

## 需求不振 棉价跟随大宗商品走势下行

### 主要观点

**行情回顾。**本周，棉价大幅下挫。截至周五，郑棉主力合约报收于 17230 元/吨，较上周涨-11.71%，累计成交量 188.45 万手，较上周 65.05%。棉纱主力合约报收于 23850 元/吨，较上周涨-7.13%，累计成交量 22.37 万手。美棉主力合约报收于 97.88 美分/磅，较上周涨-17.79%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，截至 6 月 16 日当周，美棉出口销售净增 1.62 万包，为市场年度低点，较前一周下滑 39%，较前四周均值下滑 90%。终端市场来看，1-5 月我国服装及衣着附件出口金额累计 622.17 亿美元，同比增长 9.87%。1-5 月我国纺织纱线、织物及制品出口累计 628.87 亿-美元，同比增长 12.07%。1-5 月，我国服装类零售额累计 3623.30 亿元，累计同比下降 10.71%。1-5 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 5093.40 亿元，累计同比下降 8.52%。

**后市展望。**本周，棉价大幅下挫。美国禁止进口新疆产品法案本周正式生效，市场恐慌情绪蔓延。且为了遏制美国高通胀，美联储 7 月份或将继续大幅加息，全球经济衰退威胁使大宗商品价格承压。基本面来看，因需求萎缩，新年度全球棉花供需格局宽松。我国新疆产区天气适宜，棉农普遍存在增产预期；印度棉花协会预计 2022 年度印度棉花种植面积将增加 15%。本周美棉出口销售量再创年度新低，而国内轧花厂销售进度滞缓，终端库存高企，开工率低迷。整体来看，内外市场上行动能偏弱，短期棉价或仍呈震荡下行趋势。

报告日期 2022-06-24

### 研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

### 主力合约行情走势

图 1 郑棉期货行情

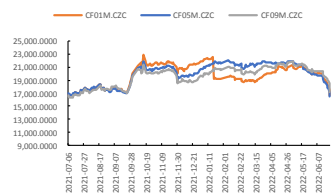
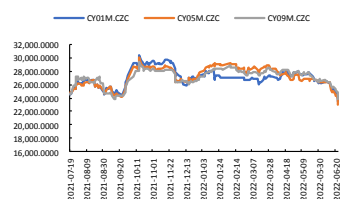


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



## 目 录

一、行情回顾.....	4
二、基本面情况.....	7
（一）美棉出口数据再创新低.....	7
（二）纱线销售疲软，纺企对后市仍谨慎悲观.....	7
三、后市展望.....	9

## 插图

图 1 郑棉主力合约走势 .....	5
图 2 美棉价格走势 .....	5
图 3 棉纱价格走势 .....	5
图 4 郑棉持仓量 .....	5
图 5 美棉持仓 .....	6
图 6 棉纱持仓 .....	6
图 7 棉花现货价格 .....	6
图 8 棉纱持仓 .....	6
图 9 棉花基差 .....	6
图 10 棉纱基差 .....	6
图 11 内外棉花价差 .....	6
图 12 内外棉纱价差 .....	6
图 13 盛泽织机开机率 .....	8
图 14 纱、布产量 .....	8
图 15 坯布和纱线库存 .....	8
图 16 棉花工业库存 .....	8
图 17 棉花商业库存 .....	8
图 18 棉花仓单 .....	8
图 19 纱和布产量 .....	9
图 20 服装出口 .....	9

## 一、行情回顾

### 期货市场：

本周，棉价大幅下挫。截至周五，郑棉主力合约报收于17230 元/吨，较上周涨-11.71%，累计成交量188.45 万手，较上周65.05%。棉纱主力合约报收于23850 元/吨，较上周涨-7.13%，累计成交量22.37 万手。美棉主力合约报收于97.88 美分/磅，较上周涨-17.79%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	17230	-11.71%	188.45	65.05%	31.48	-8.69%
NYBOT 2号棉花	97.88	-17.79%	13.17	122.25%	11.82	-6.48%
棉纱主力	23850	-7.13%	22.37	0.02%	31.48	-8.69%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	19347	-6.57%	24827	-6.64%	-5480	406
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	28180	-1.42%	28842	-1.63%	-662.00	74
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	8833	956	2117	924	6620	455

### 持仓：

郑棉前十名多头减持，空头增持，净多格局减弱。

截至周五，郑棉主力持仓31.48 万手，较上周-8.69%。前十名多头持仓249022 手，较上周-183 手；空头持仓244946 手，较上周增加19665 手；净多持仓4076 手，较上周-9434 手。

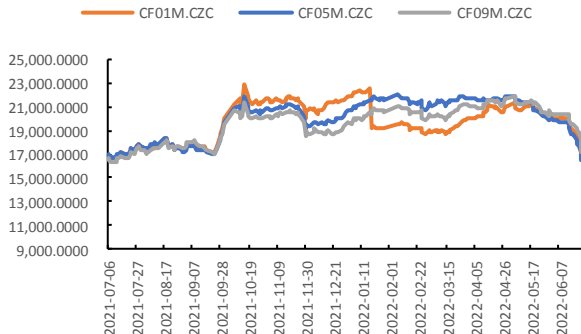
美棉非商业持仓，多空持仓减少，净多格局减弱。截至6月21日，ICE2 号棉花的净多持仓为66045 张，较上周增加-210 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	81410	-531
	空头	15365	-321
	净多	66045	-210
郑棉前十名持仓	多头	249022	-183
	空头	244946	19665
	净多	4076	-9434
棉纱前十名持仓	多头	2307	399
	空头	1805	-153
	净多	502	552

### 现货市场：

国内棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格19347 元/吨，较上周涨-6.57%。国际棉价下跌，COTLOOKA 1%关税价格24827 元/吨，较上周涨-6.64%。内外棉花价差-5480 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势



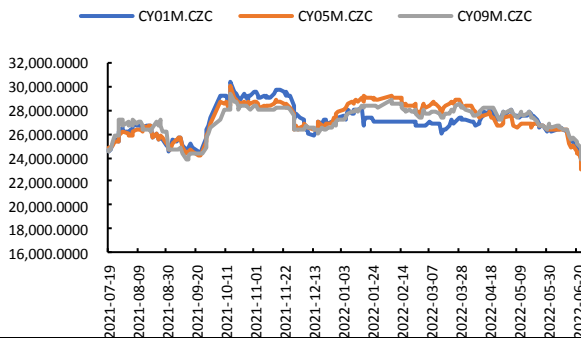
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势



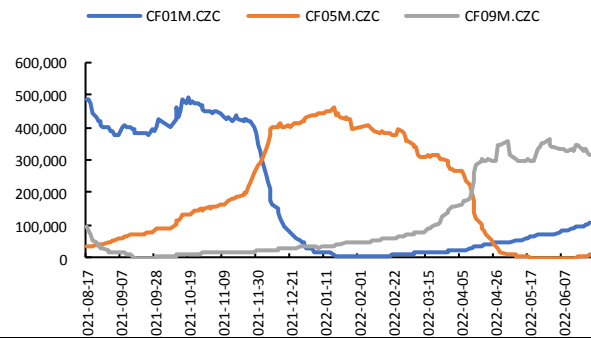
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势



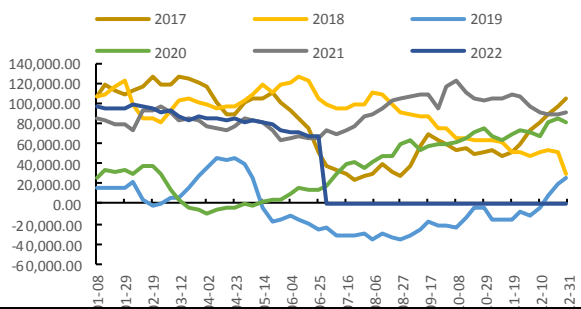
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量



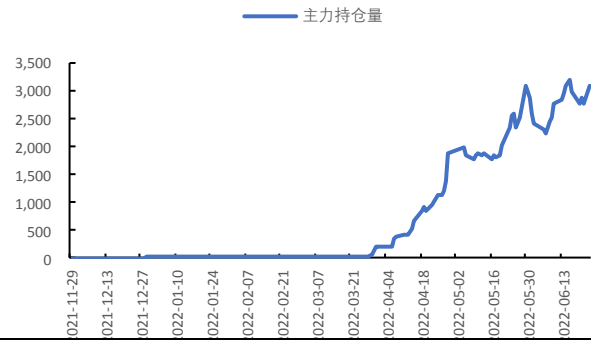
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 美棉持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓



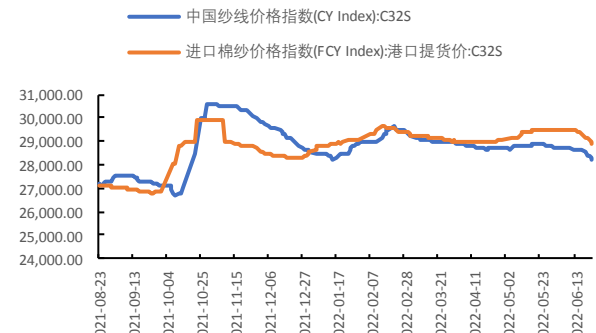
数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



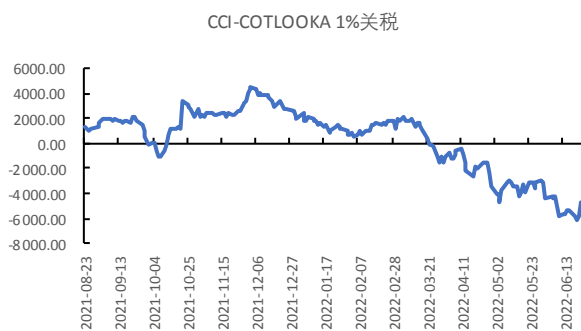
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



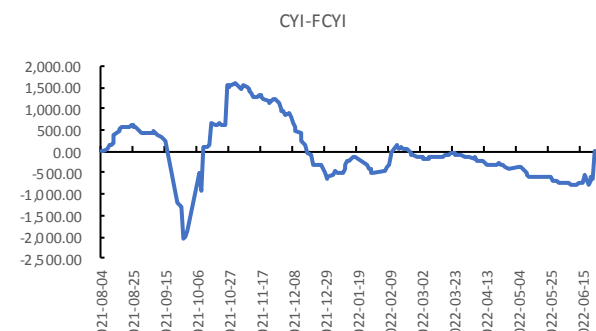
数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 内外棉花价差



数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 内外棉纱价差



数据来源: Wind、国都期货研究所

## 二、基本面情况

### （一）美棉出口数据再创新低

美国德州干旱程度继续加深，美棉优良率大幅低于去年同期水平。截至6月19日当周，美棉优良率为40%，较前一周下滑6个百分点，去年同期为52%。

美棉出口数据显示，截至6月16日当周，美棉出口销售净增1.62万包，为市场年度低点，较前一周下滑39%，较前四周均值下滑90%。

### （二）纱线销售疲软，纺企对后市仍谨慎悲观

随着棉花现货市场价格下跌，2021年度新疆棉销售进度有所加快，加工企业资金紧张略有缓解，但普遍反映成交数量低于预期。

据国家棉花市场监测系统数据，截至6月16日，全国累计交售籽棉折皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，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，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨；累计销售皮棉356.3万吨，同比减少230.4万吨，其中新疆销售308.0万吨，同比减少210.8万吨。

由于国内纺织市场需求萎缩局面未改，多数企业接单形势严峻，秋季及圣诞节订单不及预期，使得纺织传统淡季更加冷清。现阶段企业继续维持低开工率，减少棉纱库存积累。

数据显示，1-5月我国服装及衣着附件出口金额累计622.17亿美元，同比增长9.87%。1-5月我国纺织纱线、织物及制品出口累计628.87亿美元，同比增长12.07%。1-5月，我国服装类零售额累计3623.30亿元，累计同比下降10.71%。1-5月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计5093.40亿元，累计同比下降8.52%。

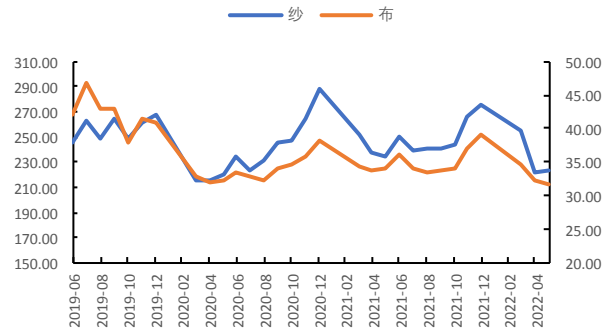
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	223.30	1.04%	-4.74%	
	3-5月累计	699.50		-3.34%	
布 (亿米)	产量	31.60	-2.17%	-7.33%	
	3-5月累计	98.58		-3.54%	
	盛泽织机开机率	66.70	-1.91%	1.06%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	663.00	22.39%	-19.31%
		1-5月累计	3623.30		-10.71%
		服装鞋帽、针纺织品类	958.50	21.16%	-15.17%
	出口 (亿美元)	1-5月累计	5093.40		-8.52%
		服装及衣着附件	151.99	34.12%	24.61%
		1-5月累计	622.17		9.87%
		纺织纱线、织物及制品	140.28	14.43%	15.71%
1-5月累计	628.54		12.07%		

图 15 盛泽织机开机率



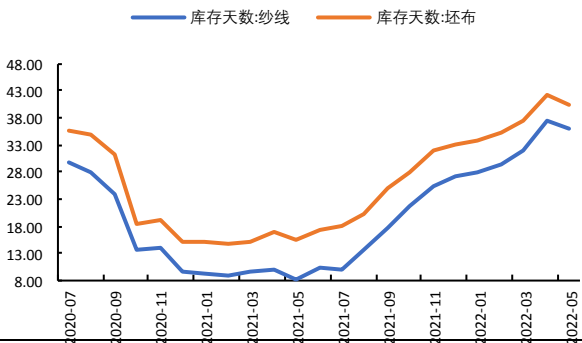
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量



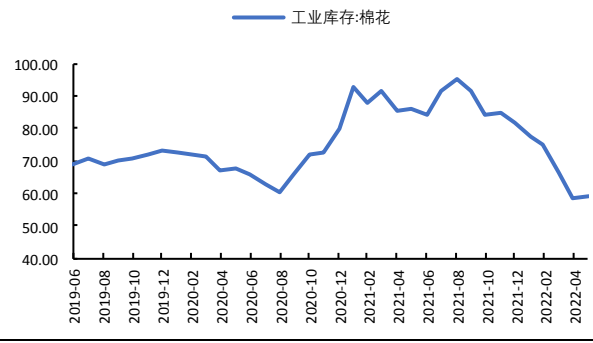
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存



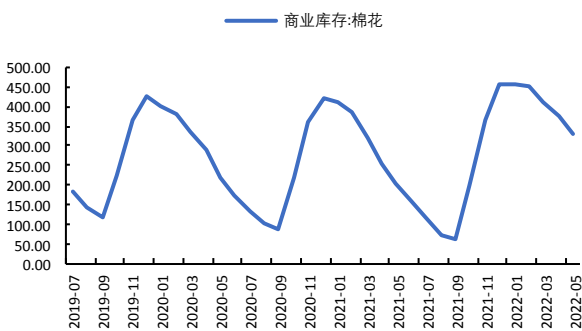
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存



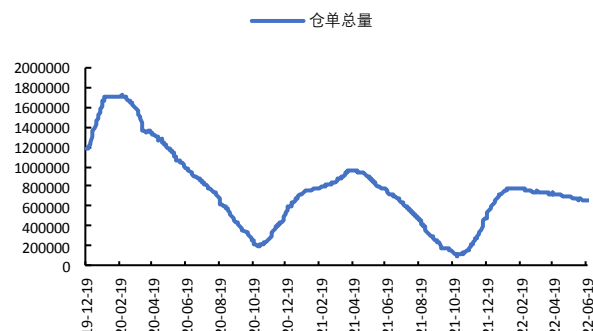
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存



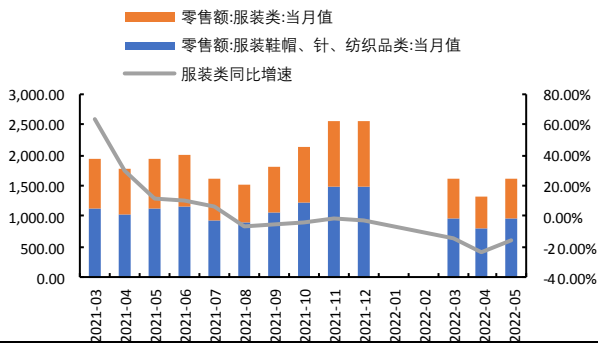
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单

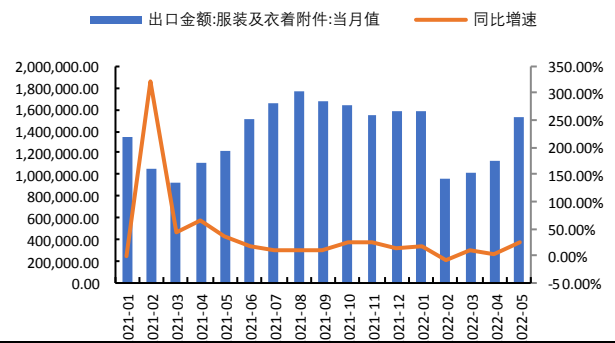


数据来源: Wind、国都期货研究所



**图 21 服装零售**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 22 服装出口**


数据来源：Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

本周，棉价大幅下挫。美国禁止进口新疆产品法案本周正式生效，市场恐慌情绪蔓延。且为了遏制美国高通胀，美联储 7 月份或将继续大幅加息，全球经济衰退威胁使大宗商品价格承压。基本面来看，因需求萎缩，新年度全球棉花供需格局宽松。我国新疆产区天气适宜，棉农普遍存在增产预期；印度棉花协会预计 2022 年度印度棉花种植面积将增加 15%。本周美棉出口销售量再创年度新低，而国内轧花厂销售进度滞缓，终端库存高企，开工率低迷。整体来看，内外市场上行动能偏弱，短期棉价或仍呈震荡下行趋势。

### 分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，对棉花产业链有丰富的研究经验。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。