

# 新棉开秤在即，棉花外强内弱格局大概率延续

王子健（2022 年 8 月）

## 棉花板块，外强内弱差异化走势将是四季度的主要趋势。

美国农业部 8 月供需报告偏多，奠定美棉的强势基调。美国农业部在 8 月的月度报告中表示 2022/23 年度棉花产量预期 273.7 万吨,较 7 月份产量下降 63.8 万吨,环比减幅达 18.9%,同比减幅在 28.3%;美棉出口预期 261.3 万吨,较 7 月份出口下降 43.5 万吨,环比减幅 14.3%,同比减幅 18.1%;美棉期末库存预期 39.2 万吨,较 7 月库存减少 13.1 万吨,减幅 25.0%,同比减幅 48.6%。市场关注重点集中在新作季美棉产量减少方面,美国棉农补种积极性不高,这令美棉高温造成的减产预期坐实,也奠定了美棉期价强势上扬的基础。

国内棉花供给预期增加，消费预期偏低，并且国内棉花商业库存高企，这就对国内棉花的期货和现货价格造成了较大的压制，国内棉花承压持续单边下跌，并且后续大概率将会继续低位弱势运行为主。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%。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 6 月下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，调查显示截至 6 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计 2022 年新棉单产 136.9 公斤/亩,同比增长 1.9%,总产量 606.1 万吨,同比增长 4.5%。种植面积的增加以及更加优化的田间管理技术使得今年国内棉花将会迎来丰收。

在预期新棉丰收的同时，21/22 年的陈棉库存依然处于高位。根据同花顺数据显示，截至 2022 年 7 月末,全国棉花商业库存为 319.4 万吨，同比增加 69.1 万吨。国内棉花的消费预期也偏。受宏观经济偏弱的影响，国内消费水平也在持续下降，国家统计局数据显示二季度国内 GDP 增长仅为 0.4%，上半年 GDP 增长为 2.5%，远低于

年初 5% 的增长目标。消费端的减弱导致纺织行业下游订单惨淡，年度纺织企业开工率同比减弱，棉花工业库存量为 63.1 万吨，同比减少 22.9 万吨，平均库存使用天数不足 30 天；虽然未来预期纺企会有刚需补库的情况，但总体消费减弱态势未根本改变。

操作层面来看，临近 9 月，新棉花即将开秤，轧花厂经历去年的“抢收”现象后在今年的收购计划变得尤为谨慎，不少负责人表示将制定严格的套保计划，并根据期货盘面的价格理性收购籽棉；对应主力 01 合约在九月前后面临巨大的套保压力。

总体上，全球棉花价格走势将会呈现明显的外强内弱格局，干旱造成的减产将会令美棉价格保持强势运行状态，国内棉花供给强消费弱的局势依然延续，价格延续震荡下移的走势，后期需关注纺织行业传统旺季到来的消费需求。