

# 【棉花】美棉开启纠偏行情，市场等待新棉开秤价格指引

吴菁琛 韩广宇 国元期货研究 2022-09-09 07:30 发表于北京



美棉优良率回暖，天气炒作接近尾声，美棉开启纠偏行情；国内棉花市场基本面较差，库存压力大，旺季不旺特征明显，随着新棉上市，预计后市有进一步走低的可能。

## 国际棉市

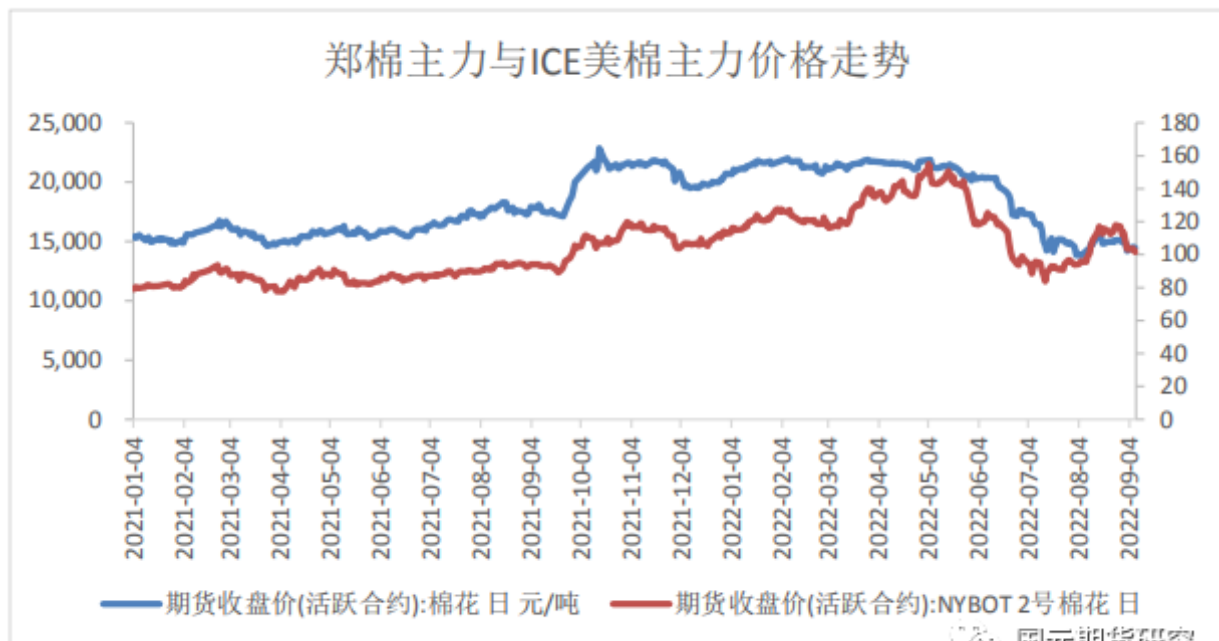
### 1. 美棉主产区干旱大幅缓解，天气炒作接近尾声

当周，美国苗情有所恢复，根据美国农业部发布的美国棉花生产报告显示，截至2022年9月6日，美棉优良率35%，较前一周增加1个百分点；美棉结铃率97%，较前一周增加3个百分点。

美棉天气炒作接近尾声，资金暂时退潮，ICE出现了连续回撤。截至2022年8月30日，ICE美棉商业空头持仓合约数量为152478张，较前一周增加3107张，环比增长2.08%；ICE美棉商业多头持仓合约数量为92717张，较前一周增加1431张，环比增长1.56%，商业空头持仓合约数量增速已明显快于商业多头持仓合约数量增速。

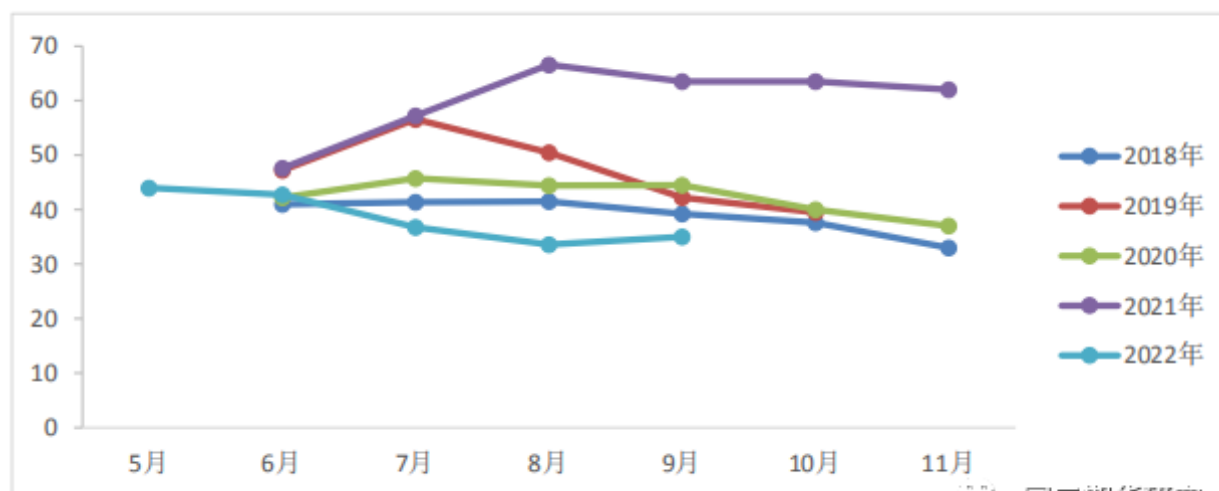
美国农业部公布8月供需报告后，ICE美棉主力合约经历连续大涨，最高涨至119.59美分/磅，天气炒作已接近尾声，在美联储主席鲍威尔强鹰基调叠加美元走强的影响下，ICE美棉主力合约开启纠偏行情，截至2022年9月7日收盘，ICE美棉主力合约已跌去近两月涨幅的48%左右，市场静待美国农业部9月供需报告发布。

图表 1: 郑棉与 ICE 美棉价格走势



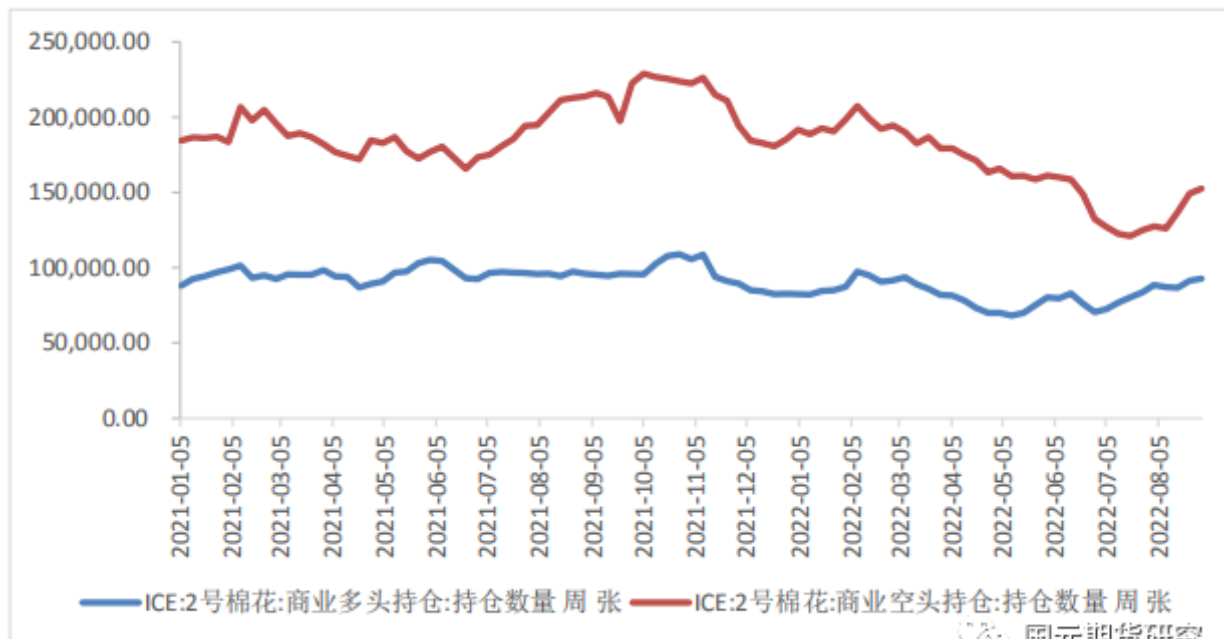
国元期货研究  
数据来源: Wind、国元期货

图表 2: 美棉优良率 (单位: %)



国元期货研究  
数据来源: Wind、国元期货

图表 3: ICE 美棉 CFTC 持仓变化



国元期货研究  
数据来源: Wind、国元期货

## 2. 巴基斯坦洪水致使棉花减产

截至8月25日,巴基斯坦境内累计降水375.4mm,是近三十年降水量的2.87倍,局地甚至高达5倍。据当地消息,信德省约有45%的棉花作物遭遇洪水淹没,旁遮普地区有15万英亩棉田受损。据市场预计,本年度巴基斯坦新棉产量或在116万吨左右,远不及预期目标,或加剧了现货供应紧张的局面。

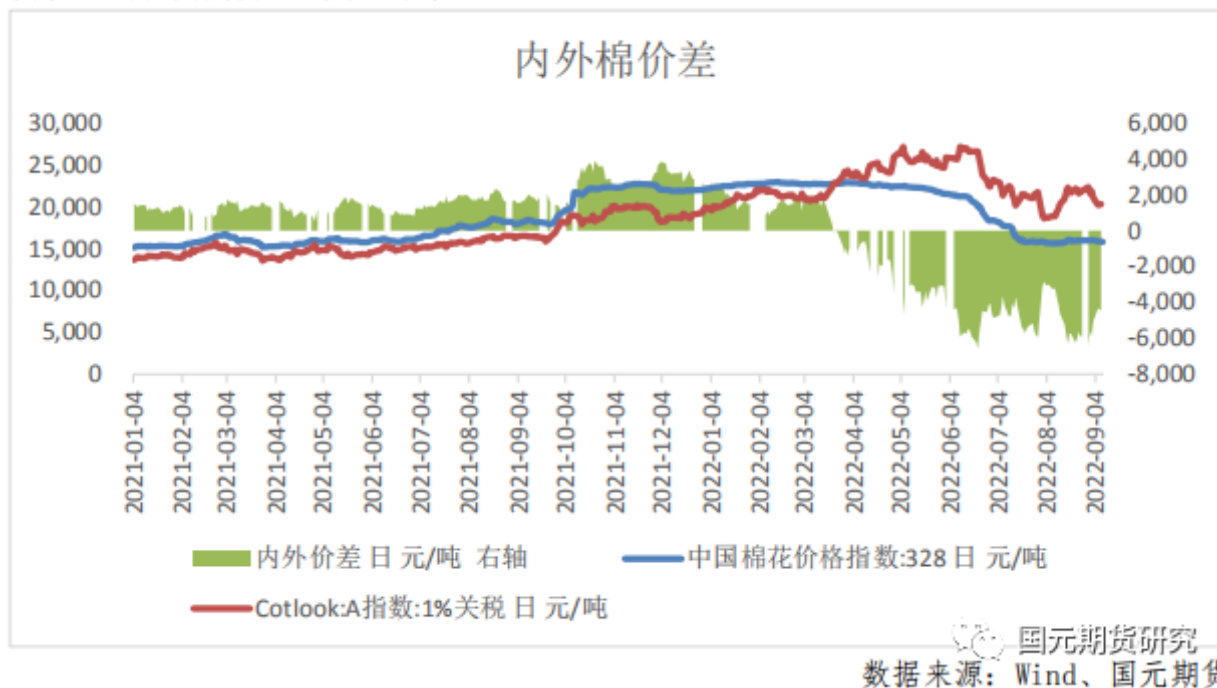
## 国内棉市

### 1. 新棉开秤价格预计走低

新棉即将上市,籽棉开秤价格及市场走势成为市场关注的重点。今年棉农植棉成本普遍高于去年,同时轧花厂去年普遍亏损,轧花企业将减弱抢收力度;受“涉疆法案”的影响,内外棉出现割裂局面,目前内外棉价差接近4500元/吨,同时新棉上市迫近,

陈棉库存仍处高位，导致国内棉花出现供应过剩局面，棉价承压；疫情反复，需求疲弱，旺季不旺，下游纺企按需采购，在无基本面支撑下棉花价格很难上涨。以上种种原因均会引发新棉开秤价格走低，行业内预测籽棉收购价格在5.5-6.5元/公斤居多，折合皮棉价格在13000-14500元/吨。

图表 4：内外棉价差（单位：元/吨）



## 2.旺季来临，纺企库存稍有下降

中国棉纺织信息网数据显示，近期下游订单情况逐渐好转，纱布库存出现明显下降，纺企纱线库存从2022年8月5日当周开始出现下降，到9月2日当周纱线库存下降至42.2天，较8月5日的49.7天下降了7.5天；全棉坯布库存也出现下降，但去库速度小于棉纱，到9月2日当周全棉坯布库存下降至42天，较8月5日的45.8天下降了3.8天。

## 3.8月中国纺织服装出口增速放缓

2022年1-8月，中国纺织服装累计出口（按人民币计价）14377.9亿元，比去年同期增长11.9%，其中纺织品出口6656亿元，增长10.8%，服装出口7721.9亿元，增长12.8%。其中8月中国纺织服装出口2089.9亿元，增长7.3%，环比下降6.8%，其中纺织品出口842.7亿元，增长4.1%，环比下降8%，服装出口1247.2亿元，增长9.6%，环比下降5.9%。

 **2022年9月9日发布于北京**

 **吴菁琛**

研究咨询部经理

期货从业资格号：F3051432

投资咨询资格号：Z0013764

联系电话：010-84555056

 **韩广宇**

助理分析师

期货从业资格号：F03099424

联系电话：010-84555171

**免责声明**

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。



**国元期货研究**

期货行业资讯及投研报告

81篇原创内容

---

公众号

阅读 10

分享 收藏

赞 在看