

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>

天气引爆外棉 郑棉被动跟涨

行情分析：

近期棉市在冲高回落后开始企稳反弹，外强内弱特征明显。

棉价最大的助力来自于全球的高温干旱，极端天气导致全球多数产棉国减产。据预测美棉产量下降了28%，巴西产量下降30%。美棉超高的弃收率导致了20年来次低的产量，这一点在USDA8月供需报告上得到了体现，直接刺激了美棉飙升。

当然，市场也有人质疑USDA刻意夸大不利因素，以便拉高ICE棉期价，为新作美棉签约销售提供好价钱。

郑棉也被动跟涨，涨幅远不如外盘，原因在于国内棉市面临更多考验：

首先，与美、巴等国不同的是，新疆棉产区总体气候正常，棉花单产、总产双增问题不大，随着新棉上市临近供应压力不容忽视；

其次，由于欧、美、日等国无理打压，新疆棉纺服制品出口难度加大，转口东南亚国家出口的路径也被堵塞，订单不足的情况可能长期存在；

此外，近期限电较多，纺企整体开机率有所下滑，去库速度仍较缓慢。

总体来看：由于疫情和经济放缓，全球纺服需求会下降；同时，天气因素又导致棉花产量下降。因此未来全球棉市可能面对供需两弱格局，而供应端的下行压力大于需求端，从而使得棉市呈现偏多色彩。

未来美棉大概率还有上攻动力，郑棉则以被动跟涨为主，空间相对有限。

相关报告

一、走势回顾

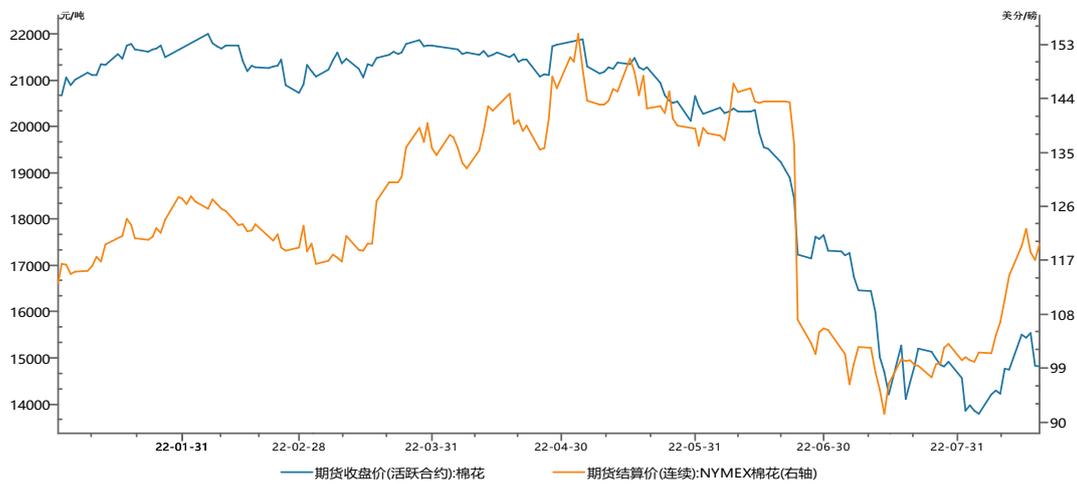
7月中，国内外棉花出现阶段性底部，随后开始触底反弹：美棉由82.54美分涨至最高点116.95美分，涨幅达41.7%；郑棉由13435元涨至最高点15790元，涨幅17.5%。

8月中，内外棉价出现高点后，开始回落：美棉最低跌到111.01美分，跌幅5.1%；郑棉最低跌到14690元，跌幅为7%。

到上周末，国内外棉价又开始企稳反弹。

在以上行情的各个环节，我们都可以发现，上涨美棉占优，下跌则郑棉领先，外强内弱格局很明显。

图 1： 国内外棉花走势

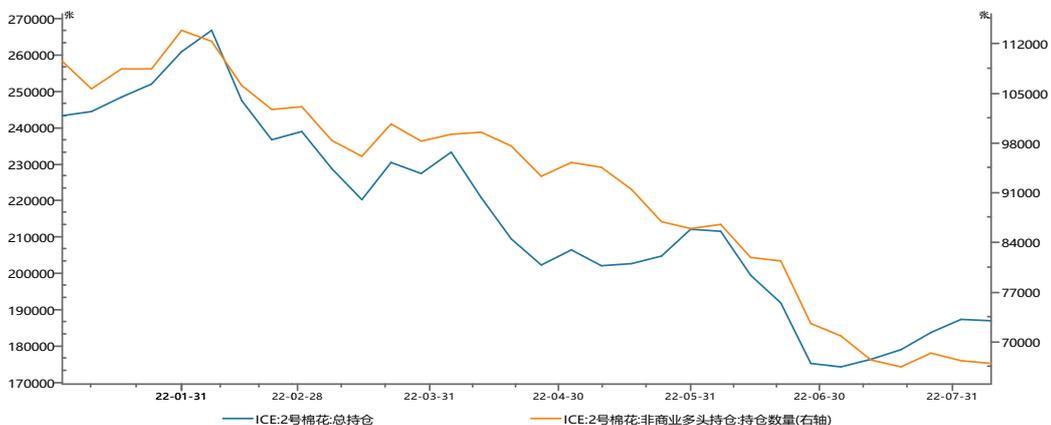


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

ICE 持仓开始在自低位企稳，有助于多头力量的积聚，后市仓位倾向上升。

图 2： ICE 棉持仓



数据来源：Wind

二、国内供需平衡

农业农村部本月预测, 2022/23年度, 单产调增至每公顷1930公斤(每亩128.7公斤), 较上年度增2.0%, 产量调增至586万吨。至7月末, 棉花处开花结铃期, 全国棉区综合气象条件适宜, 病虫害轻度发生, 棉花长势总体好于上年, 增产预期明显增强。

皮棉销售进度持续缓慢, 据国家棉花市场监测系统数据, 截至8月4日, 全国皮棉销售率为66.4%, 同比降33.2个百分点。在棉花供给充足, 需求难有起色态势下, 新年度棉价存在下行风险, 2022/23年度国内棉价区间调整为每吨16000-18000元。

表1: 棉花供需

中国棉花供需平衡表				
	2020/21	2021/22 (8月估计)	2022/23 (7月预测)	2022/23 (8月预测)
万吨 (10000 tons)				
期初库存	736	760	715	716
千公顷 (1000 hectares)				
播种面积	3170	3028	3034	3034
收获面积	3170	3028	3034	3034
公斤/公顷 (kg per hectare)				
单产	1865	1893	1893	1930
万吨 (10000 tons)				
产量	591	573	574	586
进口	275	175	205	205
消费	840	790	785	785
出口	3	3	3	3
期末库存	760	716	707	719
元/吨 (yuan per ton)				
国内棉花 3128B 均价	15466	20000-22000	18000-20000	16000-18000
美分/磅 (cents per pound)				
Cotlook A 指数	87.6	120-140	90-120	90-120

注释: 棉花市场年度为当年9月至下年8月。

数据来源: 中国农业信息网 新世纪期货

三、储备棉轮入

自7月13日至今，总计划轮入量为16.1万吨，总成交量为5.848万吨，总成交率为35%。

图 3： 储备棉成交量价



数据来源：TTEB 新世纪期货

8月15-19日一周，储备棉轮入保持0成交。这种状况从8月10日就已经开始，反映出棉商持货观望的心态较重，另一方面，新疆的疫情也使得棉商担心不能及时把棉花送进内地的仓库。

表3：国储轮入情况

日期	计划采购量	成交量	成交率	成交均价(右)	涨跌	最高价	最低价	新疆库	内地库
2022/8/19	6000	0	0.0%	16072	18	-	-	0	0
2022/8/18	6000	0	0.0%	16054	138	-	-	0	0
2022/8/17	6000	0	0.0%	15916	157	-	-	0	0
2022/8/16	6000	0	0.0%	15759	48	-	-	0	0
2022/8/15	6000	0	0.0%	15711	16	-	-	0	0
汇总/平均	167000	58480	35.0%	15902	-	0	0	0	58480

数据来源：TTEB 新世纪期货

根据《关于2022年第一批中央储备棉轮入的公告》：8月22日，轮入竞买最高限价为15921元/吨，符合轮入启动条件。

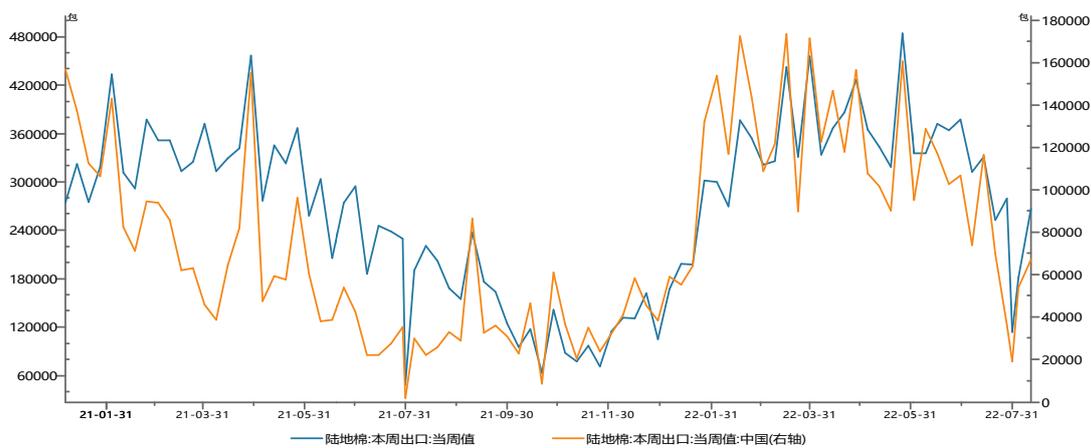
四、美棉出口

美棉出口保持增长势头。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。

图 4： 美棉周度出口



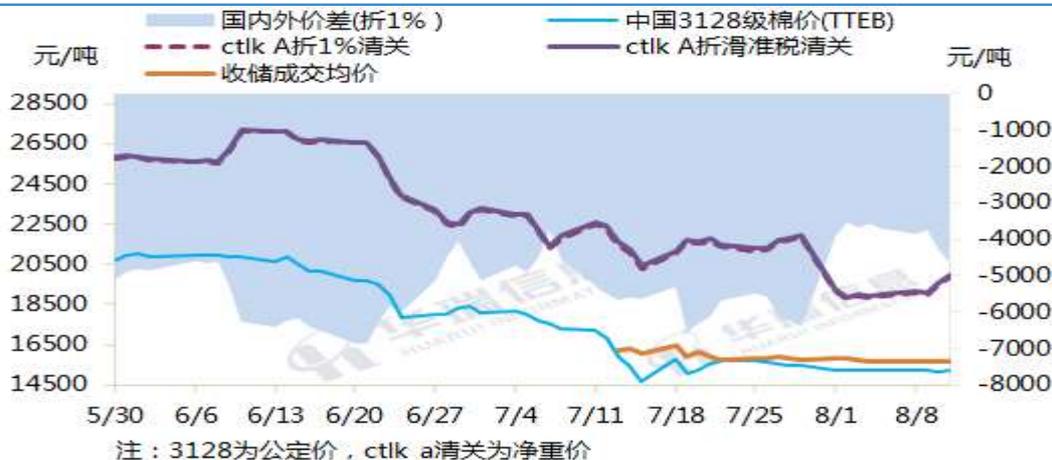
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

五、国内进口

进口棉与国产棉的价差继续扩大。截至8月18日CotlookA 指数至131.65美分/磅，折1%人民币清关裸价格在22035元/吨、折滑准税22125元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-6535元/吨附近。

图 5： 国内外棉花价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

六、棉花库存

截至08月18日当周，张家港保税区棉花总库存3.77万吨，较前一周环比减少1.33%；其中，保税棉3.43万吨，较前一周环比减少1.54%，非保税棉0.34万吨，较前一周环比减少0.93%。

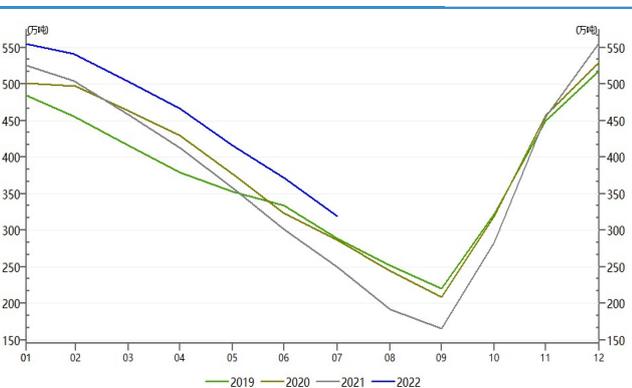
图 6： 张家港棉花库存



数据来源：WIND 新世纪期货

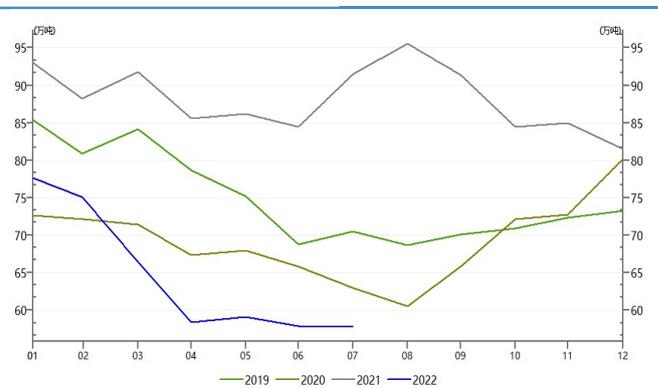
国内产业层面没有发生任何根本性的变化，现货销售压力仍然存在，据统计新疆棉销售同比落后 20 个百分点。如果再考虑国内新棉基本已经确定的增产，以及疆棉禁令的边际影响大概率会持续扩大，后期国内供需压力仍不容忽视。大量棉花留在上游棉商手中，下游棉纺企业则保持随用随买的低库存策略。

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

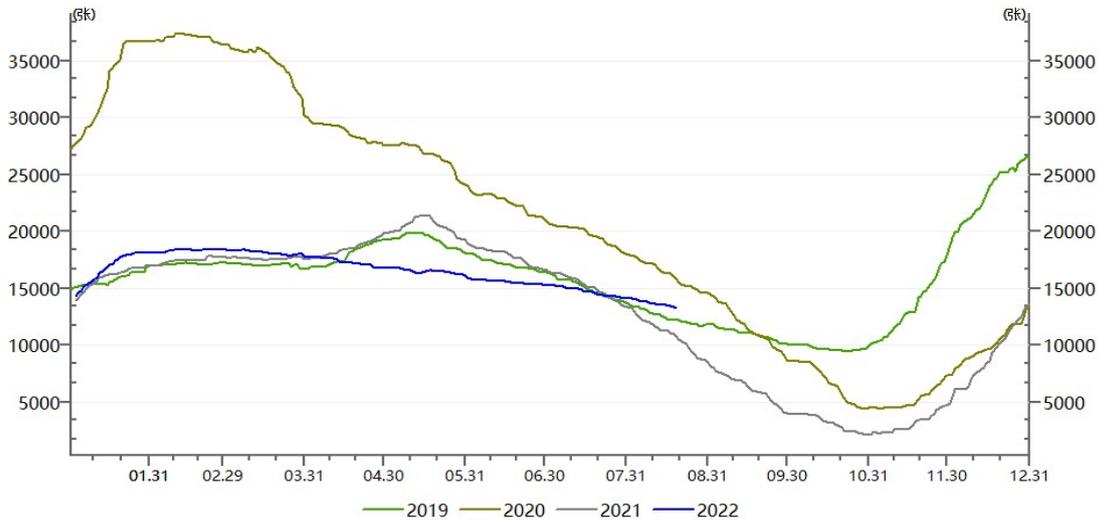


数据来源：WIND 新世纪期货

交易所仓单下降缓慢，高于近年的平均水准。截至 8 月 19 日，一号棉注册仓单 13285 张、

预报仓单 1627 张，合计 14912 张，折 62.6304 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 12917（其中北疆库 6329，南疆库 3304，内地库 3284），地产棉 368 张。

图 9： 棉花仓单



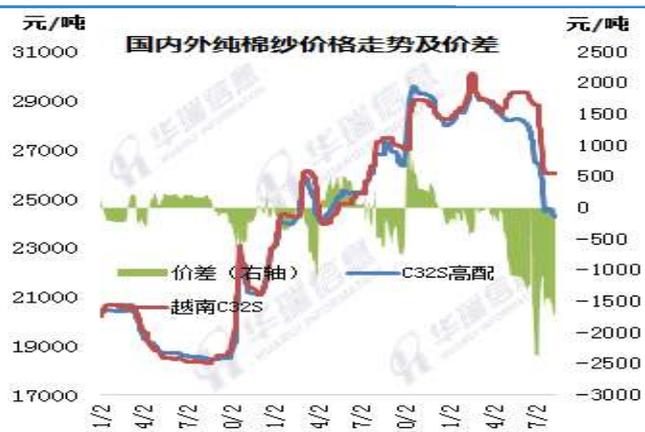
数据来源：WIND 新世纪期货

七、下游市场

纯棉纱市场气氛平淡，市场订单总体不多，交投较上周回落。旺季预期不强，纺企库存压力巨大，出货意愿较强。纯棉纱价格持稳为主，个别厂家涨价难以得到市场认可。

持续高温下下限电现象较多，不过随着冷空气到来，全国范围都会出现降温，限电现象预计有所缓和。

图 10： 国内外棉纱价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

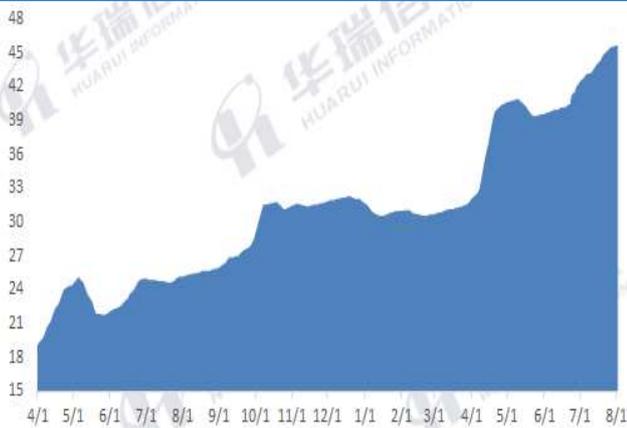
图 11： 棉纱库存与负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

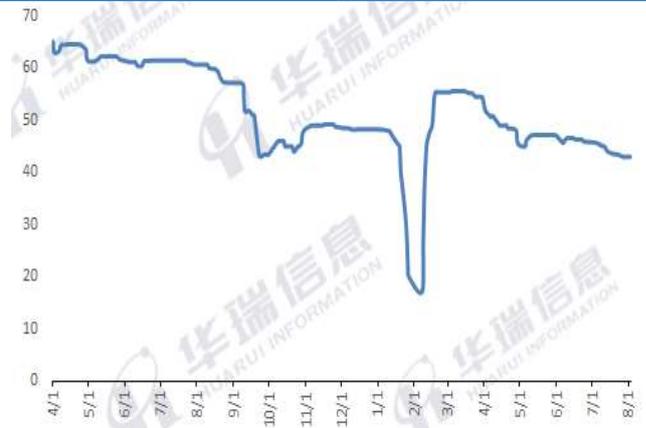
近期全棉坯布市场成交略有走淡，多地区织厂反应全棉坯布订单匮乏，有价无市。一方面受限电影响，很多企业生产无法正常进行；另一方面，需求启动仍无明显改善迹象，企业不敢押宝于金九银十的产销复苏。

图 12: 坯布库存



数据来源: TTEB 新世纪期货

图 13: 坯布开机率



数据来源: TTEB 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>