

农产品组

棉花每周观察一

有望突破整数关口

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：

上周初由于国外疫情再度升级令商品市场普遍回调，国内外棉花也大幅向下调整，不过期价很快止跌反弹，及至周末，已收回大部分跌幅。

郑棉已再次接近 15000，在此价位附近棉商套保意愿会增大，期价将面临较大实盘抛压。另外，国务院关税税则委员会降低了棉花滑准税，外棉实际清关进口成本将较之前减少 300-400 元/吨；而欧盟也可能步美国后尘对新疆棉花实施制裁。这些因素会加大盘面的压制和扰动。

但我们对棉价打开新的运行区间持乐观态度：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；一些主要产棉国受到天气的不利影响，USDA 陆续进行的数据调整基本有利于多方，有望刺激美棉冲击 80 美分高位；今年国内籽棉收购价较高，棉价有较强成本支撑，由于高品质棉花资源较少，后市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；我国纺服出口保持增长，近期部分纺织厂反映春夏订单下达数量增多，纺企开始陆续补库，企业对后市普遍持谨慎乐观态度，棉花现货成交数量有所增加。

目前棉价离成本区不远，从自身绝对价值层面来看存在低估；而与其它粮油品种相比，棉花的涨幅大大不如，相对水平也处在低位。棉花这种格局也得到市场上不少投资机构的认可，倾向作为多头配置品种。

相关报告

一、全球棉花供需预测

2020年12月10日，美国农业部发布全球棉花供需预测月报。2020/21年度，全球期末库存本月下调85万吨，反映出产量下调和消费量上调。美国产量下调、印度和巴基斯坦调减10.9万吨，加上其他国家的调整，导致全球棉花产量下调48万吨。消费量预计上调34.88万吨，达到2517.6万吨，比2019/20年度的低迷水平高出13%。

表1: USDA2020年12月全球棉花供求预测（单位：万吨）

2020/2021 年度							
	总供给			总消费		损耗	期末库存
	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量		
全球	2164.7	2479.9	939.9	2517.6	940.8	3.0	2123.3

中棉所的预测与USDA相差不大：2020/21年度，全球棉花产量2500万吨左右，比上年度下降100万吨左右，其中美国、巴基斯坦等国减产明显；棉花消费2450万吨，比上年度增长近200万吨，增长主要来自中国和印度。全球消费量与产量大体持平，库存仍保持在2200万吨左右的高位，库存消费比达90%以上。

随着全球大规模疫苗接种，全球经济形势好转预期逐步增强，棉花消费数据可能继续增长。

二、新棉生产供应

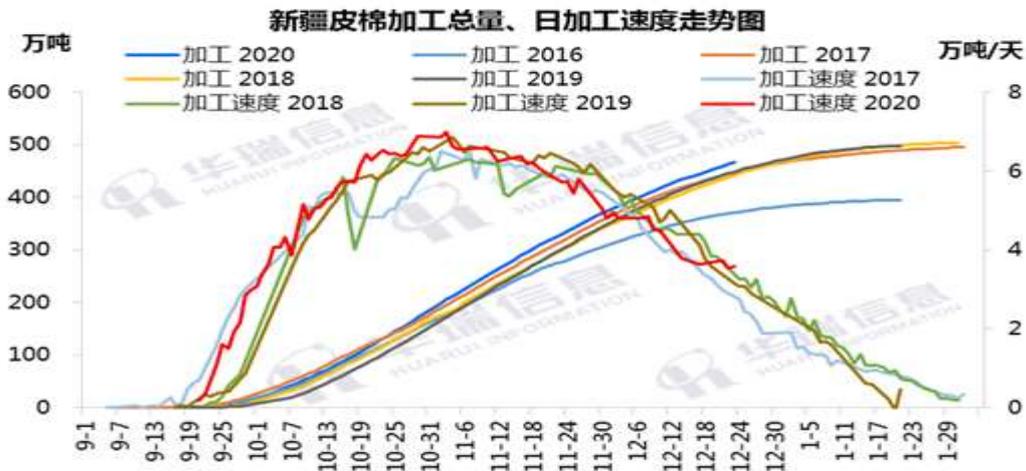
美棉检验量下降幅度继续缩窄，美棉周度出口装运回升，美国农业部报告显示，2020年12月11-17日，2020/21年度美国陆地棉净签量为9.45万吨，较前周减少1%，较前四周平均值增长14%。主要买主是中国（4.21万吨）、越南（2.46万吨）、巴基斯坦（1.18万吨），取消合同的主要是墨西哥（2381吨）。

巴西12月棉花出口表现仍旧强劲，对2020/21年度棉花产量下降幅度存在分歧：美国农业参赞报告，2020/21年度巴西植棉面积为150万公顷，同比减少10%，产量263万吨，同比减少13%；巴西棉农协会预计，2020/21年度巴西棉花产量为240万吨，大幅低于其它机构预测值，有人认为这有一定的夸大成份，以便于对巴西棉“高基差”报价形成支撑。巴西棉花种植一般12月底前结束，但今年因拉尼娜气候、玉米价格偏高等因素，棉花种植期将延长至1月底前后，届时才能得出较准确数值。

巴基斯坦籽棉持续上市数量尚可，纺企对国内棉花和进口棉采购积极，但是不愿意支付太高价格，当地纱线市场下游询盘和成交不错。；印度皮棉上市量每天达到26.5万包，目前大多数纱厂运行率都在100%，利润尚可。

据国家棉花市场监测系统对14省区46县市960户农户调查数据显示，截至2020年12月25日，全国新棉采摘基本结束，全国交售率为97.9%，同比提高0.6个百分点。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截止12月25日新疆棉累计加工466.27万吨，较去年同期增3.95%；全国加工率为89.1%，累计加工476.89万吨。截至12月25日，全国新棉累计销售量225万吨，同比提高31%。

图 1： 国内新棉加工进度



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

三、 棉花进口

截至 12 月 24 日 CotlookA 指数至 82.65 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 13428 元/吨、折滑准税 14630 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 1582 元/吨附近。

根据储备棉轮入规则，第四周（12 月 21 日-12 月 25 日）储备棉新疆棉轮入竞买最高限价为 15031 元/吨；较上周上涨 182 元/吨。按其价格公式计算，截至 2020 年 12 月 24 日，内外棉价差在 1680 元/吨，远超 800 元每吨的触发价位。

内外棉价差延续高位的情况，刺激了进口棉和进口纱的需求，据海关数据显示：2020 年 11 月我国棉花进口量 20 万吨，同比增加 81.8%；进口棉纱 17 万吨，同比增加 7.7%。

图 2： 内外棉价



注：3128 为公定价，ctk a 清关为净重价
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 3： 内外棉价差

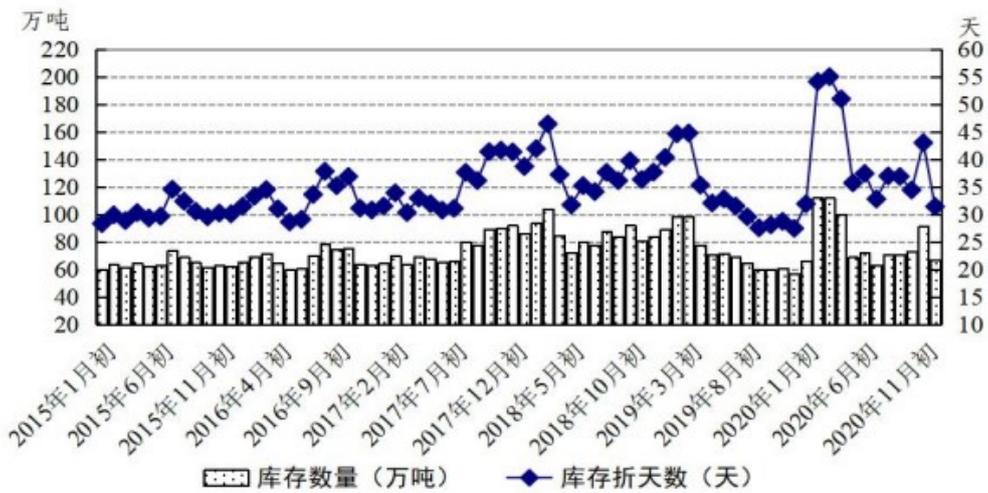


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

四、 库存

国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 12 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.4 天（含到港进口棉数量），环比减少 11.6 天，同比增加 4 天。推算全国棉花工业库存约 66.7 万吨，环比减少 26.9%，同比增加 16.9%。

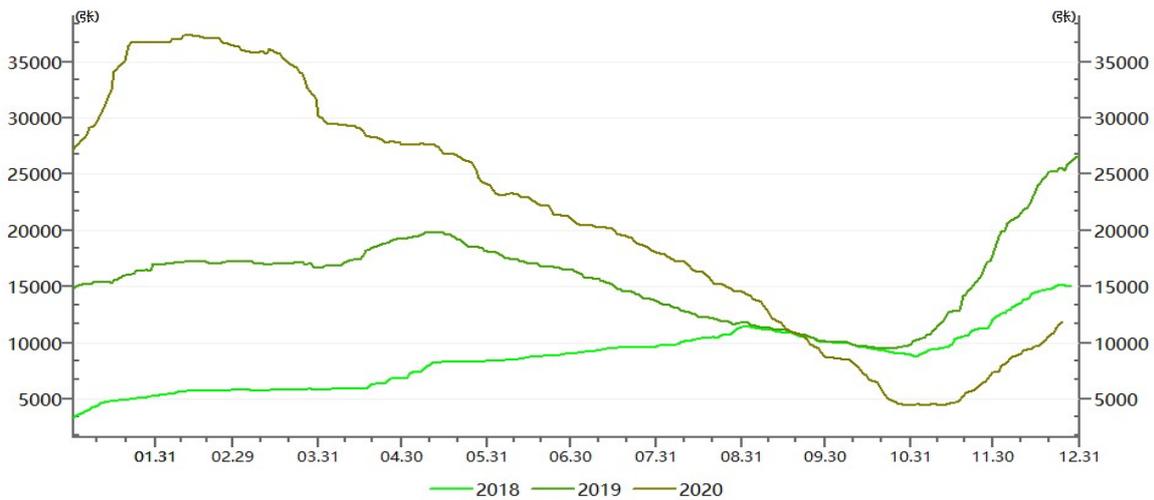
图 4：棉花工业库存变化情况



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至 12 月 25 日，一号棉注册仓单 11895 张、预报仓单 2815 张，合计 14710 张，折 61.78 万吨。19/20 注册仓单新疆棉 650，地产棉 571 张，20/21 注册仓单新疆棉 10191，地产棉 483 张。

图 5：交易所仓单



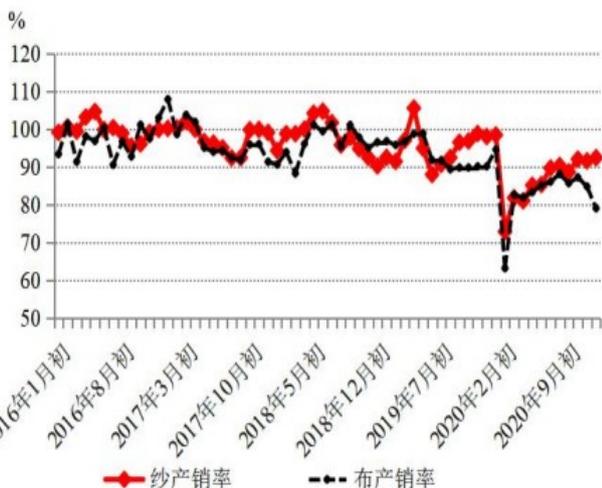
数据来源：WIND 新世纪期货

五、 下游棉纱和坯布

纱、布产销率同比均下降：12 月初，被抽样调查企业纱产销率为 92.5%，环比上升 0.9 个百分点，同比下降 5.6 个百分点，比近三年同期平均水平下降 3.4 个百分点；布的产销率为 79.2%，环比下降 5.7 个百分点，同比下降 11.1 个百分点，比近三年同期平均水平低 13.6 个百分点。

纱的库存为 24.3 天销售量，环比减少 0.5 天，同比增加 1.1 天，比近三年同期平均水平高 4.2 天；布库存为 42.6 天销售量，环比增加 2.1 天，同比减少 7.4 天，比近三年同期平均水平高 0.8 天。

图 6： 纺企纱、布产销率



数据来源：文华财经 新世纪期货

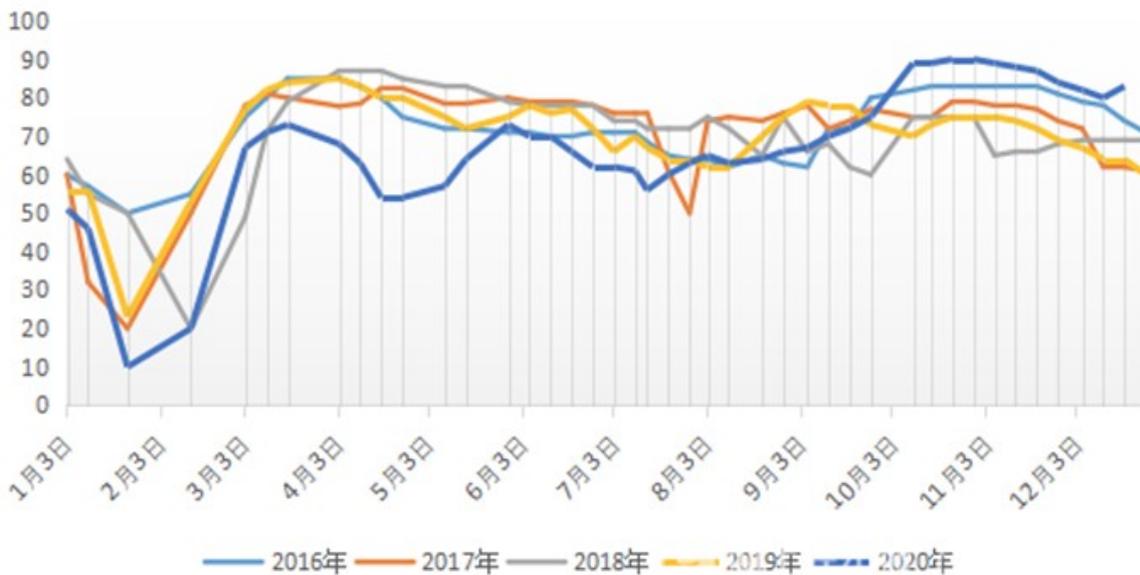
图 7： 纺企纱库存



数据来源：棉花网 新世纪期货

当前纺企库存水平较低，原料采购意愿较强，棉纱利润修复较好，在坯布端及中间贸易商未明显放缓采购情况下，棉纱价格仍有继续上涨可能。

图 8： 江浙地区开工率



数据来源：绸都网 新世纪期货

临近年末，春夏订单有所增加，纺织市场又呈现活跃局面，原料价格不断上涨，工厂保持着超出以往的高开工率。

纺企生产趋旺，带动了产业上下游走暖。据调查，12月初，准备采购棉花的企业占 66.7%，环比上升 8.2 个百分点，同比下降 0.4 个百分点。日前，河北多家印染厂发出染费调价通知书，决定染费整体上调 400 元/吨，主要涉及到经编、纬编类面料。杜邦 24 日再发涨价函，决定自 2021 年 1 月 4 日起或在合同条款允许情况下，将在亚太区范围内调涨产品价格，其中杜邦 Zytel 尼龙 66 非增强产品每吨上涨 650 美元，折合人民币 4245 元/吨。

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>