

2022 年 7 月 9 日

农产品——专题报告

关于 2022 年第一批中央储备棉轮入解读 2022-7-9

曹凯 投资咨询号: Z0017365

一、关于 2022 年第一批中央储备棉轮入的公告解读

今年国内棉价不断下跌，轧花厂的亏损幅度不断拉大，在需求持续疲弱的情况，轧花厂销售压力和资金压力倍增，导致国内棉花产业轮入的呼声较高，希望通过国家对于棉花轮入来缓解轧花厂的经营压力。

- a) 从轮入公告内容来看，轮入数量 30-50 万吨，数量略低于市场预期，今年新疆棉销售大幅落后，棉花供给充足，30-50 万吨不足以改变目前棉花供应充足的局面，也处于近三年轮入数量偏低的水平。
- b) 轮入时间从 7 月 13 日开始，回顾近三年的轮入公告，正常年份轮入时间均在四季度到一季度之间，此次轮入更多考虑目前产业的困境；从近三四年轮入和轮出公告看，往年的 7 月份一般会公布轮出的公告，此前市场关于轮入的呼声中，也有轮入新疆棉和同时轮出进口棉的呼声，一方面解决新疆棉销售难的问题，另外下游出口同时面临新疆棉禁令的限制。
- c) 从轮入价格来看，更多是随行就市进行采购，轮入价格为上一日的工作日国内市场棉花现货价格指数（国内市场棉花现货价格指数=〔中国棉花价格指数（3128B 品种）+国家棉花价格指数（3128B 品种）〕÷2）；当价格高于 18600 元/吨时停止轮入。此前轮入的熔断机制，内外棉价差连续 3 个工作日超过 800 元/吨即暂停交易，目前内外棉价处于大幅倒挂的状态。
- d) 采购标的的质量，考虑到 21/22 年度棉花已经上市较久，颜色级别上有所放松，要求颜色级白棉 4 级及以上和淡点污棉 1 级（且在新疆监管库

公证检验结果颜色级白棉 3 级及以上)、长度级 28mm 及以上、马克隆值级 B 级及以上的比例均不得低于 80%。

因此此次轮入政策对于棉价有一定的支撑作用，但很难形成持续的反弹行情，国内棉花行情的症结仍在持续疲弱的需求导致棉花供给宽松，2 后续需求能否大幅好转将是行情的关键，7 月份仍处于需求淡季的时间，且下游棉纱和坯布库存在历史高位，短期产业的压力很难因此次棉花轮入而改变。

二、关于 2022 年第一批中央储备棉轮入的公告内容

根据国家有关部门要求及中国储备粮管理集团有限公司安排，为促进棉花市场平稳运行，中国储备棉管理有限公司将组织 2022 年第一批中央储备棉轮入。现将有关事项公告如下：

（一）时间。2022 年 7 月 13 日启动，根据市场形势、轮入情况等适时确定结束时间。

（二）数量。总量 30-50 万吨，每日挂牌数量原则上均衡安排并动态调整。

（三）价格。轮入竞买最高限价（到库价格）按前一个工作日国内棉花现货价格动态确定（具体计算公式见附件），并设置启动/停止价格，当前一个工作日国内棉花现货价格低于 18600 元/吨（含）时启动轮入、高于 18600 元/吨时停止轮入。

（四）方式。通过全国棉花交易市场公开竞价交易。

（五）交易对象。限定为经 2021/2022 年度新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团公示后确定的棉花目标价格改革加工企业。

（六）质量标准。轮入的棉花为 2021/2022 年度生产加工且已纳入新疆棉花专业监管的锯齿细绒棉，要求颜色级白棉 4 级及以上和淡点污棉 1 级（且在新疆监管库公证检验结果颜色级白棉 3 级及以上）、长度级 28mm 及以上、马克隆值级 B 级及以上的比例均不得低于 80%，具体质量要求另行公布。棉花包装应采用棉布外捆扎，且符合棉花包装国家标准（GB6975-2013）。

（七）公证检验。轮入的中央储备棉由中国纤维质量监测中心组织对质量和重量按 100%进行公证检验。

（八）轮入价格计算公式

本日储备棉轮入竞买最高限价（折标准级 3128B）=前一个工作日国内市场棉花现货价格指数。国内市场棉花现货价格指数=[中国棉花价格指数（3128B 品种）+国家棉花价格指数（3128B 品种）]÷2。质量等级差价按照中国棉花协会公布的棉花质量差价表执行。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。