

农产品组

棉花每周观察一

震荡上行 挑战压力位

电话: 0571-85155132

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

行情分析:

棉花期现价格在经历了一个多月的区间波动后,近期交易区间呈现出震荡上移的形态,预计很快就将挑战重要的压力位 15000。

今年国内籽棉加工交售速度快于往年,由于收购价较高,棉价有较强成本支撑,本年度棉花质量明显劣于往年,可能给后市优质棉的供应带来不利影响;宏观的货币环境和整体经济恢复向好,对商品市场产生支撑;再加上一些主要产棉国受到天气的不利影响,可能刺激美棉进一步走高。

近日公布的数据显示:1 至 11 月期间,我国的纺织品服装出口额达到了 2652 亿美元,同比增长了 9.9%;而 12 月 USDA 报告调低了美国棉花产量和期末库存,具有偏多色彩。

产销上也是存在利空因素的:新疆棉加工进度快于去年,新疆资源量增加并流向市场,市场供应充实;十一月份开始纺织市场走向淡季,后期订单减少,纺企利润空间缩小,对于棉花原料采购谨慎。

美国宣布了对新疆生产建设兵团及其下属实体生产的棉花和棉制品发布预扣令,一定程度上也带来利空,但禁令没有上升至整个“新疆棉花和棉制品”的最坏结果,挑衅程度有所克制。因此给郑棉盘面带来的影响很小。

相关报告

一、期现棉花走势

棉花期现价格在经历了一个多月的区间波动后，近期都出现拐头向上的迹象。

图 1：郑棉主力走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

图 2：棉花价格指数走势



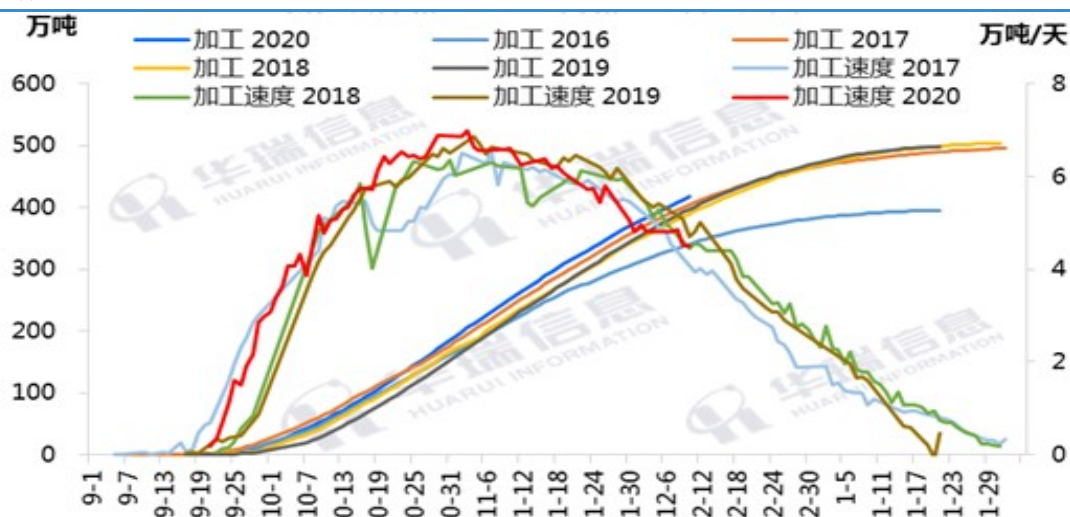
数据来源：棉花网 新世纪期货

各国疫苗开始投入使用，对市场信心是个有力提振。

二、新棉生产

今年新疆棉花采收进度较快，11月中下旬采摘交售基本结束。截止12月10日新疆棉累计加工416.82万吨，较去年同期增5.14%；全国累计加工424.93万吨，较去年同期增5.44%。截至11月30日新疆交售进度99.88%，同比快3.36个百分点。

图 3：国内新棉加工进度



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

总体看棉花质量下滑明显，主要表现为淡点污棉增加，长度、强力有所降低，马值偏高，高品质棉花资源较少。截止11月底双29A+B2占比仅7.32%，较去年下降8%。市场对后期供应存在一定疑虑：高品质、高可纺性的棉花供应或随纺服产能恢复而出现阶段性缺口。

籽棉交售均价6.54元/公斤，环比上涨1.40%，同比上涨21.34%。

表 1：中国棉花产销存量资源表（12 月）

项目	2018/19	2019/20	2020/21
总供应	1372	1278	1304
期初库存	592	543	533
产量	577	575	571
进口	203	160	200
总需求	829	745	810
纺棉消费	774	393	757
其他消费	50	45	49
出口	5	4	4
期末库存	543	533	494

三、 美农业部 12 月报告

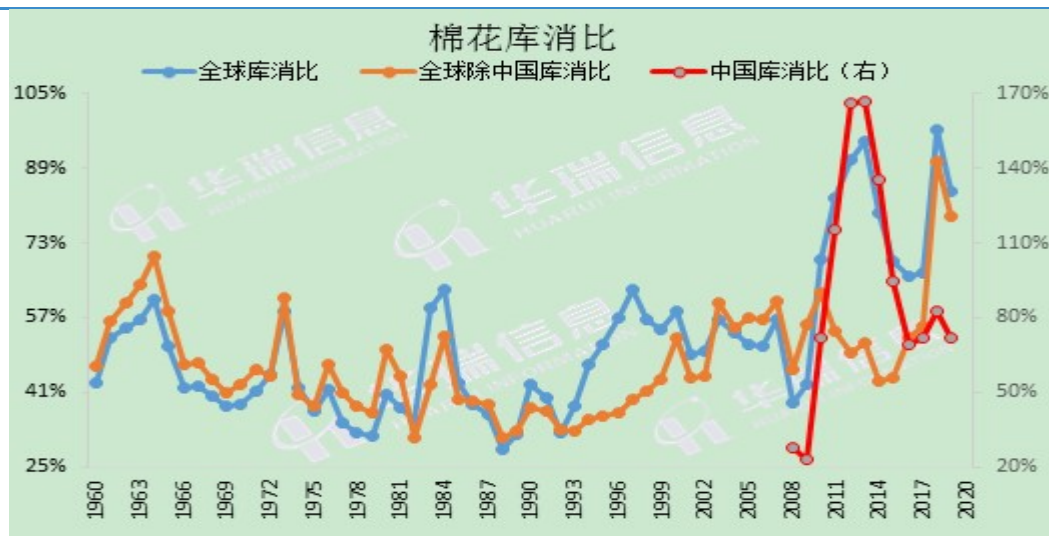
USDA12 月份全球棉花供需报告数据显示，2020/21 年度全球棉花产量较上一年度下降 179 万吨至 2480 万吨，棉花消费较上一年度增加 292 万吨至 2518 万吨，期末库存较上一年度减少 41 万吨至 2123 万吨。全球棉花供需状况继续改善。

美棉产量调减 25 万吨，印度棉调减 11 万吨，巴基斯坦棉调减 11 万吨。消费量较上一个月预估值调增 34 万吨，其中印度调增 22 万吨，中国调增 11 万吨，巴基斯坦调增 4 万吨。

全球棉花进口量调增，中国和巴基斯坦的增加完全抵消了孟加拉国、泰国和印尼的减少。

全球棉花库消比较前一个月回落幅度扩大。国陆地棉农场均价为 65 美分，环比上涨 1 美分，同比下降 5.4 美分。

图 4： 棉花库消比



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

四、 棉花进口

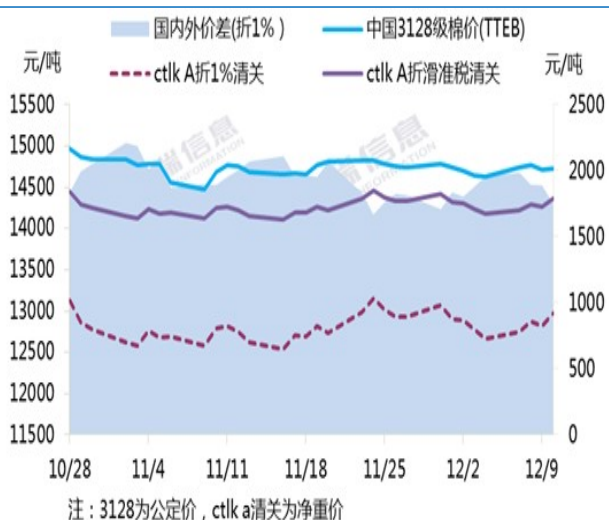
据各港口棉花贸易企业反馈，因 12/1 月份船期巴西棉、美棉、印度棉、西非棉等报价大幅增加（部分国际棉商、大型贸易商因 11 月份船货签约、成交不理想，船期报价向后延迟 1-2 个月）；再加上自，因此预计 12/1/2 月份港口保税+非保税棉花库存将持续上升。

2020 年 6-10 月份中国累计签约了 70 多万吨 2019/20、2020/21 年度美棉，其中 7-10 月份到港了约 47 万吨，至少还有 23 万吨尚未装运或在海运途中。

目前 12/1 月船期 2019/20 年度巴西棉、印度棉中国主港报价较多，而 11 月中旬以来港口保税、清关棉花询价和出货较 9、10 月份减缓。原因在于：1%关税内棉花进口配额已基本用尽；外棉价格走低过程中，基差非常坚挺，甚至不断上调，对新疆棉无法形成价格优势。因此，港口仓储库“入大于出”的趋势比较明显，预计 12 月底全国各主港棉花库存总量或达到 35-40 万吨。

不过近日船货、保税及清关外棉一片“涨”声，棉企惜售情绪偏强，留给买家议价的空间不大。

图 5： 内外棉价



注：3128 为公定价，ctlk a 清关为净重价

数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 6： 内外棉价差



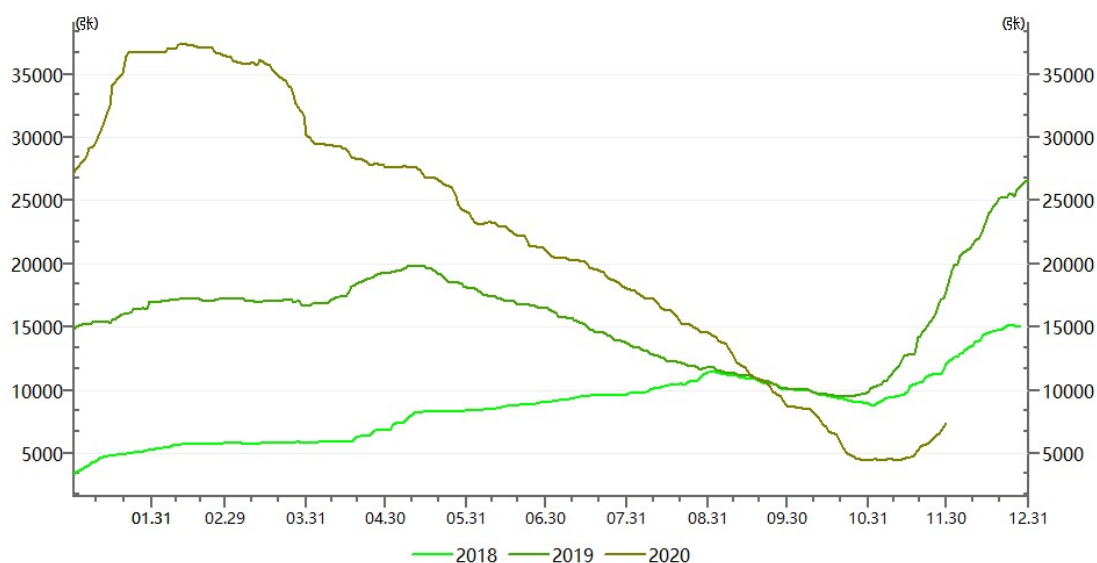
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至 12 月 10 日 CotlookA 指数至 79.65 美分/磅，折 1% 人民币清关裸价格在 12978 元/吨、折滑准税 14359 元/吨净重，当前国产棉与 1% 价差至 1752 元/吨附近。第二周（12 月 7 日-12 月 11 日）储备棉新疆棉轮入竞买最高限价为 14783 元/吨与外棉价格差仍较大，没有达到 800 元的轮入条件。

五、 仓单

截至 12 月 11 日，一号棉注册仓单 9307 张、预报仓单 1813 张，合计 11120 张，折 46.7 万吨。仓单保持增长，但与往年比，总量还是处在低位。

图 7：交易所仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

六、 下游棉纱和坯布

工信部消费品工业司发布的最新数据显示，在今年 1 至 11 月期间，我国的纺织品服装出口额达到了 2652 亿美元，同比增长了 9.9%。其中：纺织品出口 1416 亿美元，同比增长 31%；服装累计出口 1236 亿美元，同比下降 7.2%。

内销和出口市场持续回暖，11 月当月，随着海外补库存的需求持续增加，当期我国纺织品出口额为 120 亿美元，同比增长 22.2%；服装出口额 126 亿美元，同比也有 6.9% 的增长。

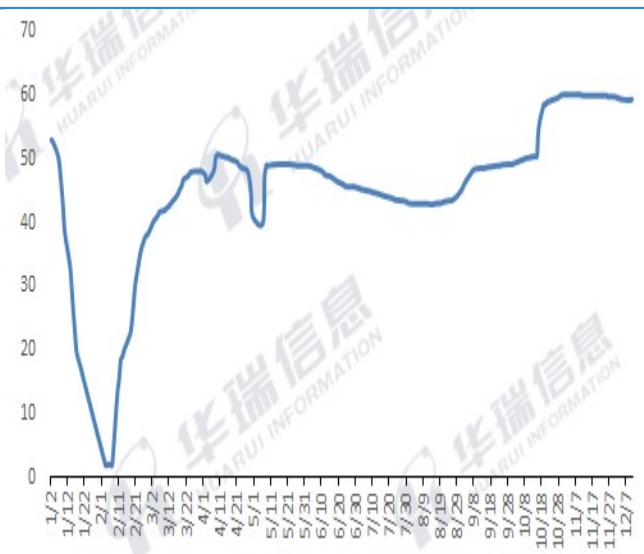
图 8：棉花和棉纱走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

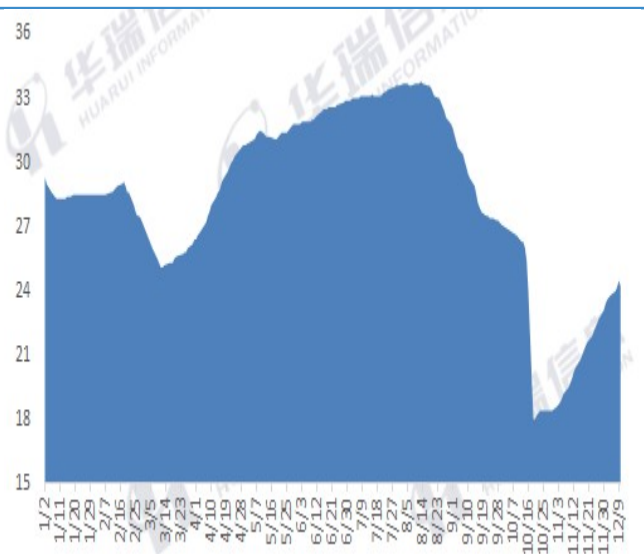
本周棉纱市场交投明显好转，部分下游织厂备库举动导致棉纱成品库存快速下降，部分出现超卖排队现象，纱价涨幅大于棉花现货涨幅。开机方面持稳。

图 9： 织厂开机率



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 10： 坯布库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

全棉坯布市场交投分化，库存延续上升势头，整体价格因原料上涨有调整，但是幅度普遍不大，织厂普遍反应利润情况依旧改善不佳。对于后市行情，织厂普遍认为并不乐观。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>