



## 棉价持续下探，果蔬品止跌反弹

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 棉花观点

## ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘棉花 2209 合约 17145 元/吨，较前日下跌 85 元，跌幅 0.5%。持仓量 302801 手。仓单数量 15414 张。现货方面，新疆 3128B 棉新疆到厂价 18554 元/吨，较前一日下跌 803 元/吨，现货基差 CF09+1410，较前一日下跌 720。全国均价 18603 元/吨，较前日下跌 744 元/吨。现货基差 CF09+1460，较前日下跌 660。

基于美联储紧急加息 75 个基点和原油价格回调带来的影响，商品市场信心受挫，棉价持续下探。上游棉花销售进度缓慢，下游订单需求惨淡、利润偏低，短期内并无明显改善的迹象，而临近七月也意味着接近农发行的还款日期，轧花厂形势严峻。因此短期来看，棉花累计的利空因素较多，缺少上涨驱动，下游的销售压力叠加宏观因素影响给棉价带来一定的压制。但是从长期来看，印度本年度的西南季风带来的降水略少，棉花种植进度偏慢，美国德州的干旱面积在高温大风的影响下再度扩大，其中 55% 的植棉区受旱情困扰。因此天气端的持续影响仍给棉花产量带来了不确定性，即使后期产量端影响较小，棉花供需仍只是维持紧平衡的状态，后期应持续关注本年度的产量变化，美国和印度的最终产量情况仍会是价格的决定性因素。

## ■ 策略

单边中性

## ■ 风险

无

## 纸浆观点

## ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘纸浆 2209 合约 6762 元/吨，较前日上涨 328 元，涨幅 5.1%。现货方面：山东地区“银星”针叶浆现货价格 7100 元/吨，较前一日下调 0 元/吨，现货基差 sp09+340，较前一日下调 330；山东地区“月亮/马牌”针叶浆现货价格 7100 元/吨，较前一日下调 0 元/吨，现货基差 sp09+340，较前一日下调 330；山东地区“北木”针叶浆现货价格 7600 元/吨，较前一日无变动，现货基差 sp09+840，较前一日下调 440。

从总体上来看，纸浆进入传统淡季，部分产线仍有停机情况、开工不足，利润空间有限，交投冷清，加之进口阔叶浆现货市场价格偏弱，下游纸厂压价力度加大，消费端

的低迷导致了价格的下滑。加之宏观因素对整个软商品市场的影响，纸浆价格短期内震荡下行。但是从供应端来看，市场可流通货源偏少，供应端的问题一定程度上也有可能支撑纸浆的价格。预计未来一段时间内，纸浆仍将呈现震荡调整的态势。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

无

## 苹果观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘苹果 2210 合约 8941 元/吨，较前日上涨 227 元，涨幅 2.61%。现货方面，山东栖霞地区 80#商品果现货价格 4.8 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP10+660，较前一日下跌 230；陕西洛川地区 80#苹果现货价格 5.5 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP10+2060，较前一日下跌 230。

时令水果陆续上市对苹果的销售冲击较大，苹果走货速度放缓，一定程度上压制了苹果的价格。但是近期客商略有增多，调货交易稍有好转。并且从供应端来看，虽然今年产量小幅增加但是果个明显偏小，目前剩余库存量处于较低水平，且后期产区有砍树缩小种植面积预期，供给并不宽裕，加之果蔬品受宏观因素影响较小。因此未来苹果价格可能呈现震荡上涨的态势。

### ■ 策略

单边谨慎看涨

### ■ 风险

疫情影响

## 红枣观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘红枣 2209 合约 11505 元/吨，较前日上涨 640 元，涨幅 5.89%。现货方面，新疆阿克苏地区一级灰枣现货价格 10.4 元/公斤，与前一日持平，现货基差 CJ09-1110，较前一日下跌 640；新疆阿拉尔地区一级灰枣现货价格 10.8 元/公斤，与前一日持平，现货基差 CJ09+710，较前日下跌 640。新疆喀什地区一级灰枣现货价格 11.15 元/公斤，与前一日持平，现货基差 CJ09+360，较前日下跌 640。河北一级灰枣

现货价格 10.75 元/公斤，较前一日下跌 0.25 元/公斤，现货基差 CJ09-760，较前日下跌 890。

同为果蔬品，时令水果的上市也使得红枣进入了销售淡季，需求明显减少，近期仓单货也开始流入市场，对价格起到明显的压制。但是低价交割品流入市场一定程度上拉高了红枣的消费需求。此外，红枣期价已经跌破成本，进一步调整的空间有限，因此未来红枣价格预计将会处于震荡的态势。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

无

## 目录

棉花观点.....	1
纸浆观点.....	1
苹果观点.....	2
红枣观点.....	2
市场要闻及动态.....	5

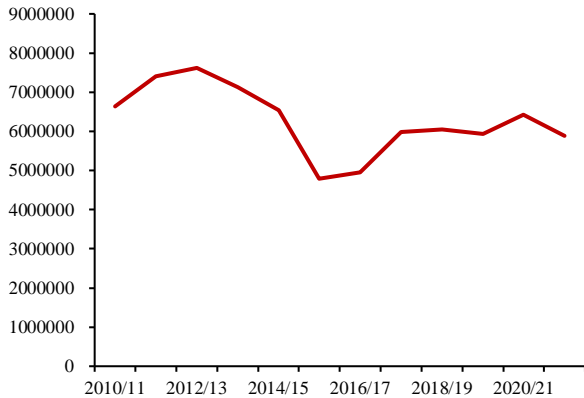
## 图表

图 1:中国棉花产量   单位: 吨.....	6
图 2:中国棉花单产   单位: 千克/公顷.....	6
图 3:中国棉花库存   单位: 吨.....	6
图 4:国际主要出口国棉花单产   单位: 千克/公顷.....	6
图 5:国际主要出口国棉花产量   单位: 吨.....	6
图 6:国际主要出口棉花库存   单位: 吨.....	6
图 7:全球各国库消比   单位: %.....	7
图 8:国内棉花价差   单位: 元/吨.....	7
图 9:国内棉花 1-5 月价差   单位: 元/吨.....	7
图 10:国内棉花 5-9 月价差   单位: 元/吨.....	7
图 11:国内棉花 9-1 月价差   单位: 元/吨.....	7
图 12:国内棉花仓单量   单位: 手.....	7

## 市场要闻及动态

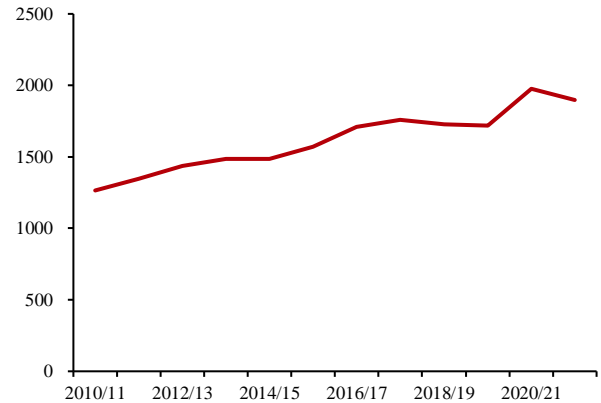
1. 据印度相关机构数据，截至 6 月 24 日印度全国植棉面积达 318.3 万公顷，植棉进度同比落后约 15%，整体处于近年偏慢水平。具体从各棉区植棉情况来看，北部棉区新棉播种基本完成，同比落后约 1%；中部棉区植棉进度同比大幅落后约 20%；南部棉区植棉进度同比落后约 30%；具体情况如下图所示。
2. 美国农业部统计，至 6 月 19 日得州播种进度在 96%，同比领先 1%，较近五年平均水平领先 3%；现蕾率为 23%，同比领先 4%，较近五年平均水平领先 2%。整体来看，得州棉花播种生长进度均处于近年较快水平。但目前当地棉株苗情却不容乐观，据 USDA 数据显示，至 6 月 19 日得州棉株偏差率高达 40%，较去年同期大幅增加 33%。据美国早情数据显示，去年同期得州中度干旱以上土壤面积占比仅 12.6%，但目前这一比例高达 81.2%。
3. 24 日西得州地区为晴间多云，多风，气温在 38 摄氏度左右，加剧土壤墒情不足。周末受冷锋入境影响，局地遭遇雷暴，并有少量降水，气温有所下降，一定程度缓解了棉株生长的高温压力。得州南部地区持续炎热天气，周末气温在 32-38 摄氏度，预计本周有 40-60% 的雷雨概率，降水量偏少。从新棉生长情况来看，棉株逐渐开始结铃，灌溉需求加大。
4. 近日印度国内现货价格大幅回调至 10 万卢比一线以内，目前在 95000 卢比/坎地左右，但整体仍处于高位运行。在当前国际棉价大幅下挫，印度国内高棉价对需求的抑制作用凸显，以及新年度增产预期较强带来的供应相对充裕之下，印度棉价或仍存在较大向下调整空间。
5. 本次高温天气过程北疆将持续至 6 月 30 日，南疆、东疆持续至 7 月 2 日，全疆大部气温维持较高。
6. 据悉，智利 Arauco 公布 2022 年 7 月份面价：针叶浆银星 1010 美元/吨，持稳于上轮；阔叶浆明星涨 20 美元/吨至 885 美元/吨；本色浆金星 910 美元/吨，持稳于上轮。

**图 1: 中国棉花产量 | 单位: 吨**



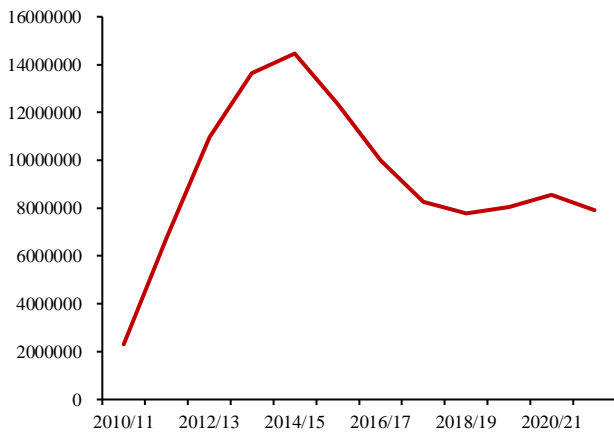
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 2: 中国棉花单产 | 单位: 千克/公顷**



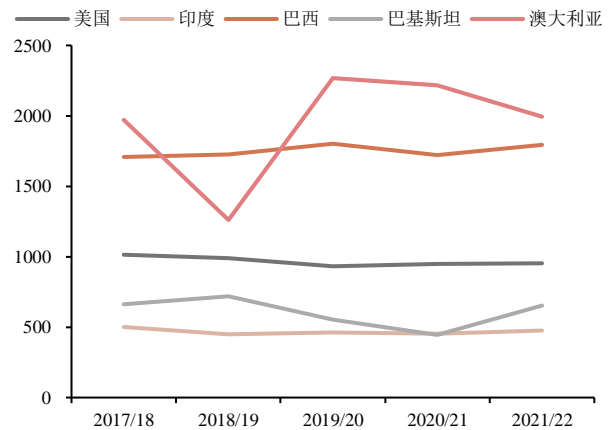
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 3: 中国棉花库存 | 单位: 吨**



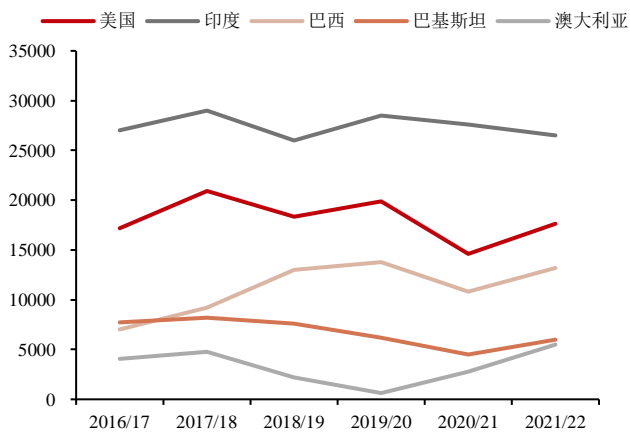
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 4: 国际主要出口国棉花单产 | 单位: 千克/公顷**



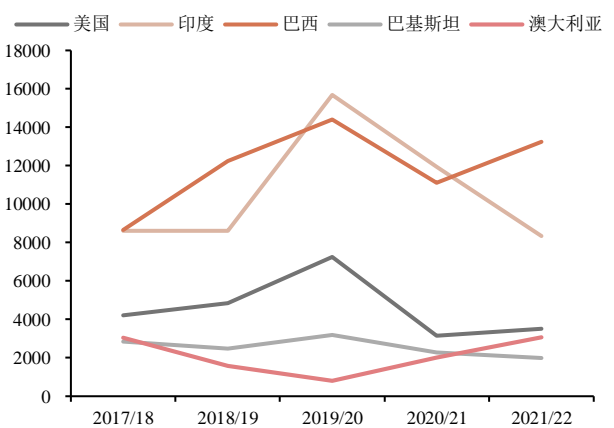
数据来源: USDA 泰期货研究院

**图 5: 国际主要出口国棉花产量 | 单位: 吨**



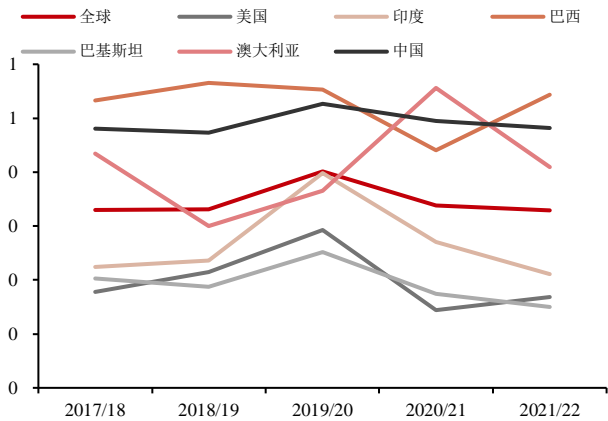
数据来源: USDA 华泰期货研究院

**图 6: 国际主要出口棉花库存 | 单位: 吨**



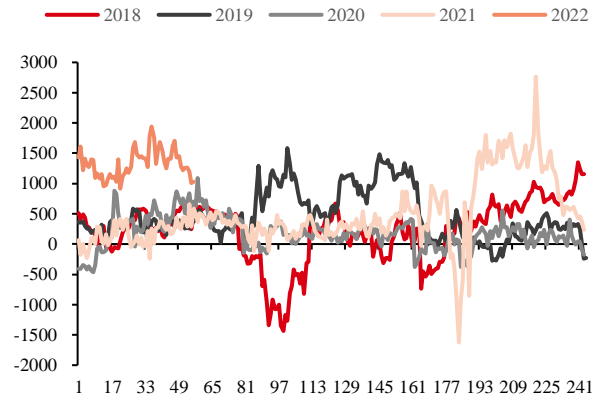
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 7:全球各国库消比 | 单位: %



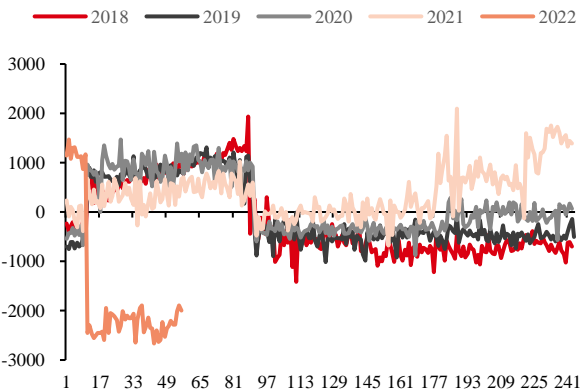
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 8:国内棉花价差 | 单位: 元/吨



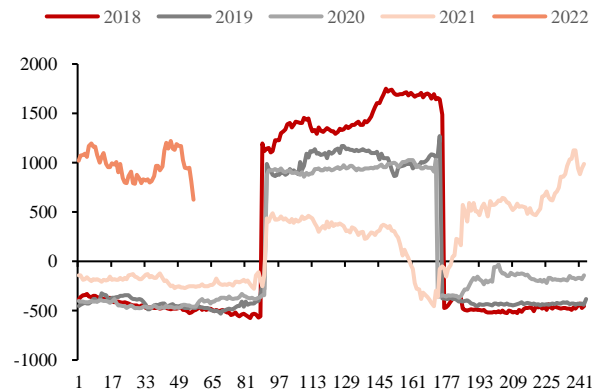
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 9:国内棉花 1-5 月价差 | 单位: 元/吨



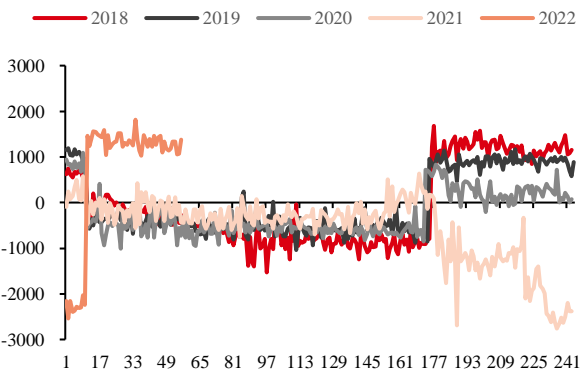
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10:国内棉花 5-9 月价差 | 单位: 元/吨



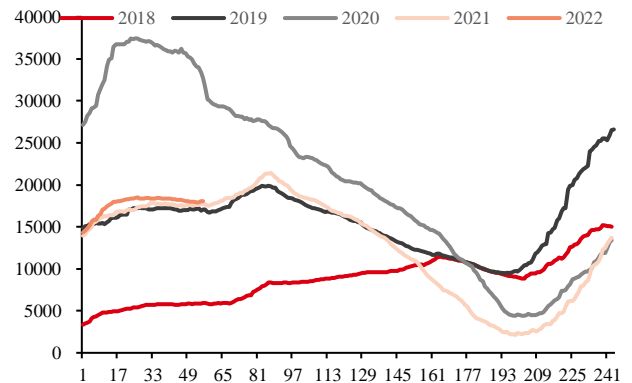
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11:国内棉花 9-1 月价差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12:国内棉花仓单量 | 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道 1 号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)