

<http://www.cottonchina.org.cn/mobsendings/newsshow.php?id=264093&newstime=2022-06-10>

[http://www.cottonchina.org.cn/news/news\\_showa.php?articleid=264093&newstime=2022-06-10](http://www.cottonchina.org.cn/news/news_showa.php?articleid=264093&newstime=2022-06-10)

## 多空交织，棉价寻找新的平衡点

近期在 ICE 棉价回落的带动下郑棉价格开启下跌通道。前段时间在得州旱情的发酵下引发市场对于供给端的担忧，市场投机做多资金情绪高涨；但伴随得州降水增加，土壤墒情极大程度改善，新棉种植进度加快。根据 USDA 报告显示，截至 6 月 5 日当周，美棉种植率为 84%，高于去年同期 14 个百分点；棉花现蕾率为 11%，高于去年同期 2 个百分点；优良率为 48%，高于去年同期 2 个百分点。天气升水因素推动力减弱，逐步浇灭炒作氛围；同时，根据本年度印度西南季风降雨第二次预测数据，预计今年西南季风降雨量为 50 年均值 87 厘米的 103% 左右，整体降雨量将保持在正常范围。市场对于印度在新年度棉花扩种增产的预期，开始减少对于供给层面担忧，聚焦于需求问题。CFTC 基金净多头持仓呈下降趋势，7 月未点价合约也大幅减少，美棉挤仓氛围有所淡化。全球棉价“高烧”略有消退。

在 22/23 年度全球播种面积大幅增加的背景下，目前全球棉区天气整体适宜棉花播种与生长，因此维持新年度全球棉花产量增产的预期。从消费来看，印度与中国作为全球棉花消费大国，受高棉价及疫情影响，国内消费明显萎缩。虽然印度采取措施取消了进口关税，但棉价仍处于高位，印度棉企开机率骤降，服装出口任务难以完成。中国国内消费情况也并不乐观，21/22 年度棉花销售进度滞缓。因此，在可选消费减少的背景下，预计 22/23 年度棉花供应或维持宽松格局，实际库消比或略高于 USDA 的预期。

目前，虽内外棉价格联手下跌，但外围市场棉价仍高于内棉，外强内弱格局仍在。上游轧花厂销售困境仍未得到有效解决。全国商业库存环比持续减少，疆内皮棉库存消化缓慢推进。据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 6 月 2 日，全国销售率为 56.6%，同比下降 41.0 个百分点；其中新疆销售 53.7%，同比下降 44.2 个百分点。因轧花厂收购成本高，而期现价格仍保持 1000 元/吨以上的基差水平，处于倒挂局面致使轧花厂难以有效套保，只能逢高操作。轧花厂目前所面临的还款期限临近、还款压力增加、去库存难等困境已经得到新疆地区相关政府部门的重视，不排除近期出台相关政策纾解难题的可能。5 月底，自治区棉花产业发展领导小组召开 2022 年第二次全体会议，会议指出，要多措并举、同向发力，全力保障棉花全产业链安全运行。目前来看，通过收储形式来减少轧花厂手中库存缓解还款压力或是解决上游困境的方案之一，并且市场预期较高。考虑到合约的流动性以及标准仓单的贴水问题，9 月合约将是解决轧花厂套保问题的最终合约。故作为现阶段主力合约的 9 月合约上方压力明显，棉价难以再次向上方形形成有效突破。

截至 6 月 2 日，规模 5 万锭以上的纺织企业纺企的纱线库存为 29.7 天，环比减少 0.5 天。虽然纺企的纱线库存连续几周下降，但是企业主动补库或增加库存的意愿较低。随着国内疫情略有好转，长三角等地纺厂复工复产，市场信心有所回升，但是总体需求一般，所以企业对未来的需求缺乏信心。

下游纯棉纱现货市场成交气氛清淡，淡季行情凸显，高支纱走货较差，气流纺及低支纱走货相对尚可维持。加工利润情况虽有所修复，但仍有较大亏损。纺企询价及成交均以小单为主，库存重新开始积累，信心普遍不佳。全棉坯布市场维持弱势成交，常规品种工厂弱势出货，淡季气氛凸显。目前市场交投较弱，下游采购积极性不高，贸易商观望为主，即使稳定合作的工厂降价，对贸易商刺激作用有限。织厂方面，目前中低支坯布小单出货，常规及高支出货不佳，家纺订单持续低迷，织厂心态悲观。

政策方面，美国当局预计在 6 月 21 日起生效《防止强迫维吾尔人劳动法》，并将依照该法案对来自中国新疆地区的商品实施进口禁令。部分纺织企业表示，美国终端客户明确提出

自 6 月 22 日起，其采购的产品要经美国海关基因检测，一旦查出该产品所用棉花来源于中国新疆、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦，就会当场销毁。但“禁疆令”政策实施已久，市场已消化大部分利空因素，预计此政策出台对于市场影响有限。同时，考虑到中美关系近期陷入僵局，美方取消对于中方商品加征关税可能性较低。因此，从美方态度来看，我国新疆棉外需市场仍然面临严峻考验。从国内宏观情况来看，5 月我国 PMI 实现触底反弹，经济进入后疫情时代修复期。5 月制造业 PMI 为 49.6%，较上月反弹约 2.2 个百分点，5 月 PMI 数据虽然触底回升但是整体仍然位于 50 以下，这意味着经济尚未重回扩张区间。在经济面临较大压力的背景下，相关“稳增长”政策或持续发力出台，近期国务院会议部署 33 项稳增长措施及督促地方政府尽快落实也体现了这点。我国宏观经济持续向好，叠加政策支撑，或在一定程度上缓解涉棉企业经营难题。