



华安期货  
HUAAN FUTURES

---

# 2022下半年度棉花行情分析与展望暨河南棉纺市场调研汇报

汇报人：姚禹  
部门：投资咨询部

# 目录

## CONTENTS



1

花无缺

2

求无欲

3

后市行情展望



全球	收获面积 (万亩)	期初库存 (万吨)	产量 (万吨)	进口 (万吨)	出口 (万吨)	国内消费 (万吨)	期末库存 (万吨)	库消比
2010/2011	20514.78	1006.17	2551.16	793.45	759.99	2516.20	1074.59	42.71%
2011/2012	21887.21	1074.59	2771.76	989.40	1002.05	2254.31	1579.39	70.06%
2012/2013	20841.95	1579.39	2697.63	1034.68	1009.00	2340.91	1961.80	83.81%
2013/2014	19922.35	1961.80	2619.13	902.06	896.97	2386.60	2199.42	92.16%
2014/2015	20540.88	2199.42	2594.53	794.43	788.36	2449.67	2350.35	95.95%
2015/2016	18650.08	2350.35	2092.92	777.65	760.01	2469.22	1991.69	80.66%
2016/2017	18123.81	1991.69	2335.75	824.56	829.59	2539.12	1783.29	70.23%
2017/2018	20443.15	1783.29	2707.58	904.59	906.18	2688.60	1800.68	66.97%
2018/2019	20222.81	1800.68	2573.32	924.40	904.06	2622.28	1772.06	67.58%
2019/2020	20951.82	1772.06	2611.53	882.95	893.77	2247.01	2125.75	94.60%
2020/2021	19071.94	2125.75	2426.94	1068.43	1056.15	2647.60	1917.37	72.42%
2021/2022	19590.32	1917.37	2545.83	971.81	983.29	2646.01	1805.71	68.24%
2022/2023	20353.32	1805.71	2639.94	1033.75	1033.64	2643.79	1801.97	68.16%

数据来源：USDA

- USDA预计22/23年度全球消费将小幅下降
- 对于产量方面有所调整，达到近5年来的高点
- 调减期末库存，USDA预计库消比反而略低于21/22年度水平

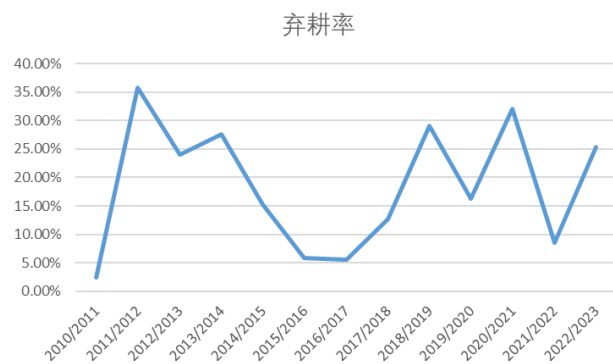


## 美国——旱情扰动，新棉产量深陷迷局

美国	种植面积 (万亩)	收获面积 (万亩)	单产 (公斤/亩)	期初库存 (万吨)	产量 (万吨)	出口 (万吨)	国内消费 (万吨)	期末库存 (万吨)
2010/2011	6658.79	6495	60.67	64.16	394.08	312.97	88.87	56.60
2011/2012	8947.18	5743.5	59.07	56.60	339.02	255.01	68.10	72.93
2012/2013	7441.82	5658	66.60	72.93	376.93	283.58	83.77	82.73
2013/2014	6318.87	4576.5	61.40	82.73	281.03	229.24	83.64	51.16
2014/2015	6701.28	5677.5	62.60	51.16	355.26	244.83	82.40	79.46
2015/2016	5208.06	4902	57.27	79.46	280.57	199.26	78.76	82.73
2016/2017	6112.49	5772	64.80	82.73	373.79	324.74	72.06	59.87
2017/2018	7721.04	6738	67.60	59.87	455.49	354.44	69.56	91.43
2018/2019	8558.70	6064.5	65.93	91.43	399.85	322.91	62.85	105.58
2019/2020	8340.18	6979.5	62.13	105.58	433.51	337.70	43.63	157.83
2020/2021	7338.63	4987.5	63.80	157.83	318.02	356.40	50.90	68.58
2021/2022	6810.54	6235.5	61.20	68.58	381.48	321.11	55.03	74.02
2022/2023	7423.61	5545.5	64.80	74.02	359.21	315.67	54.53	63.13

数据来源：USDA

- 美国种植面积增加已成定局。USDA6月30日公布美国棉花实播面积数据，2022年全美棉花种植面积为1250万英亩，较去年增长11%。
- 受今年极端旱情影响，美国今年收获面积或大幅小于去年水平。
- USDA6月报预计，美棉单产水平或达近12年高点，与16/17年度单产水平接近。
- USDA预计22/23年度美棉库消比为17.05%，较21/22年度降低2.63个百分点。

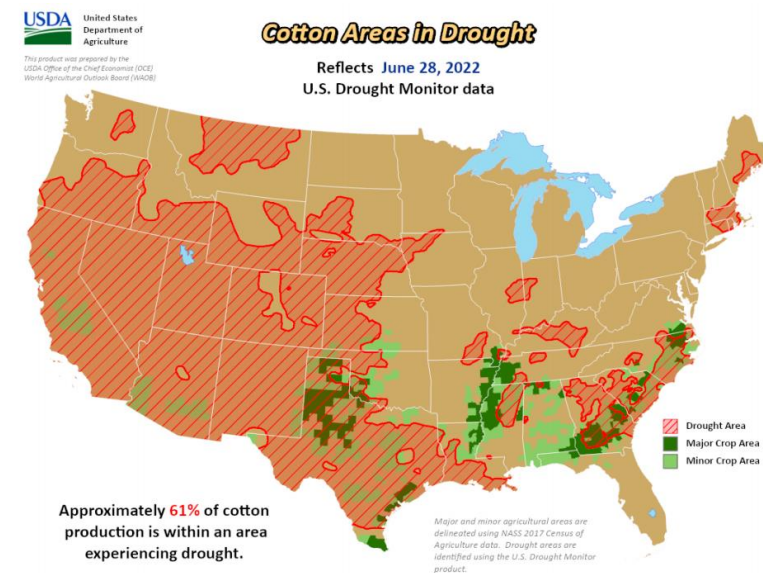
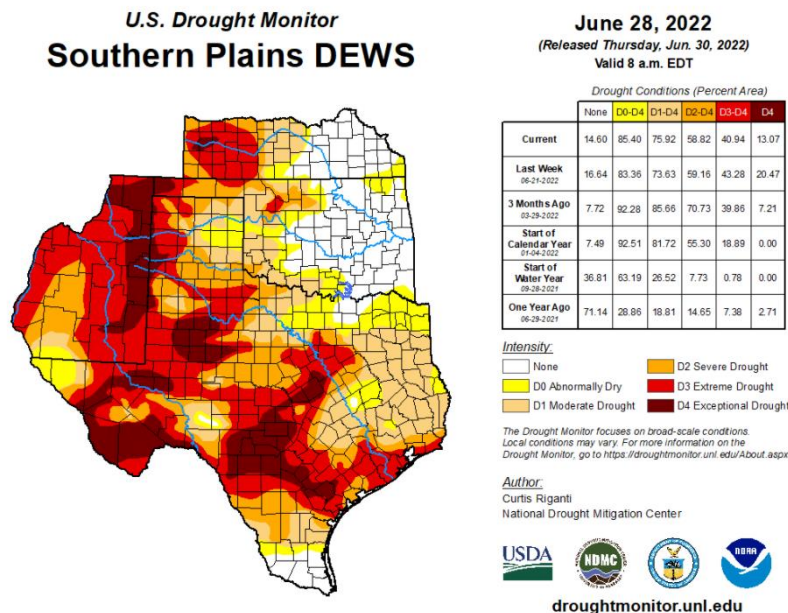
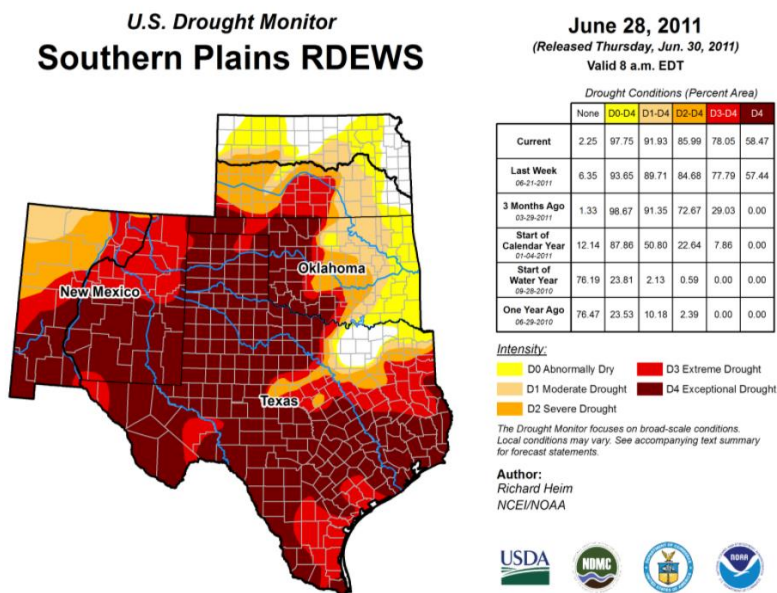
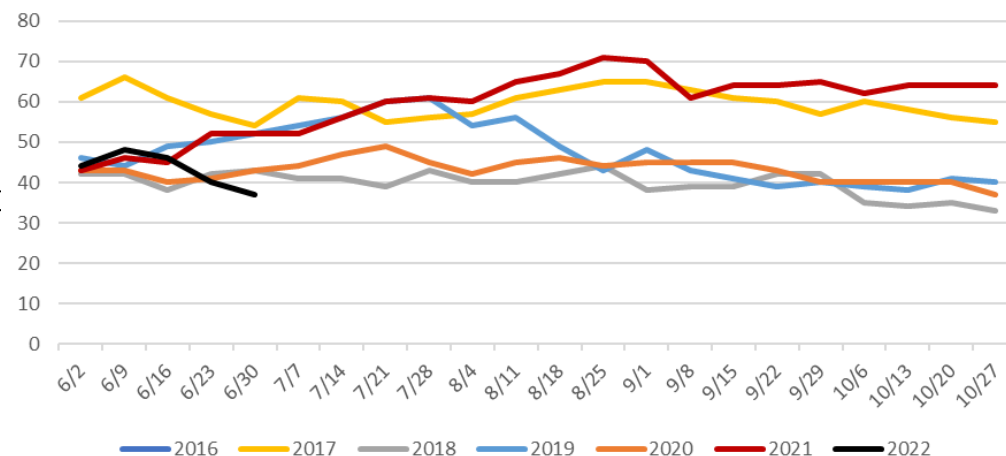


# 美棉供给收紧?

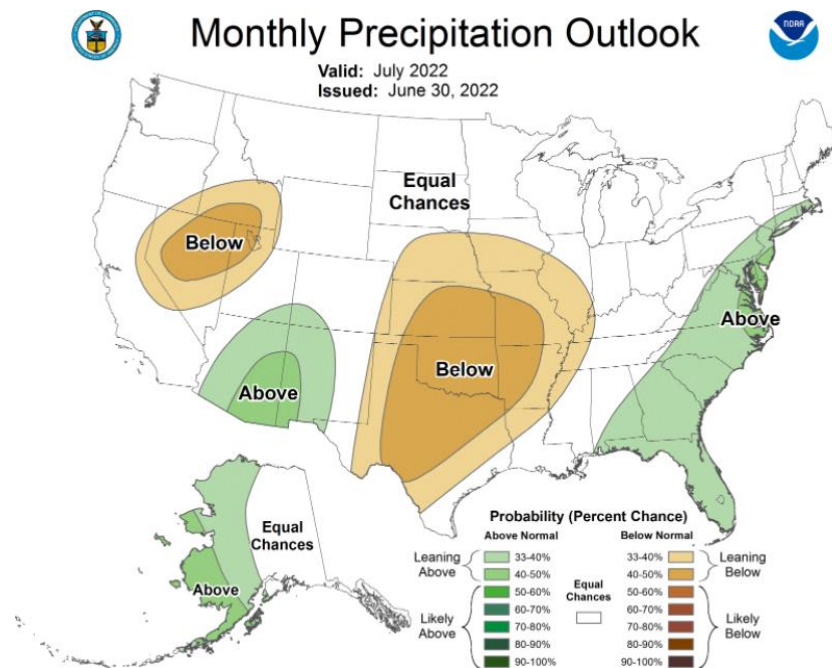
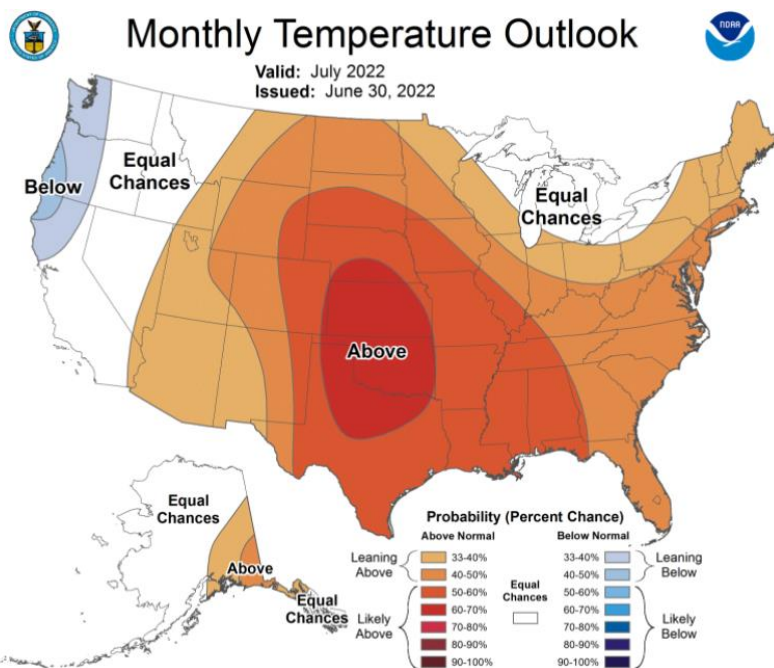


- 今年美棉关注的焦点问题——德州地区干旱
- 双拉尼娜现象导致美国干旱程度异常加剧，德州作为棉花主产地今年干旱程度仅次于2011年；世界气象组织表示，目前持续的拉尼娜事件很可能至少延续到8月，北半球可能持续到秋季和初冬。
- 受严重旱情影响，土壤墒情较差，水分不足，棉花生长良好占比处于近6年来的低位。

棉花生长良好占比



- 据美国国家气象局预计，虽然今年拉尼娜现象预计持续到底，但在北半球夏末时有52%的概率拉尼娜现象有所缓解；在秋季与2022年的初冬有58%—59%的概率略微增加。
- 虽德州地区前期降水略微缓解干旱。但从美国近一个月的气温与降水展望来看，美国德州地区仍处于高温中心地带，降水偏少。干旱影响仍在持续



干旱影响产量程度？



➤ USDA6月报告公布的德州弃耕率为42%。单产为720磅/公顷，其余州的弃耕率和单产使用的是均值。6月份预计美棉整体产量为359万吨。

考虑到旱情影响：

- 假设1：旱情无缓解，但维持现状。
- 假设2：旱情加剧。
- 假设3：旱情轻微缓解。
- 假设4：后期降水增加，旱情大幅缓解。

干旱年份	德州弃耕率	德州种植面积 (1000 acres)	德州收获面积 (1000 acres)	德州产量 (万吨)	美棉产量 (万吨)
2011年（干旱恶化）	62%	7550	2850	85	315
2012年（上次双拉尼娜）	41%	6550	3850	131	361
2013年（干旱持续）	46%	5800	3100	120	350
2021年（干旱缓解）	13%	6350	5550	194	424
2022年预估（本次双拉尼娜）	42%	7100	2982	129	359





## 印度——旧作减产已成定局，新棉种植预期乐观

	印度棉花协会 印度2020-21和2021-22季节棉花作物估计 估计截至 2022年5月31日（单位：千吨）				
	2021-22	2020-21	同比	交售进度	
				2021-22年4月	2021-22年5月
旁遮普	154.19	178.5	-13.62%	117.81	119
哈里亚纳邦	273.7	382.5	-28.44%	250.07	253.47
上拉贾斯坦邦	260.78	331.5	-21.33%	246.16	247.86
下拉贾斯坦邦	184.11	221	-16.69%	165.92	167.62
总北区	872.78	1113.5	-21.62%	779.96	787.95
古吉拉特邦	1355.75	1555.5	-12.84%	1220.6	1280.1
马哈拉施特拉邦	1317.5	1377	-4.32%	1185.75	1219.75
中央邦	340	314.5	8.11%	290.36	314.5
总中心区	3013.25	3247	-7.20%	2696.71	2814.35
特兰加纳	601.8	748	-19.55%	552.5	578
安德拉邦	238	272	-12.50%	208.25	225.25
卡纳塔克邦	344.25	408	-15.63%	312.8	321.3
泰米尔纳德邦	204	127.5	60.00%	80.75	89.25
总南区	1388.05	1555.5	-10.77%	1154.3	1213.8
奥里萨邦	35.36	51	-30.67%	35.36	35.36
其他	51	34	50.00%	51	51
累计	5360.44	6001	-10.67%	4717.33	4902.46

- 印度棉花协会公布5月印度棉花产量预估数据，印度棉花总产536万吨，年度减产64万吨，减幅10.67%。其中北部棉区减产24.72万吨，中心区减产23.37万吨，南部棉区减产16.7万吨。
- 截至2021年5月31日，棉花总体交售490.25万吨，交售进度91.46%。
- 印度棉花供应总量为683.67万吨，较4月下调19.5万吨，环比下降2.71%，主因棉花产量下调14.13万吨，棉花期初库存下调5.5万吨；国内消费下降8.5万吨，出口下调8.5万吨为68万吨，期末库存下降11万吨至80.17万吨。

印度棉花协会  
2020-21和2021-22季度印度棉花资产负债表  
2022年5月31日（单位：千吨）

	2020-21	2021-22		变化	
		5月	4月	月环比	年同比
期初库存	2125	1221.28	1275	-4.21%	-42.53%
产量	6001	5360.44	5501.71	-2.57%	-10.67%
进口	170	255	255	0.00%	50.00%
总供应	8296	6836.72	7031.71	-2.77%	-17.59%
纺企消费	4998	4845	4845	0.00%	-3.06%
小型纺企消费	436.22	323	374	-13.64%	-25.95%
非纺企消费	314.5	187	221	-15.38%	-40.54%
国内消费总量	5748.72	5355	5440	-1.56%	-6.85%
盈余	2547.28	1481.72	1591.71	-6.91%	-41.83%
出口	1326	680	765	-11.11%	-48.72%
期末库存	1221.28	801.72	911.71	-12.06%	-34.35%

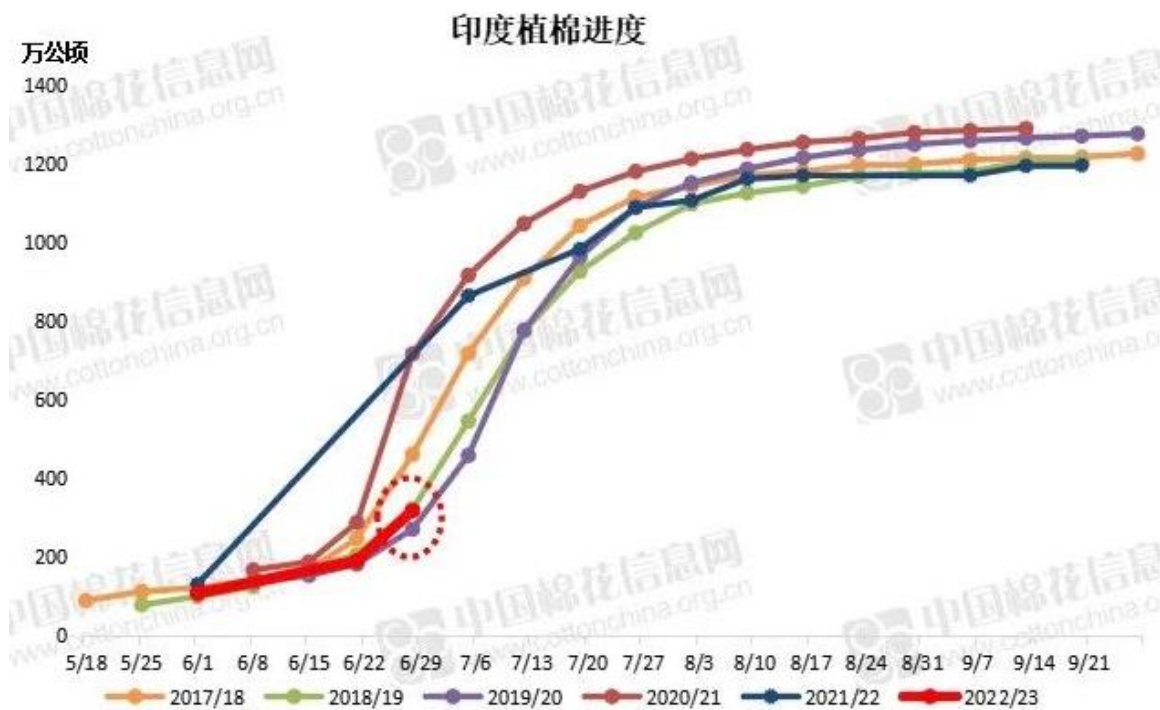




印度分区域植棉情况（至6.24）

地区	2022/23年度 (万公顷)	2021/22年度 (万公顷)	同比 (万公顷)	同比 (%)
哈里亚纳	65.05	67.45	-2.40	-4%
旁遮普	24.80	25.41	-0.61	-2%
拉贾斯坦	53.80	52.84	0.96	2%
北部棉区	143.65	145.70	-2.05	-1%
古吉拉特	58.90	35.21	23.69	67%
马哈拉施特拉	45.30	86.65	-41.35	-48%
中央邦	16.50	29.10	-12.60	-43%
中部棉区	120.70	150.96	-30.26	-20%
安得拉	3.30	1.30	2.00	154%
特伦甘纳	35.72	59.96	-24.24	-40%
卡纳塔克	12.28	12.13	0.15	1%
泰米尔纳德	-	0.03	-0.03	-100%
南部棉区	51.30	73.42	-22.12	-30%
奥里萨	0.08	0.37	-0.29	-78%
其他	2.60	2.99	-0.39	-13%
总计	318.33	373.44	-55.11	-15%

- 截至6月24日印度全国植棉面积达318.3万公顷，植棉进度同比落后约15%，整体处于近年偏慢水平。
- 具体从各棉区植棉情况来看，北部棉区新棉播种基本完成，同比落后约1%；中部棉区植棉进度同比大幅落后约20%；南部棉区植棉进度同比落后约30%。
- 2022/23 年度受高棉价鼓舞，印度的实播面积预期将扩大 8-12%至 1350 万公顷。

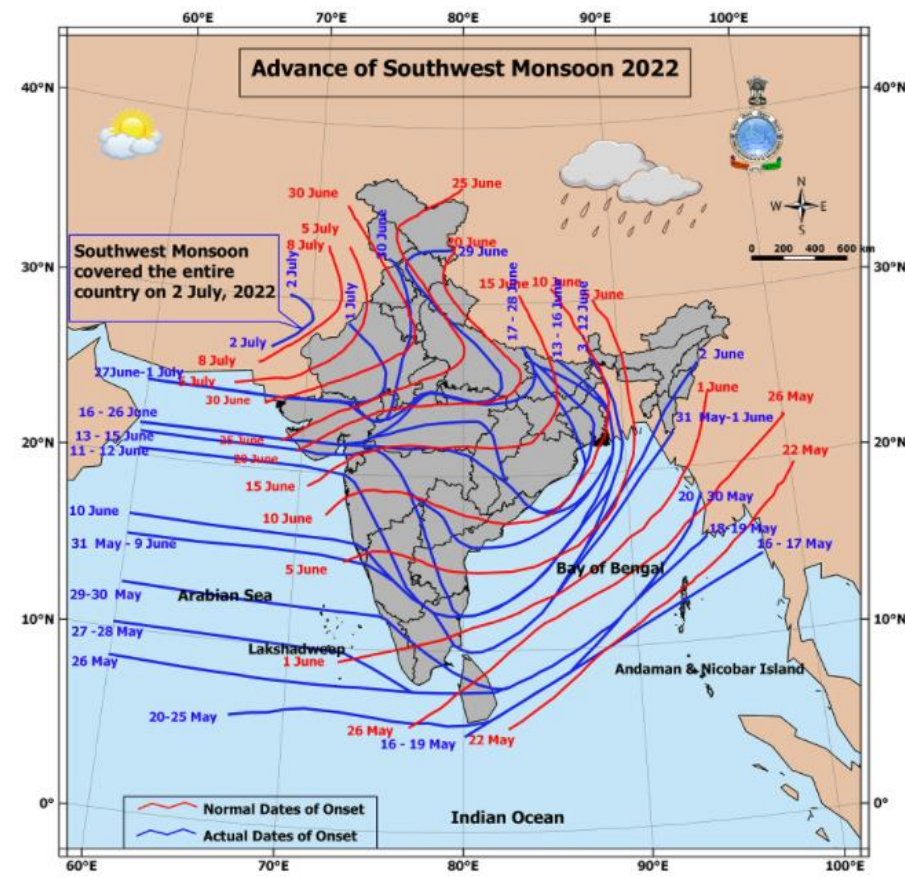




HUAAN FUTURES

印度	收获面积 (万亩)	期初库存 (万吨)	产量 (万吨)	进口 (万吨)	总供给 (万吨)	出口 (万吨)	国内消费 (万吨)	期末库存 (万吨)
2011/2012	18300	207.88	624.80	13.06	845.74	241.21	423.43	181.10
2012/2013	18000	181.10	620.45	25.84	827.39	168.96	458.26	200.18
2013/2014	17925	200.18	674.87	14.69	889.74	201.61	501.80	186.33
2014/2015	19200	186.33	642.22	26.69	855.23	91.41	533.37	230.46
2015/2016	18450	230.46	563.84	23.34	817.64	125.48	538.81	153.35
2016/2017	16275	153.35	587.79	59.56	800.70	99.05	530.10	171.55
2017/2018	18900	171.55	631.33	36.51	839.39	112.81	538.81	187.77
2018/2019	18900	187.77	566.02	39.19	792.97	76.65	529.01	187.31
2019/2020	20100	187.31	620.45	49.64	857.39	69.66	446.29	341.44
2020/2021	19929	341.44	600.85	18.37	960.67	134.73	566.02	259.91
2021/2022	18225	259.91	533.37	26.12	819.40	93.61	555.14	170.66
2022/2023	19800	170.66	598.68	37.01	806.34	87.08	555.14	164.12

数据来源：USDA



- 据印度气象局最新预测显示，今年北部地区季风较往年提前一周左右的时间到达，中部地区季风提前 3 天左右时间。但近期降雨量稍低于往年平均水平。因此对于今年印棉产量观点总体维持小幅上调。



## 巴西——新棉三增：面积增、产量增、单产增

- 巴西2021/22年棉花种植面积预估为160.09万公顷，较2020/21年度棉花种植面积（139.85万公顷）增20.2万公顷，增幅达14.5%；棉花产量预估为281.5万吨，较2020/21年度产量（235.57万吨）增45.97万吨，增幅19.5%；棉花单产为1758.6公斤/公顷，较2020/21年度单产（1684.45公斤/公顷）增74.19公斤/公顷，增幅4.4%。
- 截至6月23日，巴西棉花生产商协会公布巴西棉花收获面积占总面积的 6.9%；收获进度7.4%，进度较2020/21年度慢49.9个百分点。棉花收获进度受棉花成熟度、降雨、霜冻等因素影响较大。

近年巴西棉花种植面积及产量统计

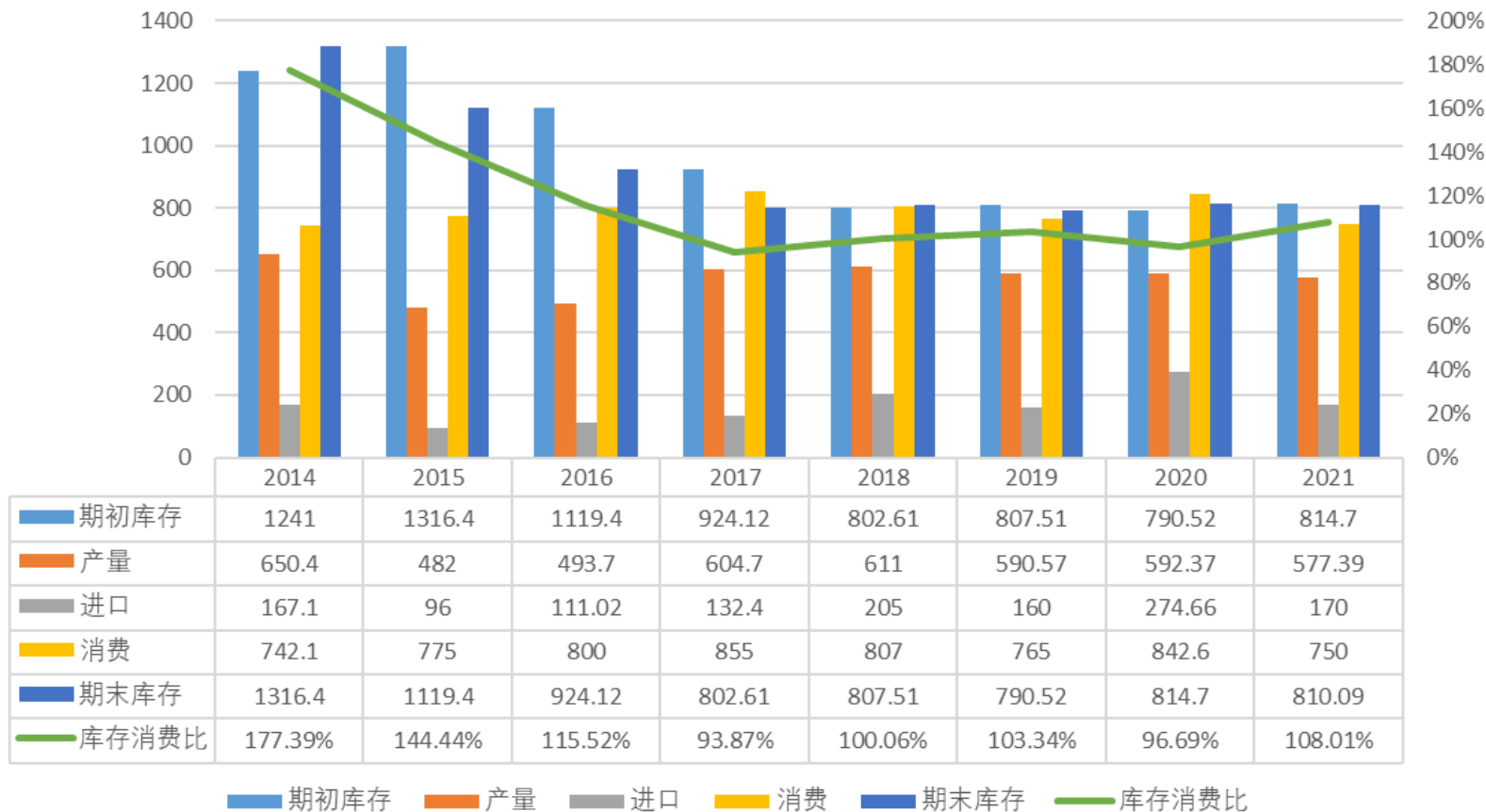


巴西棉花收割率





## 中国——植棉面积与种植成本齐头并进



- 2017年之前，我国棉花库消比呈下降趋势，17年之后，我国库消比缓慢回升
- 2021年我国棉花消费量处于近6年来的最低水平
- 2021年我国期末库存量处于近5年来的高位





2022 年中国棉花实播面积调查表

单位：万亩、公斤/亩、万吨

地区	面积		单产	总产量	
	实播	同比±%	预计	预计	同比±%
全 国	4428.1	2.5%	131.7	583.3	0.6%
黄河流域	427.1	-6.4%	76.3	32.6	-1.7%
山东省	177.4	-7.7%	76.6	13.6	-8.4%
河南省	45.9	-10.9%	63.7	2.9	-2.5%
河北省	160.2	-4.7%	78.9	12.6	3.6%
陕西省	13.4	-1.8%	78.2	1.0	18.2%
山西省	11.8	-1.1%	77.8	0.9	14.0%
天津市	18.4	-2.3%	79.9	1.5	3.4%
长江流域	260.4	-0.2%	64.7	16.9	1.6%
湖北省	98.6	2.9%	61.5	6.1	2.8%
安徽省	66.4	-3.2%	60.3	4.0	-5.6%
江苏省	15.4	-3.4%	71.1	1.1	1.6%
湖南省	49.4	0.0%	71.9	3.5	1.1%
江西省	30.7	-2.2%	70.3	2.2	14.8%
西北内陆	3719.0	4.0%	143.2	532.6	0.7%
甘肃省	28.7	12.0%	106.4	3.1	16.0%
新疆	3690.4	3.8%	143.5	529.6	0.6%
其 它	21.6	-21.0%	57.8	1.2	-18.2%

备注：1.数据来源：国家棉花市场监测系统。

2.表中预计单产根据近年单产综合测算。

3.调查时间：2022 年 5 月 15 日-31 日。

制表日期：2022 年 6 月 13 日

- 2022年全国棉花实播面积 4428.1 万亩，同比增加 109.1 万亩，增幅 2.5%。其中，新疆棉花实播面积为 3690.4 万亩，同比增加 134.4 万亩，增幅 3.8%。
- 2022 年，黄河流域棉花实播面积为 427.1 万亩，同比下降 29.1万亩，降幅 6.4%，较上年收窄 17.6 个百分点。整体看，各省份实播面积仍呈降势。
- 2022 年，长江中下游棉花实播面积为 260.4 万亩，同比下降0.6 万亩，降幅 0.2%，较上年收窄 29.0 个百分点。整体看，各省份实播面积“增少降多”。

十四五种植业规划							
棉花(万亩/万吨)	播种面积				产量		
	2020年	2021年	2025年		2020年	2021年	2025年
	4753	4542	4800	0.99%	591	573.1	590 /

加工企业轧花厂			
	全国	新疆	兵团
2016	1098	750	138
2017	987	769	143
2018	1030	796	143
2019	971	791	127
2020	962	810	156
2021	1050	928	219
2022	1066	968	229

- 2022年，以机采棉为例，新疆市场棉花种植成本在2930-3240元/亩，较2021年上涨400-640元/亩，同比涨幅16.92-26%，其中喀什地区涨幅较大。从成本分类来看，地租成本在1200-1500元/亩，较2021年上涨400-500元/亩，同比涨幅50%。生产成本方面，主要农资肥料成本上涨明显，其中农资肥料成本在600元/亩，较2021年涨100元/亩，同比涨幅20%。
- 新年度植棉成本上涨对棉农植棉积极性的影响较低，较难出现抢收的情况，因此籽棉价格相较去年下行概率较大；预计2022/2023年度籽棉开秤价在7.5-9元/公斤左右。

2022年新疆市场种植成本调研						
地区	地租成本 (元/亩)	生产成本 (元/亩)	人工成本 (元/亩)	总成本 (元/亩)	2021年总成本 (元/亩)	同比变化
石河子	1300-1500	1500	240	3040-3240	2600	16.92-24.61%
阿克苏	1300	1550	200	3050	2650	15.09%
巴州	1200	1480	260	2940	2340	25.64%
喀什	1250	1400	280	2930	2330	26%

- 2022年7月8日，中储棉发布了2022年第一批中央储备棉轮入公告，自2022年7月13日启动收储政策，总量为30-50万吨，交易对象限定为经2021/22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，并且在棉花现货价格高于18600元/吨停止轮入。
- 2021年政府为了调节市场棉价，临时进行了额外的抛储，在去年连续三次抛储后，包括近几年轮入进口棉的情况下，国储棉存量预计在150万吨左右，处于较低水平，有一定的轮入需求。

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、2016 年	目标价位 19100、18600	
2017 年-2019 年	三年一定目标价 18600	
2019. 12. 1-2020. 3. 31	37. 06	
2020 年-2023 年	目标价 18600	

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. 5-2021. 9. 30	63
2021. 10. 8-2021. 11. 9	40
2021. 11. 10-2021. 11. 30	17. 5

# 目录

## CONTENTS



1

花无缺

2

求无欲

3

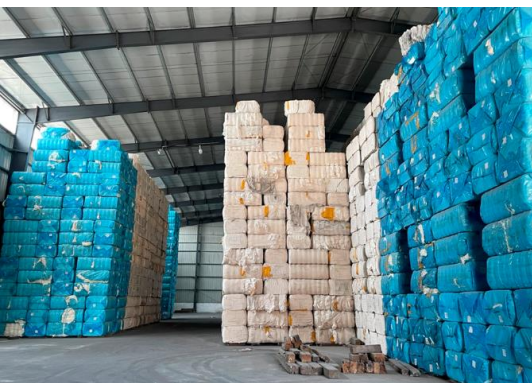
后市行情展望





华安期货  
HUAAN FUTURES

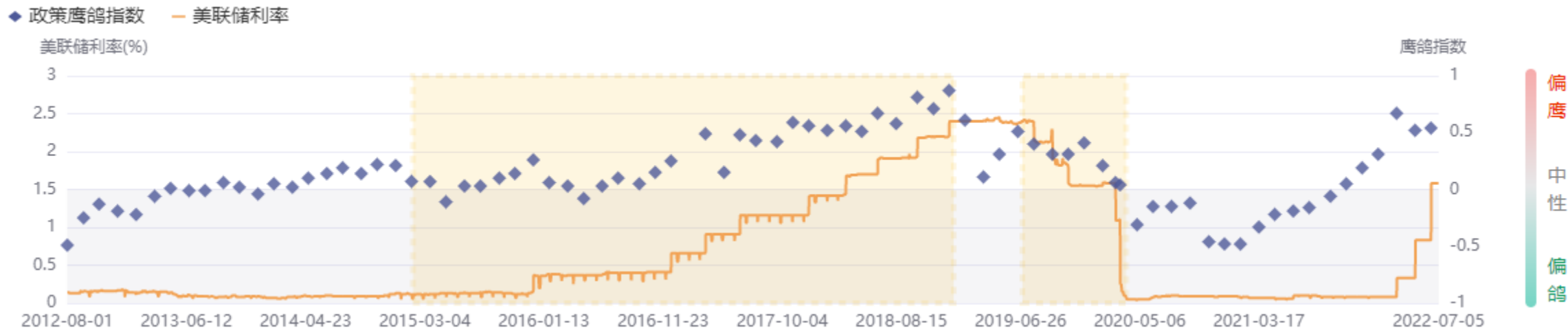
## 河南棉纺调研行——悲观情绪笼罩



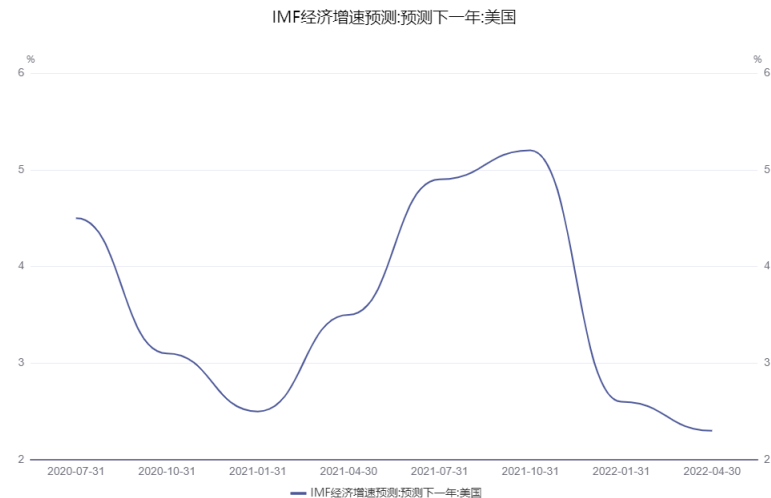
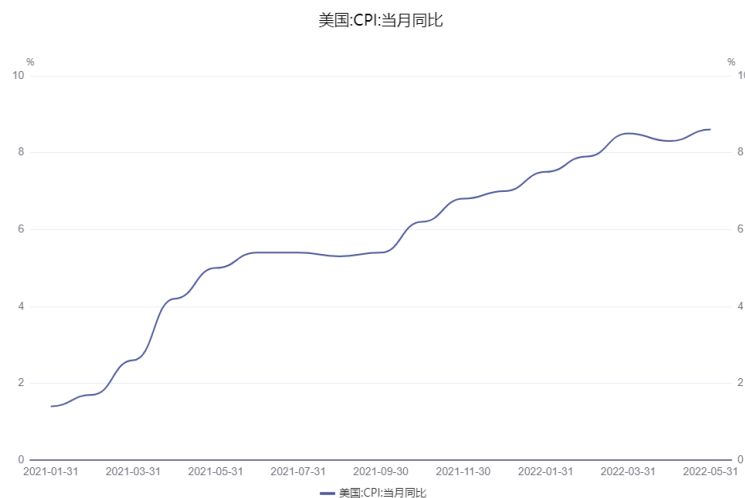
- I. 通过调研，我们了解到，目前下游整体都遭遇订单荒的问题，大部分企业都降低了开工率，或选择错开用电高峰期进行生产，以尽量降低生产成本，但限产的企业要恢复正常所需时间并不长，而停产的企业工人容易流失，且设备都需要清理，恢复正常生产至少需要一个月的时间，因此不少纺企即便订单情况较差，但也不敢放假。
- II. 从今年年初开始，我国纺织行业整体呈现出“旺季不旺、淡季更淡”的特征。美国禁止进口新疆产品对我国纺织行业冲击尤为巨大，下游出口型外贸企业不敢使用含有疆棉产品；欧美部分订单又因成本影响向东南亚地区转移，双重因素作用下导致我国外贸订单量锐减。同时受到前期疫情影响导致我国内需不振，从而致使累库现象愈演愈烈。
- III. 目前纺企仍以去前期库存为主，因前期成本较高，现在企业依旧处于亏损状态。所有企业均关心美国涉疆政策的后续发展，市场对于相关政策出台的呼声较高。
- IV. 就对后市行情看法而言，所调研的企业均对后市持悲观态度，根源还是在于美国对疆棉的政策封锁。部分消极企业甚至认为棉价将降至12000元/吨，但大部分企业观点认为棉价将处于16000-17000元/吨附近后会有所反弹。对于下半年消费，因国家宏观政策刺激，部分调研企业对于内需消费整体持偏乐观心态，其下半年在内需消费提振的作用下棉价或向上进行修正，但同时需要关注可能出现的外围消费需求坍塌情况。



## ◆ 美联储大幅加息，引发经济衰退担忧

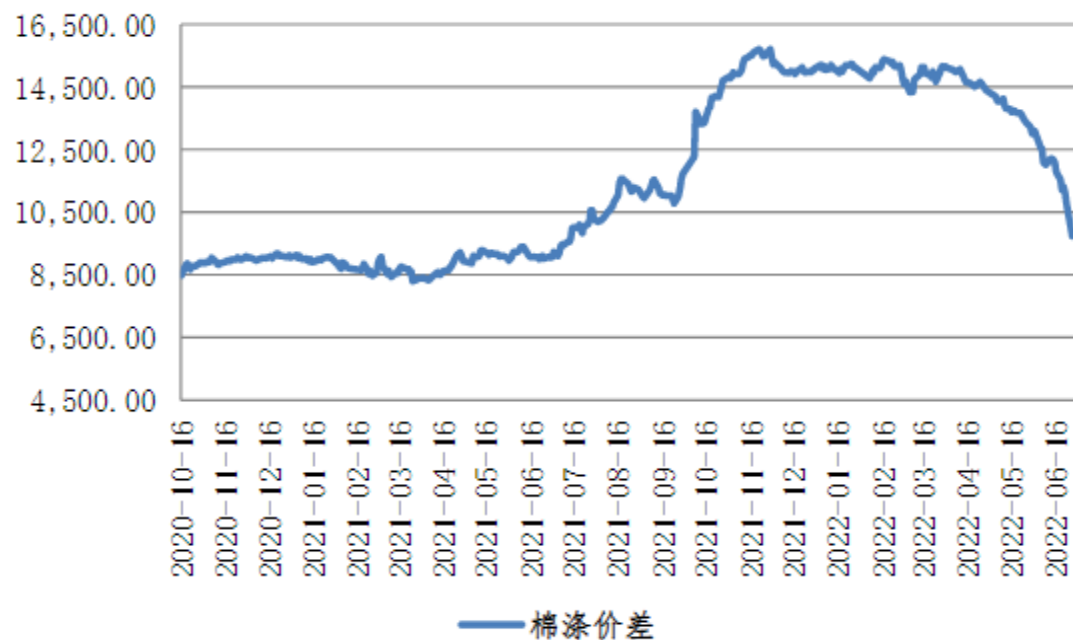


- I. 美国通胀居高不下，CPI达到近三十年来高点
- II. 美联储6月大幅加息75BP，预计7月将维持大幅加息预期
- III. IMF下调美国经济增长预期



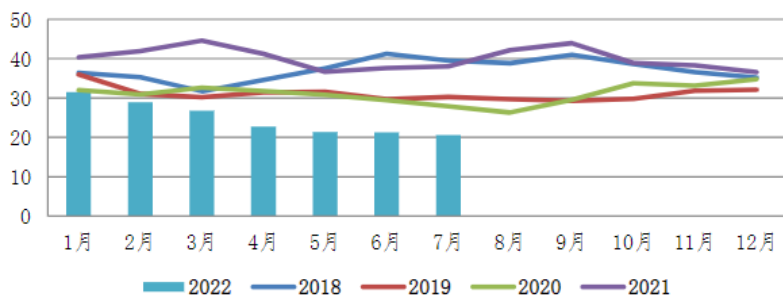
## ◆棉花—化纤价差回归

- I. 棉涤、棉粘价差基本已回落至21年5月水平。
- II. 郑棉盘面经过前一轮的深幅回落，导致棉花与粘胶短纤、涤纶短纤等替代品的价差大幅收窄，加上2022年秋冬季涤棉、棉粘、涤粘等中厚织物订单已进入收尾阶段，部分棉纺厂或采取原料上“减化纤，增棉花”操作。
- III. 据粘胶纱集群企业反映，当前开台率基本正常，粘胶原料价格相对平稳。下游织厂开工不足，拿货意愿较弱，采购以刚需为主。市场整体处于淡季状态，预计短期内仍以观望为主。

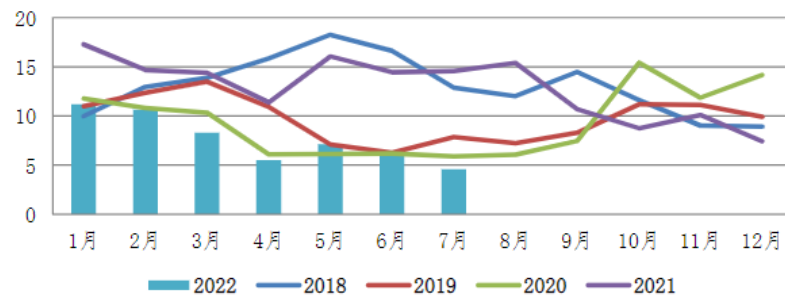


## ◆开工少、工人闲、终端库存高

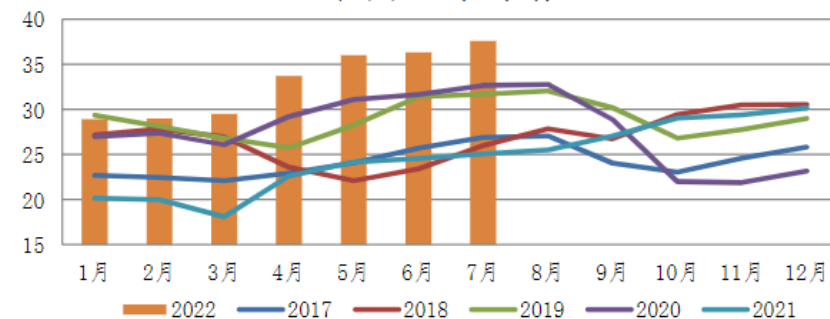
纺企棉花库存



织厂棉纱库存



中国坯布库存



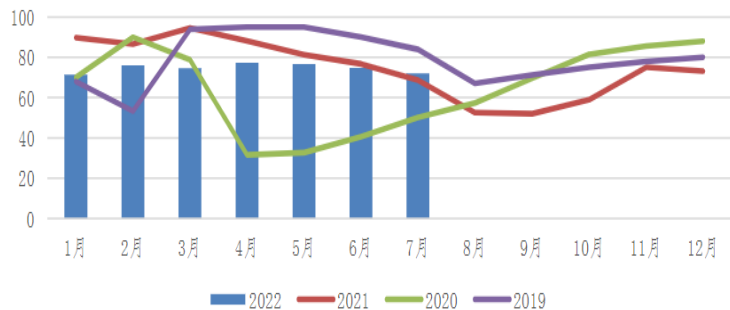
- I. 纺企棉花库存与织厂棉纱库存处于低位，刚需补库为主，不敢轻易大量采购囤货。
- II. 因订单情况表现不佳，坯布端库存累库明显，去库存化任务艰巨。
- III. 企业开工率处于低位，淡季更淡现象凸显



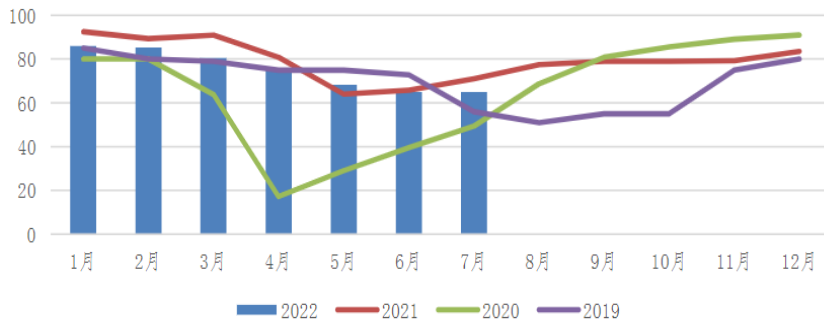
## ◆印、巴、越三国困境显现

- I. 印度纱厂开机率65%。由于市场对棉纱及其他下游产品需求疲软，印度棉花市场购销冷清。据市场反馈，因本年度棉花品质较差，较低等级棉花无法满足下游生产需求，并不会会有纺企进行采购。此外，因ICE2212合约价格持续下挫，有贸易商要求纱厂降低纱线价格，纱厂表示即便以目前价格售出仍有部分亏损，并且纱厂不能以未来的棉价来调整纱线价格。
- II. 巴基斯坦纱厂开机率68%。巴基斯坦拟对包括纺织行业在内的关键行业征收10%的超级税，以提高财政收入，政府表示这些税收将被用于消除贫困和稳定国民经济。相关人士表示，纺织行业已经缴纳了29%的税，进一步增加税收将严重损害行业发展，并进一步导致经济放缓。
- III. 越南纱厂开机率72%。下游布厂成品库存高企，销售不畅情况下，仅维持生产刚需采购。越南纺企成本提高，产品在国际市场的竞争力下降，越南企业2022年三四季度来自欧美国家的订单的增速将受到极大的影响。

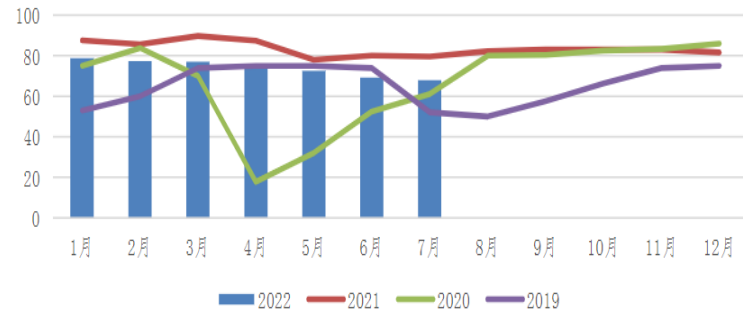
越南纺织开工负荷



印度棉纺开工负荷



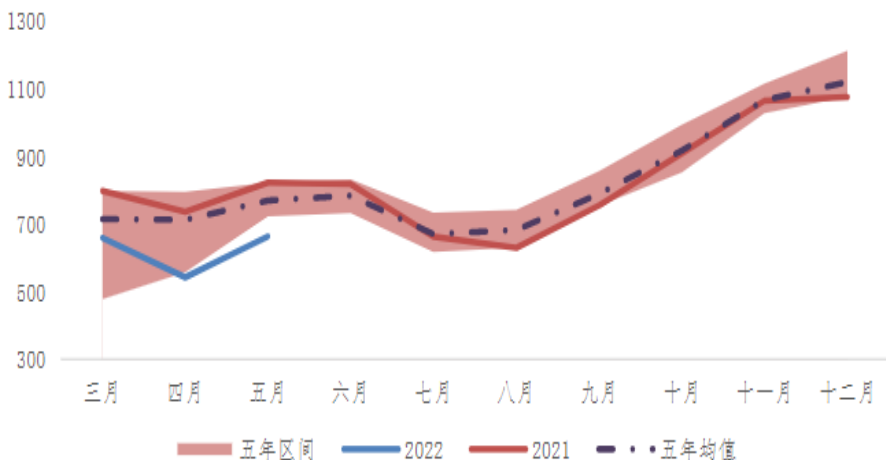
巴基斯坦纺织业开工率



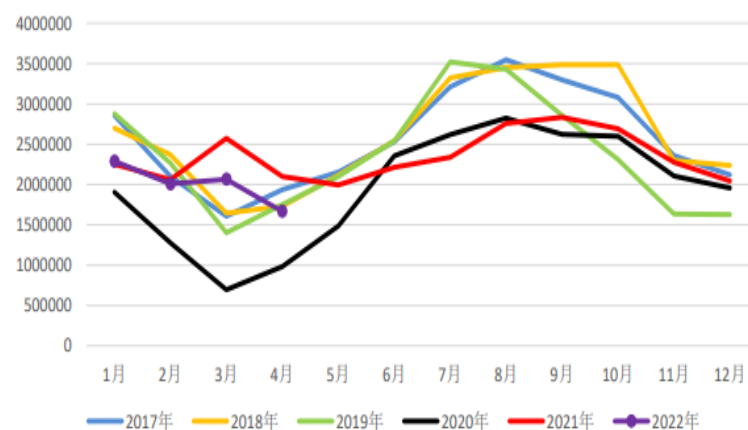
## ◆内需不足，外需受阻

- I. 国内服装零售额处于近五年来的低值水平，内需消费有待扩大
- II. 中国出口美国服装及衣着附件金额（美元计价）呈现回落态势，仅高于疫情爆发当年水平
- III. 中国在美棉制纺服进口份额占比逐渐缩小，印、巴、孟、越四国挑战力度加大。

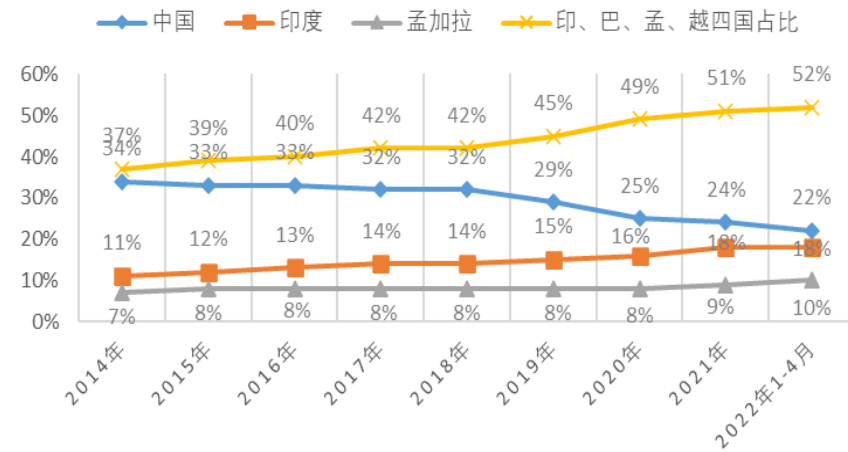
国内服装零售额（亿元）



美国服装及衣着附件进口金额——中国



主要国家在美棉制纺服进口份额占比



# 目录

## CONTENTS

1

花无缺

2

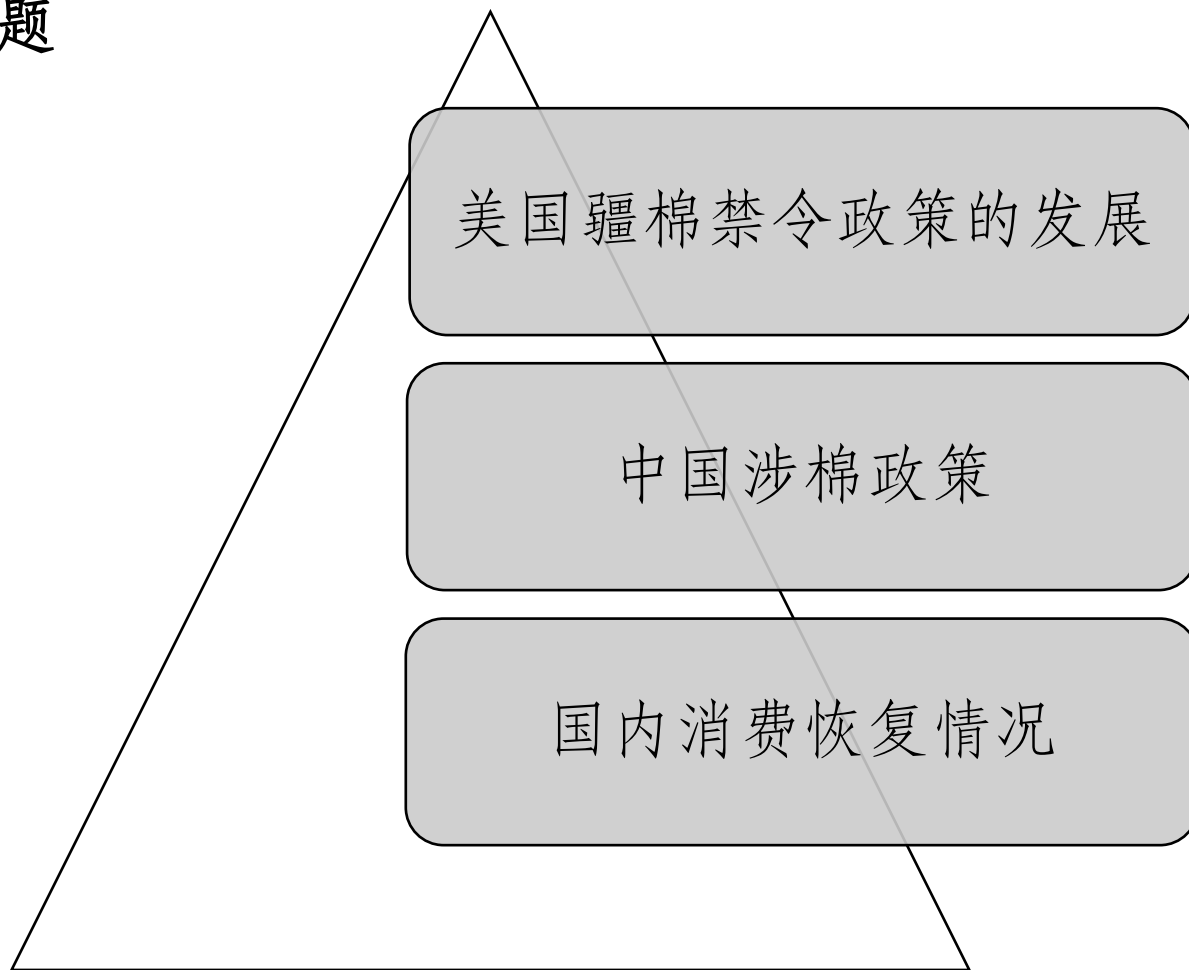
求无欲

3

后市行情展望



◆关注三个核心问题







---

# 感谢观看!

全国统一客服热线：400-882-0628

总部地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号

华邦世贸中心超高层写字楼40、41层

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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。