

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 消费未见明显改观

## ——棉花周报2022.08.29



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8月25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398.9万吨，同比减少194.5万吨，较过去四年均值减少162.6万吨，其中新疆销售347.9万吨，同比减少176.0万吨，较过去四年均值减少130.4万吨。2、中游：期货仓单库存开始缓慢下降，入库预报缓慢减少。截至08月26日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14333张，折合57.3万吨棉花。3、下游：本周，纺织市场开机率略有增加，订单需求小幅改善，整体形势仍然偏弱，国内棉纱价格短暂上涨再度下跌。外纱市场需求延续低迷，随着棉花原料价格回落，外纱价格由涨转稳。当前常规外纱价格高于国产纱3825元/吨。国内棉布市场需求仍然较弱，棉布价格延续跌势。涤纶短纤价格走低。4、整体逻辑：棉市大幅上涨后，未能守住15300一线的重要支撑位，价格重回15300一线下方，重回震荡区间。随着收储推进，棉花价格逐步稳定，市场恐慌情绪有所缓解。储备棉轮入第七周，中国储备棉管理有限公司挂牌采购30000吨，实际成交0吨。</p>	<p>建议以15300一线为多空分水岭，密切关注此价格区间的争夺情况。因盘面转折较快，持有的持仓切勿莫太过坚决，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

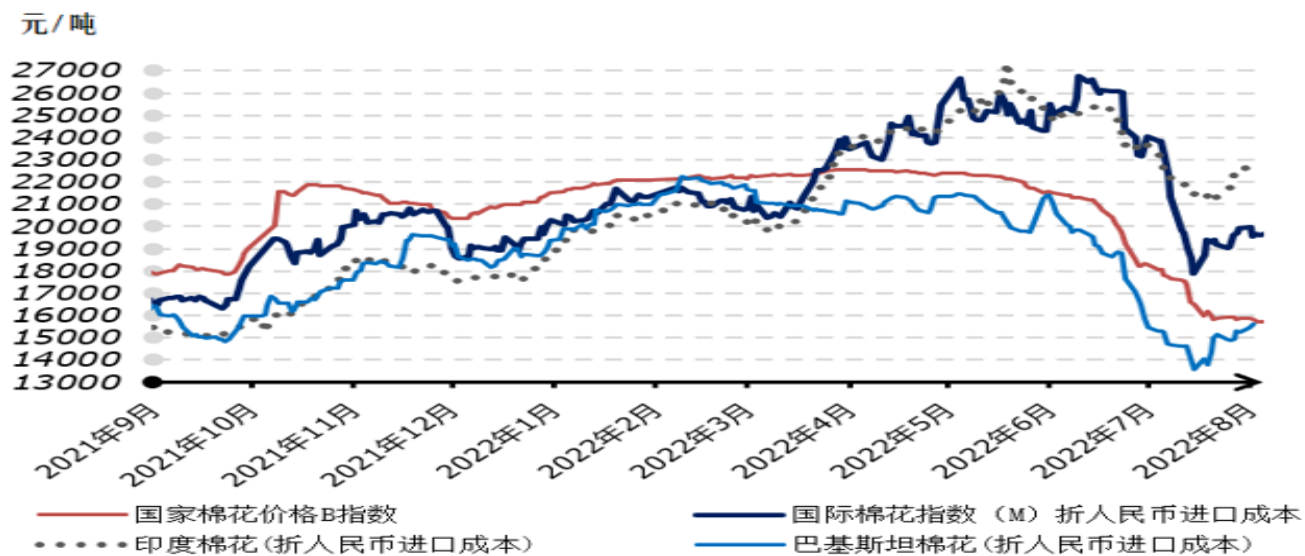
本周，国内纺织市场部分订单略有增加，下游企业对于原料询价积极性提高，但迫于整体消费黯淡局面和供应压力，国内棉价呈微幅抬升走势，棉花期货均价整体低于前周。2022年8月22-26日，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格B指数均价为15985元/吨，较前周上涨11元/吨，涨幅0.1%。郑州商品交易所棉花期货主力合约结算均价15003元/吨，较前周下跌228元/吨，跌幅1.5%。

数据来源：中原期货研究所

# 国外市场：国际棉花价格回落后反弹乏力

本周，全球经济下行风险有增无减，叠加北半球新棉上市在即，美国旱情有所缓解，国际棉价回落后反弹乏力，棉花期货价格均值低于前周。2022年8月22-26日，美国洲际交易所棉花期货（ICE）主力合约结算均价为113.88美分/磅，较前周下跌0.66美分/磅，跌幅0.6%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价135.7美分/磅，较前周上涨0.12美分/磅，涨幅0.1%，折人民币进口成本22247元/吨（按1%关税计算，含港杂和运费），较前周上涨47元/吨，涨幅0.2%。国际棉价比国内棉价高6263元/吨，价差较前周扩大37元/吨，内外棉价差倒挂幅度创2011年度以来新高。

## 附件 2



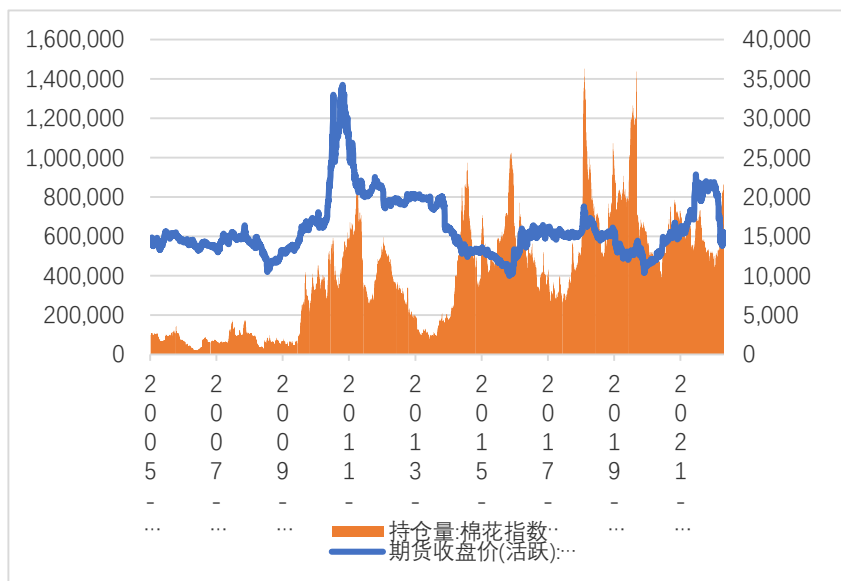
2021年以来国内外棉花现货价格走势

数据来源：国家棉花市场监测系统

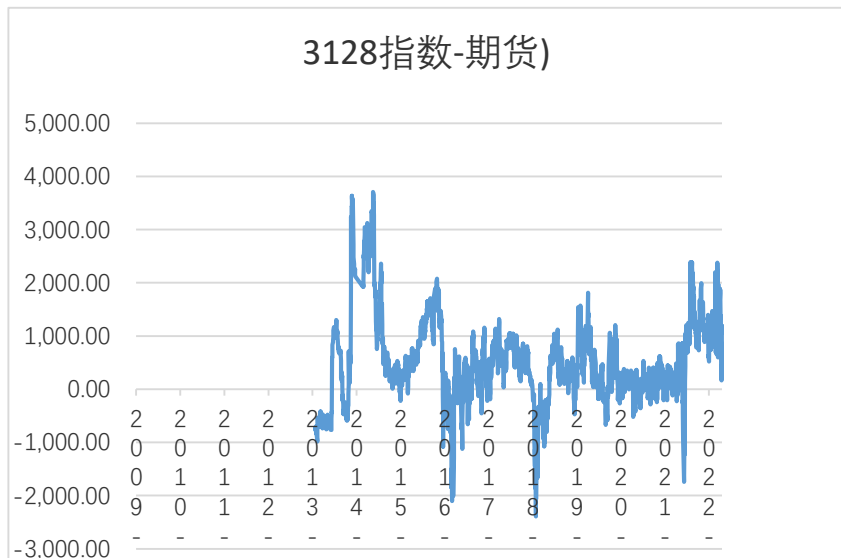
数据来源：中国棉花网

# 国内数据（一）

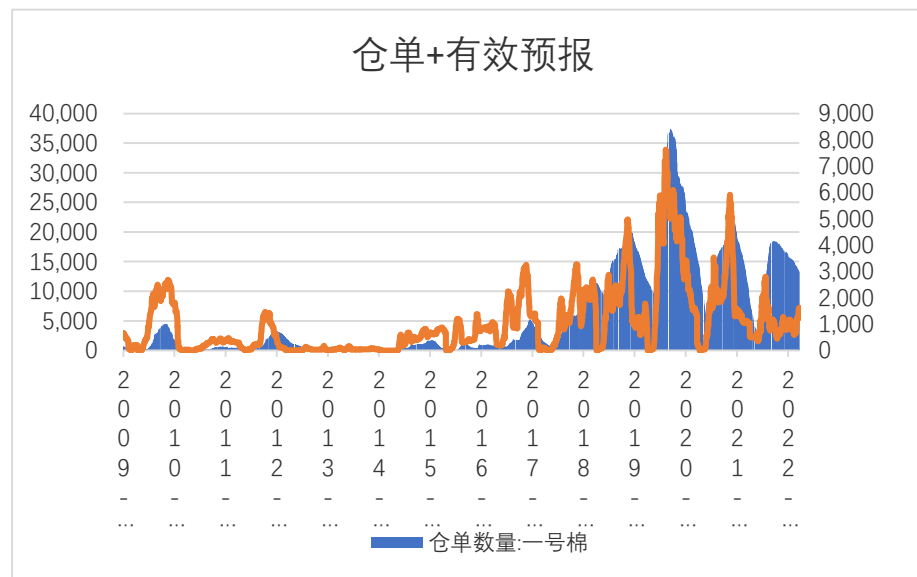
### 郑棉主力价格和持仓量



### 棉花基差



### 棉花仓单（张）



### 新疆棉籽价：元/吨



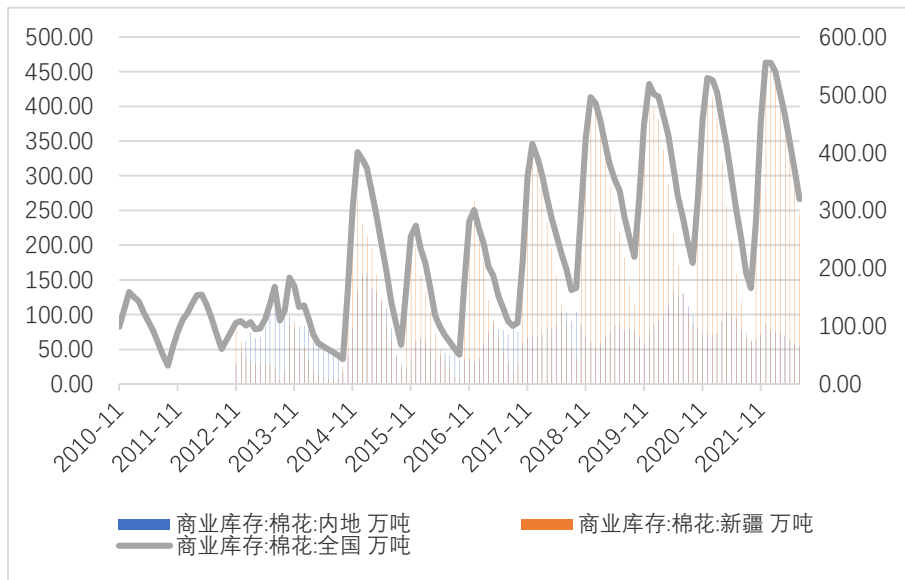
数据来源：同花

顺FinD

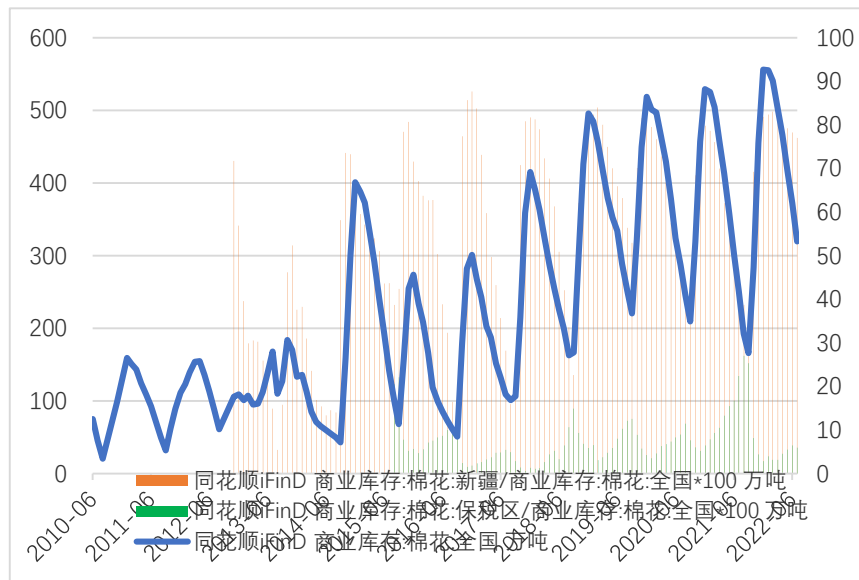


# 国内数据（二）

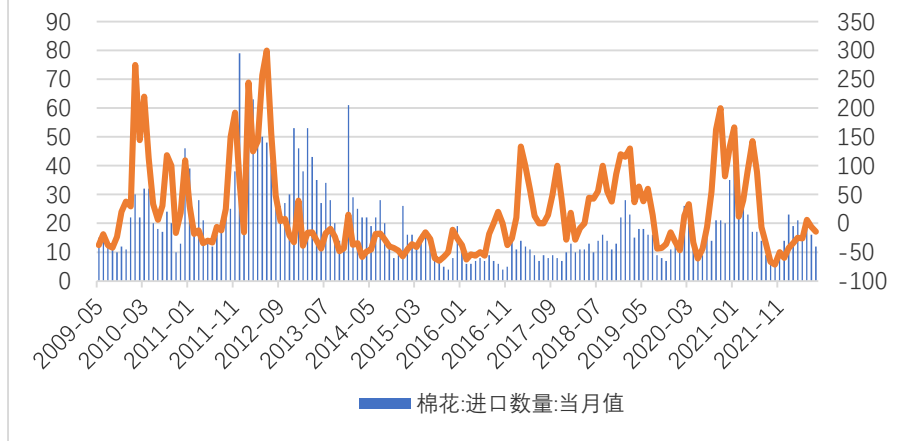
## 国内商业库存



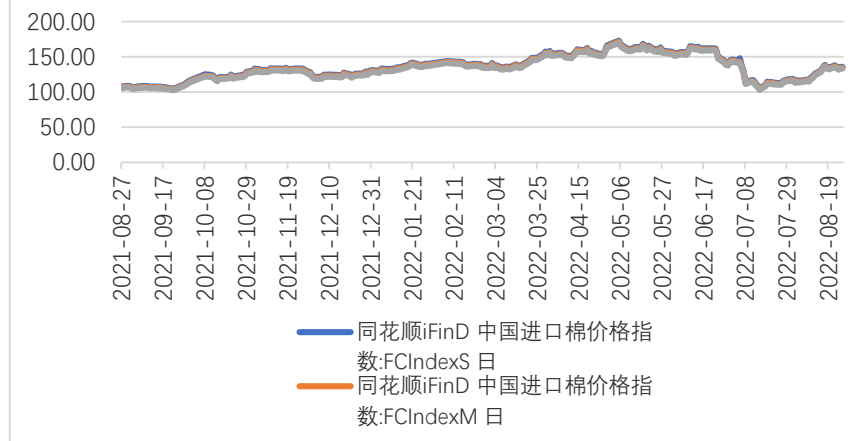
## 国内工业库存



## 中国棉花月度进口



## 各等级进口棉到港价格指数

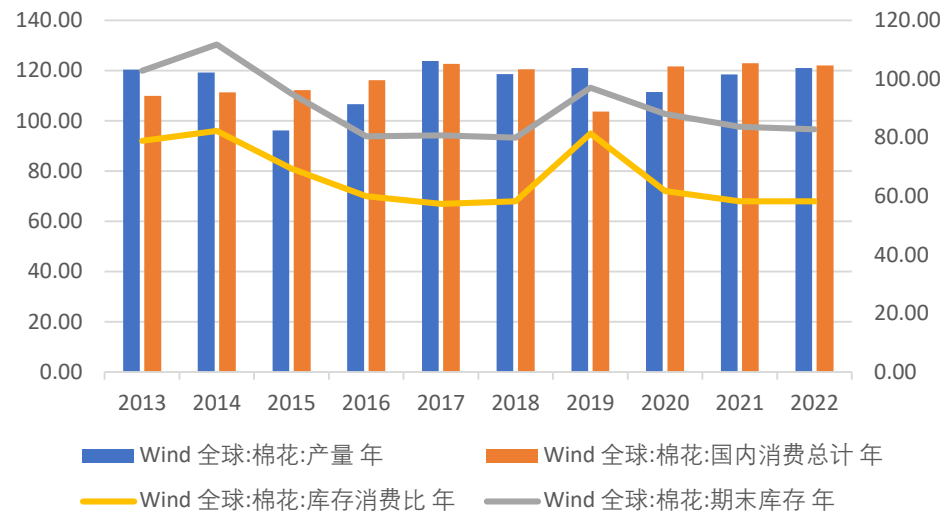


数据来源: Wind  
同花顺FinD

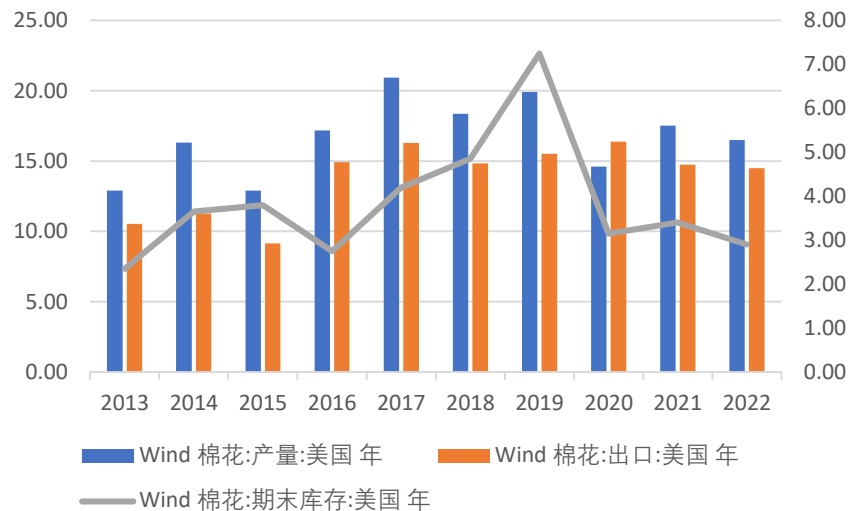


# 国外数据

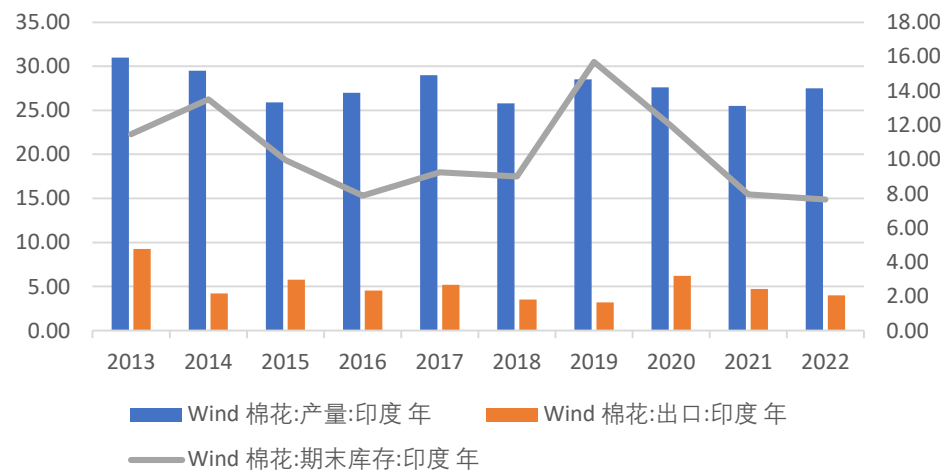
## 全球棉花库存消费比



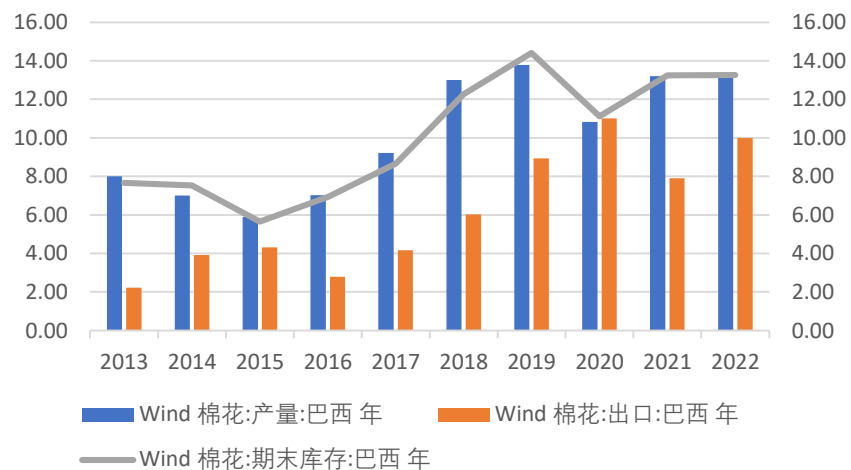
## 美国产出存



## 印度产出存



## 巴西产出存



数据来源: Wind

---

02

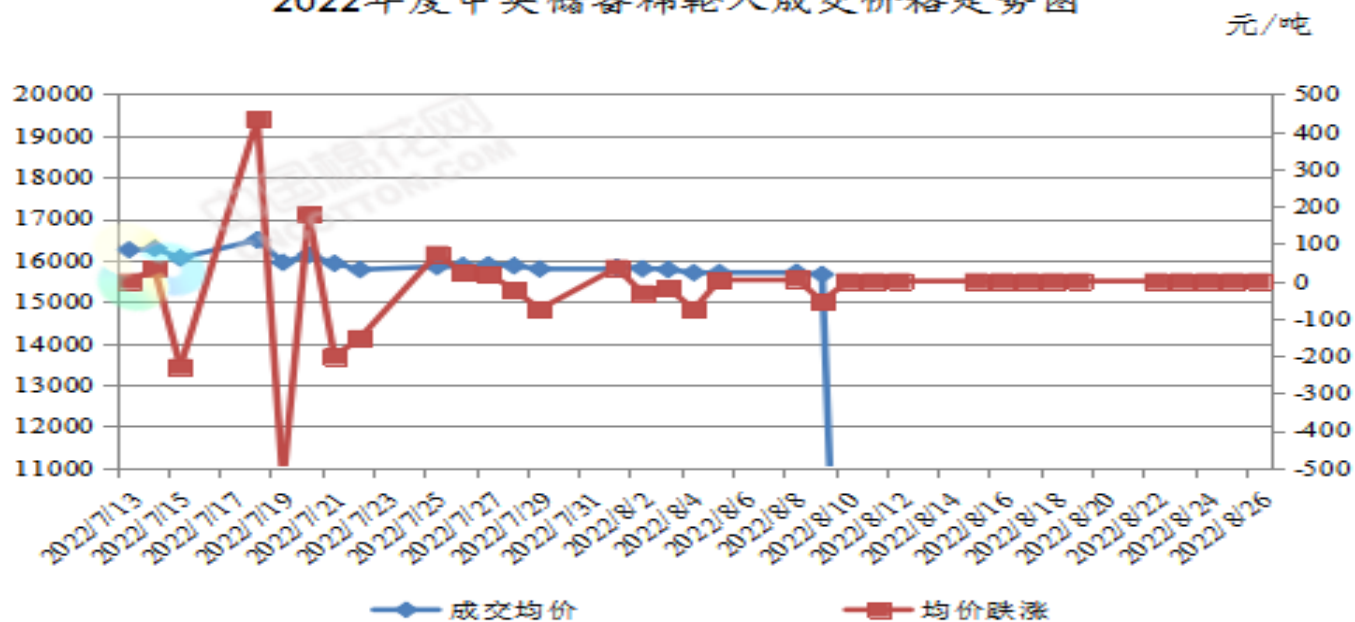
# 政策分析

# 轮入周报 | 本周储备棉轮入无成交

2022年8月22-26日是2022年中央储备棉轮入第七周，中国储备棉管理有限公司挂牌采购30000吨，实际成交0吨。

7月13日以来，中国储备棉管理有限公司计划挂牌采购197000吨，累计实际成交58480吨，成交率29%。中央储备棉轮入竞买成交均价15951元/吨，成交最高价16490元/吨，成交最低价15658元/吨。

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69%

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25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25日，全国加工率为100.0%，同比持平，与过去四年均值持平，其中新疆加工100.0%，同比持平，与过去四年均值持平；全国销售率为8.8%，同比下降31.0个百分点，较过去四年均值下降24.8个百分点，其中新疆销售66.1%，同比下降33.7个百分点，较过去四年均值下降27.9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25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398.9万吨，同比减少194.5万吨，较过去四年均值减少162.6万吨，其中新疆销售347.9万吨，同比减少176.0万吨，较过去四年均值减少130.4万吨。

# 巴西：极端天气影响 棉花产量预计大幅下降

---

据外电报道，目前巴西遭受极端高温和干旱，棉花单产预计下降近30%。

据巴西棉农协会的数据，旱情已导致巴西2022年的棉花产量预测减少20万吨。随着棉花收获临近结束，最终产量预计在260万吨左右，甚至更低。

据一些种植区的反馈，棉花单产的降幅达到了27%。持续的干旱导致巴西主要产区对的新棉结铃数量明显减少，而且铃重普遍下降。为了弥补今年的损失，巴西棉农计划将2022/23年度的植棉面积扩大达到170万公顷，增加10万公顷，播种将于2023年1月开始。目前，巴西2021/22年度棉花已销售了大部分，棉农已开始筹备扩种，力争保住巴西棉在亚洲的市场份额。

# 中游：新棉上市在即 纺织市场颓势略有好转

棉花市场方面，2021年度即将结束，截至2022年8月25日，当周全国2021年度棉花销售量5.0万吨，环比增加25.0%；累计销售进度68.8%，同比下降31.0%，仍剩余181.2万吨2021年度棉花结转至新年度。随着2022年度新疆手摘棉采收时间临近，部分轧花厂计划于9月中旬前试开秤，考虑到上年度抢收的教训，预计多数轧花厂以多观望、缓开秤为主。下游纺织市场好转迹象尚需观察，有企业反映近期订单确有增加，按照当前原料采购价格，纺织企业盈利情况好转，叠加当前企业库存压力下降、江浙一带高温限电压力略有缓解，部分企业试探性小幅调高开机率。短期，新棉上市在即，纺织市场颓势出现小幅好转迹象，企业仍处试探性考察阶段，预计国内棉花市场谨慎观望为主。

附件 1

2022年8月22-26日国内外棉花价格变化表

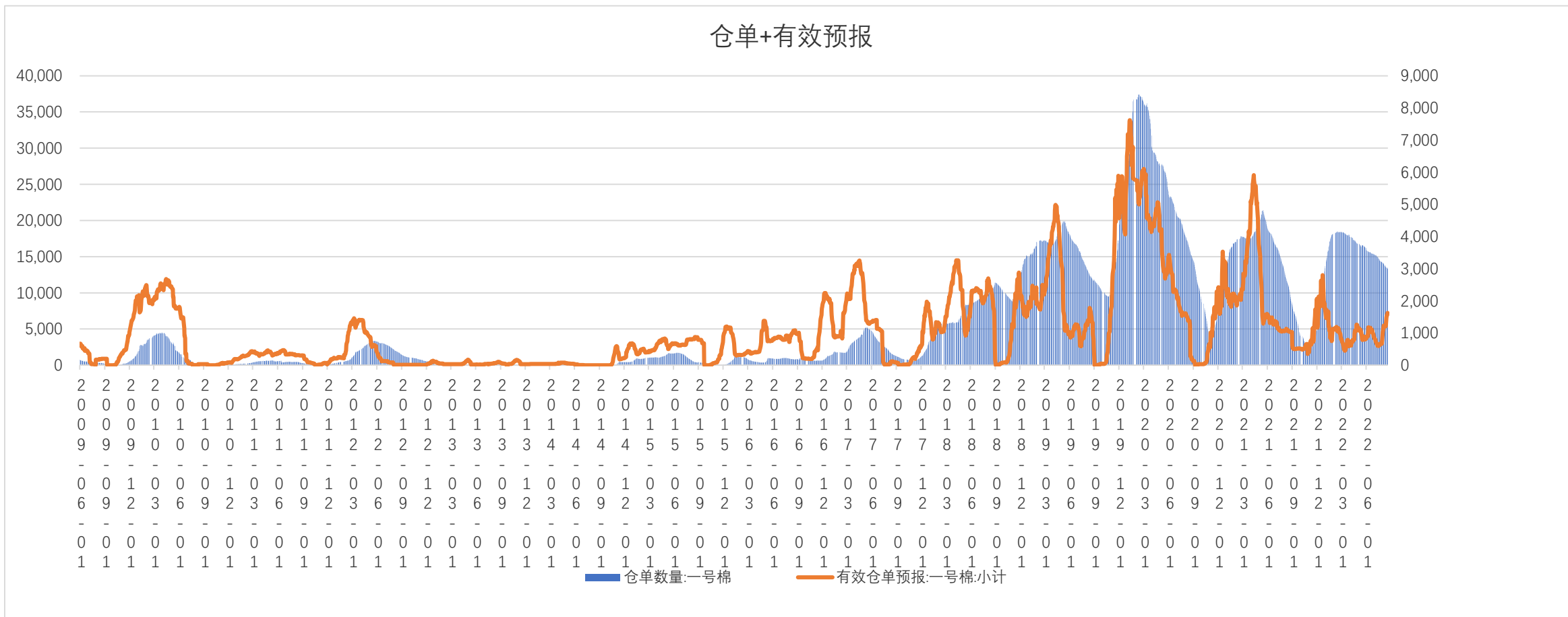
项 目	单 位	8月22-26日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
郑棉期货主力合约结算价	元/吨	15003	-228	-1.5%	-2905	-16.2%
国家棉花价格 B 指数（内地 3128B 均价）	元/吨	15985	+11	+0.1%	-2223	-12.2%
纽约棉花期货主力合约结算价	美分/磅	113.88	-0.66	-0.6%	+19.87	+21.1%
国际棉花指数（M）	美分/磅	135.7	+0.12	+0.1%	+29.77	+28.1%
国际棉花指数（M）折人民币进口成本（1%关税）	元/吨	22220	+20	+0.1%	+5551	+33.3%
国产棉与进口棉（M级）价差	元/吨	-6235	+9	+0.1%	--	--%

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：国家棉花市场监测系统

数据来源：中国棉花网

# 中游：仓单库存下降 预报减少

期货仓单库存开始缓慢下降，入库预报缓慢减少。截至08月26日，郑商所棉花仓单数量（含有效预报）为14333张，折合57.3万吨棉花。



数据来源: 同花顺iFinD





# 中游：美棉出口周报：签约量减少 中国少量采购

美国农业部报告显示，2022年8月5-11日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.12万吨，较前周减少一半，新增签约主要来自中国（6804吨）、土耳其、洪都拉斯、尼加拉瓜和印度尼西亚。越南、巴基斯坦和印度取消部分合同。

美国2023/24年度陆地棉净出口签约量为2404吨，新增签约来自孟加拉国和墨西哥。

美国2022/23年度陆地棉装运量为6.06万吨，主要运往中国（1.52万吨）、土耳其、越南、孟加拉国和印度。

2022/23年度美国皮马棉净签约量为68吨，买主是土耳其和日本。

美国2022/23年度皮马棉出口装运量为385吨，主要目的地是印度尼西亚、印度和韩国。

# 下游：7月份印度纺织品服装出口同比大幅下降

据印度纺织工业协会统计，2022年4-7月印度纺织品服装出口额达到128.92亿美元，同比增长2.15%，不过7月份出口额为35.78亿美元，同比下降15.01%。

今年4-7月，印度纺织品出口额同比下降10.30%，棉纱/棉布/制成品/手动织机产品的出口额为41.09亿美元，同比减少12.23%，上年同期降幅为28.17%。

今年4-7月，印度人造纤维产品出口额为17.66亿美元，同比下降0.33%，7月份出口额为4.38亿美元，同比减少10.33%。当月，印度纺织品出口额为16.6亿美元，同比减少24.15%，服装出口额为13.8亿美元，同比减少0.6%。

印度纺织工业协会表示，近几个月印度纺织服装业面临许多史无前例的挑战。4-7月，印度纺织生产指数为50.9，上涨0.8。

## 下游：国内棉纱价格再度下跌 外纱价格小幅上涨

本周，纺织市场开机率略有增加，订单需求小幅改善，整体形势仍然偏弱，国内棉纱价格短暂上涨再度下跌。外纱市场需求延续低迷，随着棉花原料价格回落，外纱价格由涨转稳。当前常规外纱价格高于国产纱3825元/吨。国内棉布市场需求仍然较弱，棉布价格延续跌势。涤纶短纤价格走低。

2022年8月22-26日国内外棉纱、棉布、涤纶短纤价格变化表

项 目	单 位	8月22-26日	环比		同比	
			涨跌	幅度	涨跌	幅度
中国 C32S 普梳纱均价	元/吨	25003	-49	-0.2%	-2525	-9.2%
主要进口来源国 C32S 普梳纱均价	元/吨	28845	+15	+0.1%	+2188	+8.2%
国内外棉纱价差	元/吨	-3825	+47	+1.2%	--	--
1.4D×38mm 涤纶短纤（棉型）	元/吨	7512	-16	-0.2%	+543	+7.8%
中国 32支纯棉斜纹布	元/米	5.1	-0.04	-0.8%	-1.10	-17.7%

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

# 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

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](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

