

## 农产品组

## 棉花每周观察——

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>

## 筑底行情恐未结束

## 行情分析：

近一周以来，郑棉基本呈现缩量窄幅波动，期价在震荡中有所下挫，整体还处于弱势中。

下游消费低迷、上游库存难消的利空主导了前期棉市运行，并在这个过程中得到了消化。美元指数见顶回落为商品反弹提供了契机，美联储加息“靴子”落地减轻了市场的担忧，整体市场氛围得到改善。

高库存和低开工率尚未根本改观，但市场认为这与疫情以及传统淡季的不利影响有关，仍期待金九银十消费旺季的到来能为棉价提供支撑

## 相关报告

国家收储成交率低下，棉商不愿亏本销售，倾向持货观望，期待收储政策调整，但并未得到官方认证，可能更多的资源和举措需要留待新棉上市。

美国对新疆棉进口禁令全面升级令我国纺服出口风险加大，目前中国买家已连续五周没有“出手”签约美棉，这也是对美方无理行径的反制，或将改善出口环境。

未来的行情则需要关注政策、天气可能带来的利多，美国得州持续重旱、印度产棉区连续降雨，各地极端天气频发，棉花产量担忧仍在。在9月美联储新一轮议息前，还是为商品市场留下了一个“窗口期”。

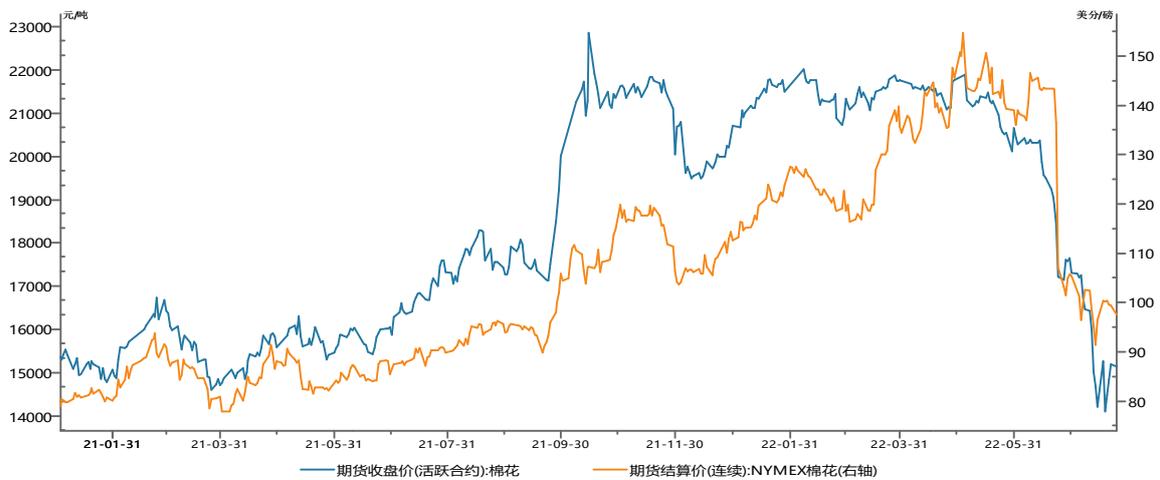
短期来看，市场筑底尚未结束，但后市仍有望出现反弹行情。反弹幅度则取决于传统淡季后8月到双十一国内市场需求是否好转，这将客观地展示出外贸和内需的实际情况。

## 一、走势回顾

经历了上半月的连续跳水和月中后的低位剧烈震荡后，郑棉初步探明阶段底部。近一周来，郑棉呈现缩量窄幅波动。

美联储加息“靴子”落地一定程度上减轻了市场的担忧，不过下游消费缺乏起色令郑棉欲涨乏力，暂时以区间运行为主，筑底过程还在持续。

图 1： 国内外棉花走势

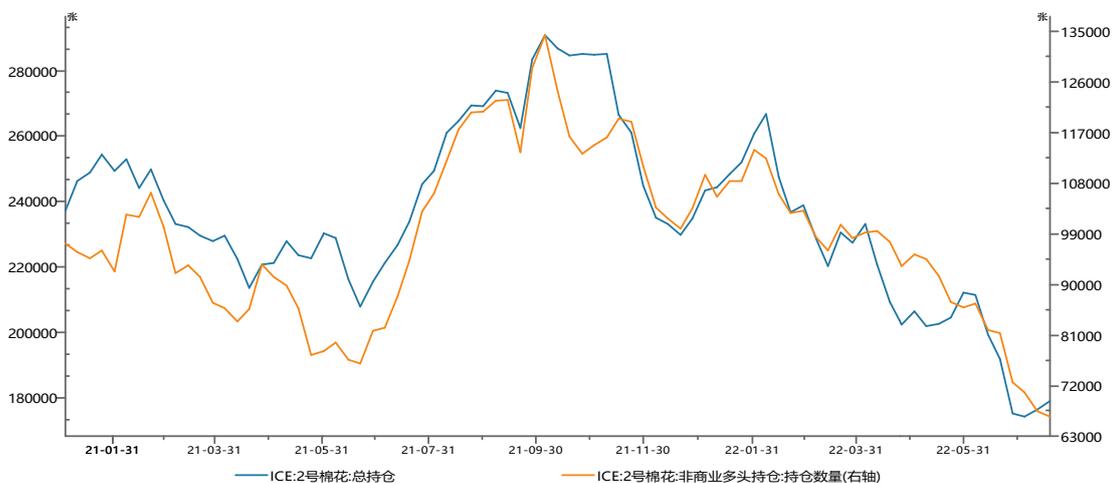


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

ICE市场上，总体持仓保持下降势头，缺乏量能使得美棉反弹显得脆弱无力，没有摆脱弱势格局。

图 2： 基金净多头率



数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

## 二、新棉产销

国家棉花市场监测系统发布了棉花实播面积调查报告，2022年全国棉花实播面积4428.1万亩，同比增加109.1万亩，增幅2.5%。

目前植株发育进程较往年有所提前，苗情长势好于去年。若后期天气正常，预计2022年全国棉花平均单产为136.9公斤/亩，同比增加1.9%，较近三年均值增长6.3%。按照国家棉花市场监测系统5月份实播面积调查结果4428.1万亩测算，2022年棉花总产量预计为606.1万吨，同比增加4.5%，较近三年均值增加3.4%。

图 3： 棉花主产区



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

图 4： 棉花生长期及适应条件



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

后市要关注长期高温天气对棉花产生的影响，特别是长时间高温后，容易出现缺水现象。

## 三、储备棉轮入

自7月13日以来，中国储备棉管理有限公司挂牌采购新疆棉7.7万吨，累计实际成交3.97万吨，成交率52%，成交加权均价16039元/吨。总体成交呈现量、价齐跌的格局。

图 5： 储备棉成交量价



数据来源: TTEB 新世纪期货

2022年7月25-29日是2022年中央储备棉轮入第三周, 中央储备棉轮入竞买成交均价16039元/吨, 成交最高价16490元/吨, 成交最低价15753元/吨。

2022年7月25-29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新疆棉3.0万吨, 实际成交1.09万吨, 成交率36.27%。本周, 中央储备棉轮入竞买成交均价15859元/吨, 成交最高价15891元/吨, 成交最低价15793元/吨。

表1: 国储轮入价量

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
2022/7/29	1400	15793	-75	15793	15793
2022/7/28	2200	15868	-23	15868	15868
2022/7/27	2000	15891	19	15891	15891
2022/7/26	2600	15872	23	15872	15872
2022/7/25	2680	15849	-	15849	15849
汇总/平均	10880	15859	-	15891	15793

数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

中央储备棉轮入成交率低, 说明多数棉商抵触亏本销售, 仍倾向持货观望, 期待收储政策能进行调整。

## 四、美棉出口

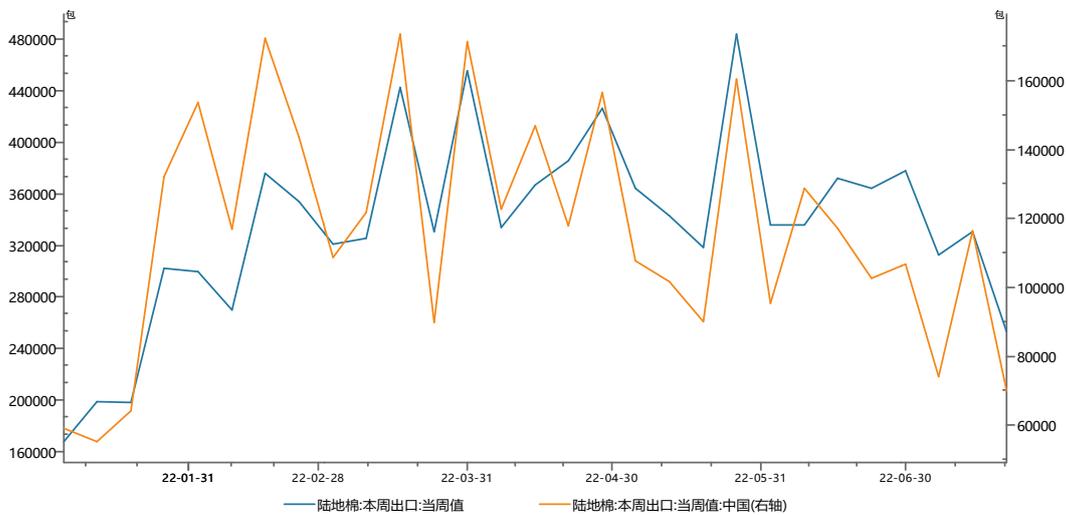
美国农业部(USDA)报告显示,2022年7月15-21日:新签约数量为4581吨,净增来自越南、厄瓜多尔、日本、墨西哥和洪都拉斯;合同取消数量为5488吨,净减来自土耳其、中国(-658吨)、韩国、德国和印度尼西亚。

2021/22年度美国陆地棉出口装运量57408吨,较前周下降24%,较前四周均值下降27%,主要运往中国(15890吨)、越南(10215吨)、印度(6174吨)、孟加拉国(5266吨)、巴基斯坦(4858吨)。

2021/22年度美国陆地棉净签约量为-907吨,签约量为负令人跌破眼镜,如此大幅取消合同有些反常:一方面是ICE棉花期货暴跌导致买家亏损过大,无力接货;另一方面各国棉纺织、棉制品服装陷入产销“倒挂,不愿接货,这里面包括越南等一些享受到订单回流的国家。

中国买家7月15-21日一周依旧选择“隐身”,自6月中旬以来,中国买家已连续五周没有“出手”签约2022/23年度美棉,导致美棉签约量持续疲软、阴跌,市场认为这是中方对美国新疆棉进口禁令全面升级的反制。

图 6: 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

## 五、国内进口

截至7月28日CotlookA 指数至130.4美分/磅,折1%人民币清关裸价格在21708元/吨、折滑准税21802元/吨净重,当前国产棉与1%价差至-6233元/吨附近。

图 7： 国内外棉花价格



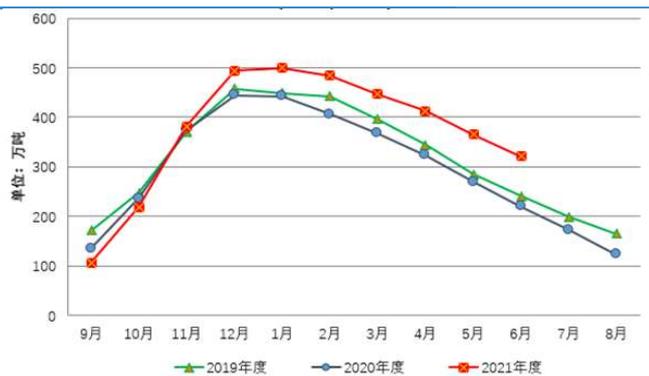
数据来源：TTEB 新世纪期货

## 六、棉花库存

月末国内棉花周转库存继续缓慢减少，且仍高于去年同期。主要原因在于新疆周转库存居高不下。

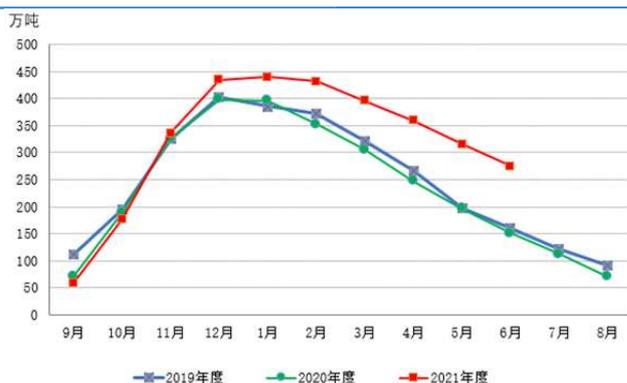
据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查数据显示，6 月底全国棉花周转库存总量约 321.61 万吨，环比减少 43.32 万吨，降幅 11.87%，高于去年同期 101.71 万吨。

图 8： 全国棉花周转库存



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

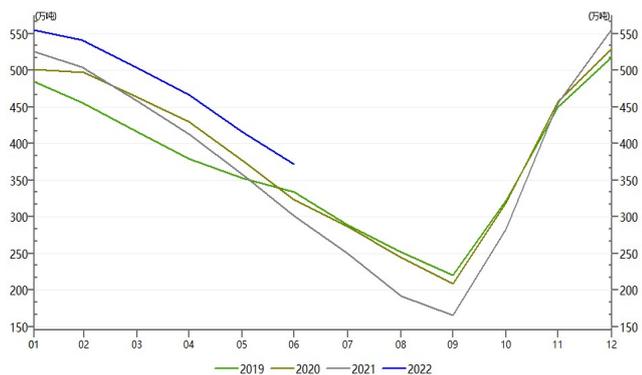
图 9： 新疆棉花周转库存



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

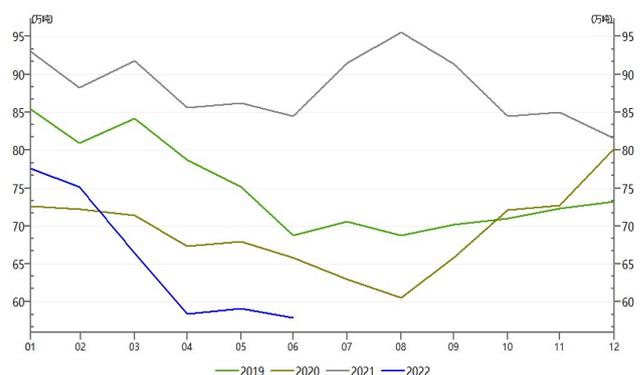
高企的商业库存和低水平的工业库存继续得以保持，反映了棉商不愿亏本销售、下游企业无力扩大原料库存的窘境。

图 10: 棉花商业库存



数据来源: WIND 新世纪期货

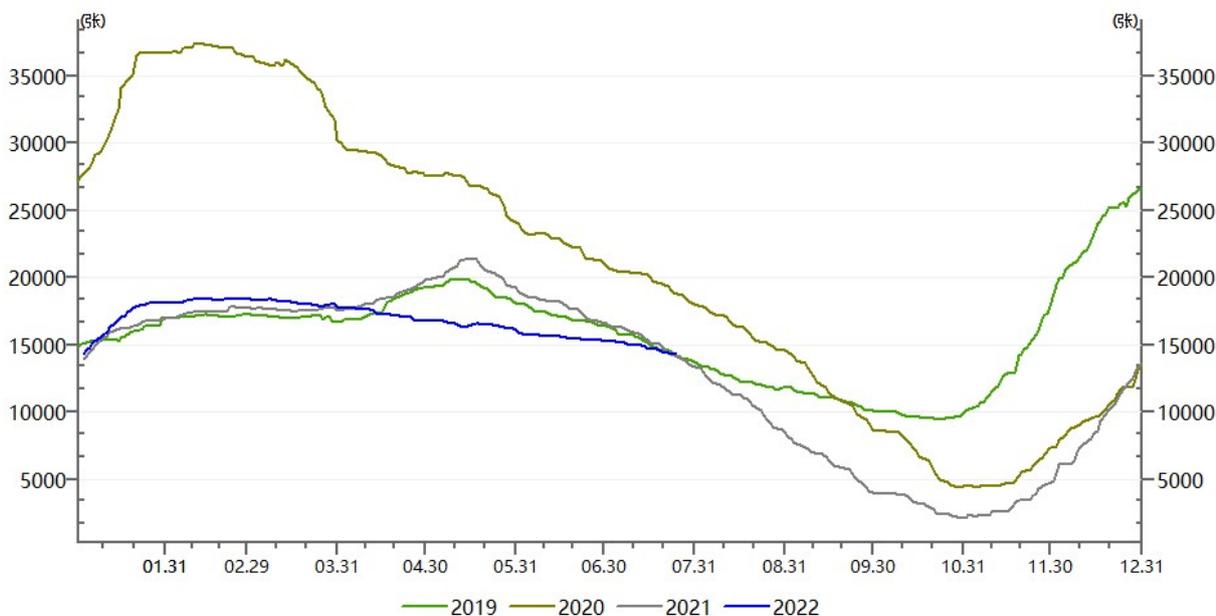
图 11: 棉花工业库存



数据来源: WIND 新世纪期货

仓单数量下降缓慢, 已经高于往年水平。由于旧棉无法交割到明年合约, 预计 9 月合约将承受较大实盘压力。截至 7 月 29 日, 一号棉注册仓单 14191 张、预报仓单 692 张, 合计 14883 张, 折 62.5086 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 13766 (其中北疆库 6611, 南疆库 3825, 内地库 3330), 地产棉 425 张。

图 12: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

## 七、下游市场

上半年, 我国纺织服装订单转移规模为 60 亿美元左右, 其中棉纺织品订单转移规模为 10 亿美元左右, 服装转移规模为 50 亿美元左右; 而预计下半年, 纺织服装订单转移可能呈加速态势, 转移规模在 100 亿美元左右, 其中棉纺织品订单转移在 20 亿美元左右, 服装转移规模在 80 亿美元左右。

2022 年 6 月份, 国内衣着类出厂价格和下游消费价格涨幅扩大。国家统计局公布的衣着类

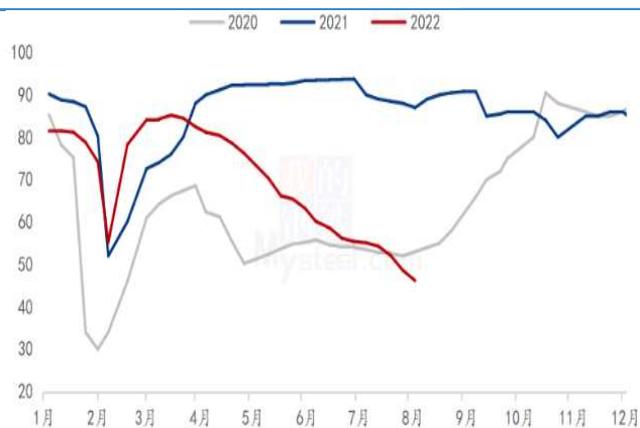
## 新世纪期货棉花周报

生产者价格指数（PPI）同比上涨 2.3%，涨幅较上月扩大 1.1 个百分点，同期衣着类消费者价格指数（CPI）同比 0.6%，涨幅较上月扩大 0.1 个百分点。显示行业有所恢复。

据 Mysteel 调研数据显示，截止 7 月 29 日，全国主要地区纺企纱线库存为 35.5 天，较上周增加 0.7 天，周环比增幅 2.01%，同比增幅 190.98%，纱线压力累增。坯布库存也超过 40 天，存量创近年新高。

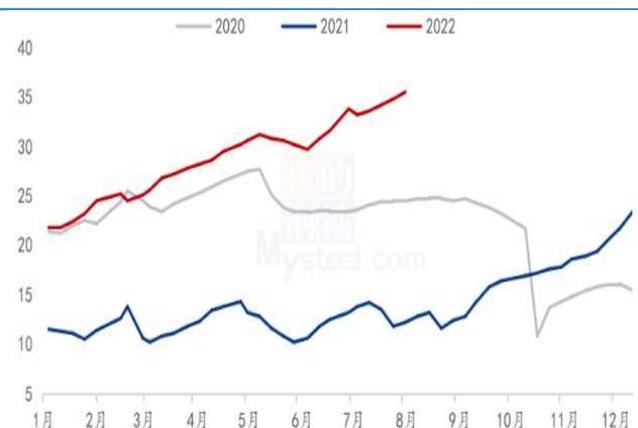
当前纺织市场仍处于淡季氛围当中，由于订单的匮乏，纺企的开机率也呈连续下降的态势。据 Mysteel 调研数据显示，截至 7 月底，主流地区纺企开机负荷为 46.2%，月环比减幅 16.6%，同比减幅 46.8%。纺织淡季叠加疫情的双重影响下，纺企开机负荷持续下降。

图 13： 主流纺企开机情况



数据来源：我的钢铁 新世纪期货

图 14： 纺企成品库存



数据来源：我的钢铁 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投资咨询部，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>