

投资咨询部

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——

高位震荡加剧

行情分析：

美联储加快紧缩进程以及美欧经济数据差于预期等在提升美元指数的时候，也令商品市场承压。

美棉在连续上扬后，出现了大幅的下挫。慑于套保盘压力而止步于22000整数位的郑棉也跟随外棉大幅杀跌，主力合约单日流出40亿元资金。

棉价高位运行基础尚在，市场消化恐高心理后，有望出现高位震荡。

美国政府正在研究对华贸易战略，可能取消对中国输美商品加征的关税，成为现实的话有利于中国纺服出口。

ICE期棉基本面依旧较好，oncall依旧处于高位水平，且美国西部及西南地区重大旱情依旧未见好转，不排除挤仓行情再度回归。

内外棉现货价差已超6000元/吨的情况下外棉对内棉有较强支撑，有利于国内棉花消化。

需要注意：国内纺织市场消费仍然低迷，出口订单仍然偏弱，疫情多点散发和纺织产业链整体运行不畅对棉价的压制还在持续；商业库存高企和工业库存低位的局面没有改变，市场割裂导致大量棉花留存在上游企业，5月轧花厂临近新的还贷事件窗口，挺价惜售面临考验。棉价高位波动风险加剧。

相关报告

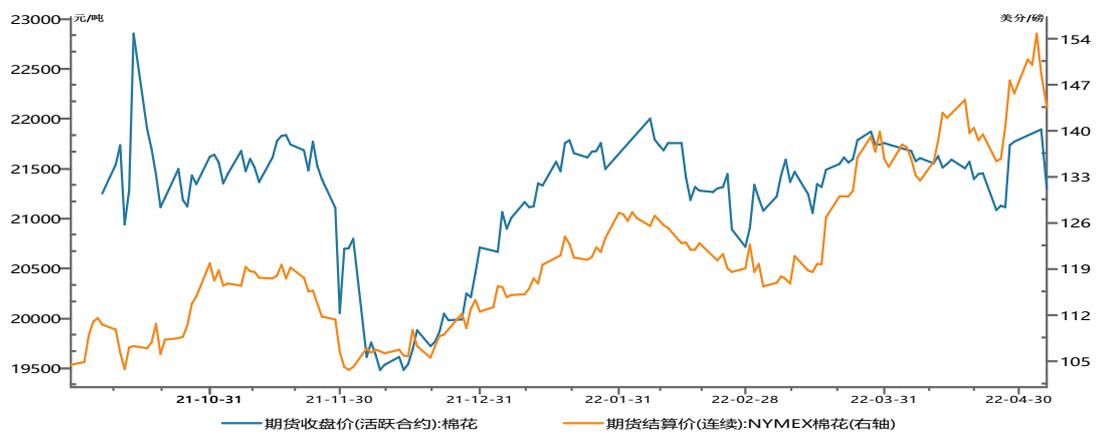
一、行情走势

近一周,美元指数持续坚挺引发商品市场的恐高心理,连续上扬的美棉也出现了大幅下挫。

郑棉也因此出现冲高回落走势。由于下游产销不旺,对套保盘的担忧使得郑棉在22000整数位遇阻,而美盘的下跌更使得资金恐慌性出逃,期价减仓下挫。5月6日,棉花期货主力合约日内资金呈现流出。文华财经数据显示,棉花期货主力合约日内流出40.02亿元资金,成为当日资金流出量最大的商品。

不过前期郑棉涨幅弱于外盘,因此目前调整的幅度也相对温和。大幅杀跌后,郑棉或在高位出现反复震荡行情。需要关注外部环境的变化,美国政府正在研究对华贸易战略,可能取消对中国输美商品加征的关税,成为现实的话有利于中国纺织服装出口。

图 1: 国内外棉花走势



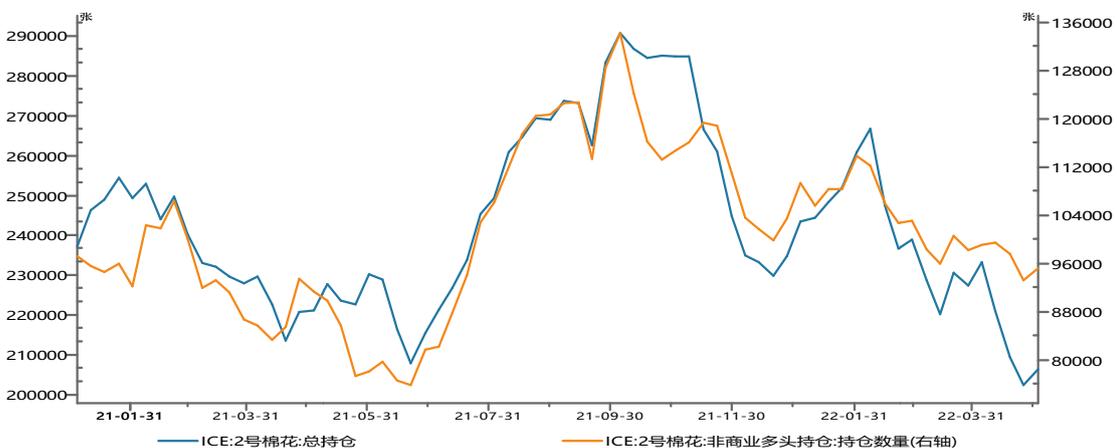
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

近日ICE棉花的总持仓出现了明显的下降,金融市场的波动令风险厌恶情绪上升,部分资金离开市场;相对来说,非商业多头持仓下降不明显。而且两个持仓都出现拐头向上,未来是否会继续对空头的挤仓仍需观察。

空头的风险是天气升水,目前主要是美国西德州的干旱,至于媒体关注的印度高温,目前还影响不到棉花。

图 2: ICE 棉花持仓



数据来源: Wind

二、新棉生产加工

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, 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 5 月 5 日, 全国加工率为 99.9%, 同比持平。

表 1: 棉花产销进度 (4 月 29 日-5 月 5 日)

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
采摘进度		99.9%	0.0%	+0.1%
交售	交售量(单位:万吨)	580.0	-15.0	-18.5
	籽棉交售率	99.9%	0.0%	+0.5%
加工	加工量(单位:万吨)	580.0	-14.8	-14.2
	加工率	99.9%	0.0%	+0.7%
销售	销售率	49.6%	-45.7%	-29.8%
	销售量(单位:万吨)	287.7	-279.1	-187.6

截止到 2022 年 5 月 8 日 24 点, 2021 棉花年度全国共有 1071 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 24023576 包, 检验重量 542.57 万吨。其中: 新疆 970 家加工企业, 检验数量 23481691 包, 检验重量 530.40 万吨; 内地 101 家加工企业, 检验数量 541885 包, 检验重量 12.16 万吨。

据交易市场, 4 月 25 日-5 月 1 日公路出疆棉运量环比增 1.39 万吨, 同比减 2.84 万吨。4 月出疆棉发运量再度降至 30 万吨以内。公铁发运量均有所下滑, 其中铁路环比降幅 13.4%, 公路降幅 9.7%, 铁路降幅明显高于公路。

随着立夏节气到来, 新疆地区棉花播种已基本结束。由于今年 4 月份疆内极端天气发生相对较少, 而且大量精量播种机械投入使用, 棉花播种进展顺利, 播种周期明显缩短。去年 4 月底北疆多地出现降雪天气, 导致众多棉田进行了补种、甚至重播。当前新疆天气较为稳定, 适宜棉花生长, 虽然部分地区出现大风、冰雹等灾害天气, 但因范围较小, 且棉农补救及时, 对整体影响不大。

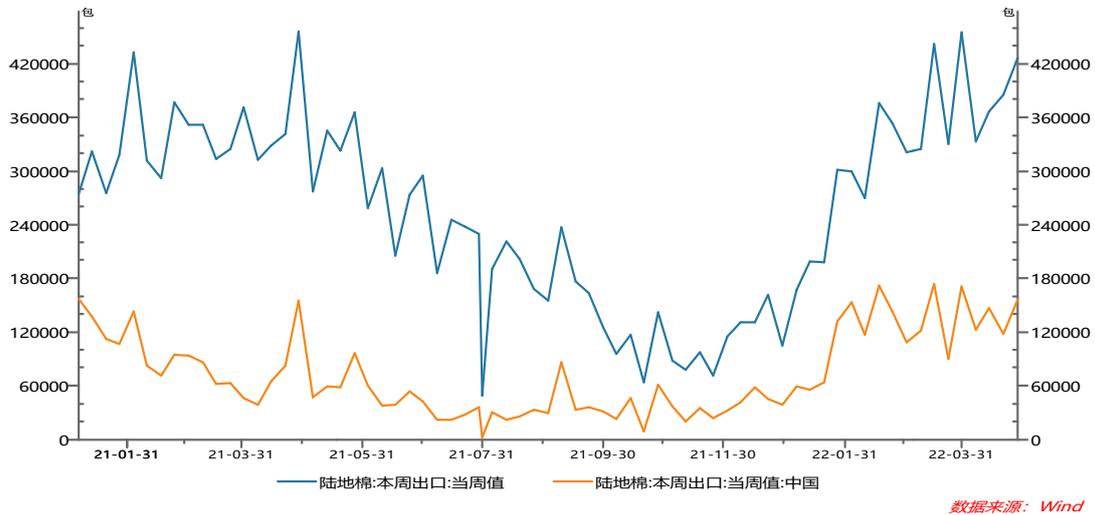
三、美棉出口

美国农业部报告显示, 2022 年 4 月 22-28 日, 2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 5.27 万吨, 较前周增长 92%, 较前四周平均值显著增长, 主要买主是中国 (2.26 万吨)、越南、孟加拉国、土耳其和印度。取消合同的是菲律宾。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 2.11 万吨，主要买主是土耳其、巴基斯坦、危地马拉、秘鲁和印度尼西亚。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 9.68 万吨，较前周增长 11%，较前四周平均值增长 11%，主要运往中国（3.55 万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和墨西哥。

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 5 月 5 日 CotlookA 指数至 173.45 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 28373 元/吨、折滑准税 28400 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 -6023 元/吨附近。

图 4： 国内外棉花价格



注：3128 为公定价，ctlk a 清关为净重价

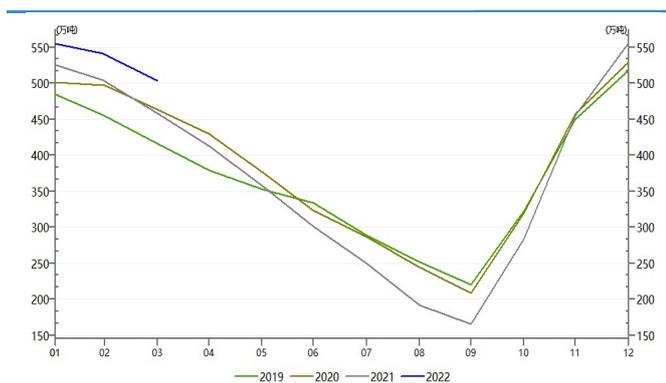
数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

目前内外棉价差倒挂超过了 5000 元/吨，但美棉难以拉涨郑棉，原因在于大量的疆棉尚未出售、等待套保，这也使得棉价在 22000 遇阻回落。未来现货压力仍无法回避。

五、库存

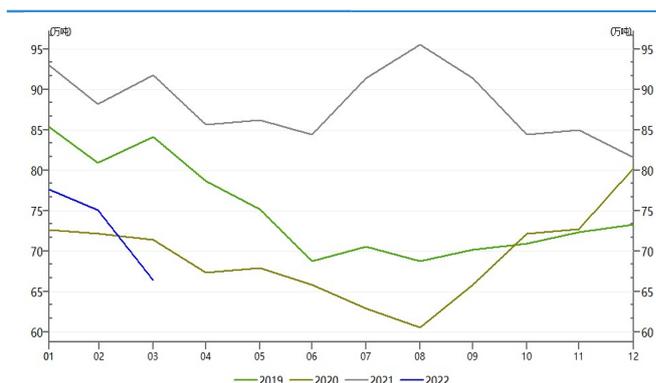
商业库存高企和工业库存低位的局面没有改变，折射了上游挺价和下游抗拒的市场割裂现状，5 月底面临又一个还贷节点，疫情能否好转关系到棉花销售进度能否提升，减轻棉商资金压力。

图 5： 国内棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

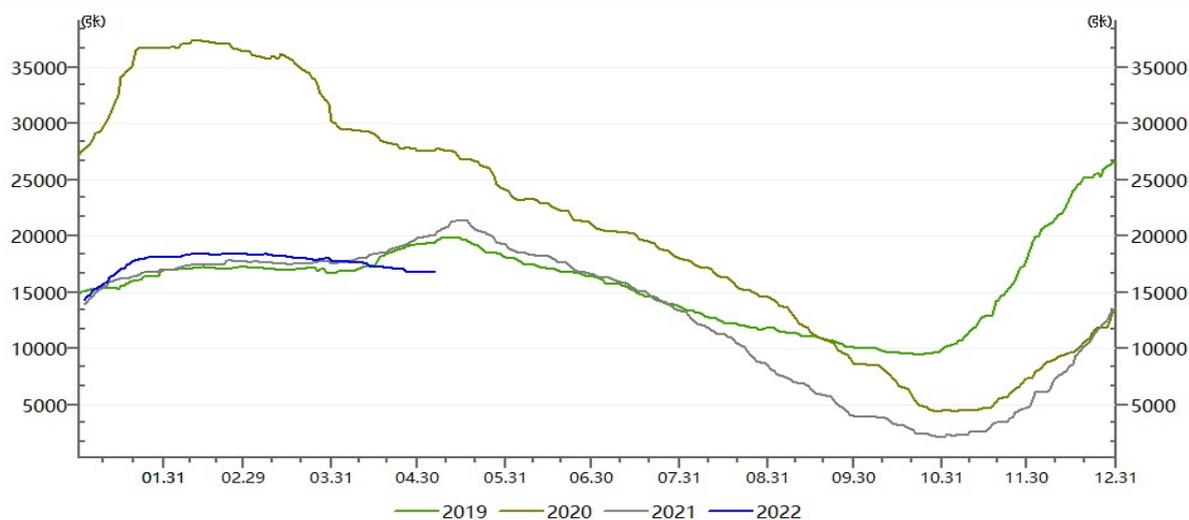
图 6： 国内棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

交易所仓单低于往年，原因在于期价始终处于贴水状态。截至 5 月 6 日，一号棉注册仓单 16765 张、预报仓单 1116 张，合计 17881 张，折 75.1 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 16101（其中北疆库 8437，南疆库 5816，内地库 1848），地产棉 664 张。

图 7： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

六、下游市场

新世纪期货棉花周报

国内纺织市场消费仍然低迷，五一假期过后，山东、河南等地纺织厂试探性上调棉纱报价，但销售并不理想。纯棉纱市场交投变化不大，气氛较淡，订单稀少，下游开机率继续走低，成品库存环比继续走高，短期看疫情仍是压制国内棉纺需求主要利空因素，外需方面国内出口订单仍然偏弱，再叠加疫情影响，导致出口更加不畅。

图 8： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

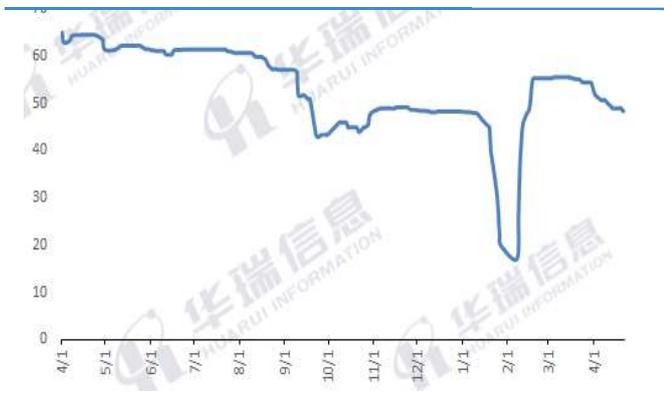
图 9： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

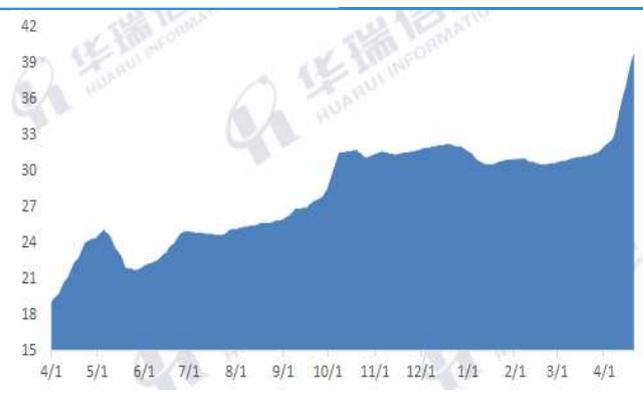
全棉坯布市场依旧平淡，中小织厂订单少，接单意愿强，但是客户询价多，观望为主，预估后市行情起色难度大。

图 10： 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 11： 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，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。

新世纪期货投资咨询部

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>