

## 上行动能减弱 棉价长线偏空

### 主要观点

**行情回顾。**本周，郑棉震荡整理。截至周五，郑棉主力合约报收于 21380 元/吨，较上周涨 0.38%，累计成交量 85.66 万手，较上周-23.81%。棉纱主力合约报收于 26900 元/吨，较上周涨 0.71%，累计成交量 0.61 万手。美棉主力合约报收于 145.43 美分/磅，较上周涨 1.43%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，5月5日当周，美棉出口销售净增 2.75 万包，较前一周减少 88%，较前四周均值减少 76%。终端市场来看，1-4 月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计 488.26 亿美元，同比增长 11.06%。1-4 月我国服装及衣着附件出口累计 470.18 亿美元，同比增长 5.83%。1-3 月，我国服装类零售额累计 2373.6 亿元，累计同比下降 4.9%。1-3 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 3284.7 亿元，累计同比下降 3.43%。

**后市展望。**本周，棉花震荡整理。基本面来看，周四公布的 USDA 供需报告预估了新季棉花产需情况，数据显示，2022/23 年度全球棉花产量同比增加，消费同比下降，其中主要消费国印度和中国消费均继续下滑。虽然主产区美国持续干旱影响种植及产量预估，但本次报告基本反映了对产量的不利影响，后续调整空间或将有限。而从近期美棉出口报告情况来看，由于美元走强，美棉出口优势下降，美棉签约及出口装船数量持续下滑，特别是我国本轮疫情以来，进口需求下降，且内外棉价倒挂，将继续拖累进口。国内市场来看，我国棉花进入生长关键期，当前天气利于棉花生长，预计产量提高，继续关注天气变化。国内棉花消费疲软，受疫情影响，商场关门及企业停产较多，纺企开工率偏低，成品库存累库，对原料购买积极性不高。4 月份，我国纺服出口表现尚可，但内需弱势或将持续。整体来看，内外棉价上行动能逐渐趋弱，高棉价难以持续，长线趋势偏空。

报告日期 2022-05-13

### 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

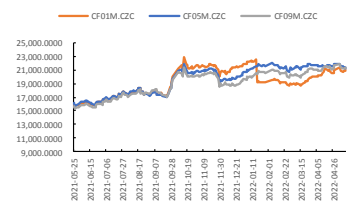
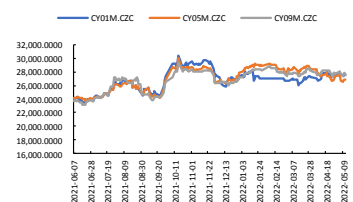


图 2 美棉期货行情



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) 新年度全球棉花库存预估下降，我国消费预计下滑 .....	7
(二) 4月份纺服出口表现尚可，市场反应内需平淡 .....	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 .....	9
图 18 棉花仓单 .....	9
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，郑棉震荡整理。截至周五，郑棉主力合约报收于21380 元/吨，较上周涨0.38%，累计成交量85.66 万手，较上周-23.81%。棉纱主力合约报收于26900 元/吨，较上周涨0.71%，累计成交量0.61 万手。美棉主力合约报收于145.43 美分/磅，较上周涨1.43%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	21380	0.38%	85.66	-23.81%	29.82	-4.57%
NYBOT 2号棉花	145.43	1.43%	6.64	-6.23%	8.60	-9.17%
棉纱主力	26900	0.71%	0.61	-93.79%	0.19	2.79%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	22289	-0.45%	25393	-1.93%	-3104	405
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	28800	0.07%	29406	0.95%	-606.00	-257
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	6511	120	909	-180	5520	110

### 持仓:

郑棉前十名多空减持，净空格局减弱。

截至周五，郑棉主力持仓29.82 万手，较上周-4.57%。前十名多头持仓210270 手，较上周-1497 手；空头持仓207727 手，较上周增加-5880 手；净多持仓2543 手，较上周4383 手。

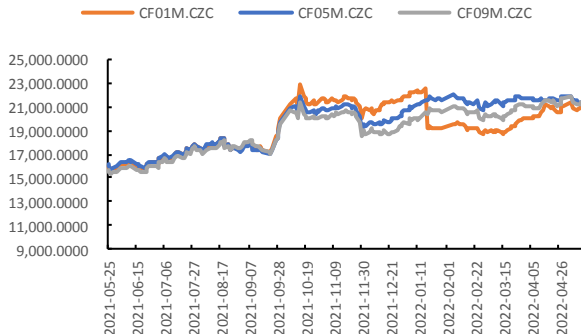
美棉非商业持仓，多头持仓减少，空头持仓增加，净多格局增强减弱。截至5月10日，ICE2号棉花的净多持仓为81759 张，较上周增加-1674 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	94579	-741
	空头	12820	933
	净多	81759	-1674
郑棉前十名持仓	多头	210270	-1497
	空头	207727	-5880
	净多	2543	4383
棉纱前十名持仓	多头	1325	-158
	空头	1519	-224
	净多	-194	66

### 现货市场:

国内棉价下跌，截至周五，CCIINDEX328价格22289 元/吨，较上周涨-0.45%。国际棉价下跌，COTLOOKA 1%关税价格25393 元/吨，较上周涨-1.93%。内外棉花价差-3104 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势



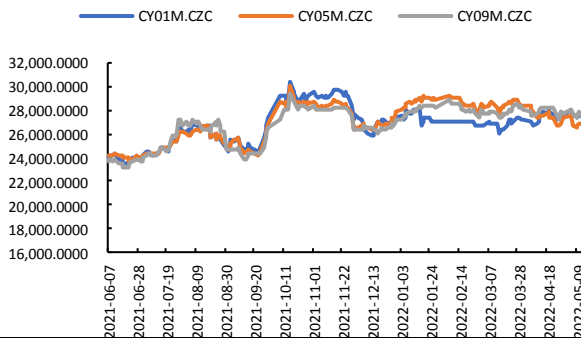
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势



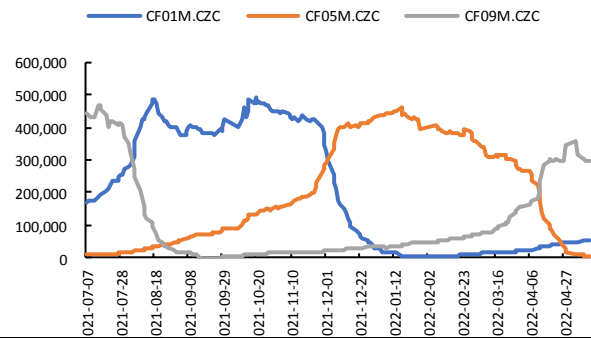
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势



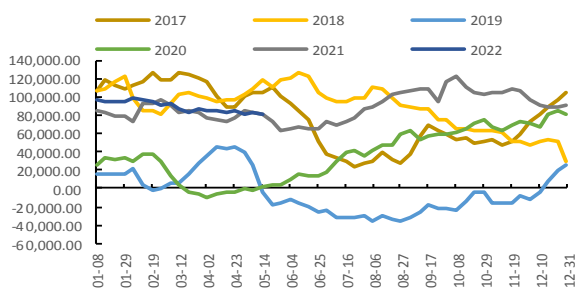
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

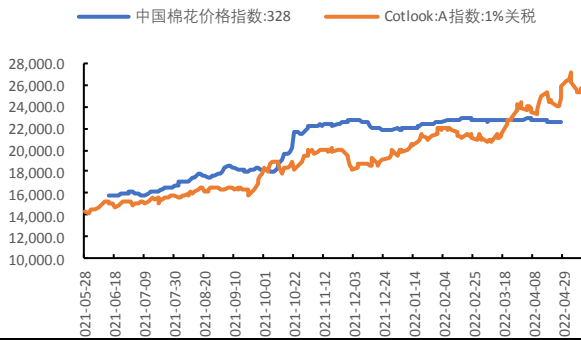


数据来源: Wind、国都期货研究所

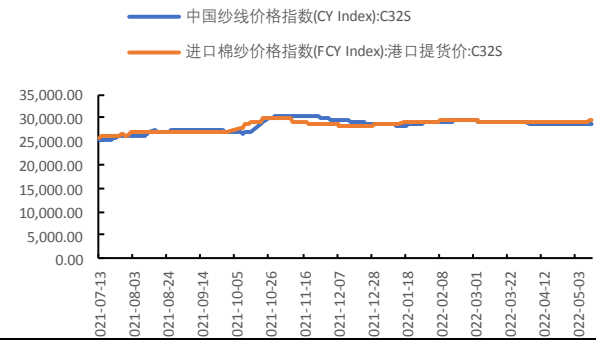
图 6 棉纱持仓



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**


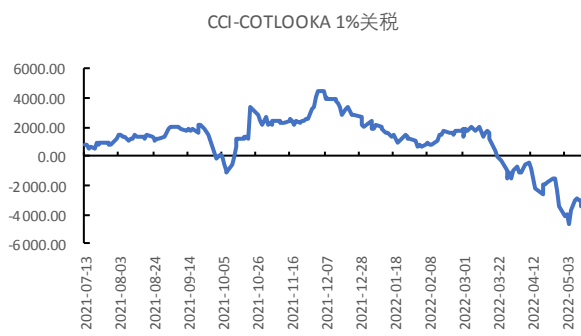
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图9 棉花基差**

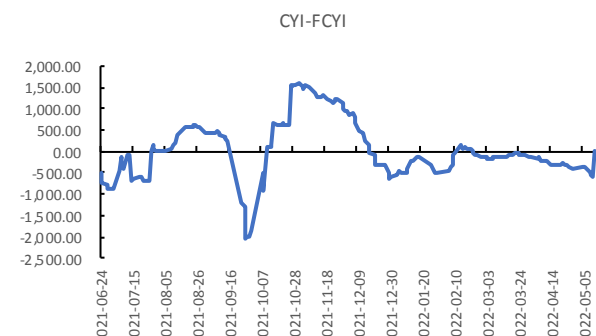

数据来源: Wind、国都期货研究所

**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）新年度全球棉花库存预估下降，我国消费预计下滑

周四晚公布的USDA供需报告显示，2022/23年度，全球棉花产量预计为2635.7万吨，较上一年度增加56.8万吨。其中，美国产量预计为359.2万吨，较上一年度减少22.2万吨；印度棉花产量预计为598.7万吨，较上一年度增加43.5万吨；中国棉花产量预计为598.7万吨，较上一年度增加10.9万吨。

2022/23年度，全球棉花消费量预计为2656.6万吨，较上一年度减少20.7万吨。其中，印度消费预计为555.2万吨，较上一年度减少10.9万吨；中国棉花消费预计为827.3万吨，较上一年度减少10.9万吨。

整体来看，印度中部和南部棉区在5、6月份才会进入播种期，所以当前的热浪对棉花播种并未造成太大影响，同时中国棉花播种比较顺利天气状况良好，目前来看实现增产的可能性较大。报告显示美国受西南地区降雨量有限影响，弃耕率从8%上升至25%，尽管单产预计有所增加，总产量较去年仍有所下降，后续可以关注6月末季度报告对实播面积的确认。

### （二）4月份纺服出口表现尚可，市场反应内需平淡

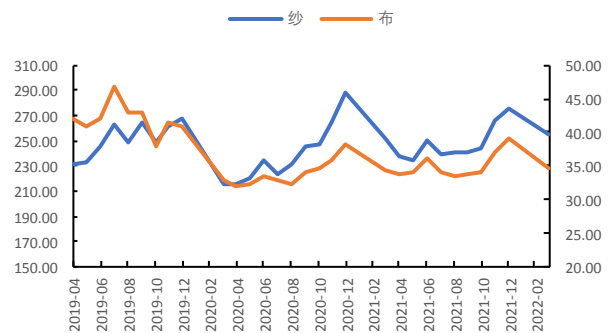
国内疫情呈多点散发趋势，影响下游生产消费。因下游新签订单表现不佳，市场对于高价棉接受意愿不高，采购补库偏低。1-3月，纱、布呈大幅累库趋势。

数据显示，1-4月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计488.26亿美元，同比增长11.06%。1-4月我国服装及衣着附件出口累计470.18亿美元，同比增长5.83%。1-3月，我国服装类零售额累计2373.6亿元，累计同比下降4.9%。1-3月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计3284.7亿元，累计同比下降3.43%。

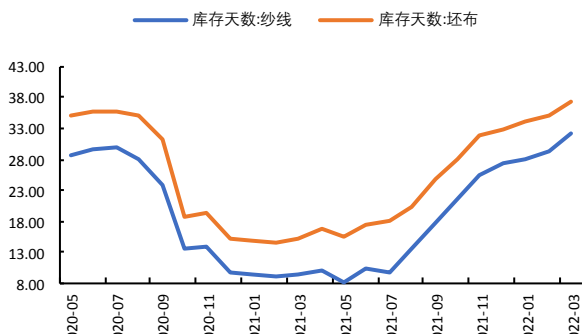
下游行情			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	255.20	-7.20%	1.63%	
	3月累计	255.20		1.63%	
布 (亿米)	产量	34.68	-11.52%	1.11%	
	3月累计	34.68		1.11%	
	盛泽织机开机率	68.00	-1.45%	-2.86%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	658.70	#N/A	-17.46%
		1-3月累计	2373.60		-4.90%
		服装鞋帽、针纺织品类	960.20	#N/A	-14.99%
		1-3月累计	3284.70		-3.43%
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	113.32	10.84%	1.89%
		1-4月累计	470.18		5.83%
		纺织纱线、织物及制品	122.59	3.67%	0.86%
	1-4月累计	488.26		11.06%	

**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

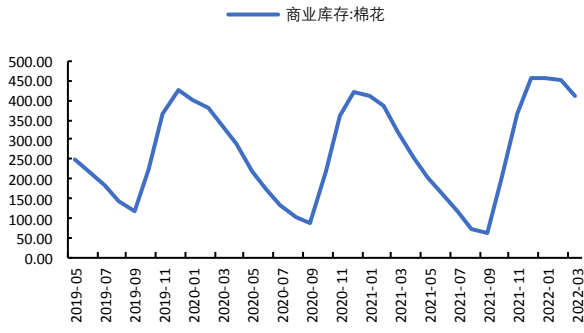
**图 17 坯布和纱线库存**


数据来源: Wind、国都期货研究所

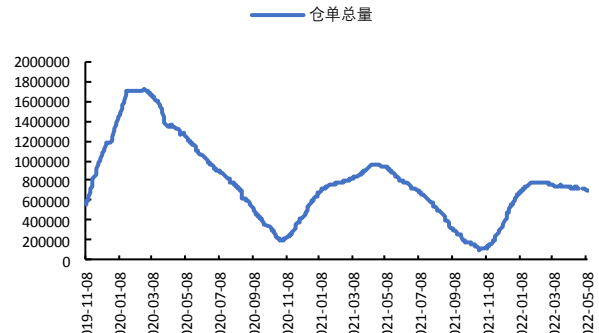
**图 18 棉花工业库存**


数据来源: Wind、国都期货研究所

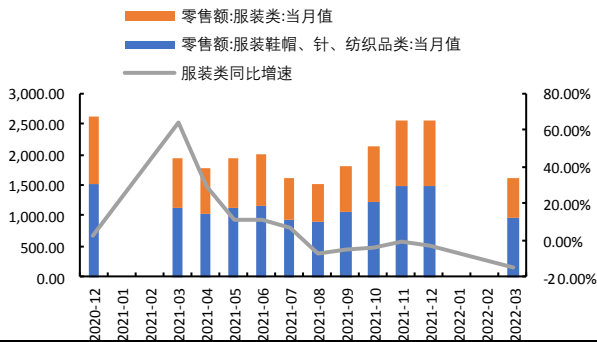


**图 19 棉花商业库存**


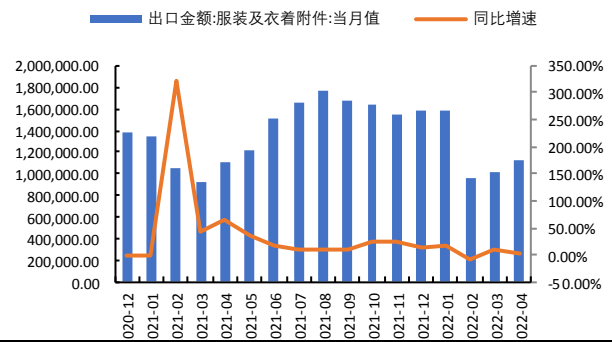
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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,棉花震荡整理。基本面来看,周四公布的USDA供需报告预估了新季棉花产需情况,数据显示,2022/23年度全球棉花产量同比增加,消费同比下降,其中主要消费国印度和中国消费均继续下滑。虽然主产区美国持续干旱影响种植及产量预估,但本次报告基本反映了对产量的不利影响,后续调整空间或将有限。而从近期美棉出口报告情况来看,由于美元走强,美棉出口优势下降,美棉签约及出口装船数量持续下滑,特别是我国本轮疫情以来,进口需求下降,且内外棉价倒挂,将继续拖累进口。国内市场来看,我国棉花进入生长关键期,当前天气利于棉花生长,预计产量提高,继续关注天气变化。国内棉花消费疲软,受疫情影响,商场关门及企业停产较多,纺企开工率偏低,成品库存累库,对原料购买积极性不高。4月份,我国纺服出口表现尚可,但内需弱势或将持续。整体来看,内外棉价上行动能逐渐趋弱,高棉价难以持续,长线趋势偏空。

### 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。