浙商期货
ZHESHANG FUTURES

棉花棉纱周报20220909

需求担忧继续压制，棉花价格偏弱运行

报告撰写人：农产品团队

部　　门：浙商期货研究中心

日　　期：2022年9月9日

目录

CONTENTS

1 整体观点

2 供需情况

3 价格、价差与基差

总结展望

整体观点	**美联储强化激进加息预期，欧洲央行加息 75 个基点，经济衰退担忧加剧，在天气炒作供给端暂无更多新利多支撑下，市场对需求的担忧再次主导棉花价格，全球棉价走弱。国内方面，供给端矛盾仍旧突出，陈棉库存销售压力大，新花产量预期乐观且产业格局重塑下成本支撑不足，需求逐步进入旺季，但目前订单情况有所好转，但仍不充足，棉价压力仍旧较大。** **因此，短期在减产炒作暂歇而需求疲软预期加强下，棉价仍以偏弱为主，但由于目前仍处于天气炒作窗口，仍需关注海外产量炒作可能带来的不确定性。**
国内供需	1、供给端形势依旧严峻，本年度皮棉销售仍旧缓慢，商业库存高企，出货压力大；新棉产量乐观，轧花行业重新洗牌，新棉收购预计低迷，新花成本下移。 2、随季节性旺季临近，近期订单回升但整体情况一般，需求仍旧疲软。因疫情反复叠加欧美禁疆棉政策影响仍在继续，且宏观经济形势严峻，国内纺织品服装产业内需与外贸订单均承压，预计旺季订单提振有限。
国际供需	1、全球通胀问题仍旧严峻，加息仍是主旋律，欧洲能源问题、俄乌冲突继续，宏观风险依旧严峻，全球经济压力较大。 2、欧美纺服库存已至高位，零售疲软，进口放缓，东南亚地区纺织企业开工持续走弱，需求弱势难改。 3、天气炒作暂缓，美棉主产区降水改善，但过多降雨影响中南、东南棉区，印度季风降雨强度减弱，北部棉区生长良好。 **4、8月USDA报告大幅下调美棉产量，后续产量天气升水可能已被提前预支，而消费端仍存在下调空间，预计9月报告可能更偏利空些。**
风险及关注	全球各主产国产区天气情况；宏观经济运行情况；政策变化情况。

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

周度数据汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
郑棉	1月	14365	-535	-3.59%	主力合约
	5月	14450	-540	-3.60%	
	9月	15170	-390	-2.51%	
ICE棉花	棉花主力	103.85	-4.36	-4.03%	12月合约
现货价格		**价格**	**涨跌**	**涨跌幅**	**备注**
现货价格	Index 3128B	15798	-194	-1.21%	中国棉花价格指数
	Index 2227B	14384	-164	-1.00%	
	Index 2129B	16196	-173	-1.06%	

仓单数据	仓单	增减	有效预报	增减	合计	增减
郑棉仓单	11725	-1251	0	-474	11725	-1725

进口价格		价格	涨跌	涨跌幅	备注
进口棉	FC Index M	121.73	-11.32	-8.51%	港口提货价
进口纱	FCY Index C32S	25694	-133	-0.51%	
		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
棉纱	主力合约	21100	-4200	-16.60%	主力合约
	现货价格	24485	0	0.00%	中国棉纱价格指数

价差数据		价差	变化	重点关注
跨期价差	1-5价差	-85	10	☆
	5-9价差	-720	-150	
	9-1价差	805	145	
内外价差	1%关税	-4452	1670	
	滑准税	-4559	1652	
花纱价差	C32S-3128B	8687	194	
基差数据		**基差**	**变化**	**重点关注**
基差	01基差	1433	341	☆
	05基差	1348	346	
	09基差	628	196	

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

2

供需情况

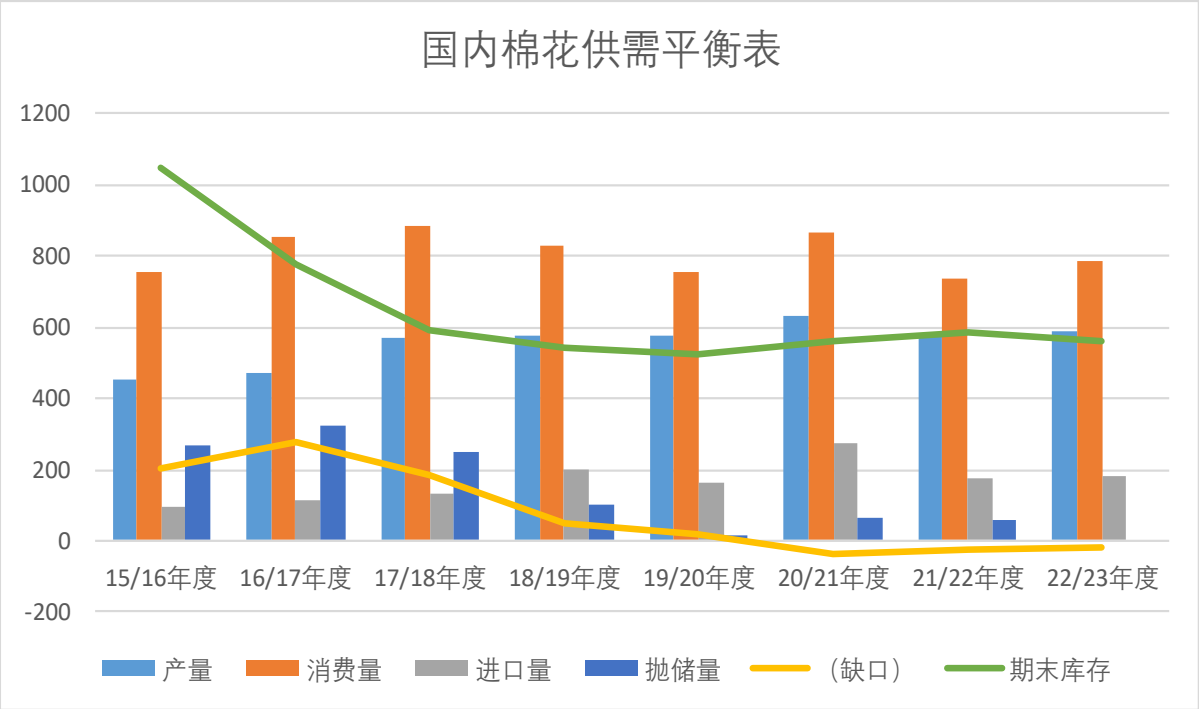
国内供需平衡表

- 供需概况：1、库存仍旧高位，棉花供应充足；2、新年度棉花产量预期乐观； 3、消费仍是未来重要变量。

中国棉花协会棉农分会调查结果显示：截止7月底，全国植棉面积为4346.7万亩，同比持平略增；预计2022/23年度全国棉花总产量约为592万吨，同比增长2.5%，涨幅较上期扩大1个百分点；其中新疆棉区预计2022/23年度棉花总产量约为545.3万吨，同比增长3.4%，占全国总产量的92.1%。

表：中国棉花供需平衡表（万吨）

年度	产量	消费量	进口量	（缺口）	抛储量	期末库存
15/16年度	453	755	96	206	266	1050
16/17年度	469	855	111	275	322	775
17/18年度	572	888	133	183	250	592
18/19年度	577	829	203	49	100	543
19/20年度	575	754	160	19	13	524
20/21年度	633	869	274	-38	63	562
21/22年度	583	737	178	-24	57	586
22/23年度	592	787	180	-15		571



数据来源：中国棉花信息网 浙商期货研究中心

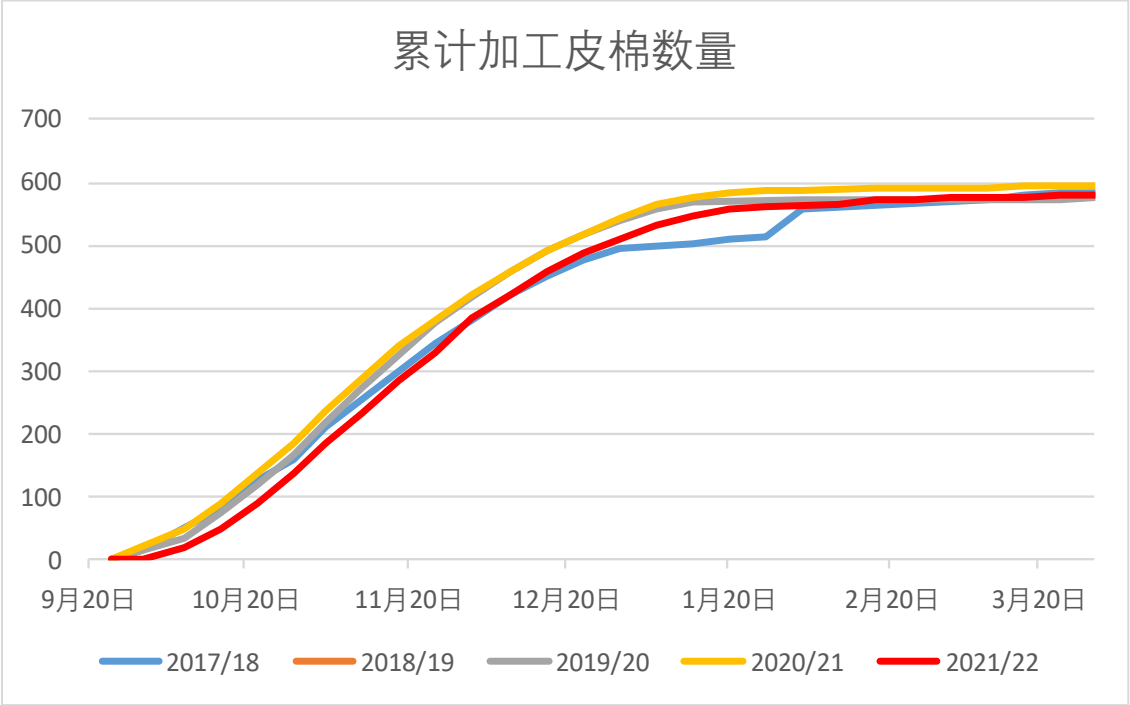
本图仅供参考，不作为入市依据

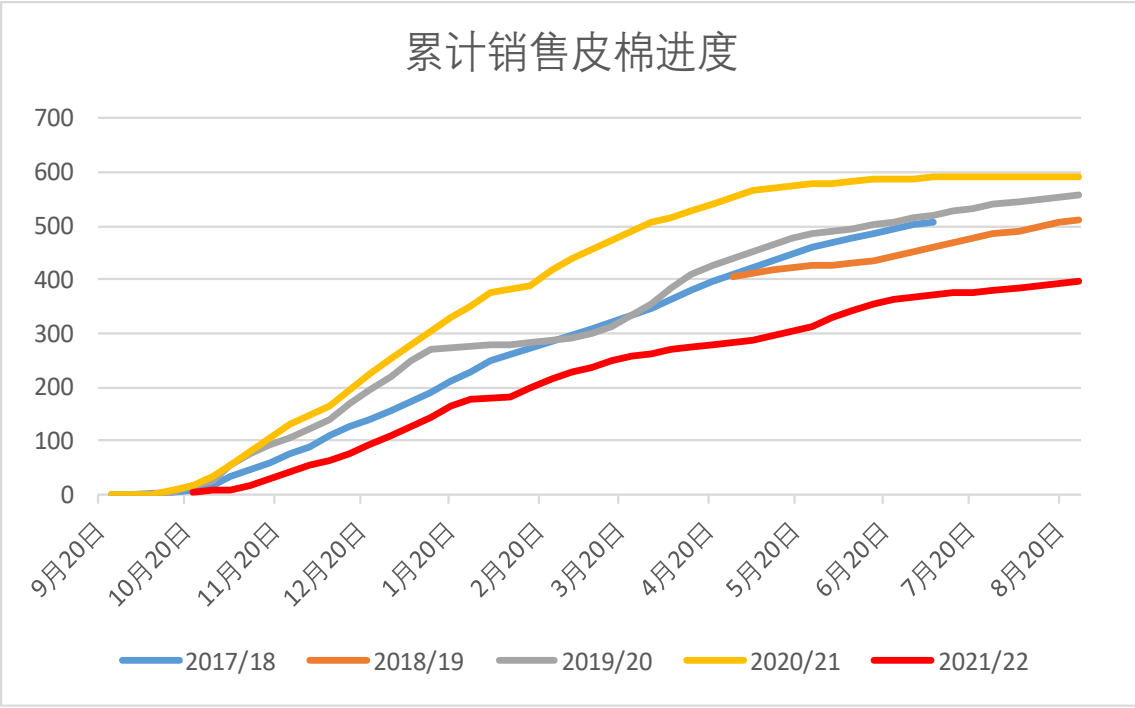
本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

加工与销售：新棉采收零星开始

据国家棉花市场监测系统数据显示，截至8月25日，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20万吨；累计销售皮棉398.9万吨，同比减少194.5万吨，较过去四年均值减少162.6万吨，其中新疆销售347.9万吨，同比减少176.0万吨，较过去四年均值减少130.4万吨。

新年度棉花采收陆续开始，据国家棉花市场监测系统数据显示，截至9月2日，全国累计采摘籽棉折皮棉2.0万吨，同比增加1.5万吨，较过去四年均值减少0.3 万吨。





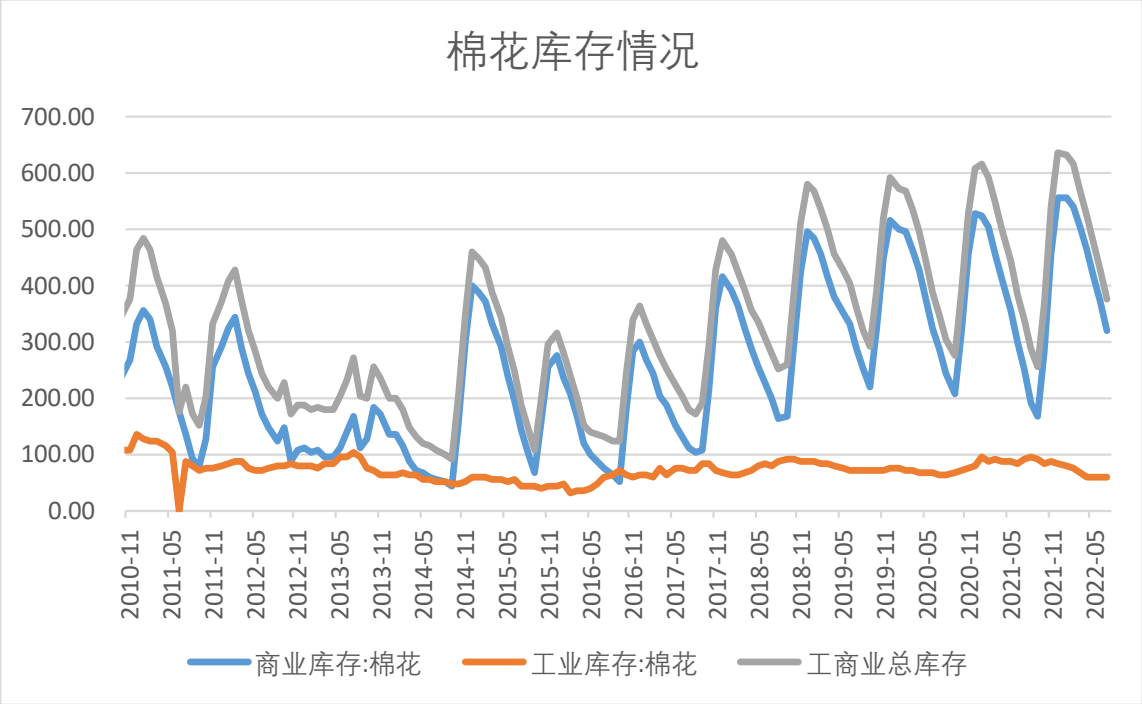
数据来源：国家棉花监测中心　浙商期货研究中心

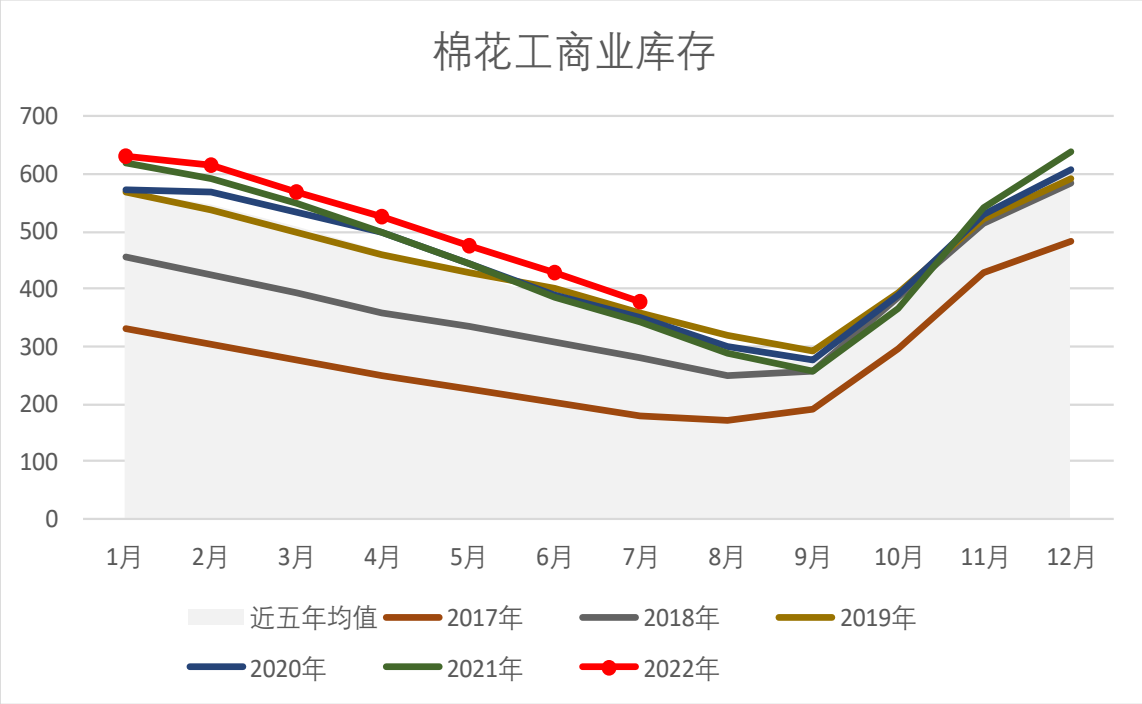
本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

本图仅供参考，不作为入市依据

工商业库存：同比持续偏高

截至7月底，棉花商业库存为319.40万吨，工业库存为57.81万吨，工商业库存合计319.40万吨，近五年均值为341.38万吨。





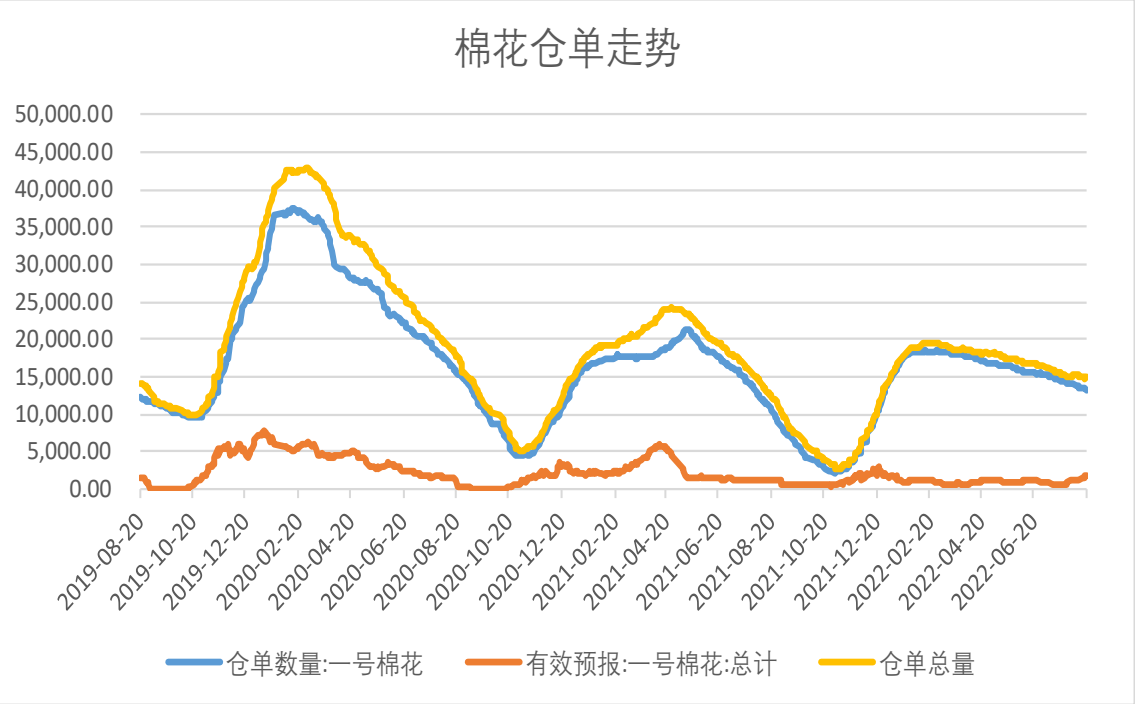
数据来源：中国棉花信息网　浙商期货研究中心

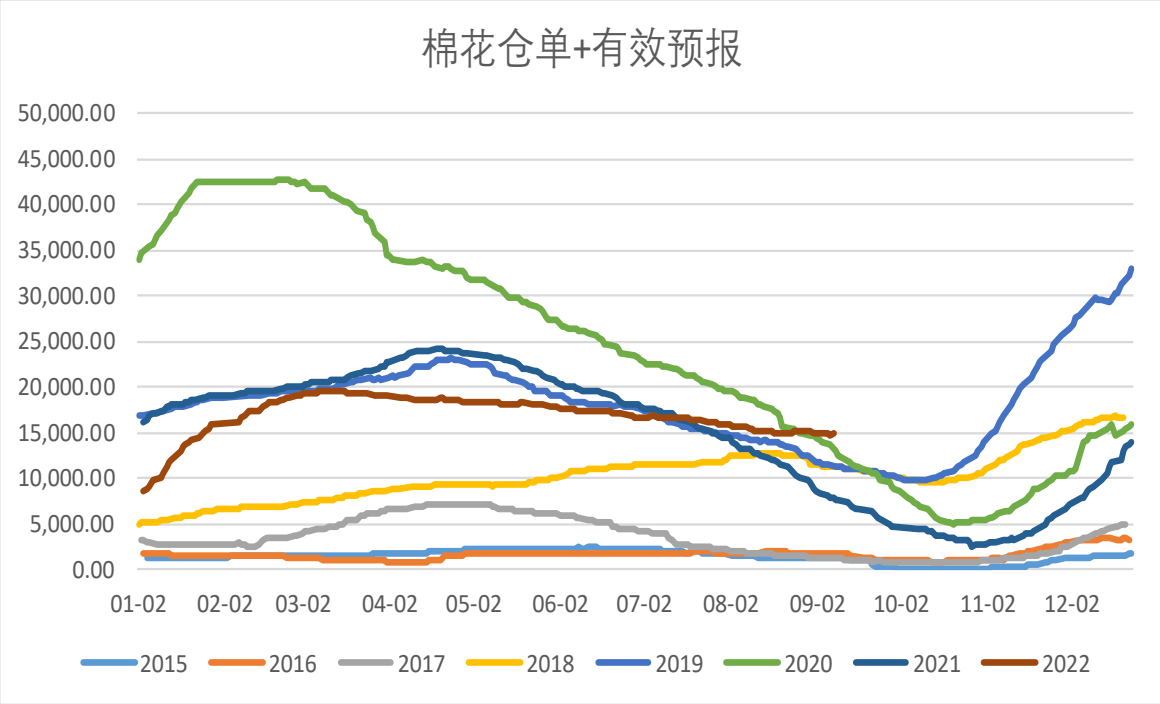
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

仓单数量：仓单下降缓慢

截至9月7日，棉花注册仓单为11975张，有效预报0张，总计14761张，折合现货资源59.04万吨。





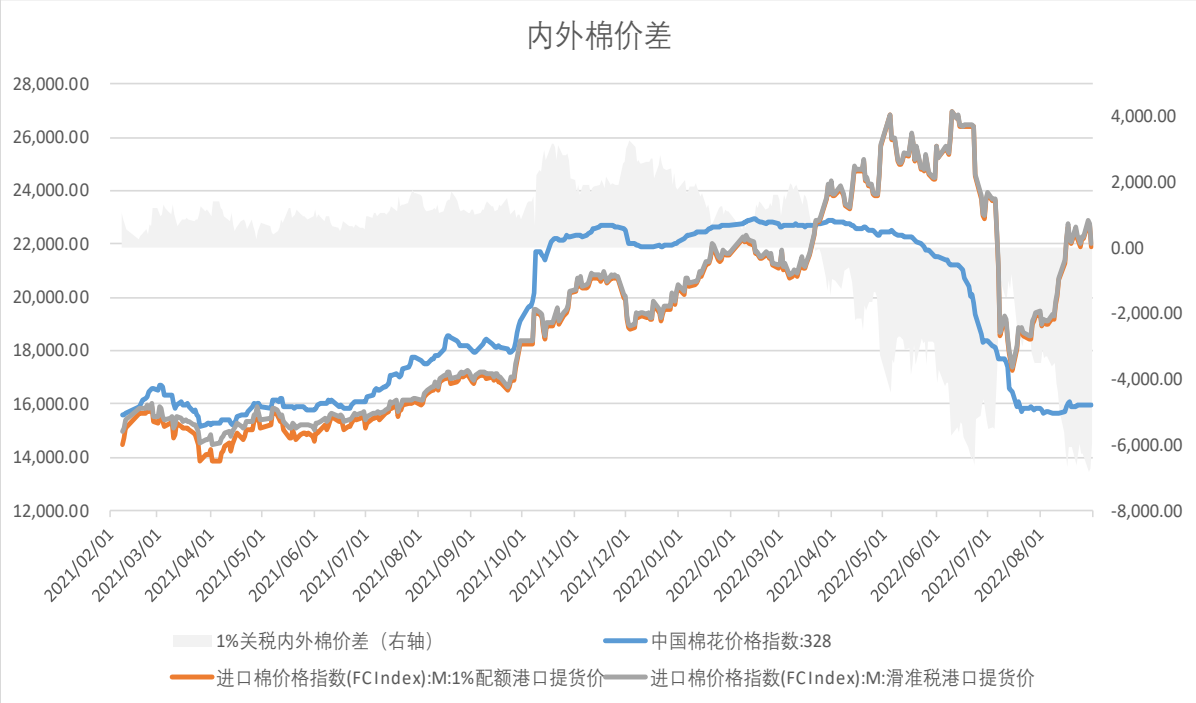
数据来源：郑州商品交易所　浙商期货研究中心

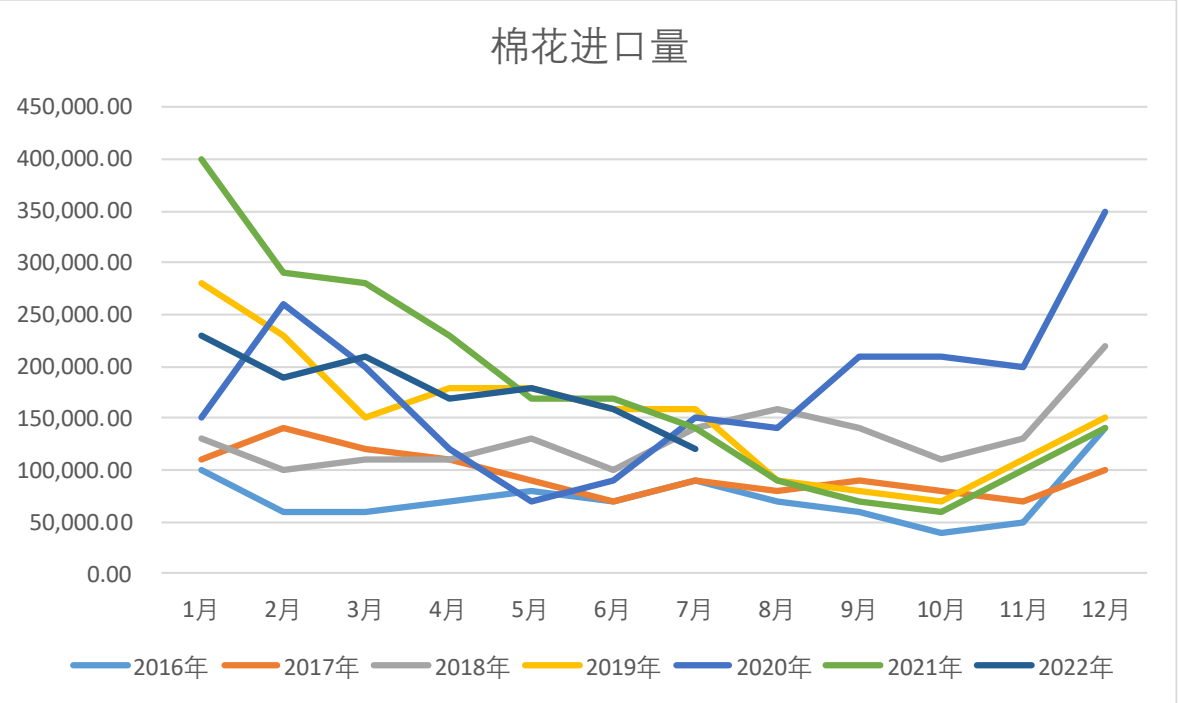
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

棉花进口:内外棉倒挂影响进口

据海关统计数据，2022年7月我国棉花进口量12万吨，环比减少4万吨，减幅在25%,同比减少5万吨，减幅在17%。2022年我国累计进口棉花126万吨，同比减少25.4%。2021/22年度累计进口棉花163万吨，同比减少38.7%。





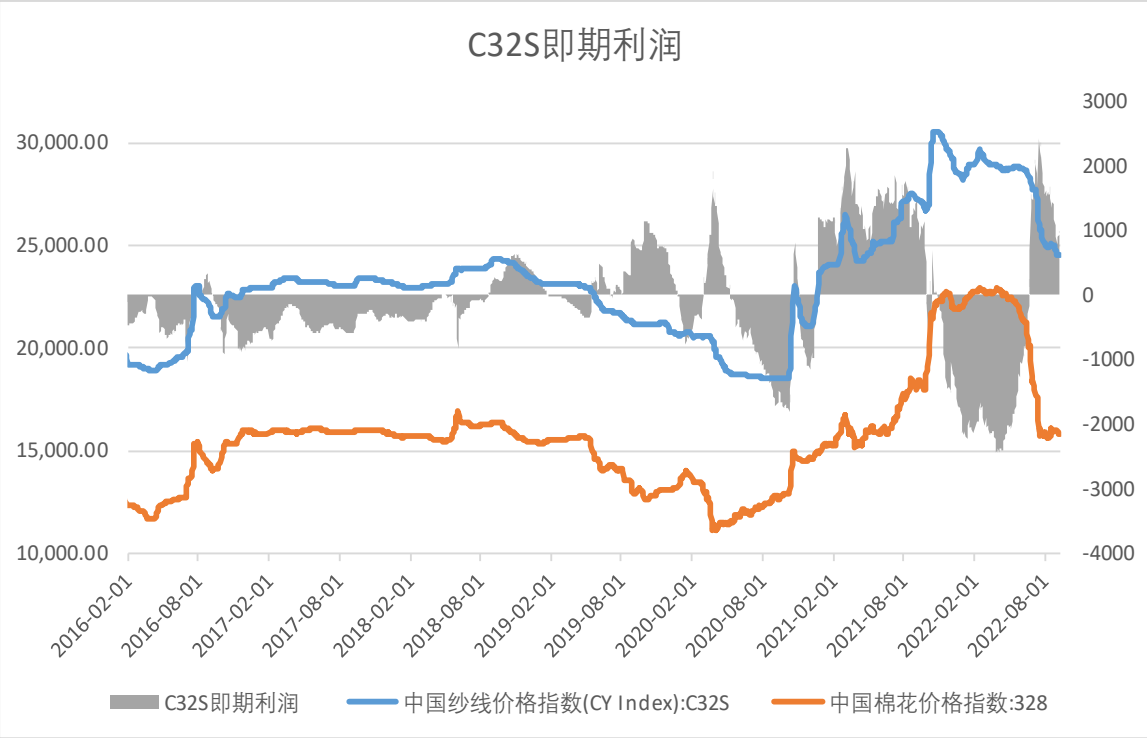
数据来源：海关总署 中国棉花信息网 浙商期货研究中心

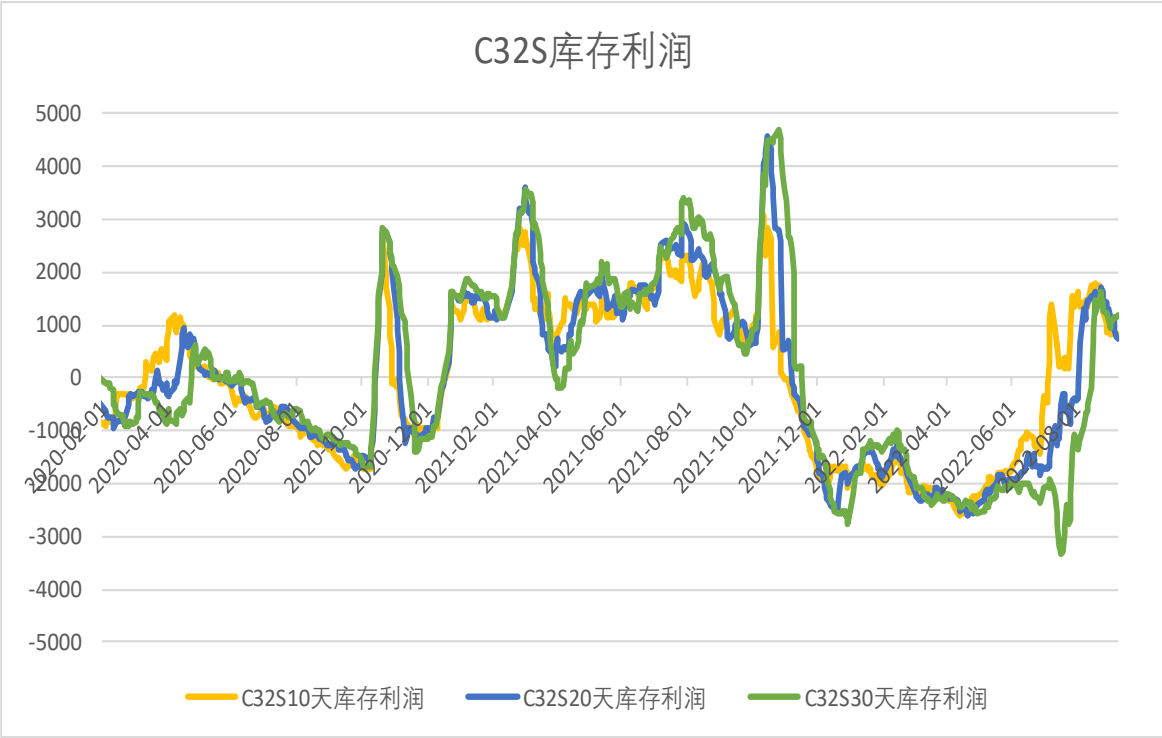
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

纺织企业利润修复

随棉价持续走弱，目前纺织企业纱线整体利润相对较好，库存利润亦得到明显回升，但纺织企业产成品走货偏慢限制纺企盈利。





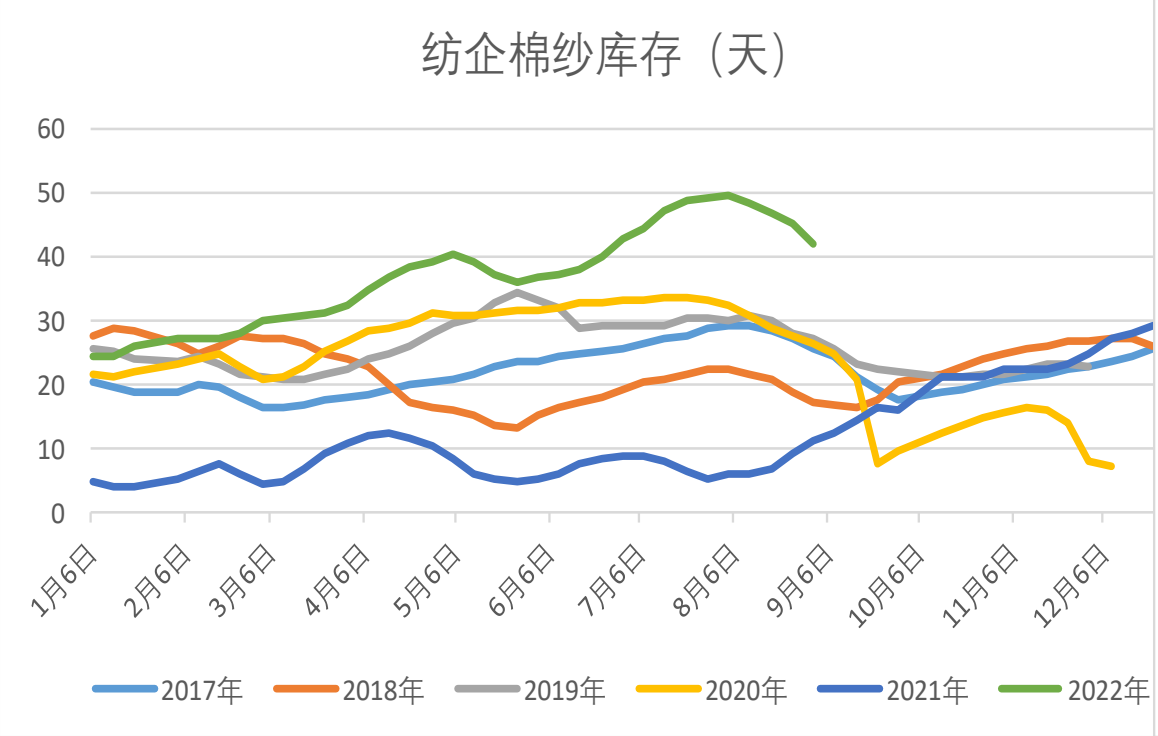
数据来源：海关总署 中国棉花信息网 浙商期货研究中心

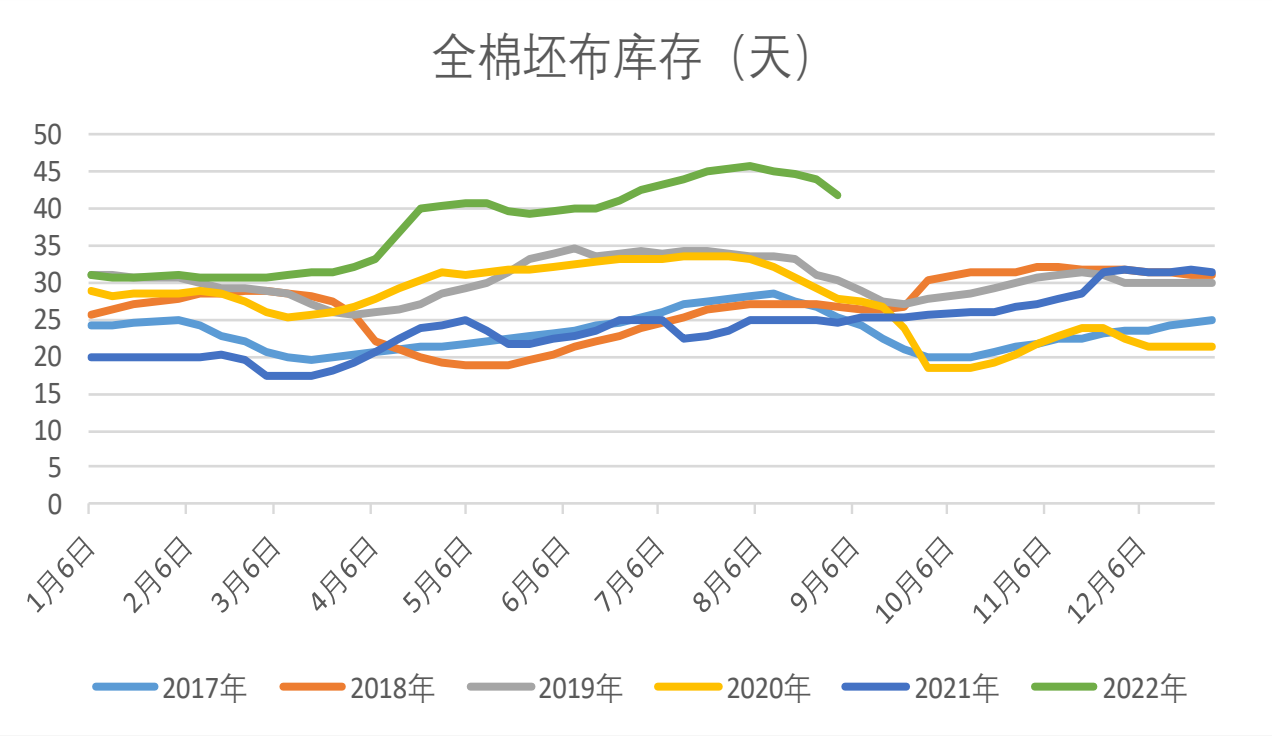
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

纺织企业产成品库存下降

疫情与欧美禁疆棉政策影响下纺织品服装需求不佳，纺织企业产成品出库不畅，库存增加明显，库存压力持续攀升。近期临近旺季，下游订单明显好转，走货情况改善，库存开始回落但仍旧偏高。





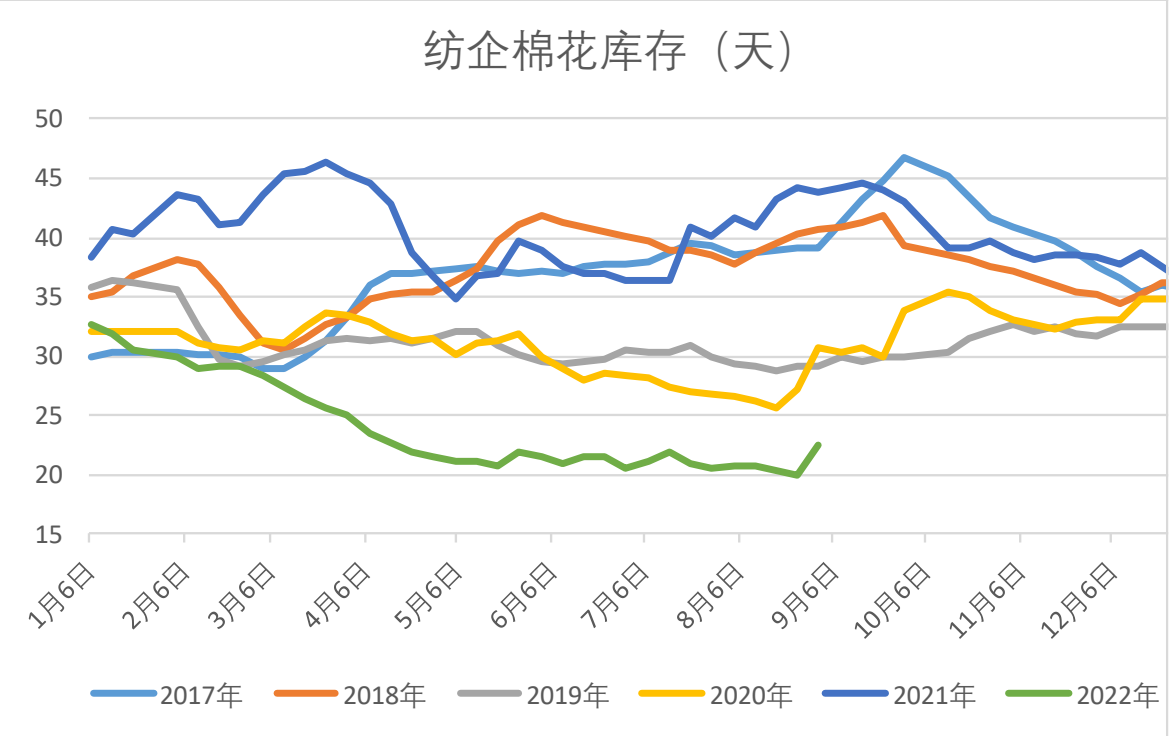
数据来源：棉纺织信息网 浙商期货研究中心

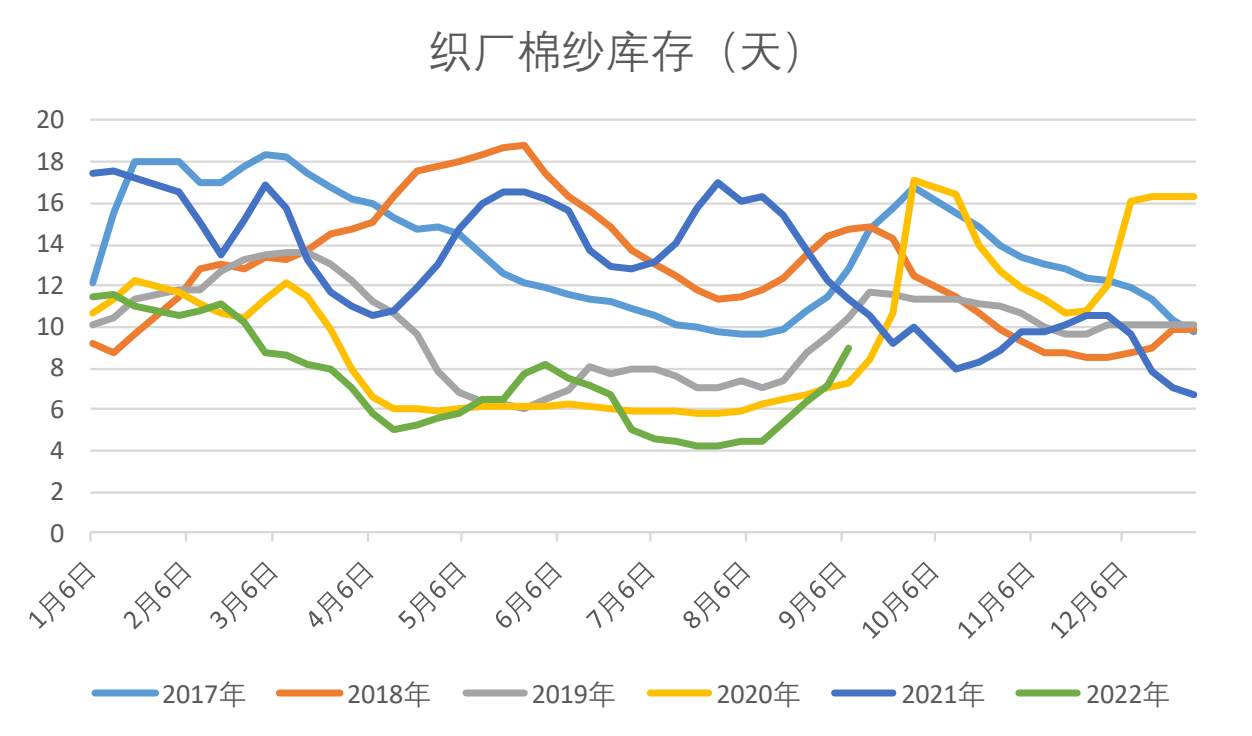
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

纺织企业原料库存回升

因终端需求不佳，纺织企业产成品库存增加明显，原料端库存采购意愿一般，多以随采随用为主，库存持续走低。近日临近纺织旺季，纺织企业原料补库意愿有所回升，但仍旧谨慎，多为刚需补库。





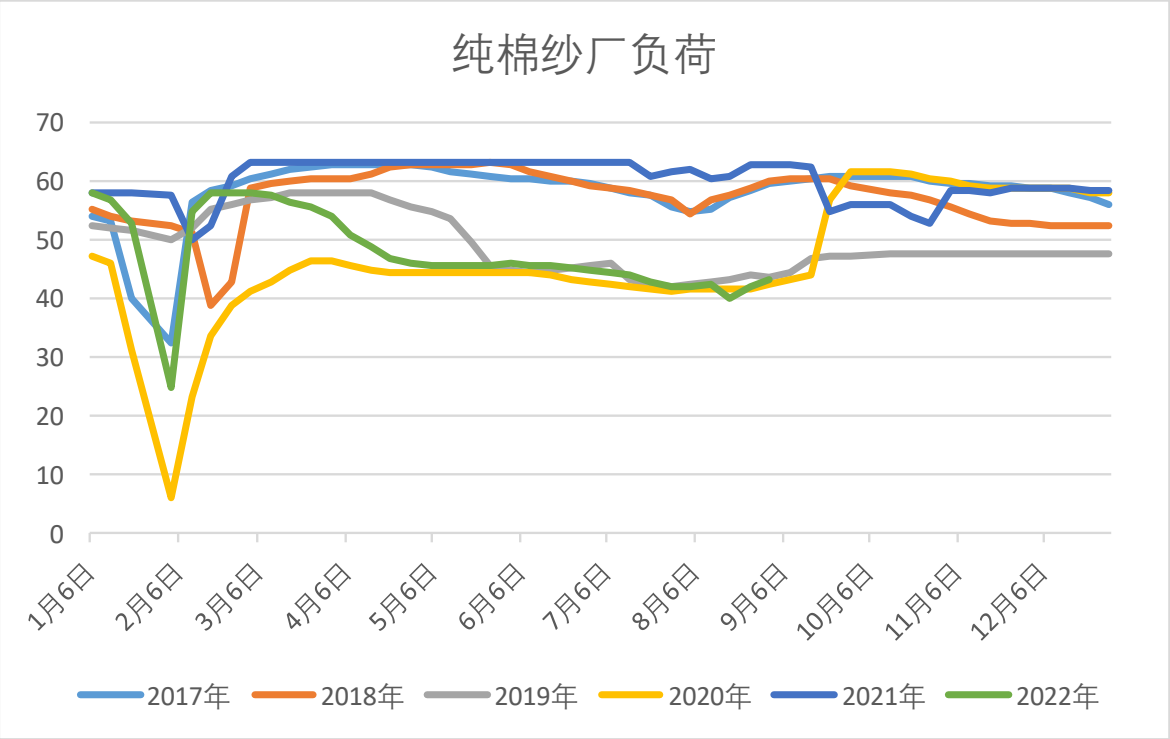
数据来源：海关总署 中国棉花信息网 浙商期货研究中心

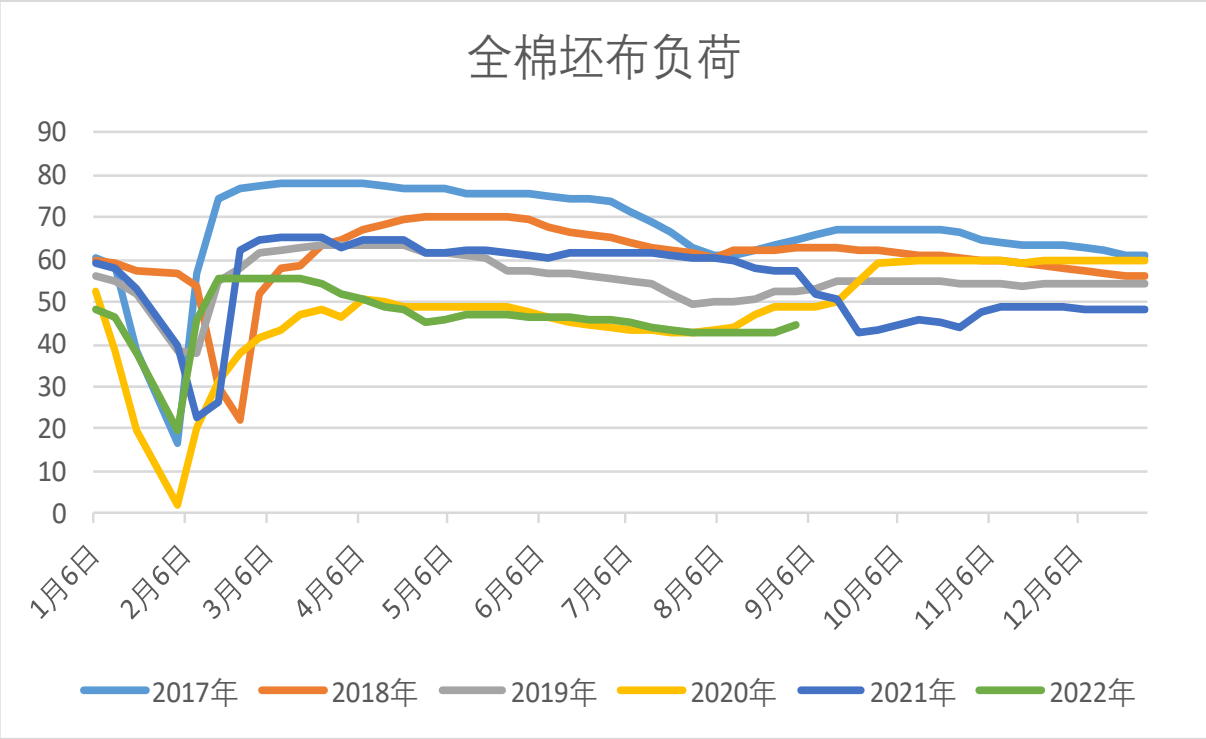
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

纺织企业纱布负荷回升

因终端需求不佳，纺织企业产成品出库不畅，库存持续走高，企业开工负荷维持相对低位。目前终端订单陆续下达，但整体仍旧偏弱，订单持续性与充足性仍待关注。





数据来源：海关总署 中国棉花信息网 浙商期货研究中心

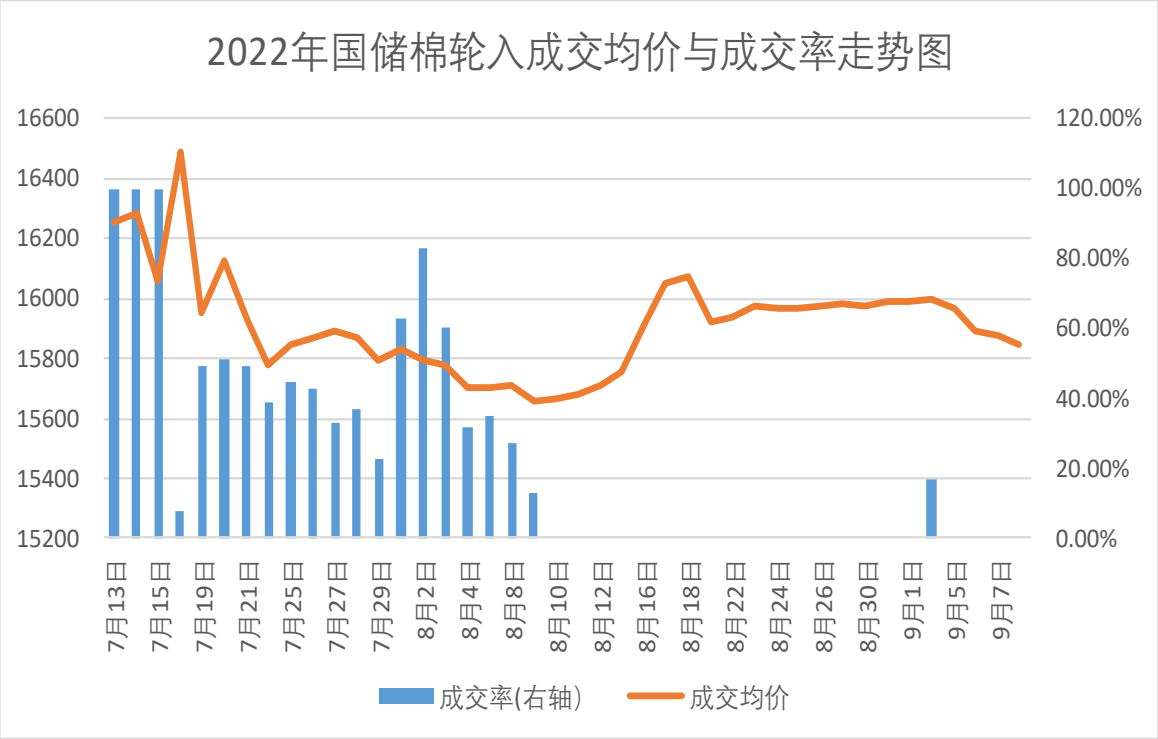
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

收储支撑有限，关注后续政策变化

由于计划轮入总数有限，设置18600启动停止线，且以现货价格为最高价向下竞价形式展开轮入，对于市场支撑有限。截至2022年9月8日，本轮国储棉计划轮入251000吨，实际成交59480吨，成交率23.70%，成交均价15952.05元/吨。

今年为本轮三年一定目标价格补贴政策最后一年，在欧美禁疆棉背景下，目前国内新疆棉供需相对失衡，关注新一轮目标价格对于后续种植的引导。



数据来源：中储棉 浙商期货研究中心

表：2011年以来收抛储情况（万吨）

收储时间	收储价格	收储数量
2011.9.1-2012.3.31	19800	313+100
2012.9.10-2013.3.29	20400	662
2013.9.10-2014.3.31	20400	630
2014年之后	取消收储改为目标价	
2015年	目标价位19100	
2016年	目标价位18600	
2017年-2022年	三年一定目标价18600	
2019.12.1-2020.3.31	37.06	

抛储时间	抛储数量
2012.9.3-2012.9.29	50
2013.1.14-2013.7.31	369
2013.11.28-2014.8.31	265
2015.7.10-2015.8.28	6
2016.5.3-2016.9.30	266
2017.3.6- 2017.9.29	322
2018.3.12-2018.9.30	250
2019.5.5-2019.9.30	100
2020.7.1-2020.9.30	50
2021.7.5-11.30	120.33

本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

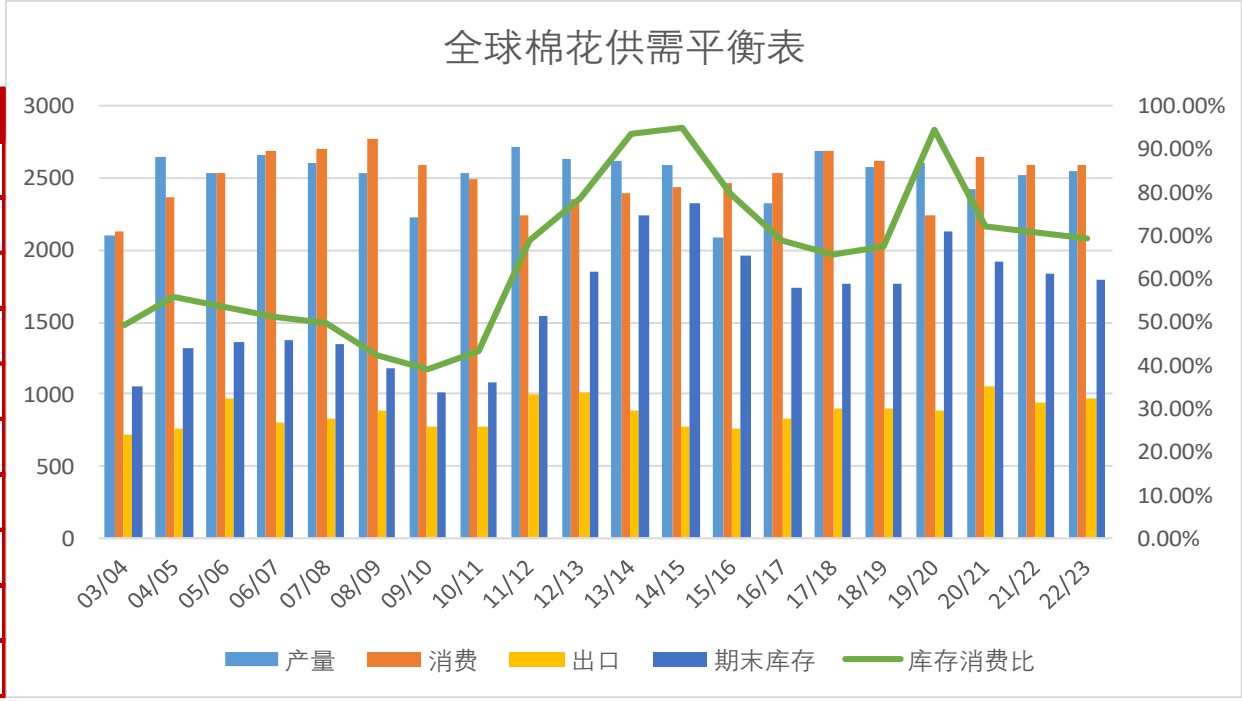
全球棉花供需平衡表

美国农业部8月报告大幅下调新年度全球棉花产量，但同时仅小幅下调新年度棉花消费量，期末库存下降明显，库存消费比下降。

据美国农业部（USDA）8月美棉供需预测报告显示，2021/22年度全球棉花产量2524.8万吨，消费2595.7万吨，期末库存为1844.6万吨；2022/23年度全球棉花产量预期为2547.7万吨，消费2592.8万吨，期末库存为1802.1万吨。

表：全球供需平衡表（万吨）

年度	产量	消费	进口	出口	期末库存	库存消费比
13/14	2621.1	2393.9	897.1	889.2	2242.6	93.68%
14/15	2595.7	2443.6	785.2	781.5	2326.6	95.21%
15/16	2093.7	2465.4	771.7	755.5	1962.8	79.61%
16/17	2322.6	2531.4	824.6	829.4	1747.6	69.04%
17/18	2697	2693	904.6	906.6	1769.7	65.71%
18/19	2573.6	2624.1	924.5	904.2	1774.9	67.64%
19/20	2611.8	2248.9	883.1	893.4	2129.1	94.67%
20/21	2424.8	2649.3	1068.6	1055.8	1918.5	72.42%
21/22	2524.6	2595.7	935.7	942.5	1844.6	71.06%
22/23	2547.7	2592.8	970.5	970.6	1802.1	69.50%



数据来源：USDA 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

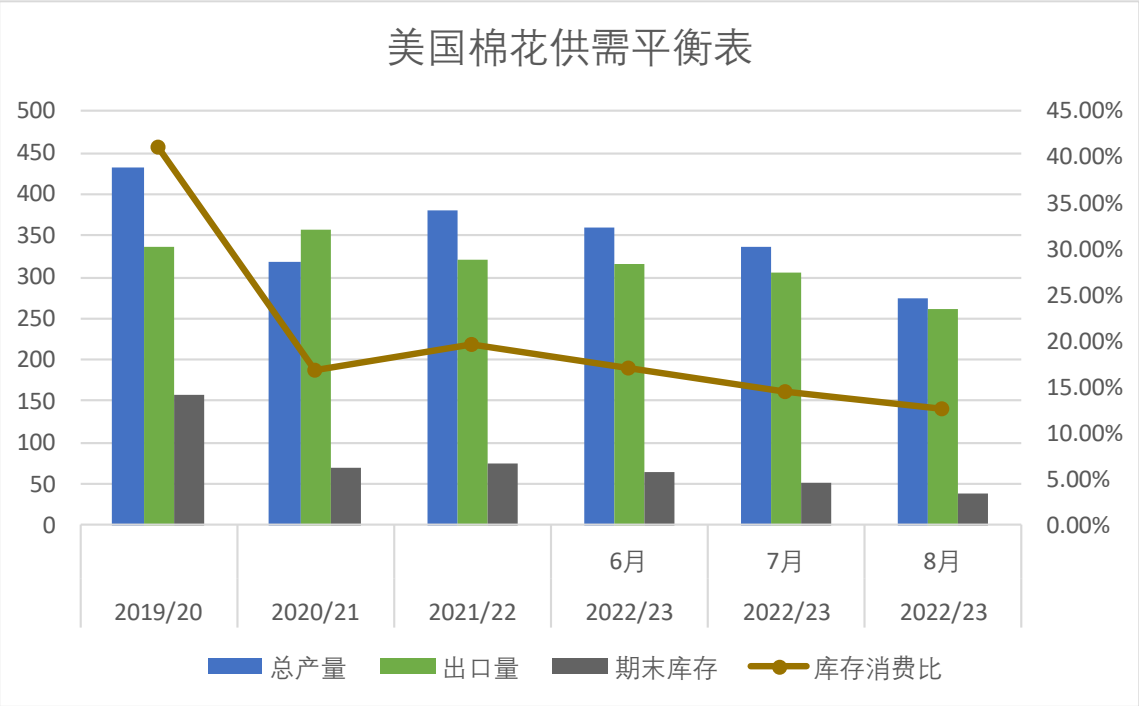
本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

美国棉花供需平衡表

据美国农业部（USDA）8月美棉供需预测报告显示，2022/23年度美国收获面积继续大幅调减，同比减幅达30.6%；产量预期273.7万吨，同比减幅28.3%；出口预期261.3万吨，同比减幅18.1%；期末库存预期39.2万吨，同比减幅48.6%。

表：美国棉花供需平衡表（万吨）

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 6月	2022/23 7月	2022/23 8月
期初库存	105.6	157.9	68.6	74	74	76.20
种植面积（万亩）	8337.6	7339.8	6807.8	7426	7574.1	7574.10
收获面积（万亩）	6978.9	4987.4	6235.3	5544.9	5192.3	4327.30
单产（公斤/亩）	62.1	63.7	61.2	64.8	65	63.20
总产量	433.5	318	381.5	359.2	337.5	273.70
出口量	337.7	356	321.1	315.7	304.8	261.30
消费量	46.8	52.3	55.5	54.4	54.4	50.10
总需求	384.5	408.3	376.7	370.1	359.2	311.30
期末库存	157.9	68.6	74	63.1	52.3	39.20
库存消费比	41.07%	16.80%	19.64%	17.05%	14.56%	12.59%



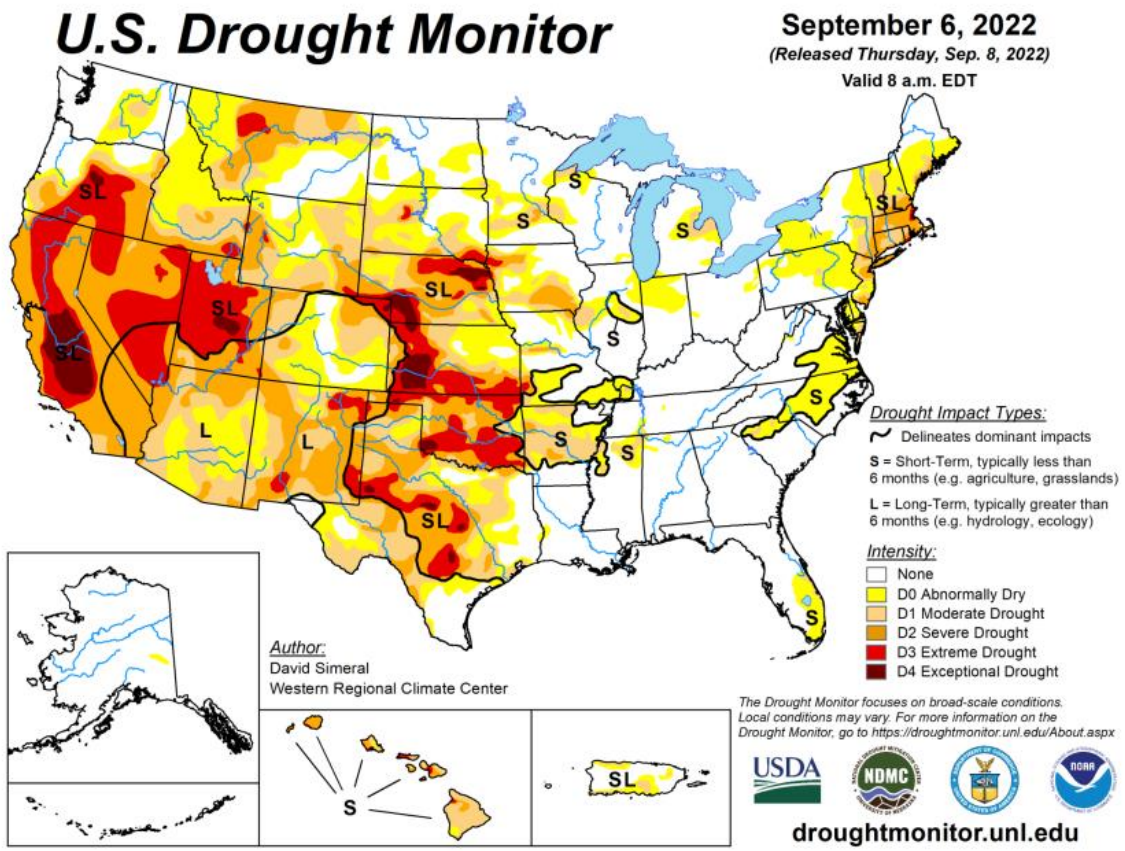
数据来源：USDA 浙商期货研究中心

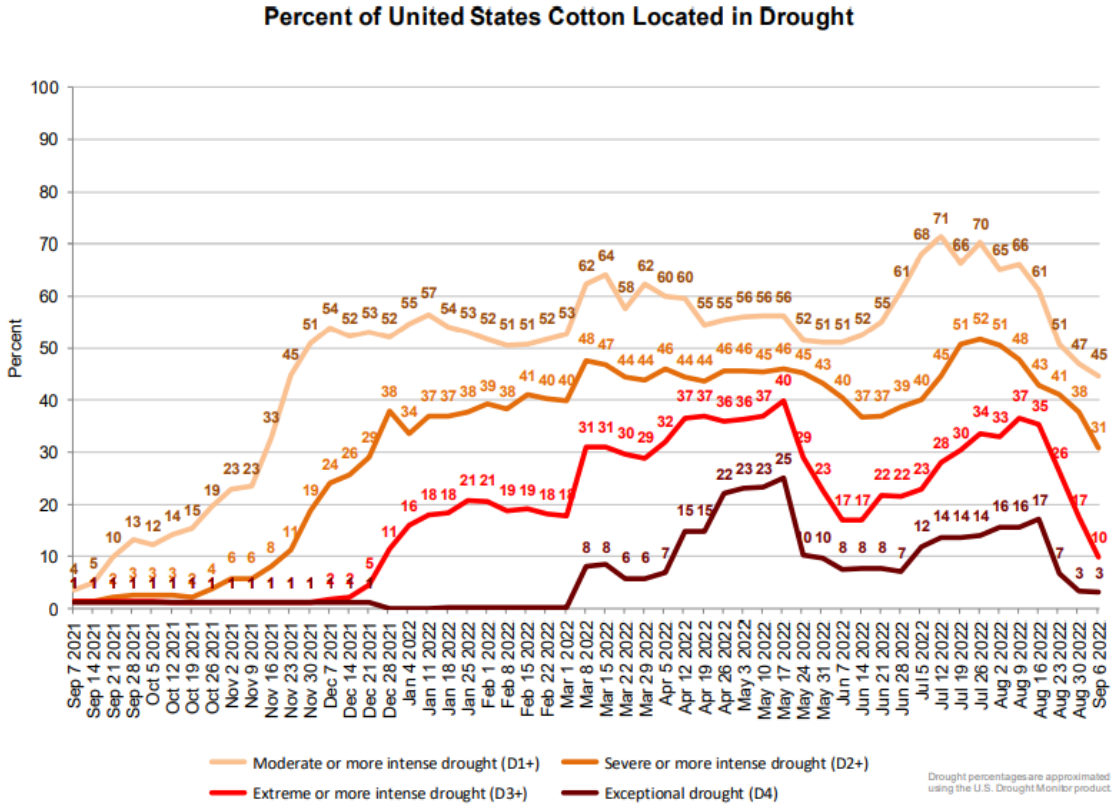
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

美棉产区干旱影响产量预期

今年美棉主产区干旱形势严峻，影响新年度美棉产量预期，但8月美国农业部大幅下调新年度产量后，后续天气升水空间可能已被提前预支，近几周干旱情况明显改善，关注9月供需报告。





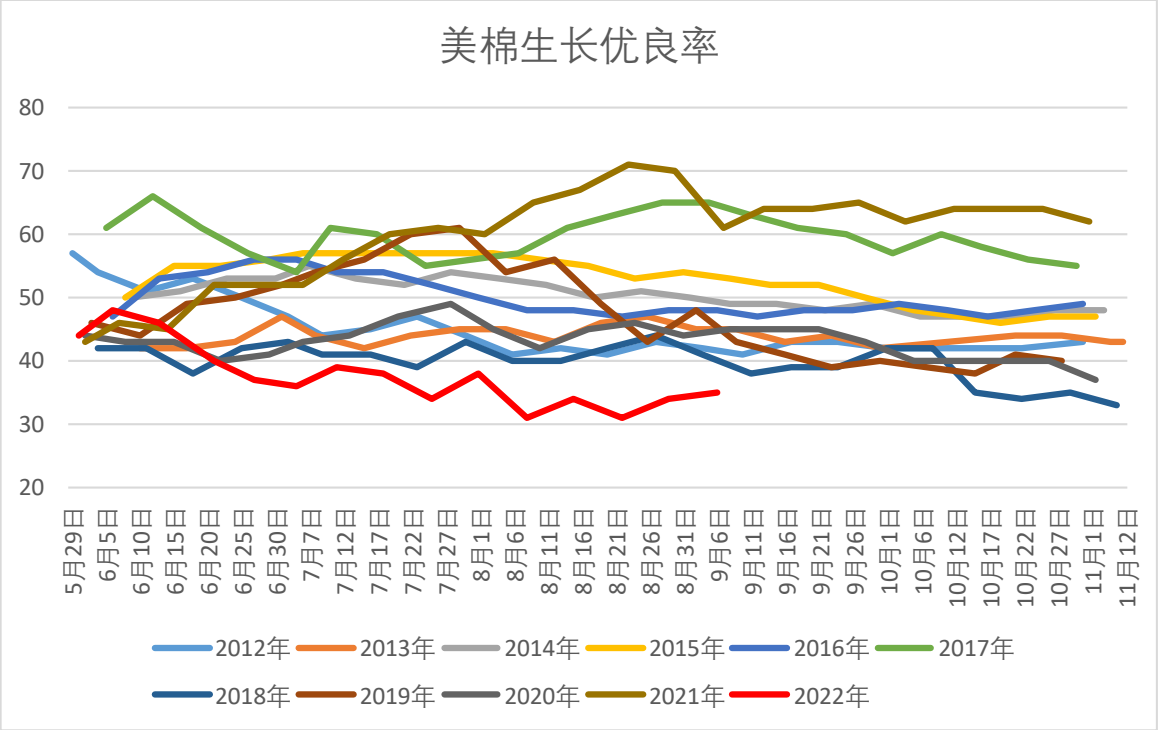
本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

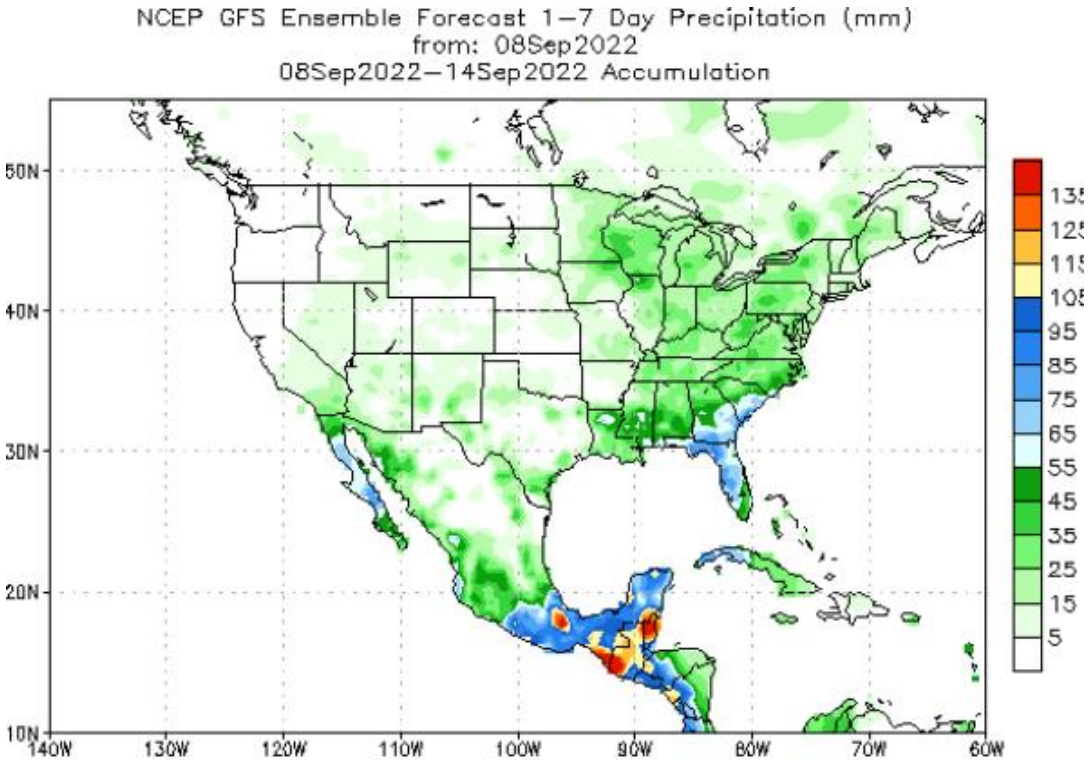
本图仅供参考，不作为入市依据

美棉生长优良率持续低位

美国农业部9月6日发布的美国棉花生产报告显示，截至2022年9月4日，美国棉花生长状况达到良好以上的占35%，比前一周增加1个百分点，比去年同期减少26个百分点。

就目前来看未来一周内美主棉区降雨仍旧偏多，对西南棉区作物生长状况可能有一定的改善作用，但需关注过多雨水对于中南棉区、西南棉区的影响。





数据来源：USDA NOAA 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

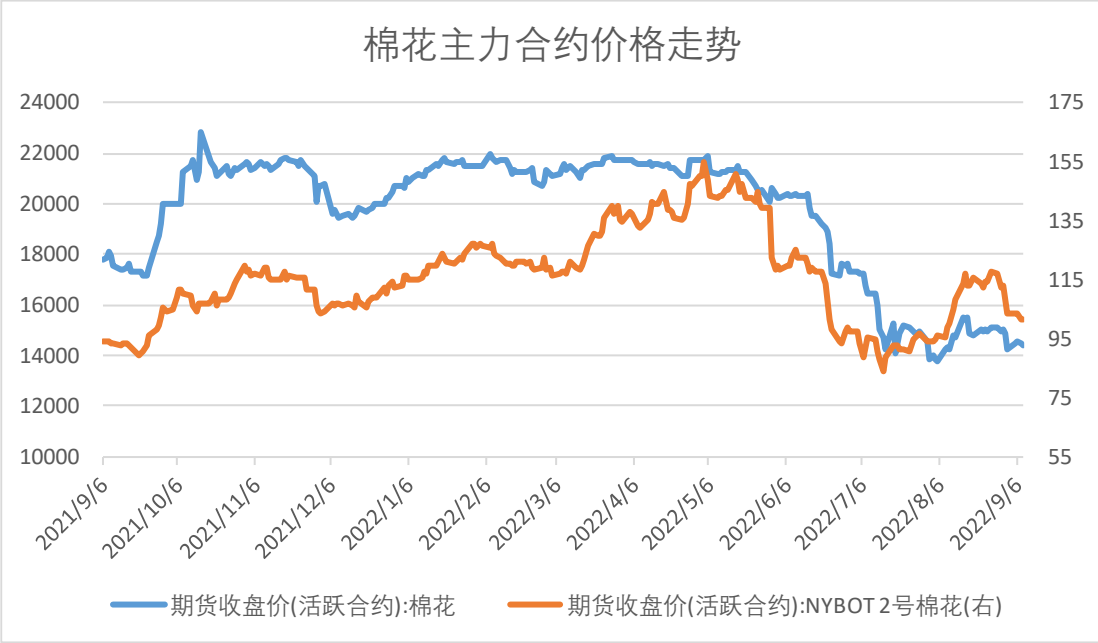
本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

3

价格、价差与基差

期货价格

期货价格偏弱。



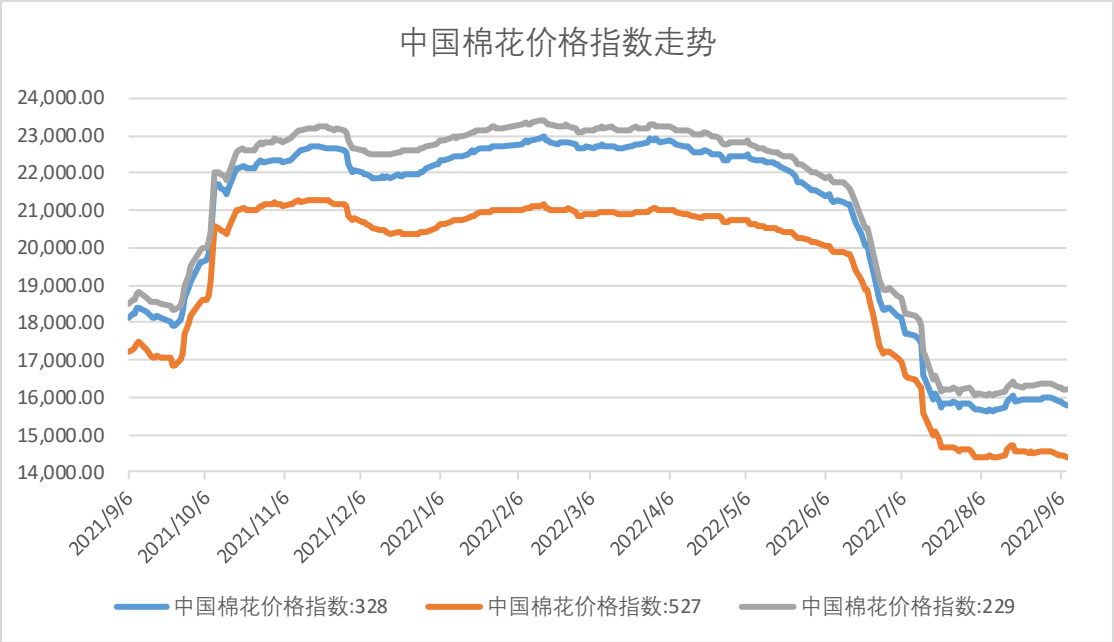
数据来源：wind 浙商期货研究中心

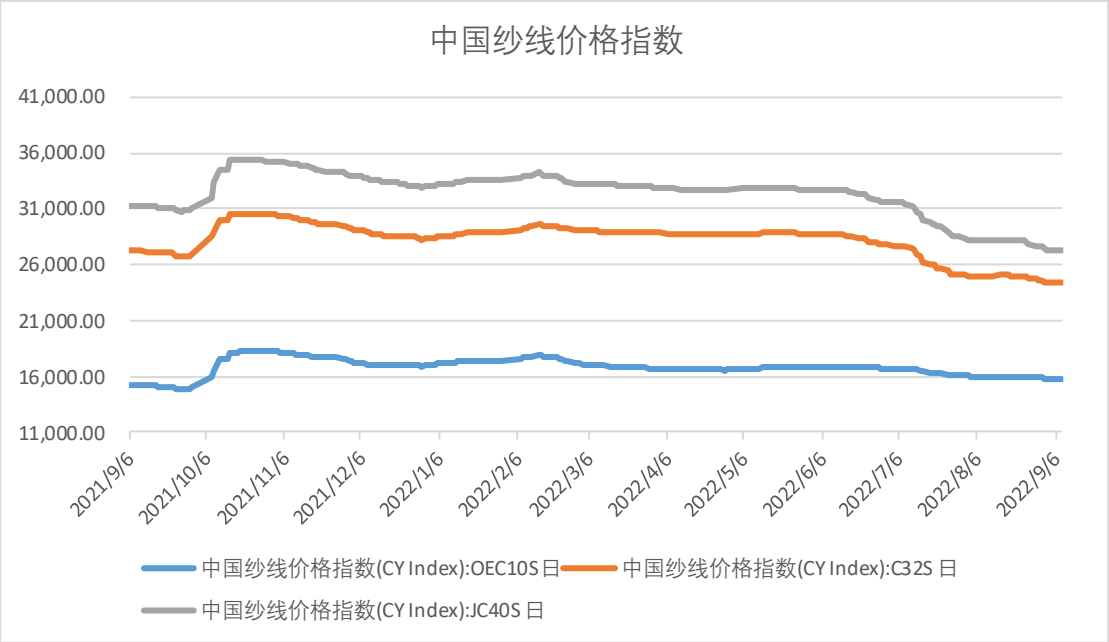
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

现货价格

现货价格震荡。





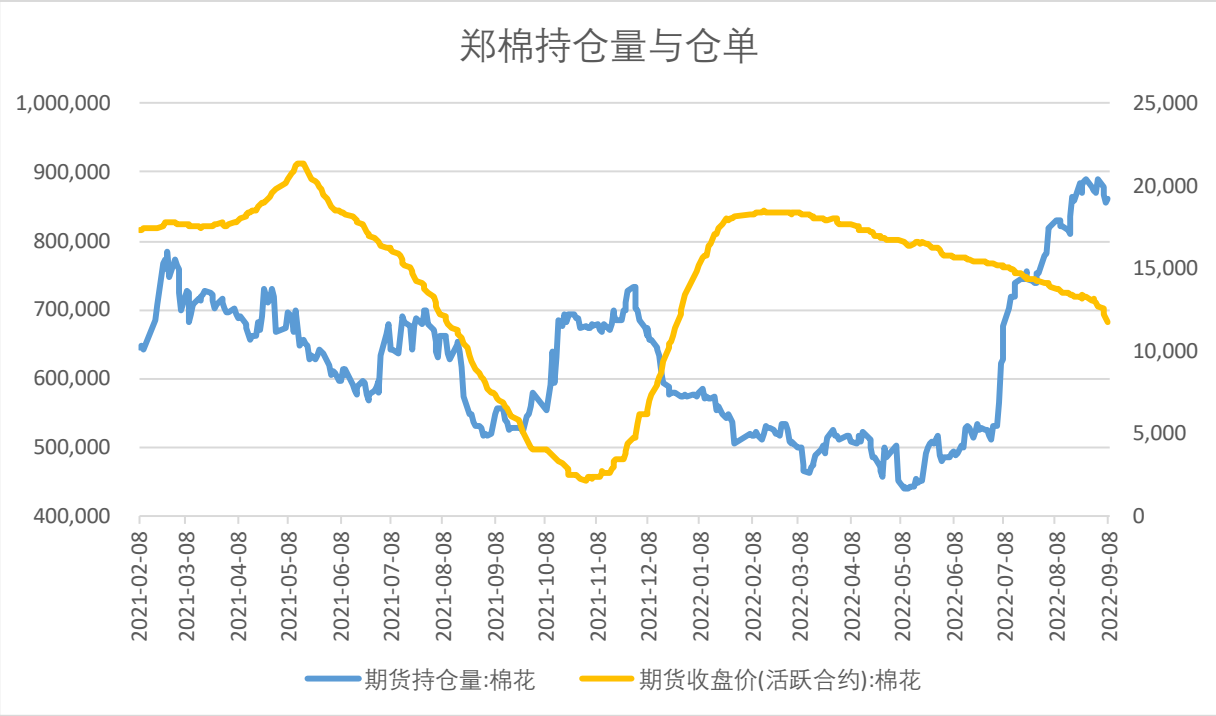
数据来源中国棉花信息网 浙商期货研究中心

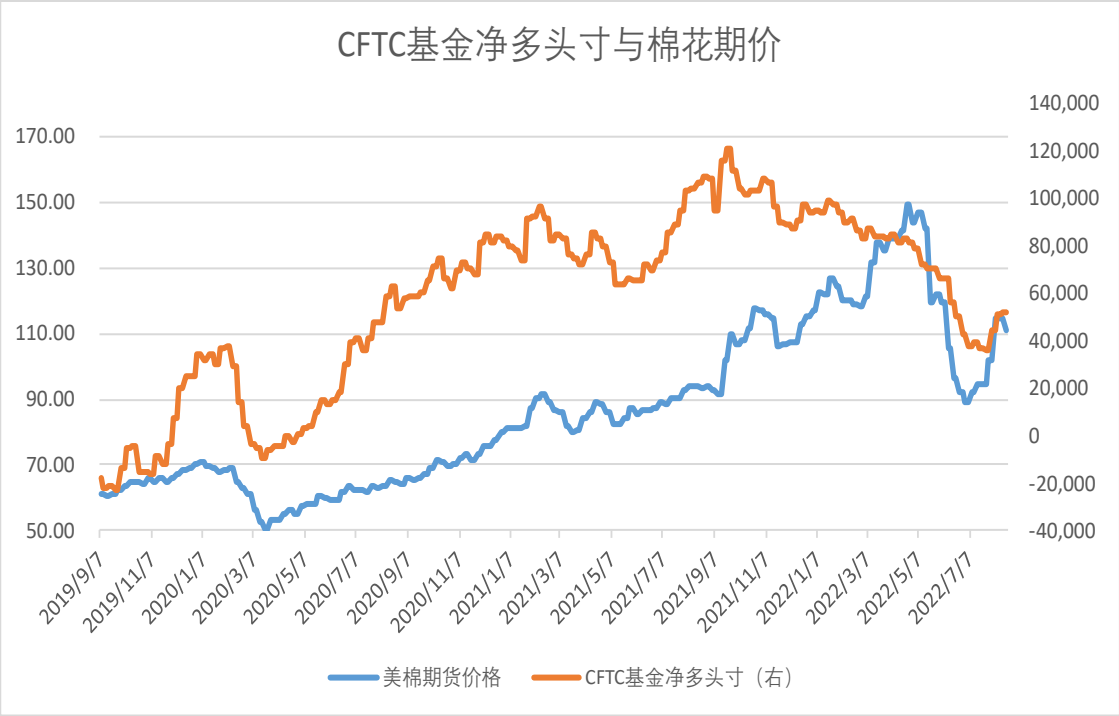
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

持仓情况

美棉基金净多头持仓回升。



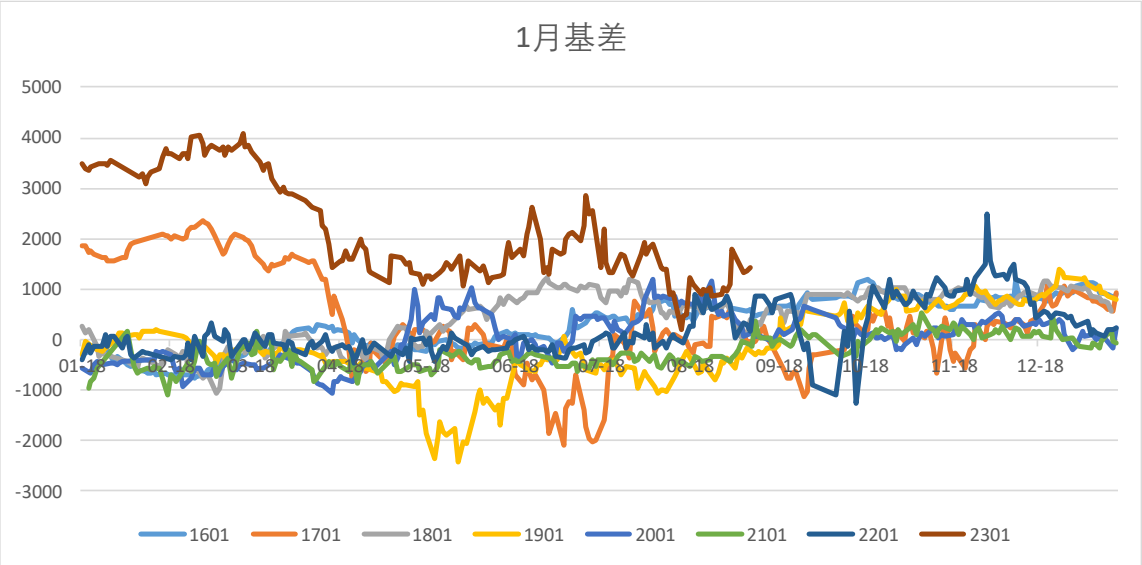


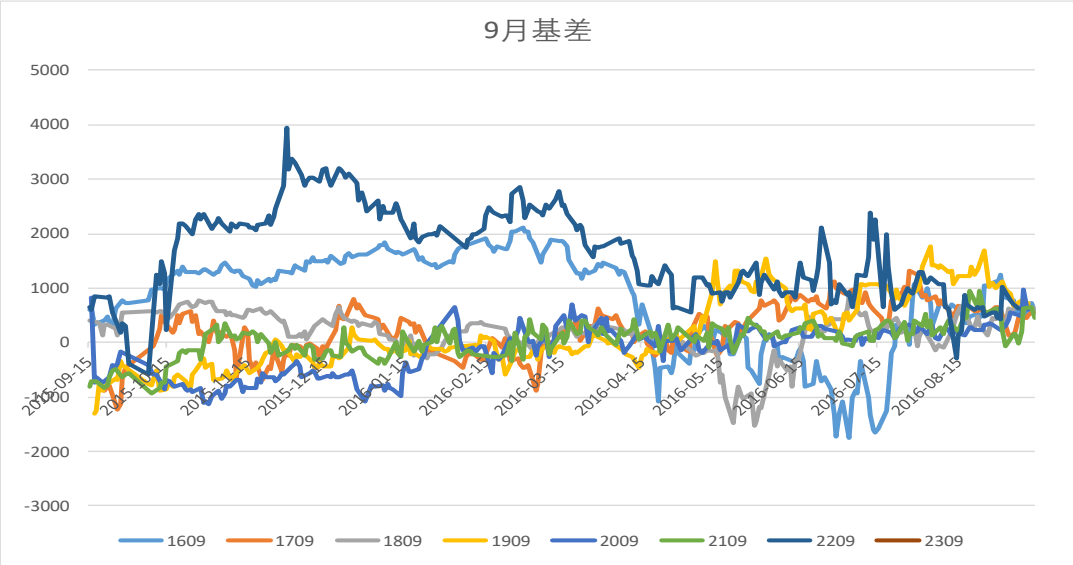
数据来源：wind 浙商期货研究中心

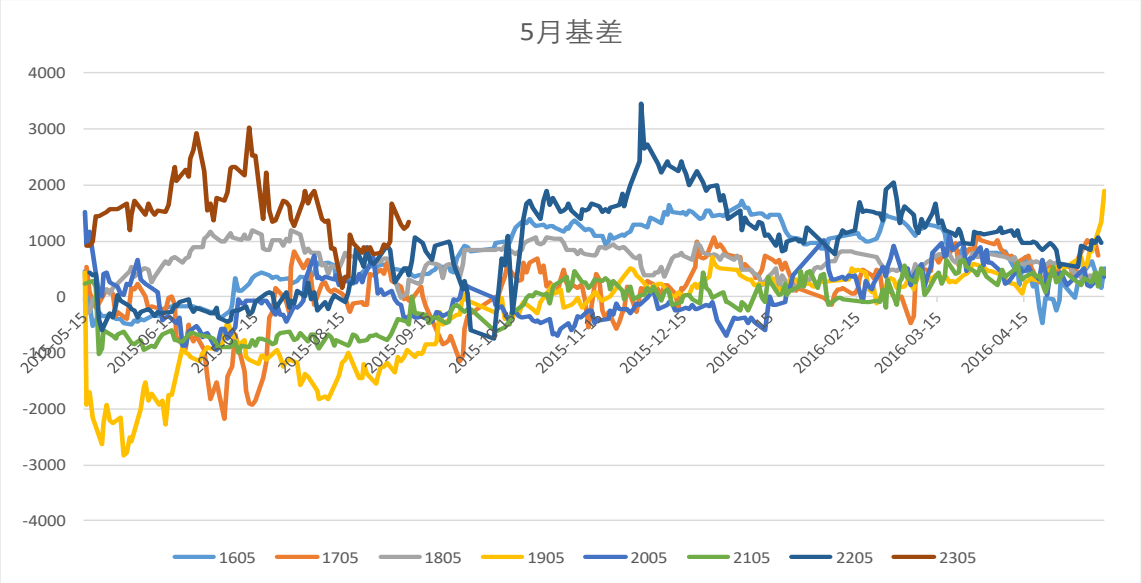
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

棉花基差







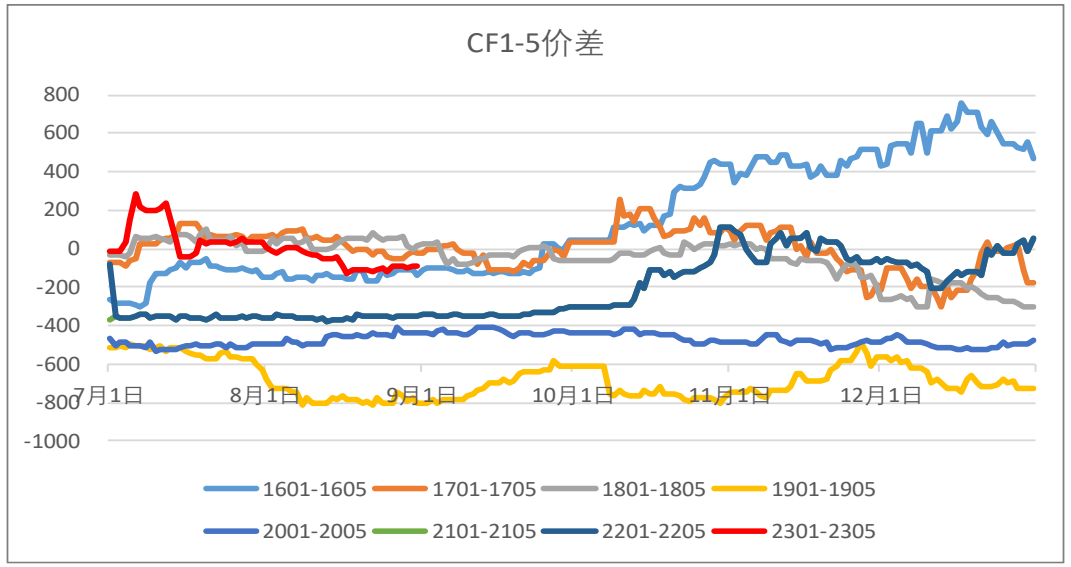
基差走弱。

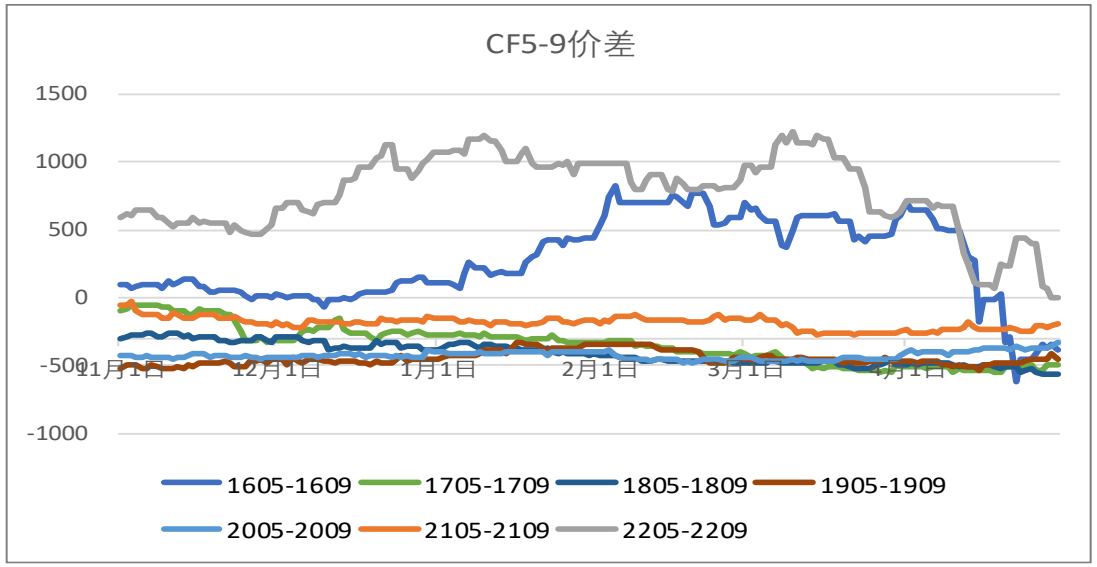
数据来源：棉纺织信息网 浙商期货研究中心

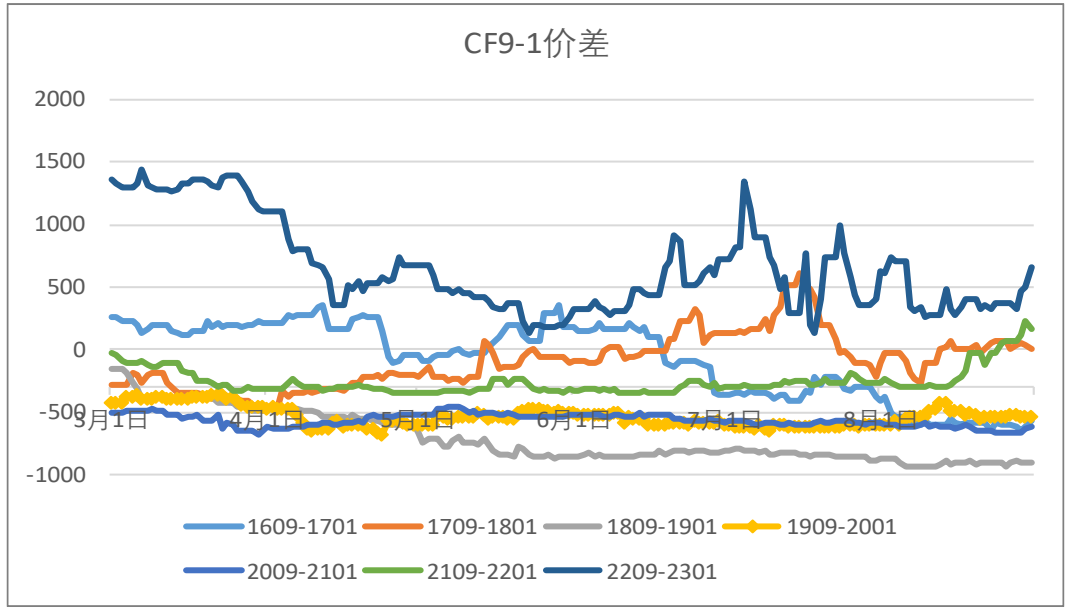
本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

本图仅供参考，不作为入市依据

跨期价差







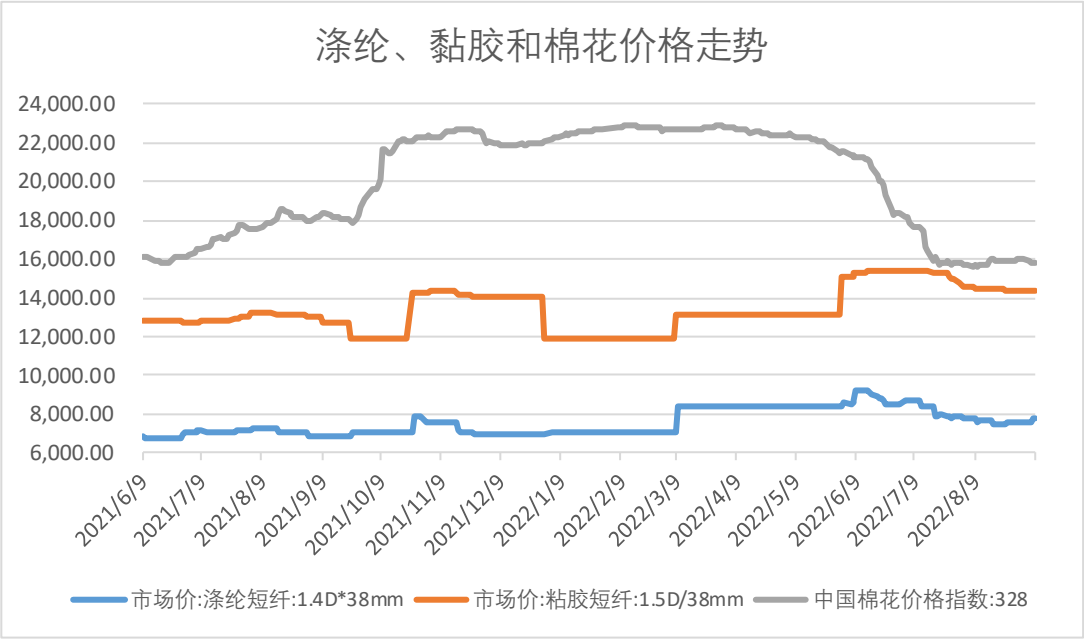
短期仍以关注反套为主。

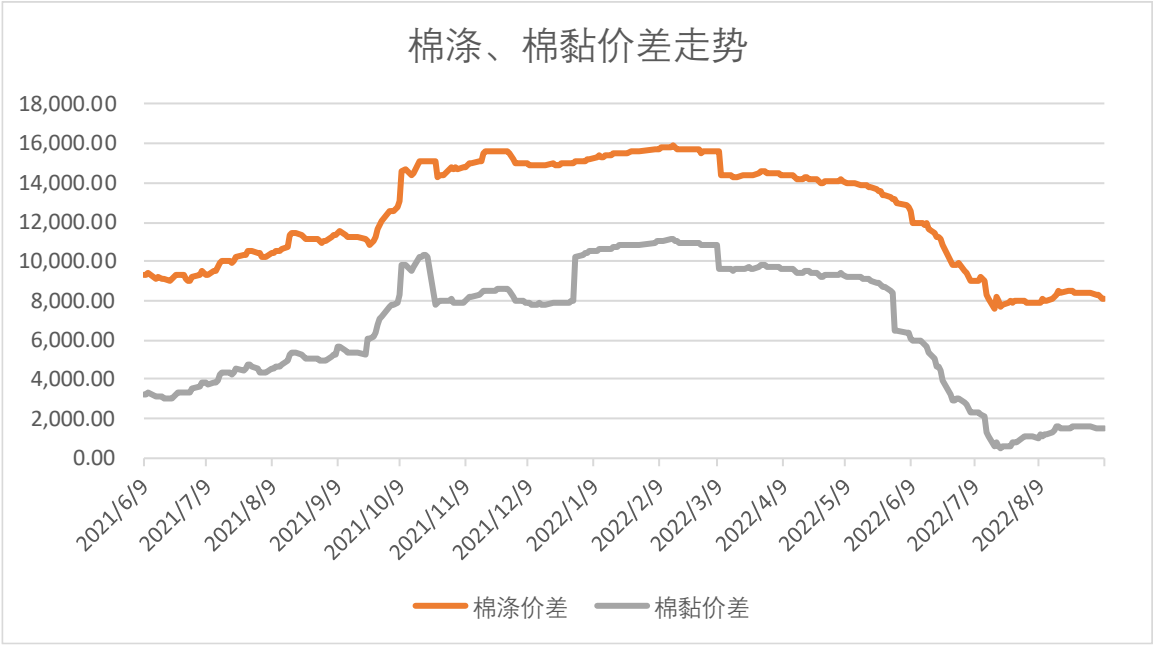
本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

本图仅供参考，不作为入市依据

替代品价差

棉花涤纶、棉花黏胶价差缩窄。





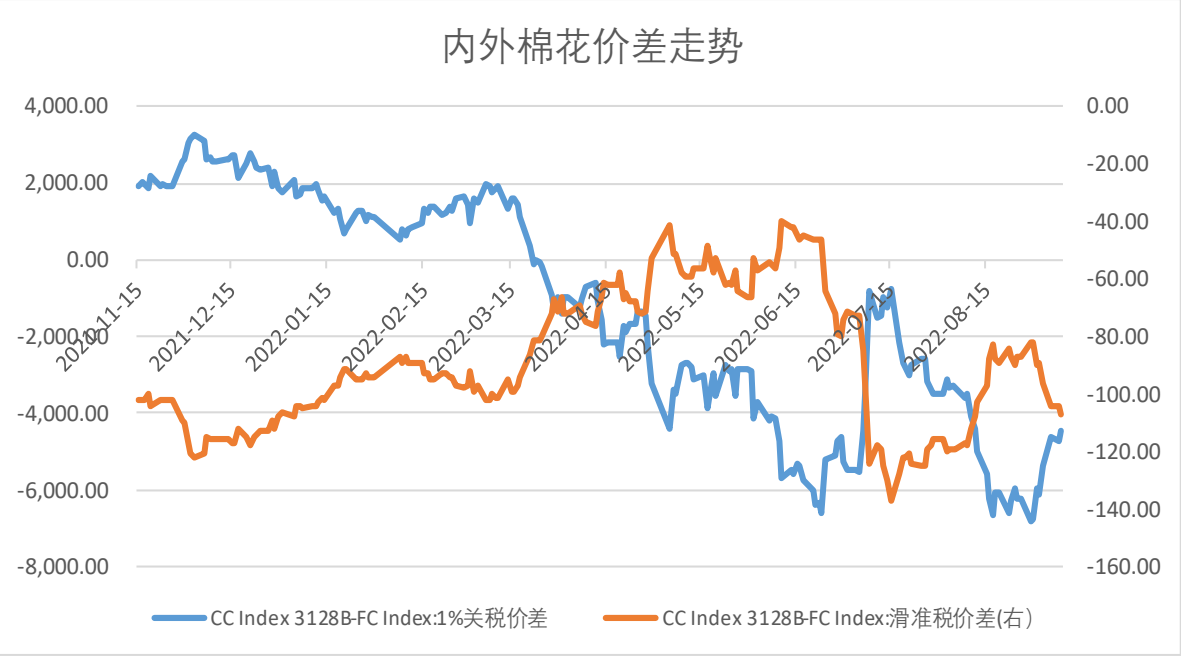
数据来源：中国棉花信息网 浙商期货研究中心

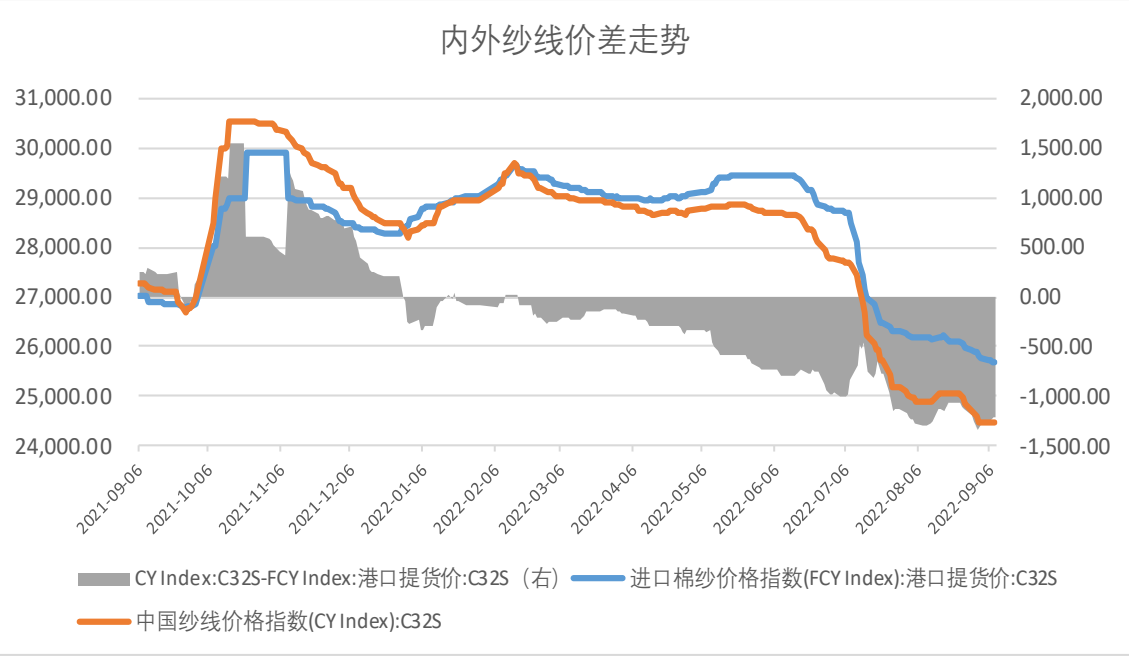
本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

内外价差

内外棉价差缩小，纱线倒挂严重。





数据来源：中国棉花信息网 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

免责声明

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

www. cnzsqh. com

THANK YOU

浙商期货
ZHESHANG FUTURES