

## 农产品组

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>

## 棉花每周观察——

## 期价止跌回稳 阶段底部出现

## 行情分析：

金融市场的动荡引发的避险情绪造成了商品的普遍回落，棉花也没有例外。

其自身基本面也出现一些利空：前期价格的飙升改变了农产品间的比价，可能令新年度棉花种植面积增加；同时近期港口库存增加和疆棉外运加快，使得供应面出现偏空色彩。

但短期利空释放的同时，我们也看到，棉价已经出现止跌反弹迹象。

全球连续两年供不足需，美棉库存消费比降至低位，带来供应面利多背景。

国内长假后纱、布价格都有显著上涨，纺织厂普遍心态较好，纱厂也敢于大量增加原料棉花库存。虽然有一部分开工企业在原料采购上保持观望，但这部分购买力后市仍将释放，给棉价提供支持。

贸易商清关棉基差报价略有下调，但看多、挺价的情绪仍比较强。

随着美国 1.9 万亿美元的纾困计划在议院获批，金融市场的不确定性降低，风险偏好将随之上升。

目前棉价震荡不会撼动未来强势格局，可以期待经济恢复、通胀预期与棉花消费增加产生共振，推动棉价创出新高。

## 相关报告

## 一、棉价调整的原因

一周以来，郑棉基本以向下调整的走势为主。造成这个阶段弱势的原因首先在于金融市场的动荡：2月底，商品普遍出现了一波大幅的调整，主要是美债收益率的快速飙升，这意味着，作为资产避风港的美国国债吸引力下降，从而引发市场对于“资产泡沫”的担忧，削弱了股市、商品等风险资产的性价比，导致一场资产配置的再平衡。

同时棉花市场自身也出现了一些利空因素：2月份以来，ICE 期货涨幅巨大，技术面存在调整的要求；节前的备货使得节后中小纺纱、织布企业购进势头偏弱，在前期棉价飙升的情况下，有相当一部分开工企业保持观望；港口部分保税库、中转库库容压力上升；2月下旬以来新疆棉花发运量反弹，预计3月份新疆棉移库整体进入高峰期，疆内外同品质新疆棉价差因此缩窄；美盘棉花价格上涨令农产品之间比价关系发生变化，可能会使美棉种植面积扩大到1300万英亩以上（具体要看本月底的USDA意向植棉面积数据）。

## 二、新棉产销

据国家棉花市场监测系统对农户和大中型棉花加工企业的调查数据显示，截至2021年3月5日，全国新棉采摘基本结束；全国交售、加工、销售均明显快于往年。

表 1：新棉生产进度

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
交售	交售率	99.8%	0.7%	1.5%
	交售量(单位:万吨)	593.8	15.4	24.8
加工	加工率	99.7%	0.7%	1.8%
	加工量(单位:万吨)	592.2	19.2	35
销售	销售率	73.6%	21.4%	15.8%
	销售量(单位:万吨)	439.1	137.2	114.1

2月下旬以来新疆棉公路、铁路发运量持续反弹，预计3月新疆棉移库整体进入高峰期：由于新疆交割库入库、生成仓单较缓慢，一些计划在郑棉CF2105合约套保的棉企纷纷向河南、山东、江苏、湖北等内地交割库移仓；部分内地原料库存偏低甚至“等米下锅”的棉纺织企业及时逢低点价补库；郑棉CF2105合约突破17000元/吨后，疆内棉企抓紧向棉花消费区移库，抓紧回笼资金；春节前乌铁局各货运中心发往内地各局的皮棉棚车运价优惠幅度下调，新疆棉2月中旬以来“铁转公”现象增多；2月下旬能源、化工等其他运输品发运压力减缓及车皮消杀时间变短(疫情防控进入常态化)，棉花发运车皮数量呈现缓慢增加。

## 三、美棉出口

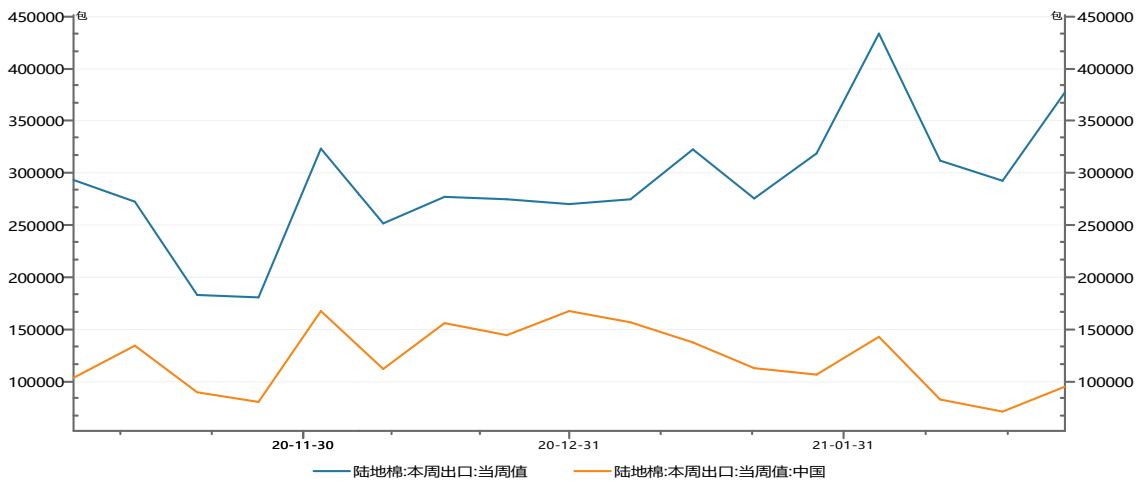
美国农业部报告显示,2021年2月19-25日,2020/21年度美国陆地棉净签量为3.83万吨,较前周减少32%,较前四周平均值减少27%。主要买主是越南(1.48万吨)、巴基斯坦(7620

吨)、中国(5466吨)、印度尼西亚(5262吨)和孟加拉国(3606吨)。取消合同的主要是土耳其(5420吨)。

美国2021/22年度陆地棉净签约量为9208吨,主要买主是越南(3515吨)、中国(2994吨)、危地马拉(1474吨)、巴基斯坦(590吨)和秘鲁(340吨)。

当周,美国2020/21年度陆地棉装运量为8.56万吨,较前周增长29%,较前四周平均值增长11%。

图 1: 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

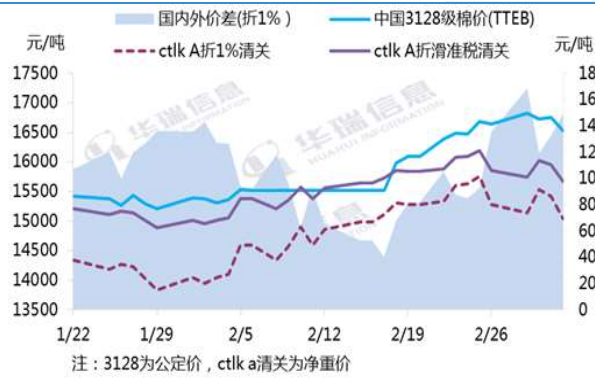
#### 四、棉花进口

受 ICE 棉花期货、郑棉大幅振荡及内外棉花价差收窄、国内棉纺织企业原料补库推迟等影响,2月下旬以来船期、保税及清关外棉的询价和成交相对疲软,成交集中在印度棉、巴西棉,而美棉、西非棉、澳棉出货清淡,尤其高品质皮棉表现不佳。

进口棉中国主港报价大幅回落。截至3月4日 CotlookA 指数至93.65美分/磅,折1%人民币清关裸价格在15038元/吨、折滑准税15680元/吨净重,当前国产棉与1%价差至1492元/吨附近。

第十四周(3月1日-3月5日)储备棉新疆棉轮入竞买最高限价为16670元/吨;较上周上涨416元/吨。按中央储备棉轮入价格公式计算,截至2021年3月4日,内外棉价差在1789元/吨,继续扩大。

图 2： 内外棉价



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 3： 内外棉价差

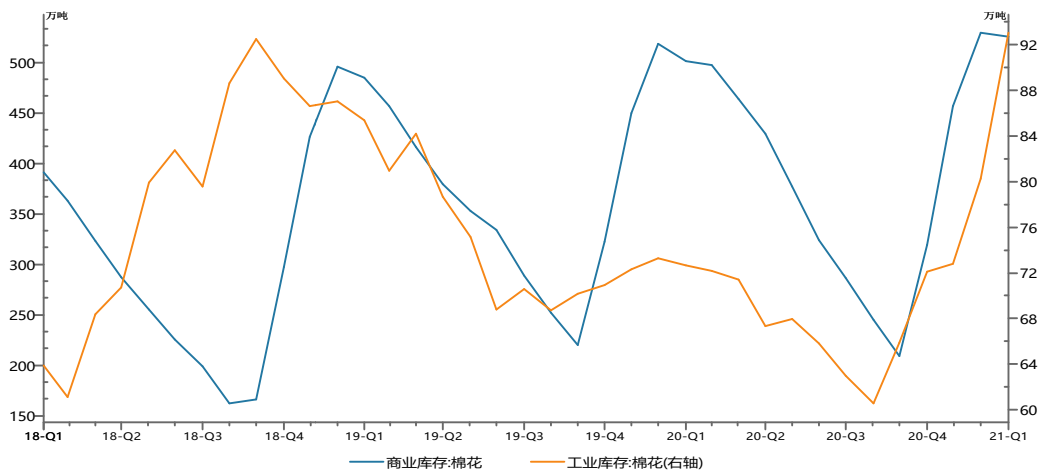


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

## 五、 库存

商业库存保持平稳，工业库存继续上升出现了明显增长，棉价的回落吸引了纺企加大采购力度。

图 4： 棉花工业库存与商业库存

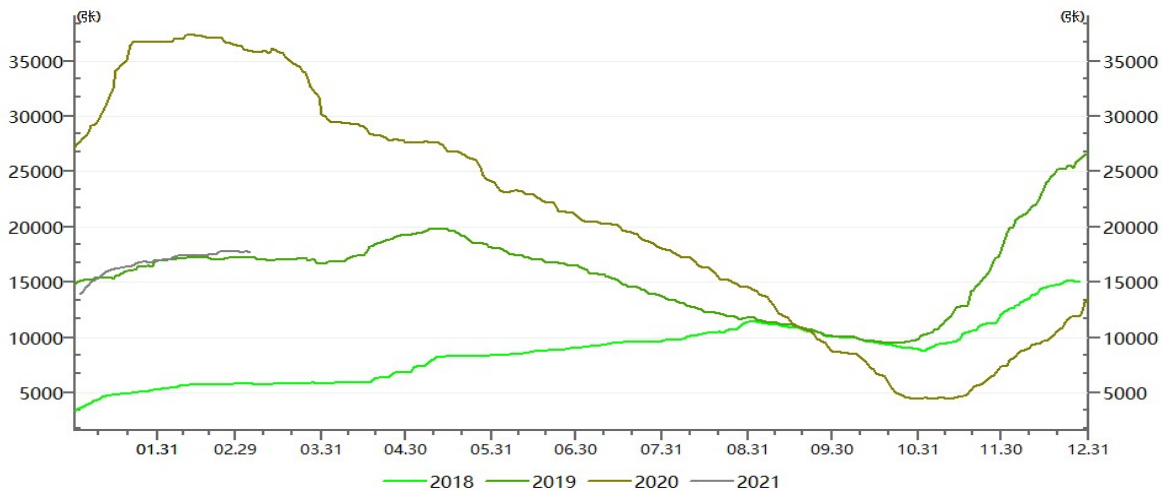


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

交易所仓单处在相对低位，攀升速度缓慢，期货合约面临的实盘抛压会较以往为轻。

图 5: 历年棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

## 六、下游市场

全球服装业在 2021 年依然步履蹒跚，全球经济艰难复苏。海外主要零售商仍为去年库存衣服发愁，当下全球商店和仓库中，未出售的成衣约价值 1680-1920 亿美元(约当 1400-1600 亿欧元)，超过疫情前的 2 倍。

与此相对应的是中国出口形势良好，据海关统计，2021 年 1-2 月我国出口纺织纱线、织物及制品 221.341 亿美元，同比增长 60.8%；其中出口服装及衣着附件 240.542 亿美元，同比增长 50.0%；。

纯棉纱价格总体持稳为主，但已出现松动迹象，由于前期价格涨幅过大，出货开始放缓，部分贸易商开始主动下调报价，以加快走货。纺企生产积极性较强，库存方面周初继续下降。预计短期纯棉纱价格偏稳为主，稳中偏弱。

图 6: 国内外纯棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 7: 棉纱库存与负荷



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

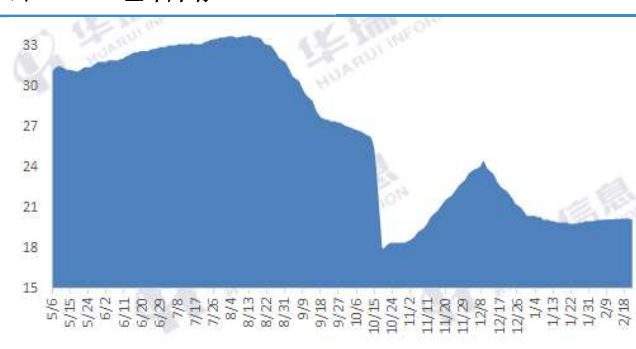
棉布价格高位运行，也造成了坯布成交受阻，市场观望气氛增加。全棉坯布市场交投平和，刚需成交为主，价格平稳，新订单增量稀少。

图 8: 坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 9: 坯布库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

## 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：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>