

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——

收储不抵需求弱 郑棉依旧难乐观

行情分析：

郑棉在均线压制下维持着震荡下行格局，下游消费低迷、上游库存难消仍是主导盘面的主要矛盾。国内棉市面临两个难解的问题：

首先是下游消费低迷问题，纺企以刚需采购为主，原料库存保持低位。考虑到目前处于6-7月传统纺织淡季，未来产业链转移还会继续，订单仍不容乐观。

其次是欧美对疆棉的打压料将延续，纺服外贸形势忧虑挥之不去。即使美国取消加增的关税，对疆棉出口也不会产生大的利好。迫于美方压力，孟加拉国服装采购商协会要求其成员谨慎对待从新疆地区采购原材料。目前国内棉花相对进口棉存在大幅贴水，消化依旧困难，本周2021年度新疆棉销售量3.1万吨创今年周度新低，体现出供应端压力不减。并且距离新花上市仅三个月的时间，商业库存中仍有416万吨的棉花，大量棉花聚集在上游的局面难以改观。

由于本轮棉价累计跌幅已超5000元/吨，多数大中型棉企延续封盘停售，仅少资金压力大的企业降价抛售，下游纺织企业谨慎观望。都在等待相关政策出台，但政策力度较弱。

上周五中国储备棉轮入政策发布后，ICE一度快速拉升。而国内郑棉表现甚至不如外盘，小幅高开后即不断滑落，盘面极其疲弱。新的轮入政策对棉市提振较小，数量来看略低于市场预期，而且事实上为棉价给出了18600的价格上限。

此外由于美国6月非农数据表现亮眼，本周加息75个基点概率上升，商品市场压力不减。

相关报告

一、走势回顾

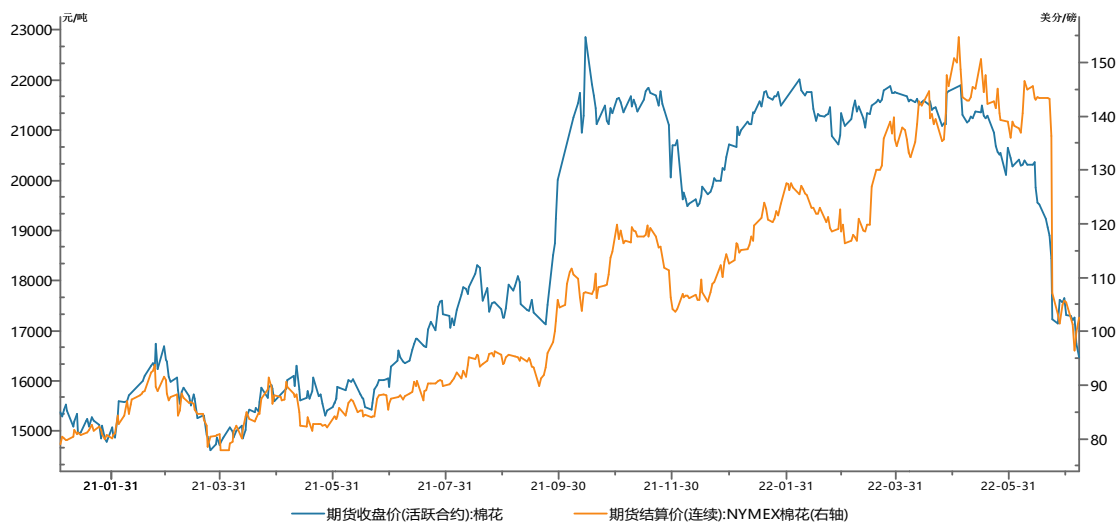
近一周来，郑棉维持着震荡下行的格局，上方均线压制沉重。

上周五中国储备棉轮入政策发布后，ICE一度快速拉升。而国内郑棉表现甚至不如外盘，小幅高开后即不断滑落，盘面极其疲弱。国内棉市主要运行逻辑仍是下游消费低迷、上游库存难消。

下游交投维持清淡，基本面仍偏弱，本周2021年度新疆棉销售量3.1万吨创今年周度新低，供应端压力不减。

欧美对疆棉的打压料将延续，目前国内棉花相对进口棉存在大幅贴水，即使美国取消加增的关税，预计对疆棉出口也不会产生大的利好。

图 1： 国内外棉花走势



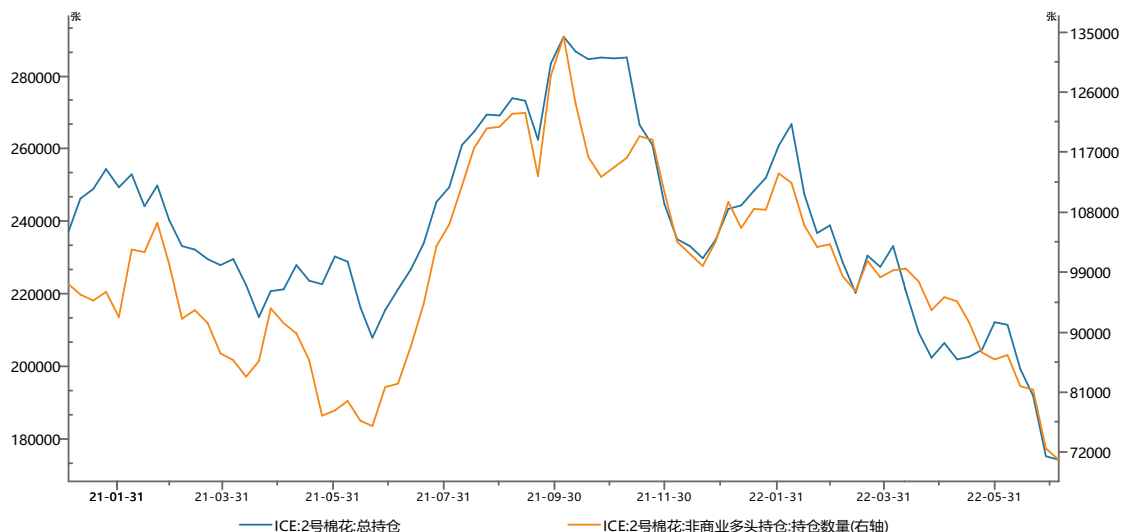
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

ICE棉花市场，总持仓和非商业多头持仓下滑的势头尚未改变，资金离场令棉市缺乏上升动力。

美国商品交易管理委员会（CFTC）公布，截至7月5日当周，洲际交易所（ICE）棉花多头增仓66张或0.04%，至161922张；空头减仓1369张或0.82%，至165953张。总持仓为174319张，较上一周减少922张或0.53%，总交易者数为249家。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

二、国内外棉花产销

1、全国棉花购销报告:

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7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7日,全国加工率为100.0%,同比持平,较过去四年均值提高0.2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64.1%,同比下降35.1个百分点,较过去四年均值下降24.0个百分点,其中新疆销售61.2%,同比下降38.2个百分点,较过去四年均值下降26.2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7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18.9万吨,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371.8万吨,同比减少218.5万吨,较过去四年均值减少156.5万吨,其中新疆销售322.1万吨,同比减少199.6万吨,较过去四年均值减少122.9万吨。

2、ICAC全球产销存预测(同比预测)7月

ICAC全球产销存预测（同比预测）7月							
							单位：万吨
		2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
期初库存	全球	1888	1943	1934	2212	2061	2037
	中国	1035	903	888	902	930	899
	美国	60	82	0	123	26	52
产里	全球	2700	2598	0	2437	2591	2621
	中国	589	604	580	591	573	574
	印度	635	566	0	602	537	537
	美国	456	400	434	318	381	359
	巴西	201	278	0	236	282	280
	巴基斯坦	180	167	146	96	127	158
	乌兹别克斯坦	96	64	0	103	94	94
	其他	544	520	494	492	597	620
	消费量	全球	2635	2601	2305	2566	2614
	中国	850	825	723	840	831	824
	印度	542	540	445	570	559	573
	巴基斯坦	235	236	234	215	245	240
	欧洲和土耳其	173	182	160	170	174	177
	孟加拉国	166	158	150	164	173	173
	越南	151	151	145	152	168	160
	巴西	68	73	57	69	70	66
	美国	70	63	47	52	56	51
	其他	380	373	344	335	339	343
出口量	全球	914	928	921	1062	1009	1004
	美国	64	337	347	363	300	318
	巴西	91	131	195	240	221	196
	西非法郎区	106	116	107	119	119	134
	澳大利亚	85	79	30	34	81	117
	印度	113	76	70	133	110	62
	乌兹别克斯坦	22	16	10	1	1	1
进口量	全球	904	922	877	1040	1009	1004
	中国	132	210	160	280	230	229
	孟加拉国	167	154	150	169	172	175
	越南	152	151	141	155	170	166
	土耳其	96	79	102	116	117	120
	印度尼西亚	77	66	55	50	54	54
贸易差额		-10	-6	44	-22	0	0
库存调整		0	0	1	0	0	0
期末库存	全球	1943	1934	2212	2061	2037	2051
	中国	903	888	902	930	899	875
	美国	82	83	123	26	52	42
全球除中国库存消费比%		58	59	83	65	64	66
中国库存消费比%		106	108	125	111	108	106
Cotlook A指数		88	84	71	85		

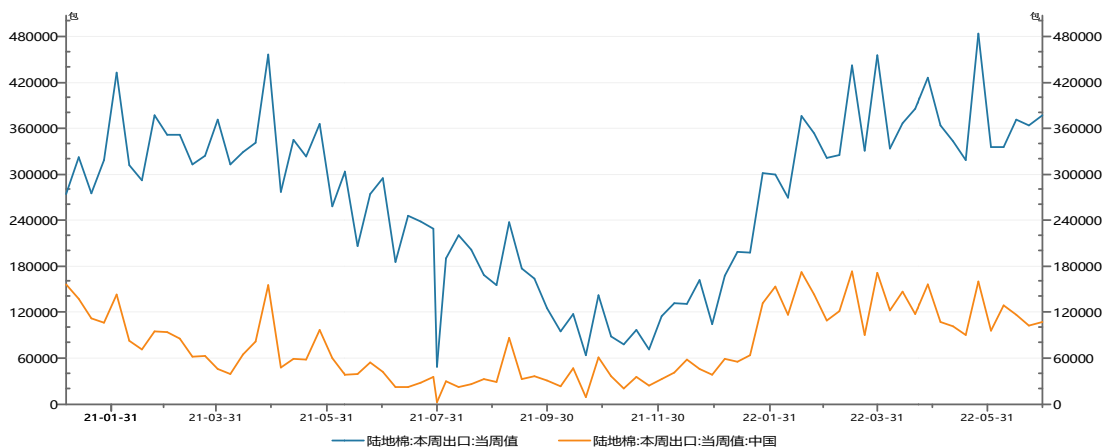
三、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年6月24-30日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为8482吨，较前周减少22%，但较前四周平均值减少57%。主要买主是土耳其、越南、中国（227吨）、秘鲁和中国台湾地区。取消合同的是泰国、韩国和印度。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为8.66万吨，主要买主是巴基斯坦、土耳其、孟加拉国越南和中国（4990吨）。

美国2021/22年度陆地棉装运量为8.57万吨，较前周增长4%，较前四周平均值增长7%，主要运往中国（2.42万吨）、越南、土耳其、巴基斯坦和印度。

图 3： 美棉周度出口



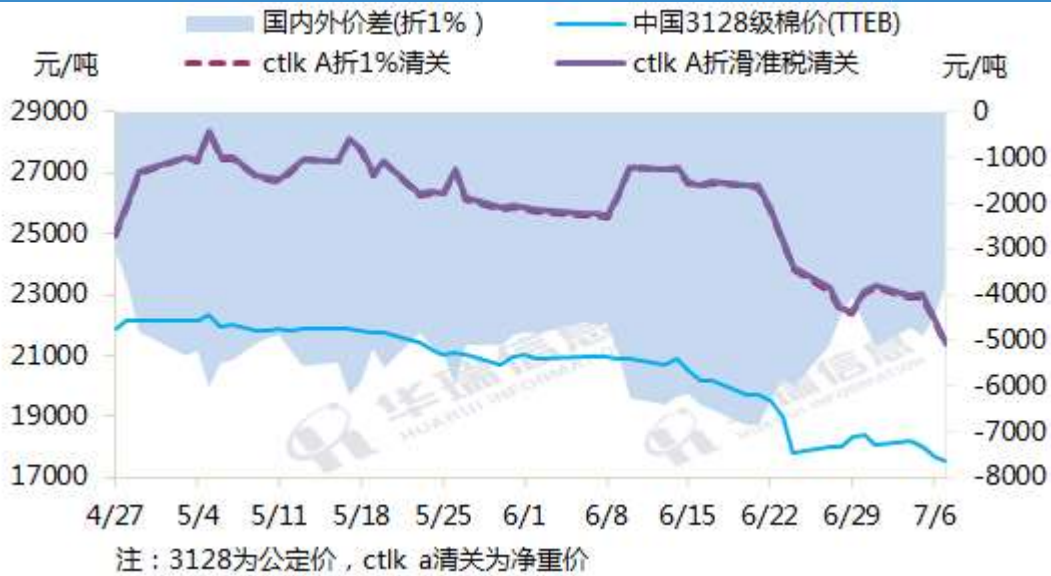
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

四、国内进口

截至7月7日 CotlookA 指数至 129 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 21323 元/吨、折滑准税 21420 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至-3748 元/吨附近。

图 4： 国内外棉花价格

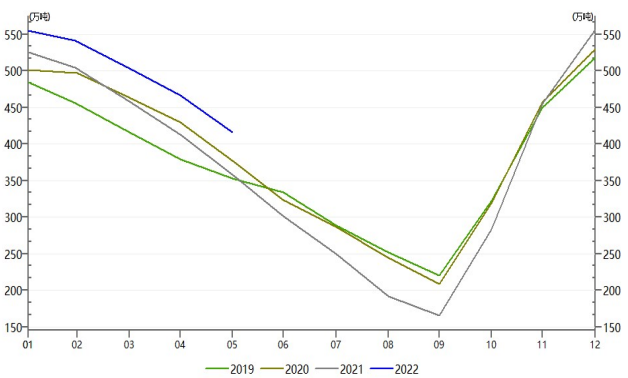


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

五、 棉花库存

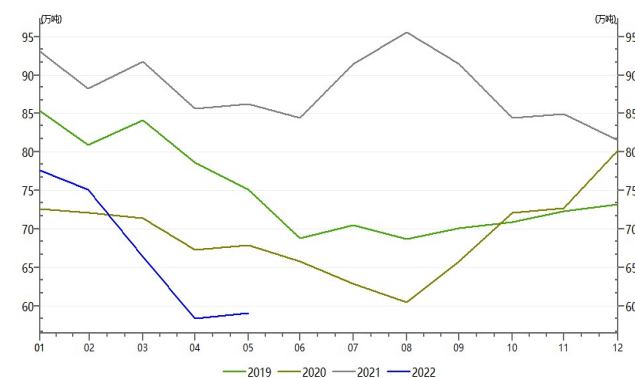
上游较高的生产成本与下游订单缺乏一直困扰着国内棉市，上下游的博弈使得大量棉花库存仍集中于轧花厂等上游企业，商业库存居高不下。高库存、低利润下，企业采取随用随买策略，保持较低原料工业库存。

图 5： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

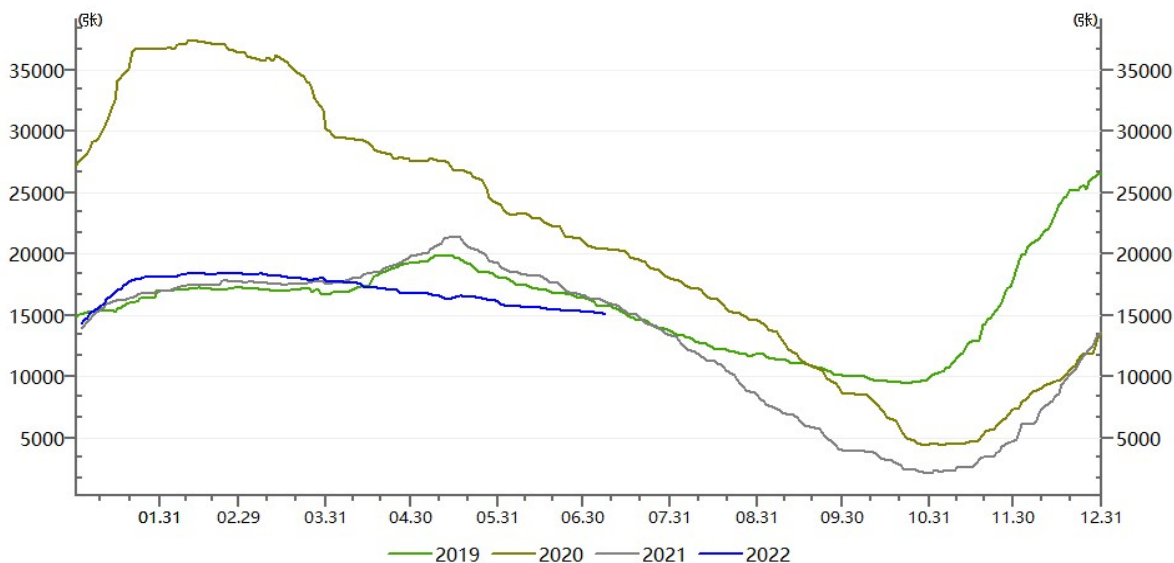
图 6： 棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

与现货市场相似，交易所库存也较难消化。截至 7 月 8 日，一号棉注册仓单 15036 张、预报仓单 686 张，合计 15722 张，折 66.0324 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 14448（其中北疆库 6969，南疆库 4149，内地库 3330），地产棉 588 张。

图 7: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

六、下游市场

现货市场交投惨淡, 订单匮乏, 纯棉纱价格持续阴跌, 价格难报, 市场低价抛货现象增加。部分棉纺企业表示, 由于各企业棉花、涤纶短纤等原料成本相差比较大, 加上各企业纱布累库差别也大, 经营压力不同, 导致市场上棉纱报价混乱, 不同厂家、品牌 C32、C40 中高配棉纱的价差甚至达到 800-1000 元/吨。

图 8: 国内外棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

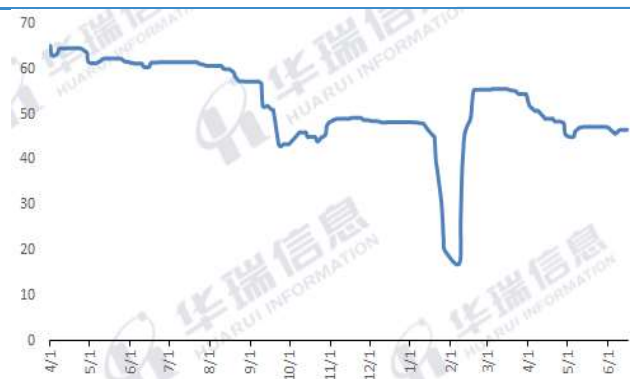
图 9: 棉纱库存与负荷



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

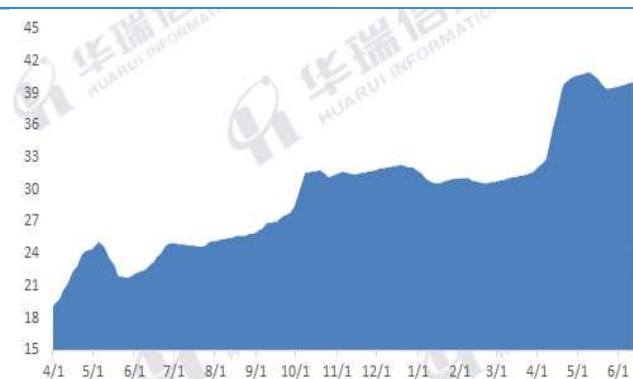
全棉坯布内销市场行情不振, 坯布价格稳中偏弱, 库存较多, 厂家后市有降价打算。全棉坯布外棉订单持续, 坯布端目前按照即期利润来也有微幅的盈利, 但新疆棉订单疲弱, 纱线价格连续阴跌后, 布厂备货较为谨慎。

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的日期的判断, 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>