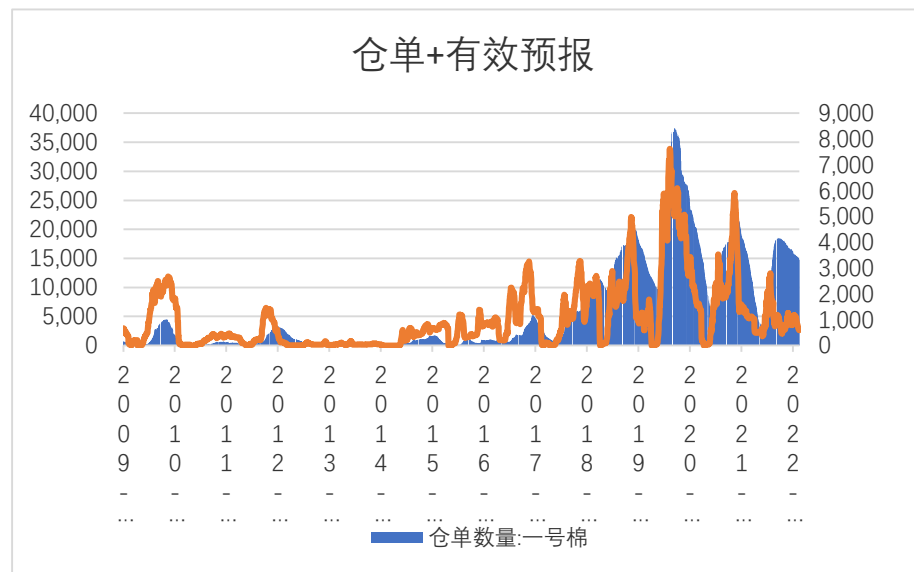
### 郑棉主力价格和持仓量



### 棉花基差



### 棉花仓单（张）



### 新疆棉籽价：元/吨



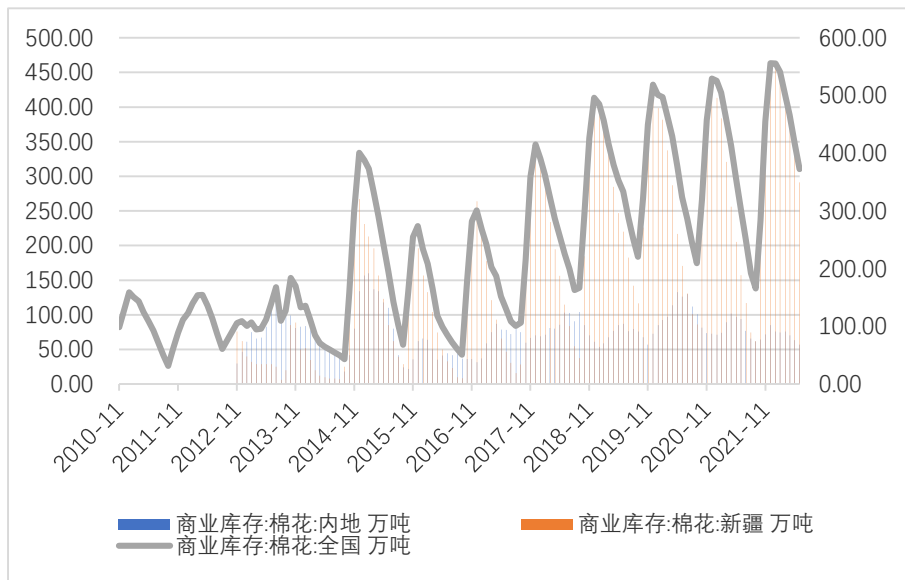
数据来源：同花

顺FinD

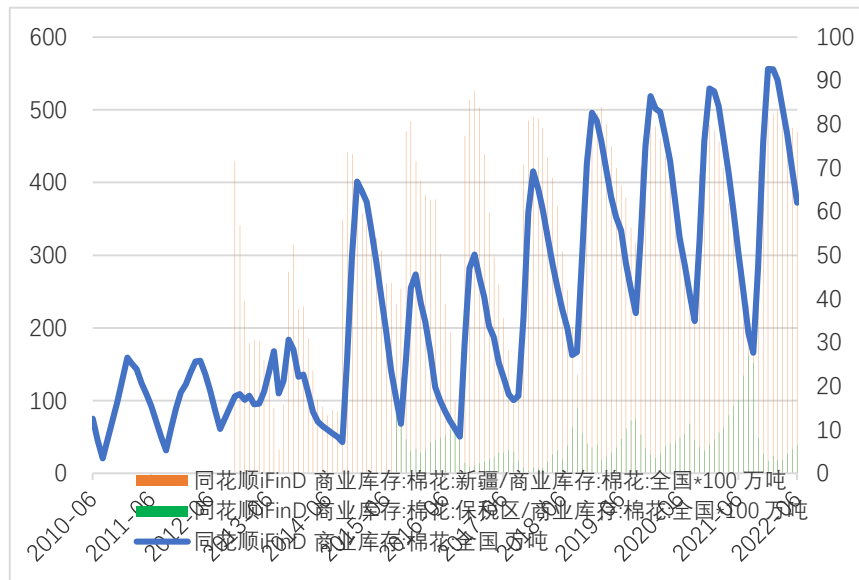


# 国内数据（二）

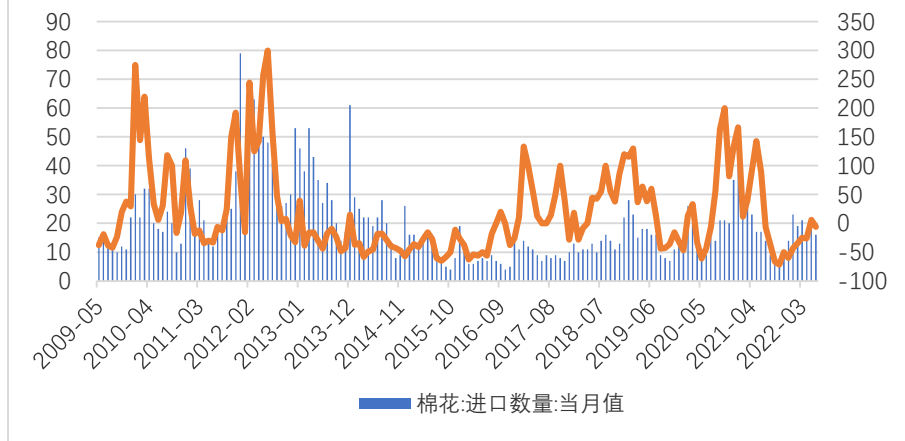
## 国内商业库存



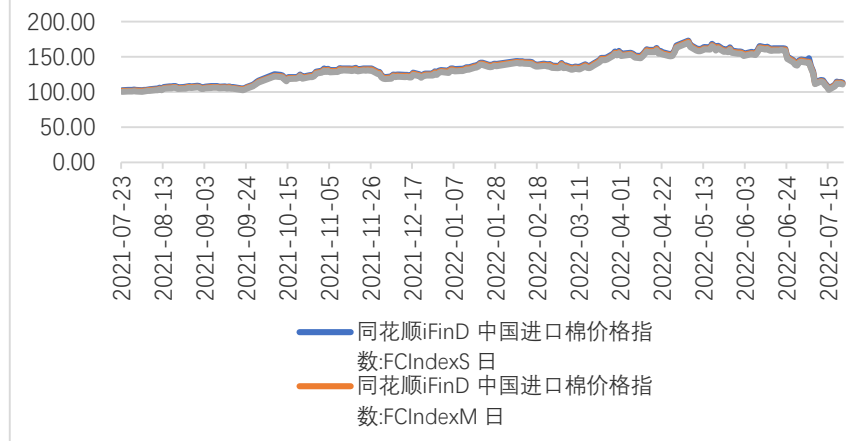
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

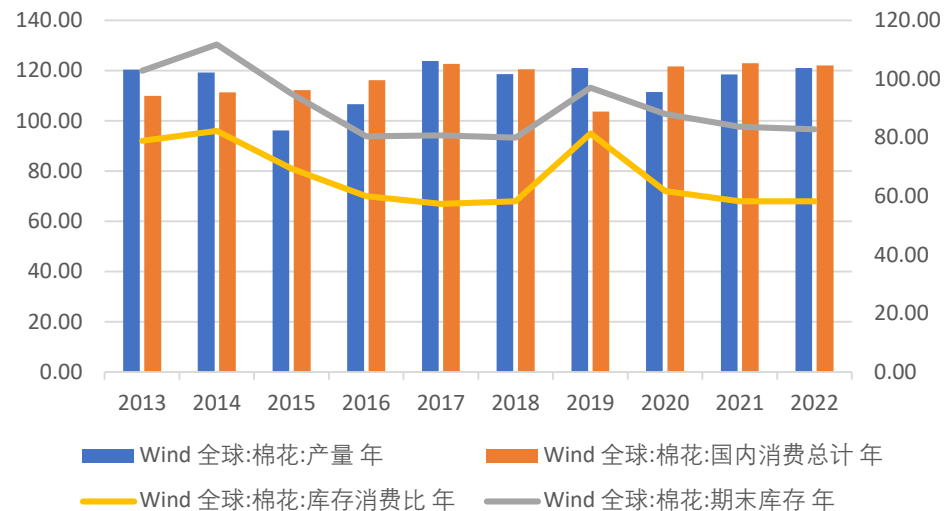


数据来源: Wind  
同花顺FinD

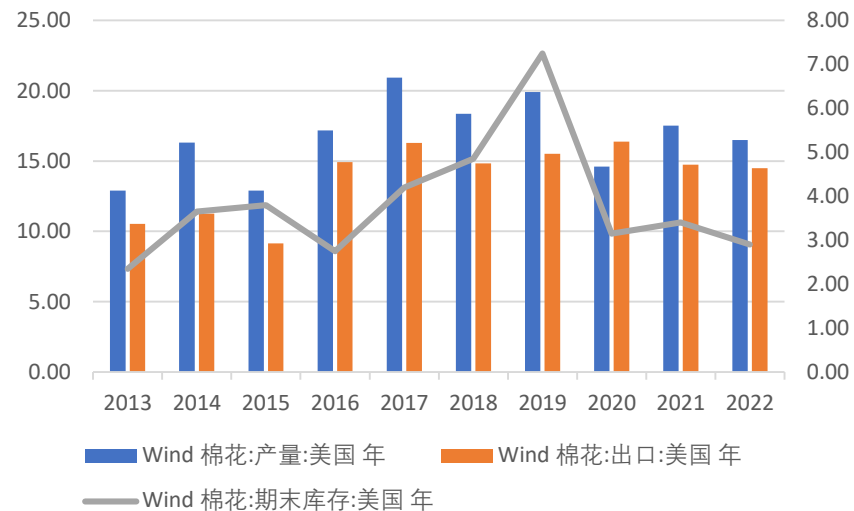


# 国外数据

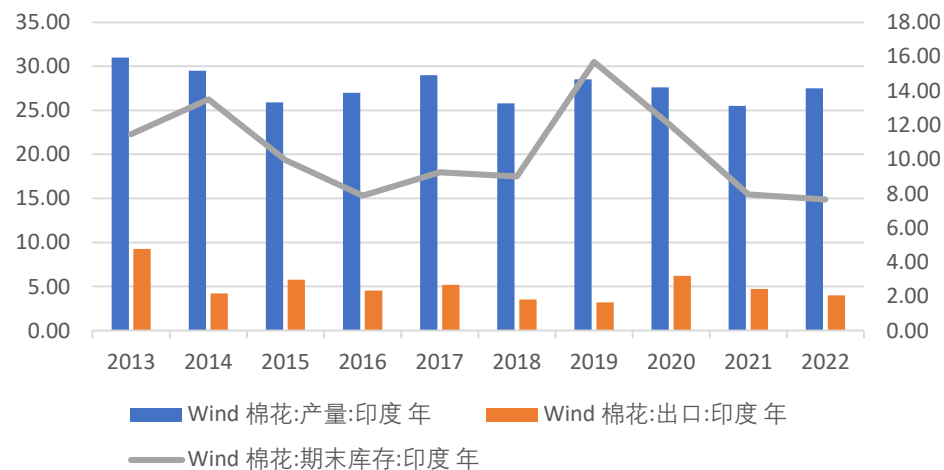
## 全球棉花库存消费比



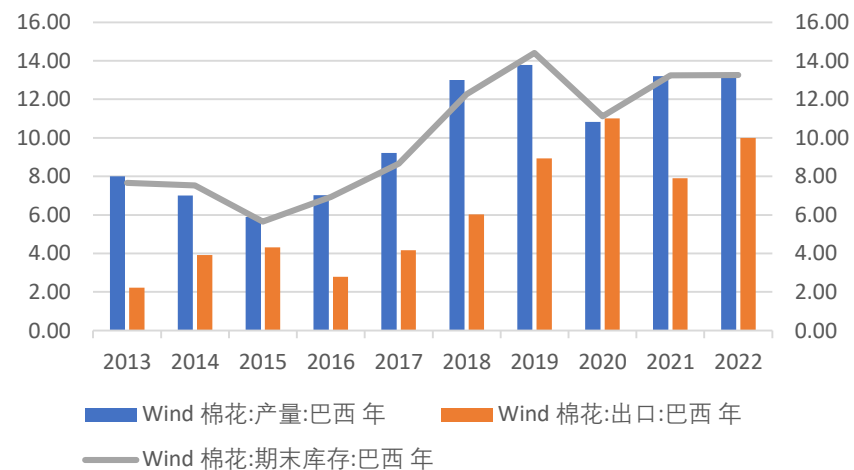
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind

---

02

# 政策分析

# 轮入周报 | 本周累计成交1.09万吨 新疆棉企压力缓解

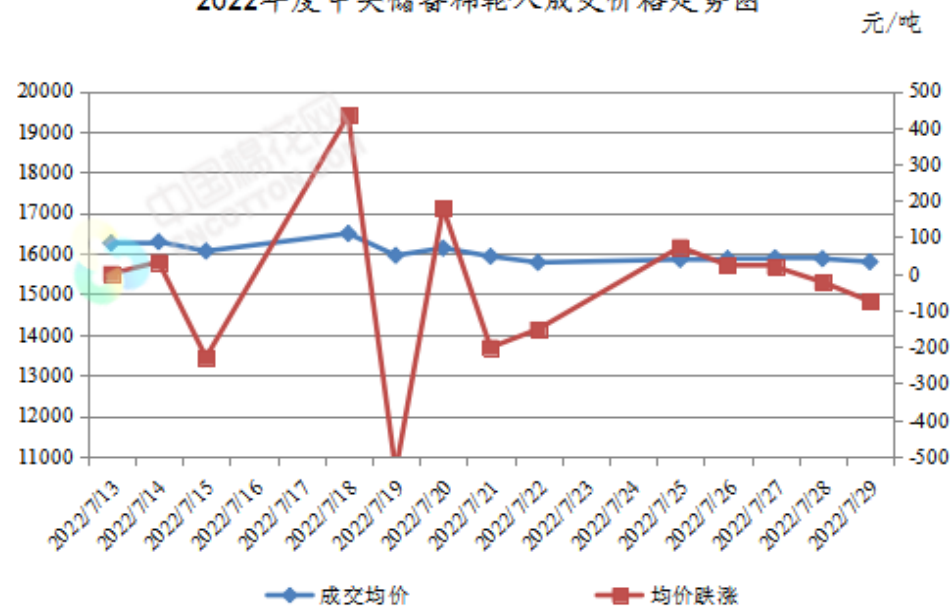
2022年7月25-29日是2022年中央储备棉轮入第三周，挂牌采购新疆棉3.0万吨，实际成交1.09万吨，成交率36.27%。竞买成交均价15859元/吨，成交最高价15891元/吨，成交最低价15793元/吨。自7月13日以来，中国储备棉管理有限公司挂牌采购新疆棉7.7万吨，累计实际成交3.97万吨，成交率52%。竞买成交均价16039元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15753元/吨。

受外盘的影响，郑棉在经历了大幅下跌行情后出现回升迹象。虽然市场对后市悲观心态较浓，但随着中央储备棉轮入工作的进行，部分持有新疆棉的企业经营压力有所缓解。国内棉花已从供应紧张转向总量相对平衡，但新疆棉结构性过剩的问题仍存，当前市场关注重点仍是下游消费。

## 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
2022/7/29	1400	15793	-75	15793	15793
2022/7/28	2200	15868	-23	15868	15868
2022/7/27	2000	15891	19	15891	15891
2022/7/26	2600	15872	23	15872	15872
2022/7/25	2680	15849	-	15849	15849
汇总/平均	10880	15859	-	15891	15793

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65.7%

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28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28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65.7%，同比下降33.8个百分点，较过去四年均值下降25.2个百分点，其中新疆销售63.0%，同比下降36.6个百分点，较过去四年均值下降27.5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7月28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19.6万吨，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381.5万吨，同比减少210.5万吨，较过去四年均值减少163.7万吨，其中新疆销售331.5万吨，同比减少191.3万吨，较过去四年均值减少128.6万吨。

# 中游：下游动销未现，新棉供应接踵而来，国内棉价仍趋谨慎

7月28日召开的政治局会议指出，当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，下半年经济增长“力争实现最好结果”。

棉花市场方面，2022年度新疆棉花已经进入盛铃期，多地棉农反映采摘或将提前一周左右。新疆气候中心预计8月份新疆高温干旱天气较多，有利于棉花结铃吐絮，棉花丰产预期不断增强。2021年度现货销售依旧缓慢，截至2022年7月28日，仍有198.9万吨棉花未销。随着新棉上市临近，棉花市场供应量将进一步增加。纺织市场上，订单严重不足现象突出，叠加高温、错峰用电等压力，产销两端降库存已是常态。短期，随着高棉价时代结束，棉价已大幅回落至一万五关口，面对当前棉花价格，下游纺织企业动销并未显露好转迹象，消费不足的局面仍在延续。加之新棉丰产预期渐强，供应压力又将接踵而来，国内棉花价格将保持谨慎运行。

附件 1

2022年7月25-29日国内外棉花价格变化表

项 目	单 位	7月25-29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	14975	+233	+1.6%	-2107	-12.3%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	15887	-81	-0.5%	-1358	-7.9%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	94.21	+2.07	+2.2%	+4.87	+5.5%
国际棉花指数（M）	美分/磅	118.83	+1.72	+1.5%	+18.48	+18.4%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	19472	+281	+1.5%	+3865	+24.8%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-3585	+362	+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：美棉出口周报：本年度净签约再为负 下年度签约腰斩

美国农业部报告显示，2022年7月15-21日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为-907吨，较前周和前四周平均值大幅下降，创本年度新低。新签约数量为4581吨，净增来自越南、厄瓜多尔、日本、墨西哥和洪都拉斯。合同取消数量为5488吨，净减来自土耳其、中国（-658吨）、韩国、德国和印度尼西亚。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为1.26万吨，不足前周的一半，主要买主是越南、土耳其、马来西亚、孟加拉国和巴基斯坦。

美国2021/22年度陆地棉装运量为5.73万吨，较前周减少24%，较前四周平均值减少27%，主要运往中国（1.59万吨）、越南、印度、孟加拉国和巴基斯坦。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为零。2022/23年度皮马棉净出口签约量为1111吨，主要买主是印度和韩国。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为726吨，较前减少41%，较前四周平均值减少52%，主要目的地是中国（317吨）、印度、中国台湾地区、土耳其和秘鲁。



## 下游：棉纱基本一单一议 纺企和贸易商抓紧去库存

据了解，随着ICE棉花期货主力合约重回95-100美分/磅区间，郑棉CF2209合约近期阶段性收于15000元/吨强阻力位，山东、河南、河北、江苏等地部分中小棉纺织企业去库存积极性迅速回升，抛货回笼资金流的操作并不少见。

与此同时，广东、江浙轻纺市场棉纱贸易商也同步开启加大让利幅度、提高议价空间的清仓行动，部分中间商甚至着急低价抛货。由于目前国内棉纱报价差距比较大，相对混乱，有硬性需求的布厂采购大多货比多家，虚虚实实，一单一议价。

对于工厂和贸易商近期抓紧去库存，业内人士认为，一方面棉纺厂、棉纱贸易商普遍判断8月份郑棉主力合约或再度回调至14000元/吨以下，加上新疆棉上市进入倒计时、国内棉纺织企业接单疲软和减停产趋势未现起色，以及美国、欧盟的新疆棉禁令升级的影响发酵，棉花棉纱看跌看空的情绪比较强烈；另一方面，央行信贷政策由4/5月份全面宽松向宽松、稳健性宽松转变，部分棉纺织厂、贸易商信贷额度收紧，现金流吃紧。在美联储持续激进式加息、欧洲央行跟进加息的大背景下，中国人民银行2022年下半年降准、降息的难度比较大，大概率继续维持稳中偏松取向，总量上通过信贷政策发力，结构性工具是重点，棉花、棉纺织产业链或受到一定影响。另外，7月中旬以来，棉花期现价格再次大幅下挫，部分随用随买、看单采购的棉纺厂纺纱利润得到比较明显的修复，出货积极性呈现回升。

## 下游：国内外棉纱价格延续跌势

本周，纺织市场延续淡季气氛，企业订单依然稀少，棉价快速大幅下跌后，纱线降价抛货现象增加，国内棉纱价格延续跌势。外纱市场销售冷清，价格持续走低。国内棉布市场接单形势严峻，企业开工率普遍不高，棉布价格持续下跌。涤纶短纤价格随原料PTA持续走弱。

2022年7月25-29日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	7月25-29日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	25218	-643	-2.5%	-1368	-5.1%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	29563	-217	-0.7%	+3947	+15.4%
国内外棉纱价差	元/吨	-4325	+406	+10.4%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7755	-72	-0.9%	+633	+8.9%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.24	-0.06	-1.1%	-0.84	-13.8%

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

# 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

# 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

