

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

全球纺织整体黯淡 ——棉花周报2022.08.08



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8月4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385.1万吨，同比减少207.3万吨，其中新疆销售335.0万吨，同比减少188.1万吨。2、中游：期货仓单库存开始缓慢下降，入库预报有所增加。截至08月05日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15149张，折合60.5万吨棉花。3、下游：本周，纺织市场订单仍然匮乏，仅部分低价货源成交，企业进一步加大降价去库存力度，国内棉纱价格延续跌势。随着海外零售订单减少，毁约现象屡现，市场逐渐接受降价事实，外纱价格跌幅扩大。当前常规外纱价格高于国产纱3486元/吨。国内棉布企业反映询价数量再度减少，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：棉市经过反弹后空头再次回补，需重点关注前期低点附近的争夺情况，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30000吨，实际成交16400吨，成交率55%。本周，竞买成交均价15778元/吨，成交最高价15875元/吨，成交最低价15699元/吨。7月13日以来，计划挂牌采购107000吨，累计实际成交56080吨，成交率52%。竞买成交均价15962元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15699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，下游纺织企业接单形势仍差，加之市场对新棉收购价格预期较低，企业普遍推迟原料采购计划，国内棉花价格下跌。2022年8月1-5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15786元/吨，较前周下跌101元/吨，跌幅0.6%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价14041元/吨，较前周下跌934元/吨，跌幅6.2%。

数据来源：中原期货研究所

国外市场：国际棉花价格走弱

本周，消费需求持续低迷，叠加国际石油等大宗商品价格大幅下跌，国际棉花价格整体呈走弱态势。2022年8月1-5日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为94.48美分/磅，较前周下跌0.23美分/磅，跌幅0.2%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价120.36美分/磅，较前周上涨1.53美分/磅，涨幅1.3%，折人民币进口成本19707元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨235元/吨，涨幅1.2%。国际棉价比国内棉价高3910元/吨，价差较前周扩大325/吨。

附件 2



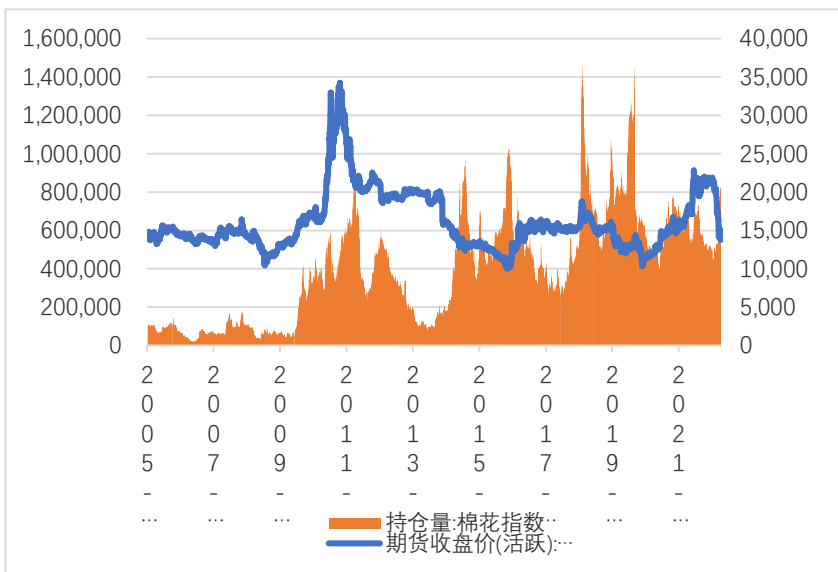
2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

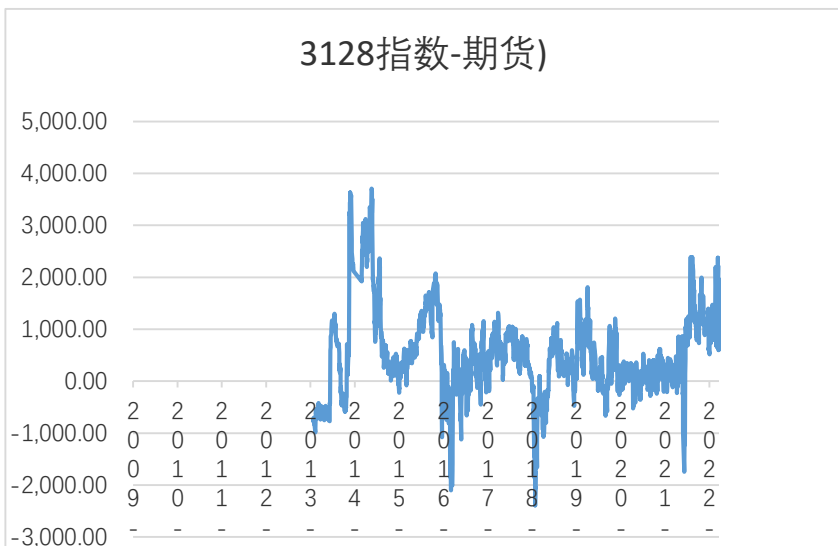
数据来源：中国棉花网

国内数据（一）

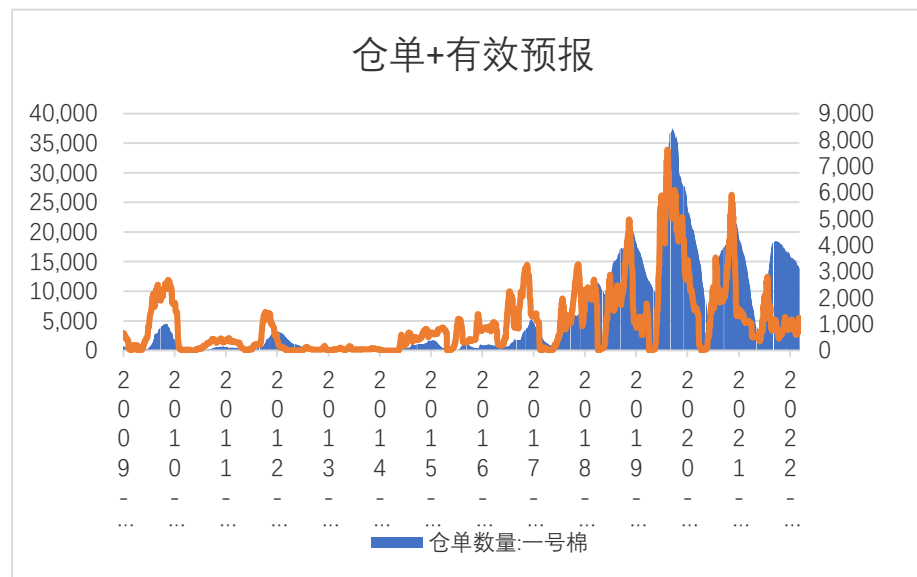
郑棉主力价格和持仓量



棉花基差



棉花仓单（张）



新疆棉籽价：元/吨



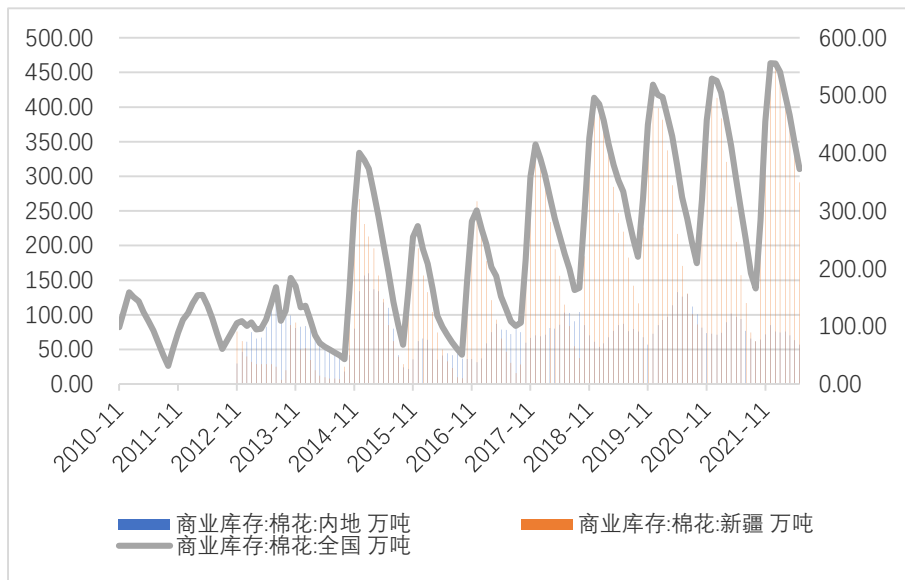
数据来源：同花

顺FinD

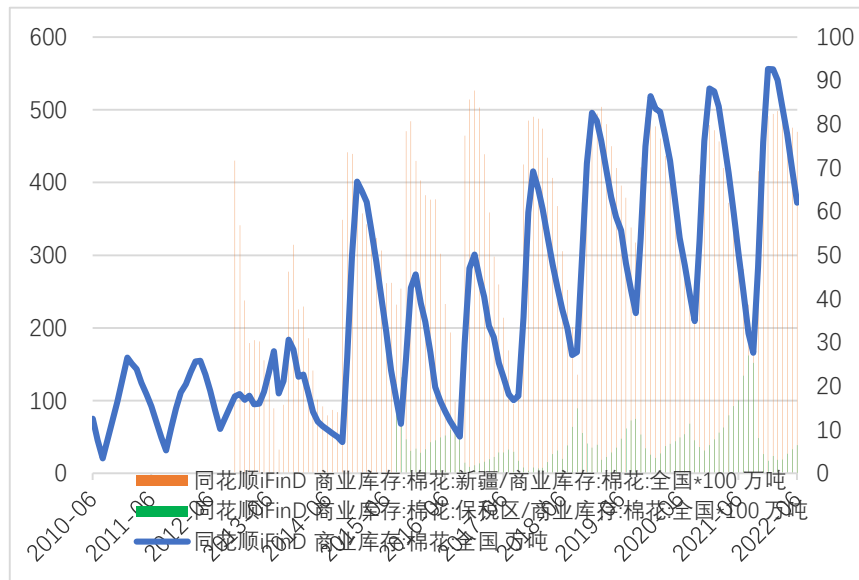


国内数据（二）

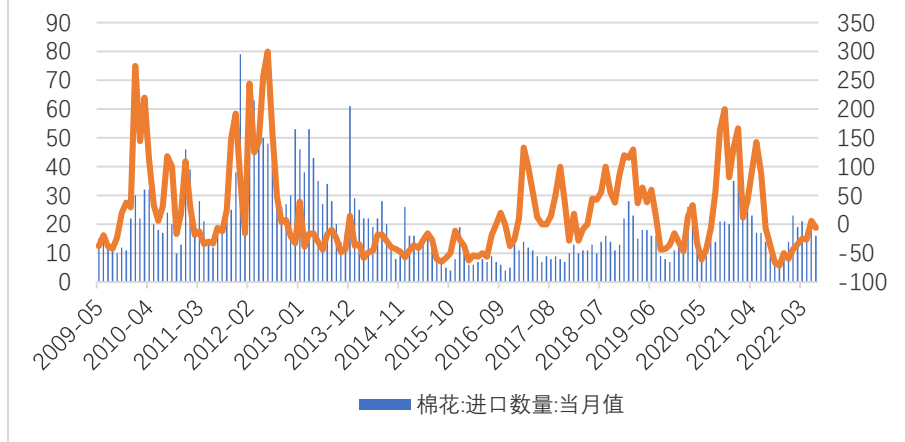
国内商业库存



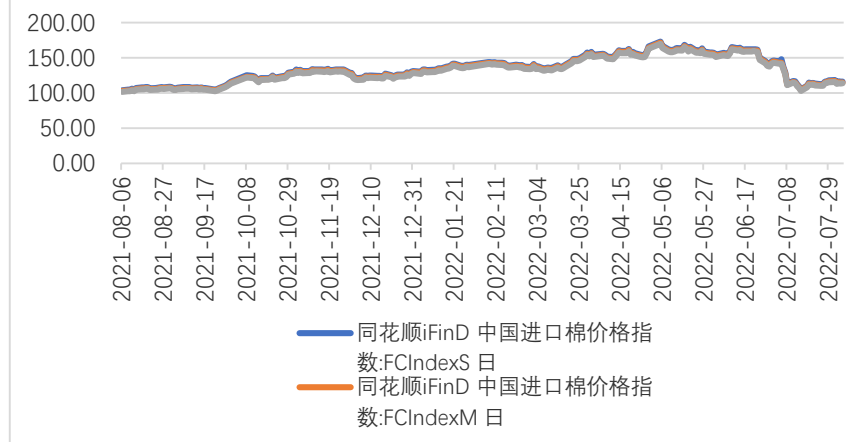
国内工业库存



中国棉花月度进口



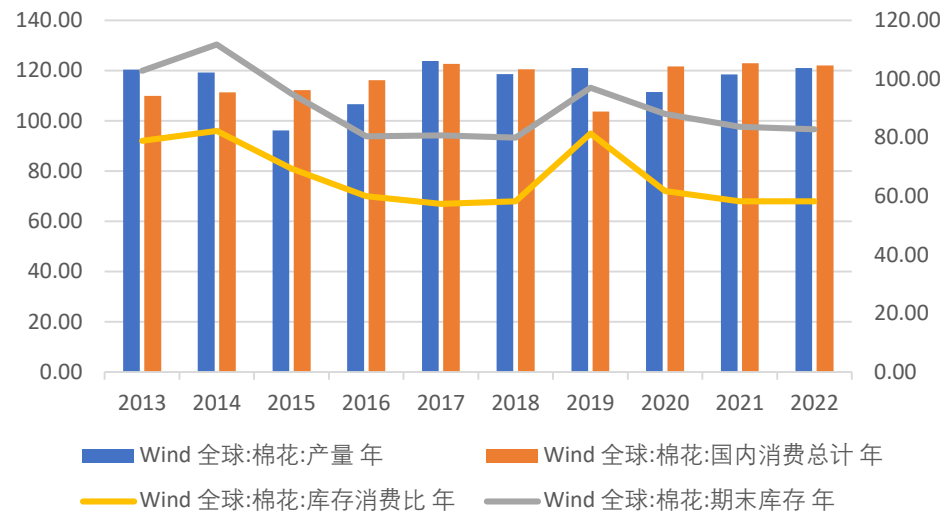
各等级进口棉到港价格指数



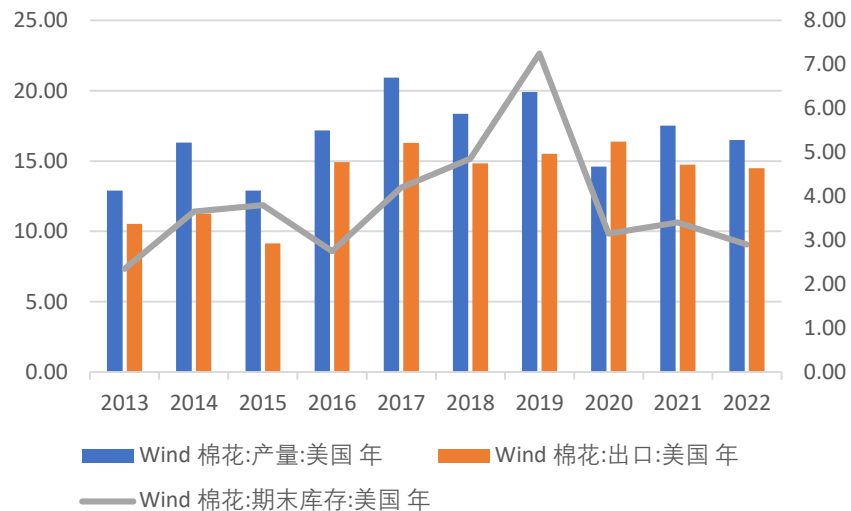
数据来源: Wind
同花顺FinD

国外数据

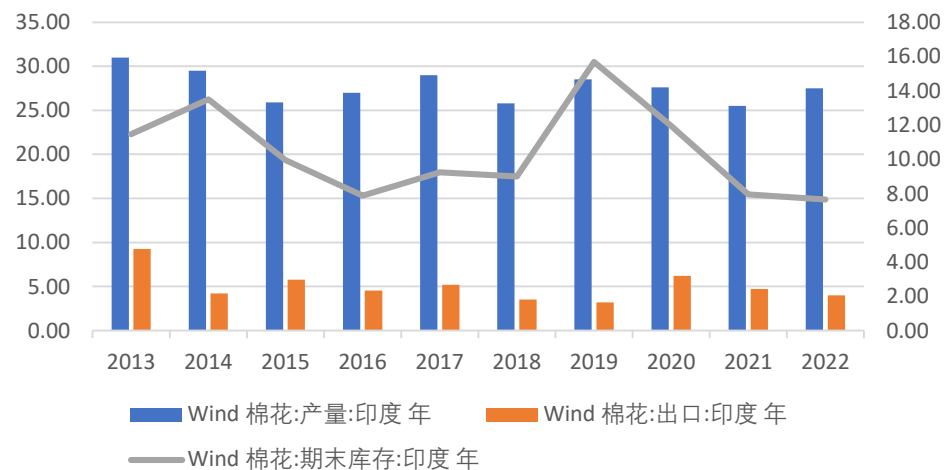
全球棉花库存消费比



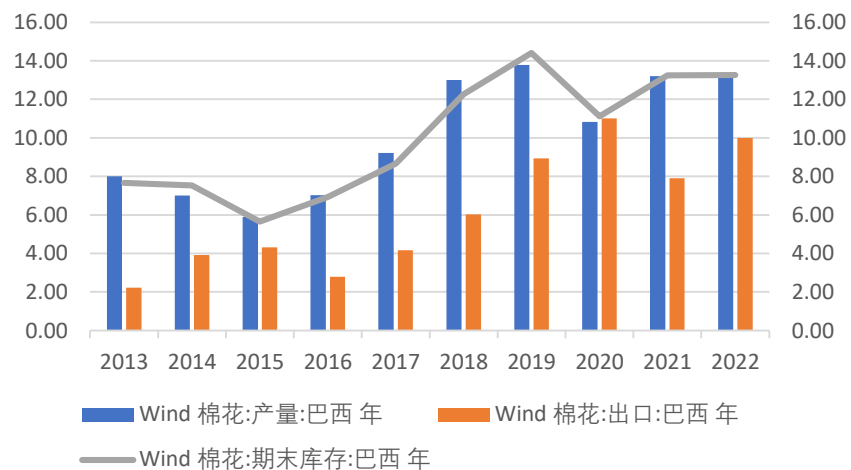
美国产出存



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16400吨 成交率55%

2022年8月1-5日是2022年中央储备棉轮入第三周，中国储备棉管理有限公司挂牌采购30000吨，实际成交16400吨，成交率55%。本周，中央储备棉轮入竞买成交均价15778元/吨，成交最高价15875元/吨，成交最低价15699元/吨。

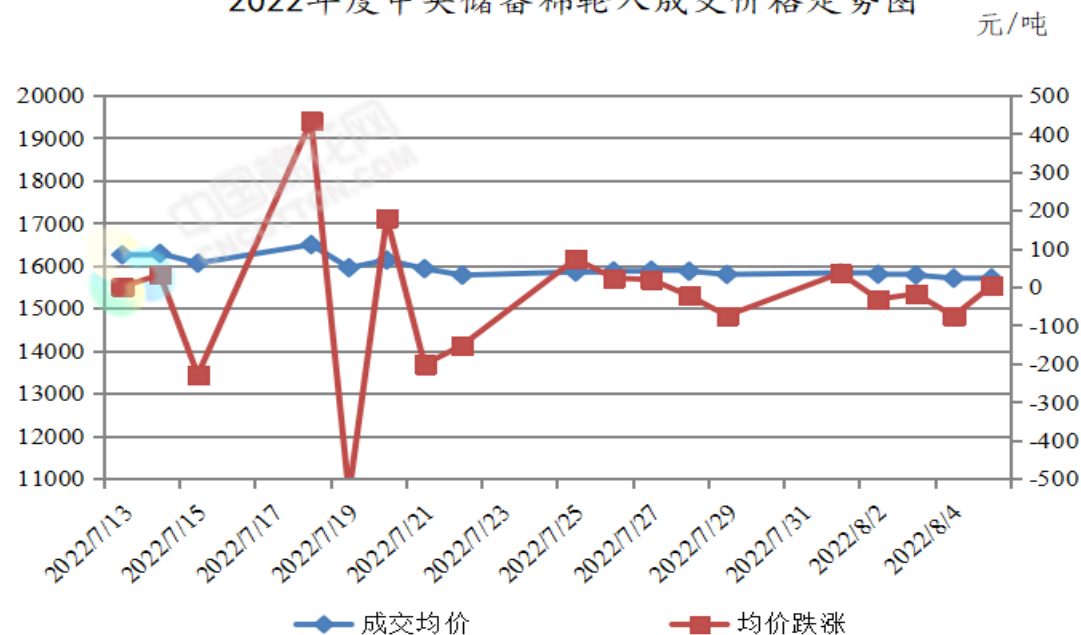
7月13日以来，中国储备棉管理有限公司计划挂牌采购107000吨，累计实际成交56080吨，成交率52%。中央储备棉轮入竞买成交均价15962元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15699元/吨。

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
2022/8/5	2120	15706	3	15709	15699
2022/8/4	1920	15703	-76	15703	15703
2022/8/3	3600	15779	-18	15805	15745
2022/8/2	4960	15797	-32	15875	15775
2022/8/1	3800	15829	-	15852	15802
汇总/平均	16400	15778	-	15875	15699

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66%

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8月4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8月4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66.4%，同比下降33.2个百分点，较过去四年均值下降25.6个百分点，其中新疆销售63.7%，同比下降36.0个百分点，较过去四年均值下降27.7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8月4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385.1万吨，同比减少207.3万吨，较过去四年均值减少166.5万吨，其中新疆销售335.0万吨，同比减少188.1万吨，较过去四年均值减少129.5万吨。

中游：国内棉花供应压力仍较突出

棉花市场方面，2022年度新疆棉花生长旺盛，南疆部分地区棉花成熟时间预计提前1-2周，棉农反映这样好的长势在往年并不多见。2021年度棉花现货市场仅零星成交，下游企业采购积极性极低。据国家棉花监测系统数据，2022年7月29日-8月4日，2021年度棉花现货成交仅3.6万吨，环比减少0.2万吨，在上周短暂上升后再度回落。纺织市场上，随着企业降价去库存推进，近期山东、河南等地纺织企业产品累库现象有所缓和，资金紧张局面出现一定程度好转。不过，下游订单不足现象仍较突出，多数企业对于近期行情不再抱有过高期望。7月13日储备棉轮入以来，国内棉花供应压力略有缓解，但相对仍较突出，下游消费未见明显修复迹象，随着新棉上市进一步临近，预计国内棉花行情延续弱势格局。

附件 1

2022年8月1-5日国内外棉花价格变化表

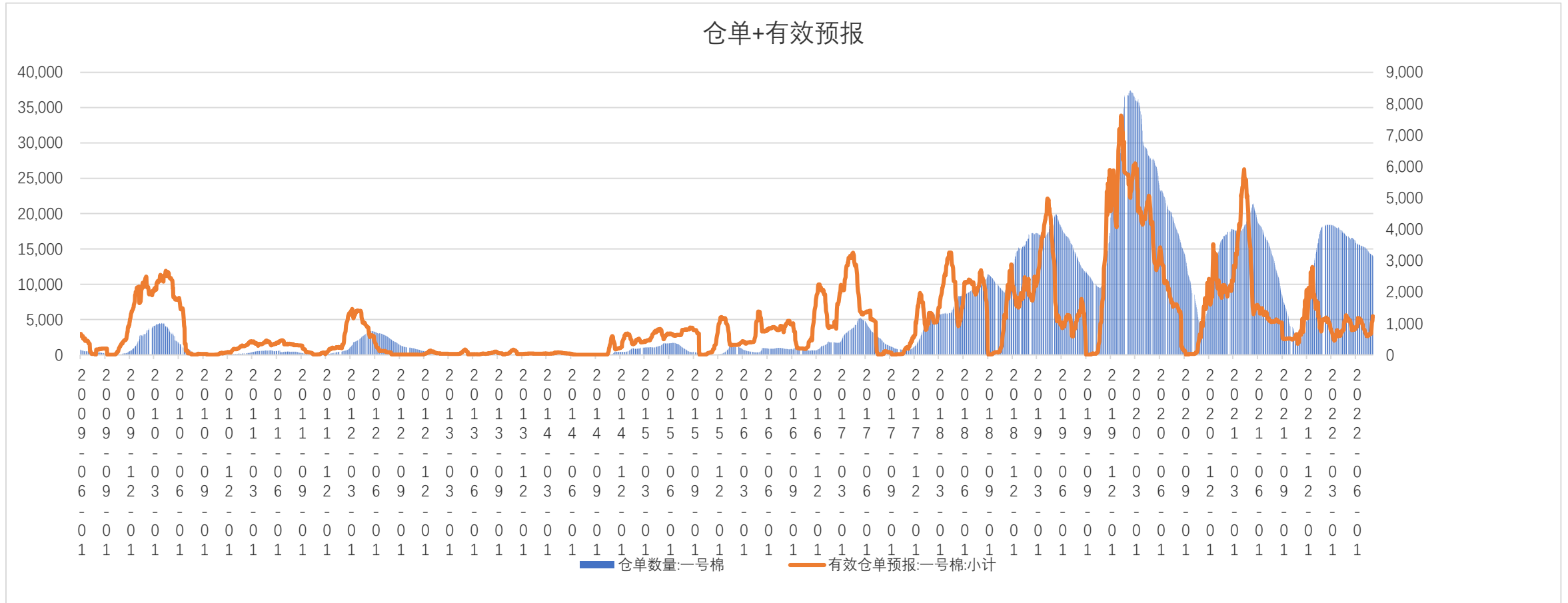
项 目	单 位	8月1-5日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	14041	-934	-6.2%	-3397	-19.5%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	15786	-101	-0.6%	-1731	-9.9%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	94.48	-0.23	-0.2%	+4.42	+4.9%
国际棉花指数（M）	美分/磅	120.29	+1.46	+1.2%	+18.88	+18.6%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	19696	+224	+1.2%	+3842	+24.2%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-3910	+325	+9.1%	--	--

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：国家棉花监测系统

数据来源：中国棉花网

中游：近一周期货入库预报有所增加

期货仓单库存开始缓慢下降，入库预报有所增加。截至08月05日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为15149张，折合60.5万吨棉花。



数据来源：同花顺iFinD



中游：美棉出口周报：中国大量取消合同 本年度签约创新低

美国农业部报告显示，2022年7月22-28日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为-2.55万吨，较前周和前四周平均值大幅下降，再创本年度新低。新签约数量为4536吨，来自厄瓜多尔、洪都拉斯、日本、土耳其和泰国。合同取消数量为3万吨，来自中国（2.15万吨）、越南、孟加拉国、印度尼西亚和韩国。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为1.62万吨，新增签约来自越南、巴基斯坦、印度尼西亚、印度和泰国。取消合同的包括马来西亚、墨西哥、洪都拉斯、厄瓜多尔和日本。

美国2021/22年度陆地棉装运量为6.34万吨，较前周增长11%，较前四周平均值减少12%，主要运往印度、土耳其、越南、中国（8278吨）和巴基斯坦。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为23吨，买主是中国。2022/23年度皮马棉净出口签约量为1021吨，主要买主是越南、印度尼西亚和印度。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为590吨，较前周减少19%，较前四周平均值减少56%，主要目的地是中国（317吨）、印度、巴基斯坦和韩国。

下游：全球经济衰退 印度纺织品出口订单下降20%

据外电报道，受全球经济衰退的影响，印度纺织业已感受到阵阵寒风。经济衰退对印度出口商收到的新订单的影响很明显。行业机构和商人表示，由于西方零售品牌面临需求缓慢，来自美国和欧洲的服装和家纺出口订单下降了约15%-20%。

业内消息人士称，来自西方国家的进口商不仅减少了下一季的订单，而且还推迟了之前订单的交付。上个月，几家家纺出口商的进口商拒绝接受交货。买家表示，由于高通胀，西方国家的零售额大幅放缓。仓库里装满了未售出的货物。因此，他们不可能立即交货。

印度服装出口促进委员会主席纳伦德拉·戈恩卡早些时候曾表示，服装出口订单预计将减少约15%至20%。事实上，目前世界各地的形势仍然不确定。外国买家对新订单持谨慎态度。

出口商目前正在为圣诞节和下个夏季下订单。一名蒂鲁普尔出口商表示，经济衰退对纺织行业出口订单的影响很明显。在西方国家，由于通货膨胀和不利的经济条件，一般消费者没有足够的钱购买纺织品和其他可自由支配的物品。

下游：国内外棉纱价格延续跌势

本周，纺织市场订单仍然匮乏，仅部分低价货源成交，企业进一步加大降价去库存力度，国内棉纱价格延续跌势。随着海外零售订单减少，毁约现象屡现，市场逐渐接受降价事实，外纱价格跌幅扩大。当前常规外纱价格高于国产纱3486元/吨。国内棉布企业反映询价数量再度减少，棉布价格持续下跌。涤纶短纤价格随原料PTA持续走弱。

2022年8月1-5日国内外棉纱、棉布、涤短价格变化表

项目	单位	8月1-5日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	24998	-207	-0.8%	-2051	-7.6%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	28498	-865	-2.9%	+2493	+9.6%
国内外棉纱价差	元/吨	-3486	-672	-16.2%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7715	-52	-0.7%	+467	+6.4%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.21	-0.02	-0.4%	-0.95	-15.4%

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

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

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

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：0373-2072882

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

