

农产品组

电话：0571-85155132
邮编：310000
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

棉花每周观察——

止跌有望 不宜追空

行情分析：

近一周以来，郑棉呈现低位弱势盘整。国内需求端订单好转尚不明显，长时间的消费疲软本身已经令郑棉欲涨乏力，并且轧花厂还贷压力仍在继续增加，部分企业被迫松动挺价策略、降价出售，美国的涉疆法案，在 6 月 21 日起开始实施，或将对疆棉需求形成挤压。美国棉区降雨缓解了干旱，也打击了多头信心，未点价合约短期快速下降大大减弱了逼仓气氛，ICE 棉价也出现调整。

不过，我们认为短期利空得到较好释放，棉价初步探明底部，后市谨慎看多。

相关报告

成本高企、期现倒挂、内外倒挂成为郑棉有力支撑，也使我们对于 2 万整数位的支撑抱有较强信心，一些套保盘在此价位倾向卖出现货同时平空单，这给期价带来支持。另外，轧花厂的困境已引起政府层面的关注，国常会、央行、发改委等一系列扶持政策正抓紧落地、发力，内需有望得到提振。

新年度种植成本继续上升、交易所仓单下降，以及资金在 ICE 市场上的布局，都为棉价再度走强提供了可能。当前棉花工业库存创新低，下游需求启动后纺企存在补库需求。在俄乌冲突成“持久战”的前提下，粮食和原油共振走强令通胀仍难以消除。

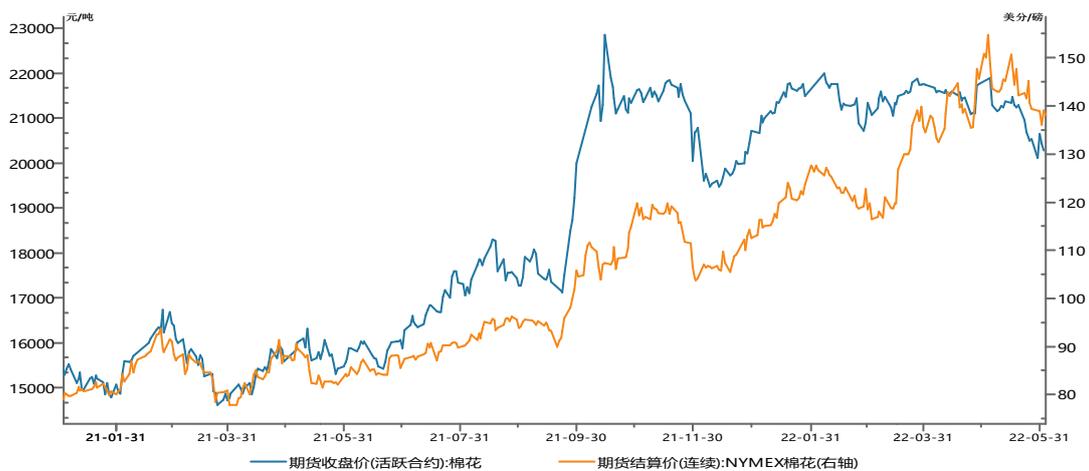
下游消费和天气则是最终决定行情方向和深度的重要因素：有依据表明下游产销正在好转，但订单转移和内需释放仍构成不确定性；全球频繁出现的极端天气对包括棉花在内的农产品生产的威胁并未解除。

一、行情走势

近一周以来，郑棉呈现低位弱势盘整。国内需求端订单好转尚不明显，长时间的消费疲软本身已经令郑棉欲涨乏力，并且轧花厂还贷压力仍在继续增加，部分企业被迫松动挺价策略、降价出售。

美国棉区降雨缓解了干旱，也打击了多头信心，未点价合约短期快速下降大大减弱了逼仓气氛，ICE棉价出现调整。

图 1： 国内外棉花走势

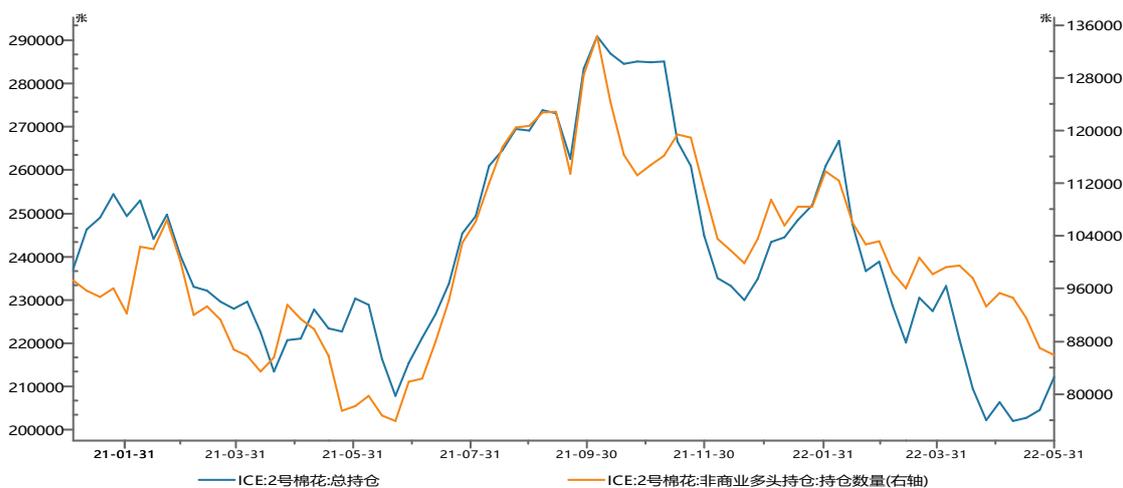


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

数据显示，截至5月24日，洲际交易所（ICE）棉花总持仓止住了减少的趋势，但非商业多头的持仓仍保持下降态势，降雨改善棉花生长状况的同时，也打击了多头逼仓的意愿。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

二、棉花生产加工

棉花市场方面，截止到2022年6月5日24点，2021棉花年度全国共有1072家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量24044201包，检验重量543.04万吨。其中：新疆970家加工企业，检验数量23493992包，检验重量530.68万吨；内地102家加工企业，检验数量550209包，检验重量12.35万吨。

当前新疆棉仍有约一半的棉花尚未销售，市场供应端的压力难改。随着疆内轧花厂还贷压力继续增加，2021年度棉花现货普遍降价销售。据国家棉花市场监测系统数据，5月27日-6月1日，2021年度棉花现货销售量连续4周攀升至14万吨，创9周以来新高，累计销售进度完成56.6%。

时至6月，新疆各地天气整体正常，新棉长势良好。截至5月29日全美棉花播种进度68%，同比领先6%，较近五年平均水平领先4%。其中得州播种进度在60%，同比领先6%，较近五年平均水平领先4%；亚利桑那州播种接近完成，同比领先3%，较近五年平均水平领先1%。目前美棉播种进度整体偏快，棉花生长情况良好。

三、美棉出口

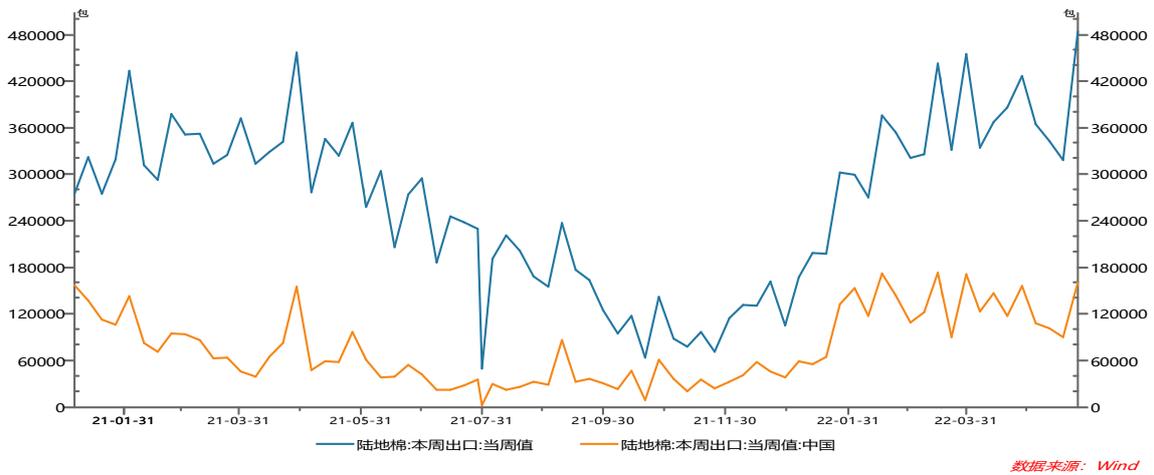
本周美棉装运数据表现良好，周度棉花出口数据有助于限制棉花跌幅。

2022年5月20-26日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为8.03万吨，是前周的十倍，较前四周平均值大幅增长。主要买主是中国（3.28万吨）、越南、孟加拉国、土耳其和印度。洪都拉斯和韩国取消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为2.47万吨，主要买主是中国（2万吨）、墨西哥、土耳其、印度尼西亚和泰国。洪都拉斯和哥斯达黎加取消部分合同。

美国2021/22年度陆地棉装运量为10.98万吨，较前周增长52%，较前四周平均值增长33%，创本年度新高，主要运往中国（万吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和孟加拉国。

图 3： 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

四、国内进口

截至6月1日CotlookA 指数至156.95美分/磅,折1%人民币清关裸价格在25825元/吨、折滑准税25877元/吨净重,当前国产棉与1%价差至-4815元/吨附近。

图 4： 国内外棉花价格



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

由于没有一个统计部门或权威机构对各主港棉花库存总量进行统计、分类,因此,各个数据存在较大差异。国家棉花市场监测系统的调查数据显示:截至5月13日,各主要港口未通关外棉库存总量约21.05万吨,环比小幅增加。另有机机构分析,截止5月27日,进口棉花主要港口库存继续下降,总库存45.85万吨,周环比降2.15万吨。其中,山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约30.05万吨,周环比减2.07万吨,同比库存减少11.15万吨,降幅约27.06%;江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约3.80万吨,持稳。二者存在较大差距:

新世纪期货棉花周报

国家棉花市场监测系统的调查结果只是未通关的外棉库存（即保税棉）；机构主要港口棉花库存总量 45.85 万吨，包含保税棉+非保税棉。

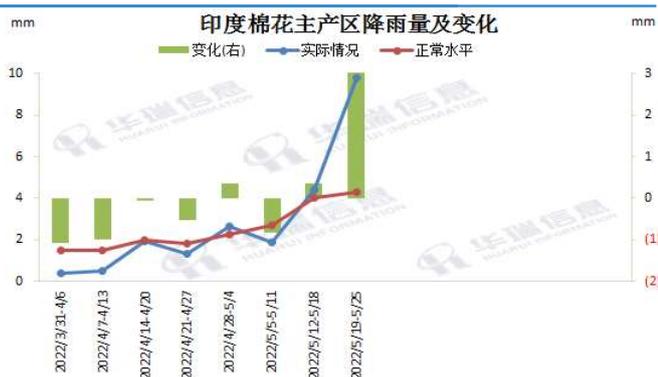
五、天气因素

美国的干旱和印度的高温成为前期支撑棉价上涨的重要因素，但目前这种状况发生了一些变化，从而对多方信心产生抑制，造成了棉价的回落。

从最近公布的印度降雨数据来看，大范围的降雨使得前期的干旱行情得以缓解。截至 5 月 25 日，印度棉花主产区降雨 9.9 mm，较正常水平高 5.5 mm，同比下降 0.4 mm。

美国西部遭遇的干旱是当前美棉高企主要驱动之一。上周主产区德克萨斯迎来降雨。截至 5 月 24 日 USDA 公布的干旱数据来看，德州干旱指数从 326 回落至 301，周度回落 25，同比高出 207。因此，德州干旱暂有缓解，但并未完全消除，后市全球棉花的种植生长状况仍需进一步的跟踪观察。

图 5： 印度主产区降雨



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 6： 德州干旱程度

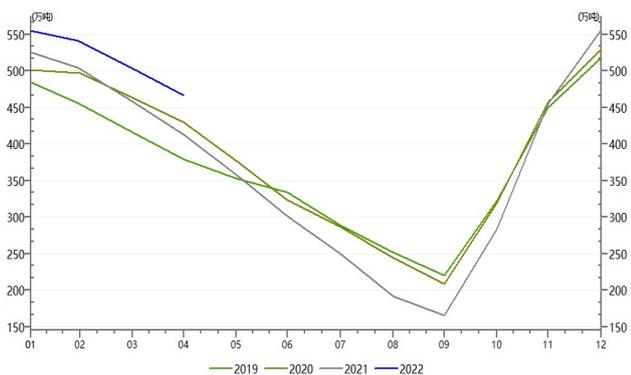


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

六、库存

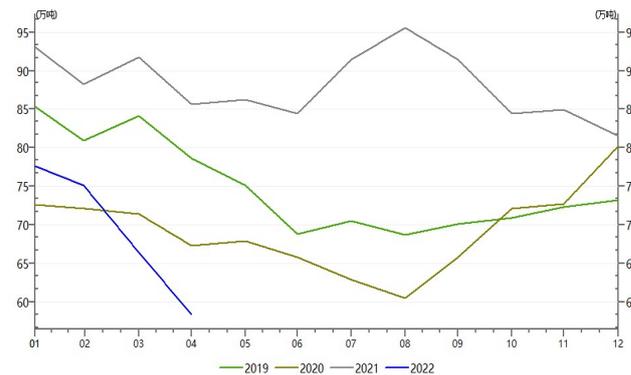
商业库存较历年水平高，保持平稳下降势头。图中显示到四月份工业库存仍快速下降，但五月工业库存数据发生一些改变，从低位小幅增加。

图 7： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

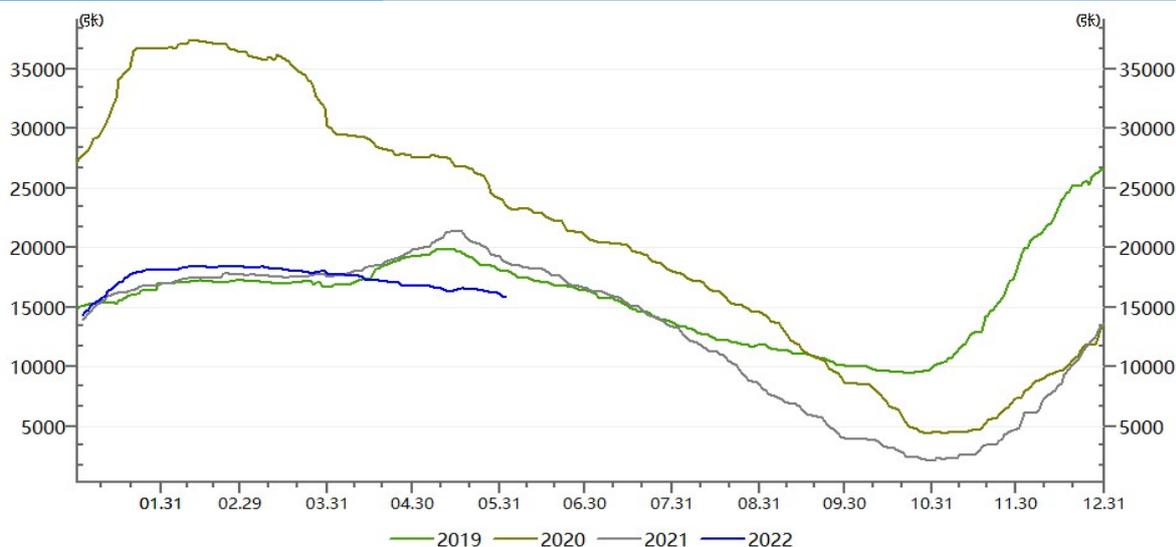
图 8： 棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 6 月 2 日，一号棉注册仓单 15821 张、预报仓单 896 张，合计 16717 张，折 70.2114 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 15171（其中北疆库 7510，南疆库 4982，内地库 2679），地产棉 650 张。

图 9： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

七、 下游市场

上海全面恢复暂未对需求端仍存在影响，随着国内“稳增长”相关政策落地以及江浙沪地区物流的好转，需求端将逐步恢复，节后内需订单存在好转的可能。需要注意，美国的涉疆法案，在 6 月 21 日起开始实施，或将对疆棉需求形成挤压。

棉纱期货再次下跌。纯棉纱市场交投平淡的局面并未得到改善，市场订单稀少，纱厂去库速度放缓，成品库存较上周小幅增加，企业回笼资金意愿较强。随着棉花价格下跌，棉纱价格指数小幅回落，部分库存较大纺企价格近期下调 200-300 元/吨。棉花价格随着轧花厂还贷期限的到来，波动加剧，对棉纱价格支撑也随之减弱。预计短期纯棉纱价格稳中偏弱为主。

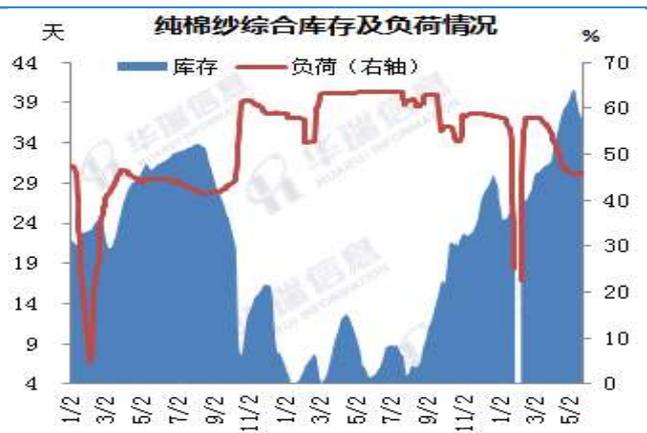
新世纪期货棉花周报

图 10: 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

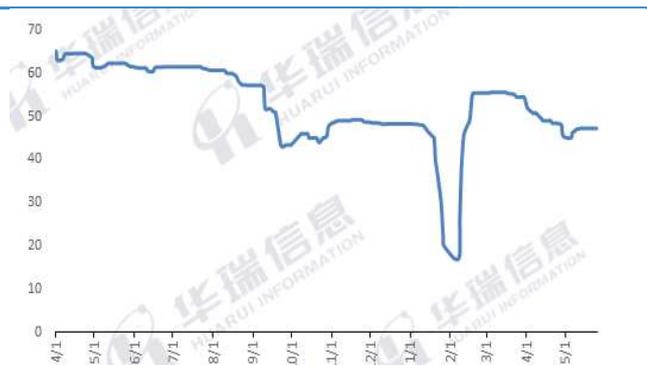
图 11: 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

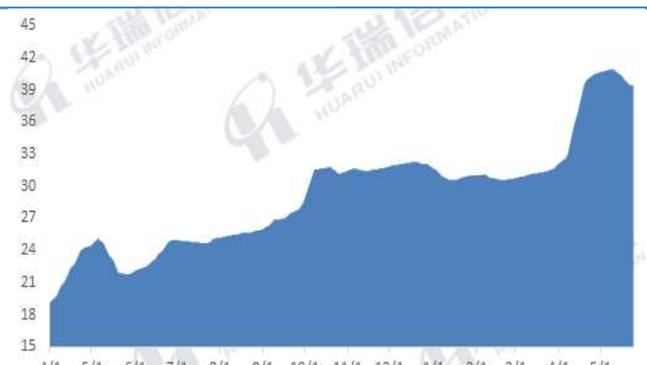
全棉坯布市场淡季氛围增加，坯布市场交投清淡，大多数品种表现平平。部分厂家反映成交量依旧不比以往，欧美订单未能持续好转，多以小订单为主，部分织厂反映前期订单接近尾声，后续订单仍不明朗。部分织厂库存压力过大，降价抛货。

图 12: 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 13: 全棉坯布库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，

新世纪期货棉花周报

报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>