

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：

郑棉延续震荡上行走势，交易重心逐渐上移到 15000 整数位之上，多方在承受住套保抛压后，期价有望出现新的运行空间。

目前终端内外需求持续向好，国内领先海外一步，多数企业的订单排到了 1 月份，有内需订单，也有外贸订单。在棉纱成品库存低、较多纺企接单较好情况下，市场货囤货气氛再次升温，存在补库空间。

新疆低价一口价资源继续减少，南疆部分棉企惜售心理较强，上方套保压力存在但不集中，现货价格难跌。

从 USDA 的 12 月份报告可以看出，全球 2020/21 年度棉花产量比上一年度减少了 179 万吨至 2480 万吨，消费量大幅增加至 2517 万吨，这样调整完后，全球棉花的供求关系转变为短缺 37.5 万吨。

全球棉市供应过剩正向供应不足转化，加上一些主要产棉国受到天气的不利影响，投资者对美棉冲击 80 美分高位抱有期待，对市场变化敏感的基金已经以大量增多来加以应对。

相关报告

一、全球棉花供需

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。棉花产量比上一年度减少了179万吨至2480万吨，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%。

简单地讲就是：全球棉花的供求关系转变为短缺37.5万吨。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。

图 1：全球棉花产消



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

全球棉花产消差自2019年6月份为正值以来，首次转为负值，供给过剩的局面很可能发生了改变。新的供求格局将通常意味着新的价格运行模式和区间。

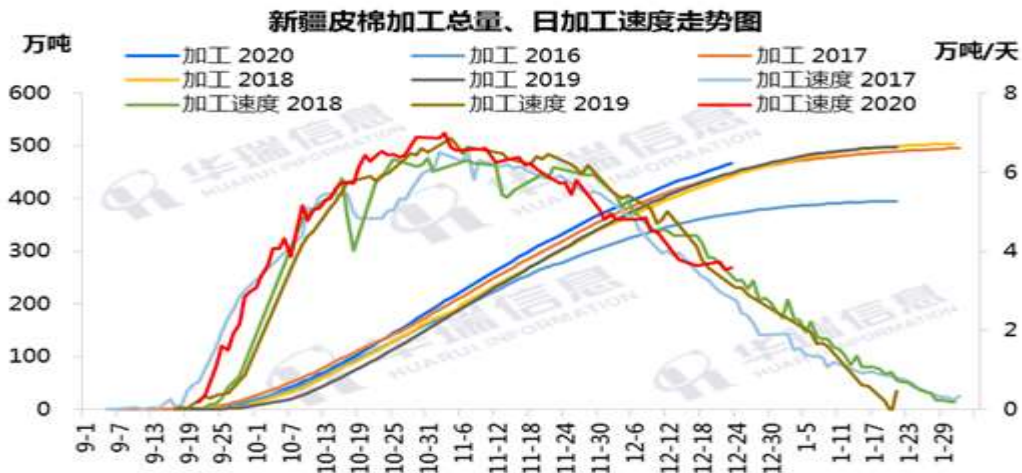
二、新棉生产供应

截止12月30日新疆棉累计加工490.01万吨，较去年同期增4.67%，上周去同比增幅为3.95%，全国累计加工501.63万吨，较去年同期增5.11%，上周去同比增幅为4.39%。

据中国纤维质量监测中心数据显示，截至12月28日24时，新疆检验量达452.9万吨，约占预期总产量的87%。

作为支持棉花收购的主力银行，农发行新疆分行充分发挥政策性银行职能作用，全力以赴护航棉花收购，保障了全疆六成棉花垛絮归仓。截至12月10日，该行累计投放棉花收购贷款376亿元，同比多投105亿元；支持企业收购皮棉302万吨，同比多收69万吨。

图 2： 国内新棉加工进度



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

从棉花加工企业、贸易商的报价看，不仅基差报价水涨船高，而且疆内皮棉“一口价”也整体上调 100 元/吨左右，棉花市场看涨的情绪仍在继续。原因主要是：一、低成本货源已不多；二、中国作为纺织生产制造业大国，疫情控制较好，生产恢复快，出口数据超出预期；三、世界各国央行为应对疫情都启动货币刺激政策，预计放水模式下大宗商品走势行情不会太差。

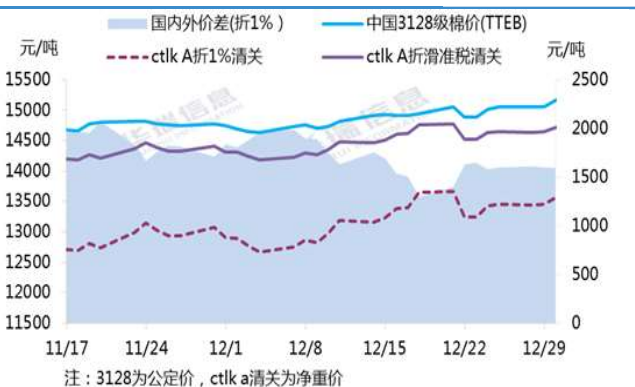
有几个原因使得新疆棉新疆棉移库并不顺畅，呈现“入库易，出疆难”：受近期降温降雪、油价上调及部分地区疫情防控升级等影响，新疆棉公路运输价格持续上涨；在皮棉成本高企、对 2020/21 年度棉价看多看涨的预期支撑下，新疆轧花厂普遍惜售、不肯签基差采购合同；三是目前疆内棉花加工企业、贸易商资金流比较充足，并不急于出货回收货款。

三、 棉花进口

截至 12 月 30 日 CotlookA 指数至 83.6 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 13564 元/吨、折滑准税 14715 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 1596 元/吨附近。

第五周（12 月 28 日-12 月 31 日）储备棉新疆棉轮入竞买最高限价为 15151 元/吨。按中央储备棉轮入价格公式计算，截至 2020 年 12 月 30 日，内外棉价差在 1595 元/吨，仍未到达 800 元每吨的触发点。

图 3： 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 4： 内外棉价差



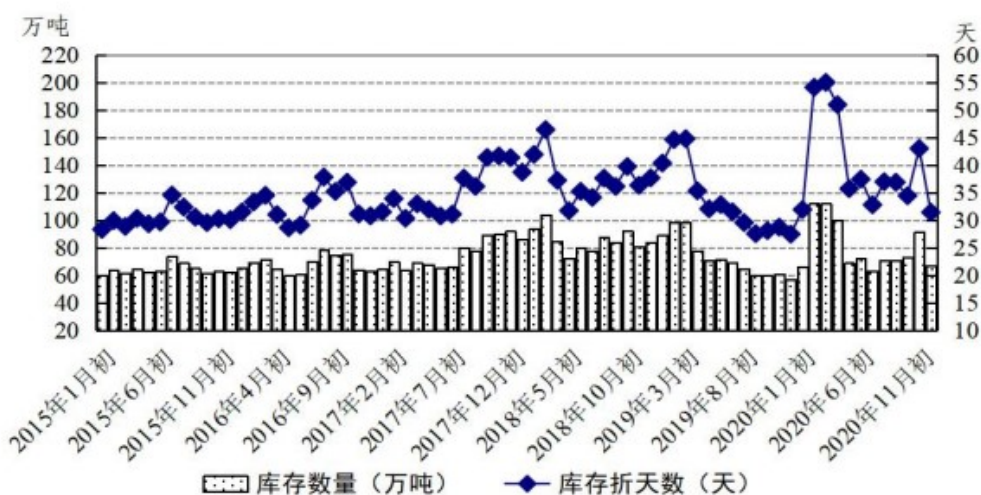
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

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%。

目前这种原料库存下降主要受到疫情反复的影响，但这也为节前补库腾出了空间，从而使原料价格很难出现较大幅度回调。

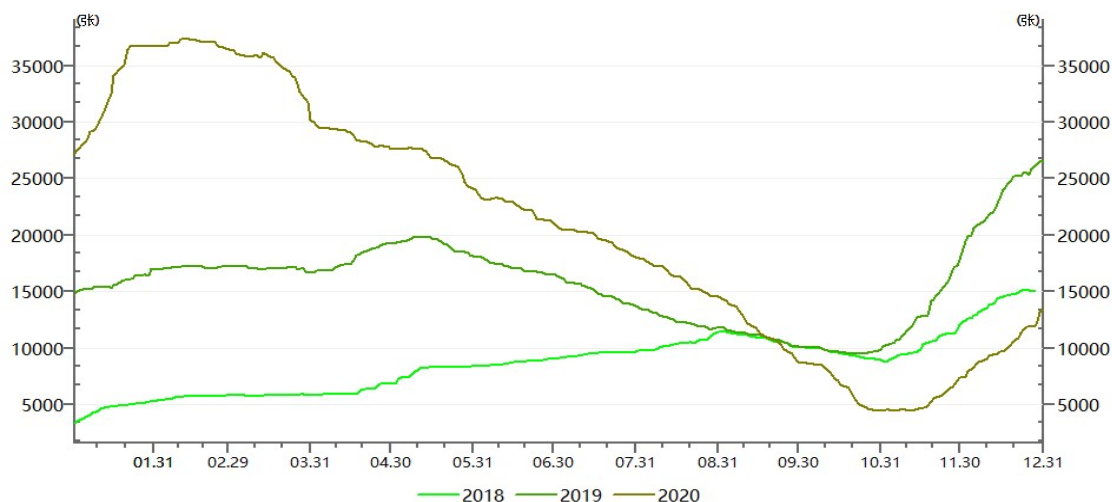
图 5： 棉花工业库存变化情况



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至12月31日，一号棉注册仓单13433张、预报仓单2384张，合计15817张，折66.43万吨。19/20注册仓单新疆棉583，20/21注册仓单新疆棉11689。近期仓单数量增长迅速，已经接近了往年水平。

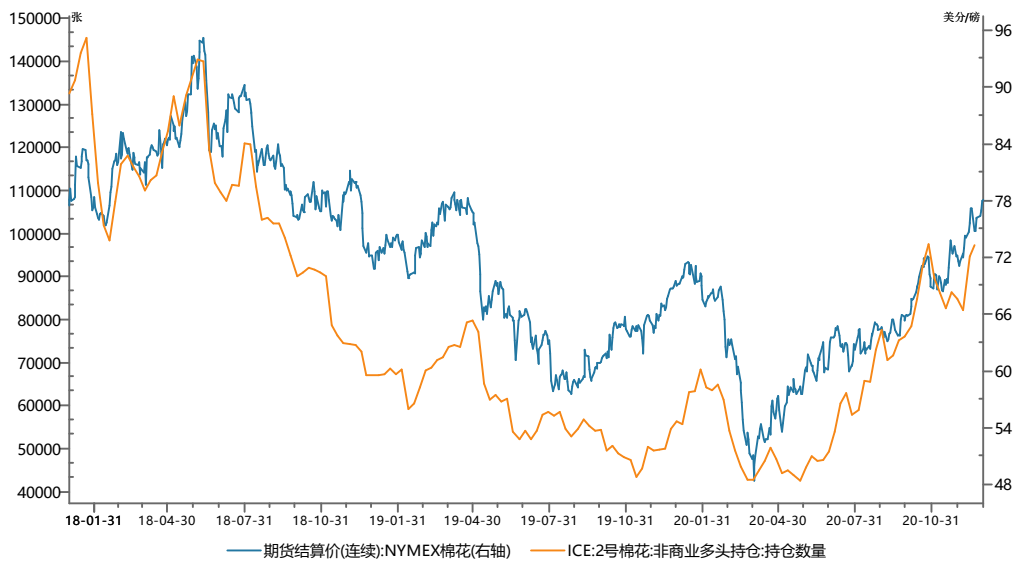
图 6： 交易所仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

五、 基金动向

图 7： 美盘棉价与基金多头持仓



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

美棉盘面上，非商业多头持仓和期价存在较好的联动性。6 月份基金开始转为净多头寸，并不断加仓，棉花期货价格也同步上扬；10 月 27 日至 11 月 10 日期间基金减持多单，棉花价格也出现回落，但很快基金再次增持多单，ICE 棉花价格也再次转头走强。

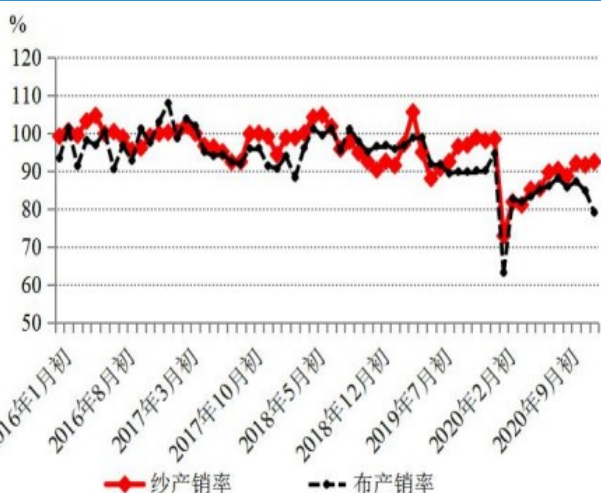
目前二者联袂上扬形态还看不到发生变化的迹象。

六、 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 8： 纺企纱、布产销率



数据来源：文华财经 新世纪期货

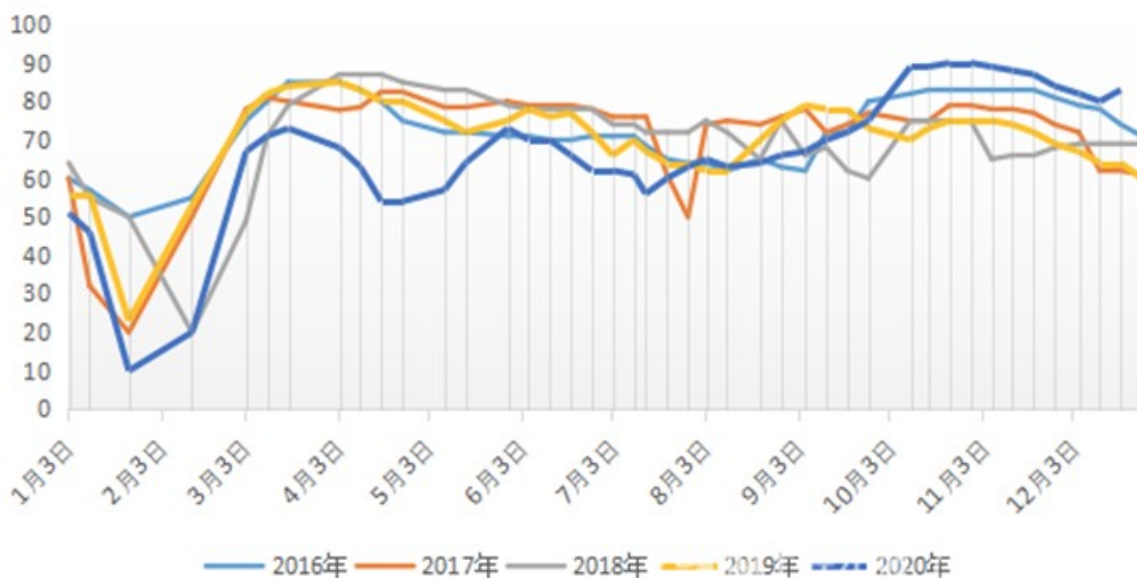
图 9： 纺企纱库存



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 10： 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。

目前终端内外需求持续向好，国内领先海外一步，多数企业的订单排到了 1 月份，有内需订单，也有外贸订单。市场货囤货气氛再次升温，随着需求复苏和油价上行，还有很大的补库空间。从需求端来说，本次行情的爆发并非突发，也契合往年行情发展的规律，一方面国内外客户为了避开传统春节假期，订单会提前 1.5-2 个月下达，今年因为疫情和行情共同影响，市

场进入春节真空期或比往年要来得提前，从而也促使了这波订单集中下达，下游贸易商、服装厂有采购现象。

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>