

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——

市场动荡 棉价调整

行情分析：

近期棉市偏弱，期价再下一个台阶。

宏观面上：中美谈判未果、美债收益再创新高、欧洲疫情起伏、原油暴跌，整个市场动荡，使得投资者风险厌恶情绪加强；美元近期偏强的走势给商品市场带来压制，CRB 大宗商品价格指数重心有所下移。在商品普遍调整的背景下，棉价跟随回落。

基本上：近两个月，内外价差大以及履行中美协议等因素导致进口量暴增；下游市场旺销势头有所收敛，纱价和布价均出现回落，拿货不积极，导致库存开始缓慢增加。

需要看到的是，被压制的利多因素仍存在：尽管疫情存在反复，但全球经济复苏动能加快应无悬念，流动性也将保持宽裕，这将刺激纺织品、服装产销强势回升；国内纺企排单较后，库存有所上升，总体还维持历史低位，整体维系良性运转；疆内监管库的机采棉综合成本普遍达到 15500 元/吨左右，成本短的支撑会削弱下行动力；2021 年中国棉花种植面积略有下降，而月底公布的美国棉花种植面积成为市场关注重点，将验证“粮棉争地”的猜测是否成真；北半球将陆续进入种植期，天气的变化可能带来资金炒作的热点。

国内外棉价经过快速调整后，已有初步止跌迹象，预计后市还有走强的机会。

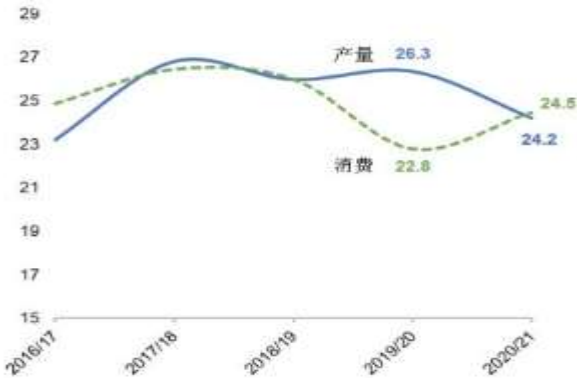
相关报告

一、全球棉花产需

国际棉花咨询委员会（ICAC）3月份全球产需报告预测：2020/21年度全球棉花产量为2420万吨，消费量为2450万吨，环比分别增加10万吨和40万吨。ICAC表示，随着全球经济出现复苏迹象，棉花消费预计同比增长7%，虽然不是完全复苏，但本年度的消费量将超过产量。因此，全球期末库存预计下降到2110万吨，同比减少1%。全球库存消费比预计从94%下降到86%。

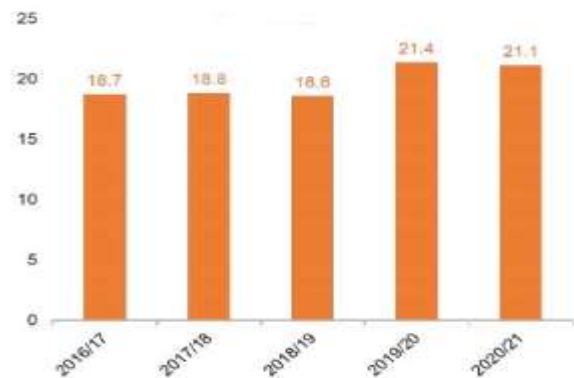
预估全球贸易将增加。预估中国和巴基斯坦都将增加进口，前者得益于境内外棉花之间的价格差距，后者则得益于国内产量下降。

图 1： 全球产需变化（单位：百万吨）



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 2： 全球期末库存（单位：百万吨）



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

2021/22年度，全球棉花供应量预计增加，原因是棉花价格上涨将导致种植面积扩大。市场认为，2021年美国棉花种植面积预期改变，可能会高于USDA展望论坛预测的1200万英亩。即使植棉面积略有减少，由于弃收率预计回归正常水平，因此产量仍会增加。澳大利亚棉花产量虽然仍低于近十年平均值，但在水资源改善的情况下会持续复苏。印度农业改革推迟了18个月，政府还需要更多的时间和农民谈判，预计植棉面积将保持稳定或略有增加。

二、国内新棉产销

截至2021年3月19日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.9%，同比提高0.8个百分点，较过去四年均值提高1.2个百分点，其中新疆交售基本结束。

与往年相比，新棉产销的各个环节均明显加快。

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	99.9%	0.8%	1.2%
	交售量(单位:万吨)	594.2	15.0	22.7
加工	加工率	99.8%	0.7%	1.6%
	加工量(单位:万吨)	593.2	18.9	31.9
销售	销售率	79.8%	22.1%	17.3%
	销售量(单位:万吨)	474	139.7	121

三、美棉出口

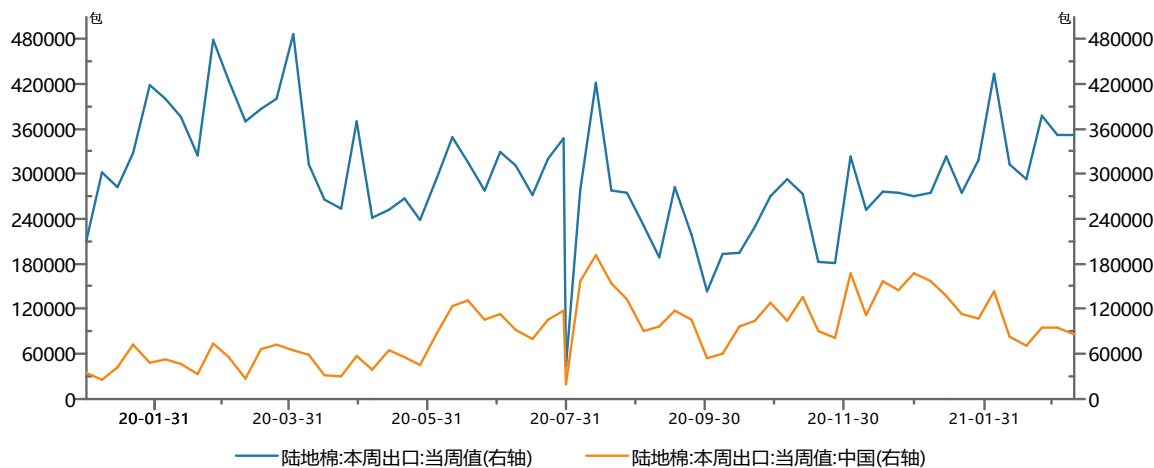
整体出口量维持高位，2020/21 年度美棉甚至出现超售现象。

美国农业部报告显示，2021 年 3 月 5-11 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 9.93 万吨，较前周和前四周平均值显著增长。主要买主是越南(3.07 万吨)、中国(2.1 万吨)、巴基斯坦(1.33 万吨)、土耳其(1.16 万吨)和孟加拉国(1.12 万吨)。取消合同的主要是中国香港地区(227 吨)。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 3.25 万吨，主要买主是墨西哥(2.56 万吨)。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 7.98 万吨，与前周基本持平，较前四周平均值增长 6%。目的地包括中国(1.95 万吨)、越南(1.73 万吨)、巴基斯坦(1.38 万吨)、土耳其(6441 吨)和印度尼西亚(6101 吨)。

图 3： 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

根据美方、中国相关部门的统计，2020 年我国累计签约采购了 98 万吨美棉。可能尚未全部清关或进入国储棉直属库，受运费大幅上涨、集装箱“一箱难求”及美国疫情等影响，部分会延至 3、4 月份执行。据估测，2020 年中国签约采购的 98 万吨美棉中约 40%-45%是“政策性”进口，将进入国储库。

2021 年 1-2 月棉花累计进口量达 69 万吨，同比增加 68%，呈井喷式增长。原因是：内外棉价差持续处于高位，去年滑准税配额破天荒将有效期延期到了 2 月底。中美第一阶段经贸协议仍在执行中，因此前两个月美棉单月进口量预计在 15 万吨左右；巴西棉因本年度质量指标优秀等，备受中国市场欢迎，累计数量在 25 万吨左右；此外价格优势突出的印度棉近几个月也持续大量签约。

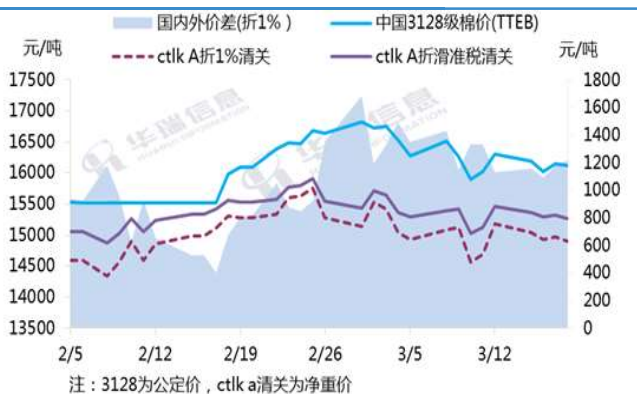
部分纺企呼吁相关部门尽早增发 2021 年滑准关税棉花进口配额，原因主要有：1%关税进口配额稀少，且集中在大中型涉棉企业手中，尽早发放可以给买家低位买入机会；疆棉等级、品质等指标整体下滑比较明显，而中高档纺服回流中国对高品质棉需求增加；美国政府对新疆棉

花产品实施的进口禁令未撤销。

截至 3 月 18 日 CotlookA 指数至 92.25 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 14901 元/吨、折滑准税 15268 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 1219 元/吨附近。

第十六周（3 月 15 日-3 月 19 日）储备棉新疆棉轮入竞买最高限价为 16387 元/吨，按中央储备棉轮入价格公式计算，内外棉价差在 1519 元/吨，远超轮入启动条件。

图 4： 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 5： 内外棉价差



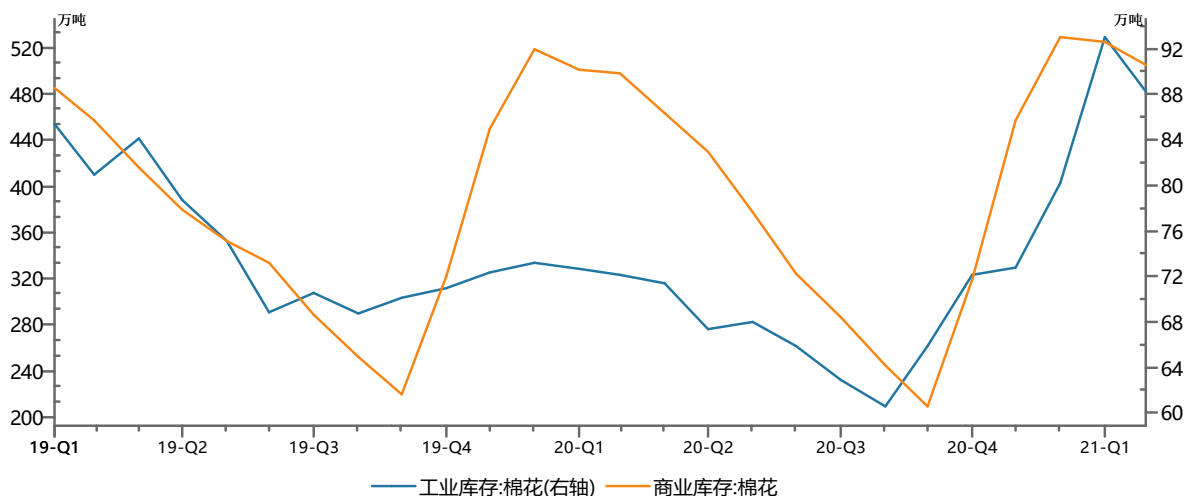
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

五、 库存

截止 2 月底，全国棉花周转库库存总量为 405.93 万吨，环比下降 36.14%，降幅达 8.17%，低于去年同期的 36.51%。

截止 2 月份底，全国棉花商业库存和工业库存双双回落，但依然处于历史高位，2 月商业库存降低了 20.64 万吨至 504.72 万吨，较上年度增加 7.46 万吨。2 月商业库存降低了 4.81 万吨至 88.24 万吨，较上年度增加 16.06 万吨。2 月保税区未通关的港口库存增加了 5.9 万吨至 47 万吨，较上年度增加 24.1 万吨。

图 6： 棉花工业库存与商业库存

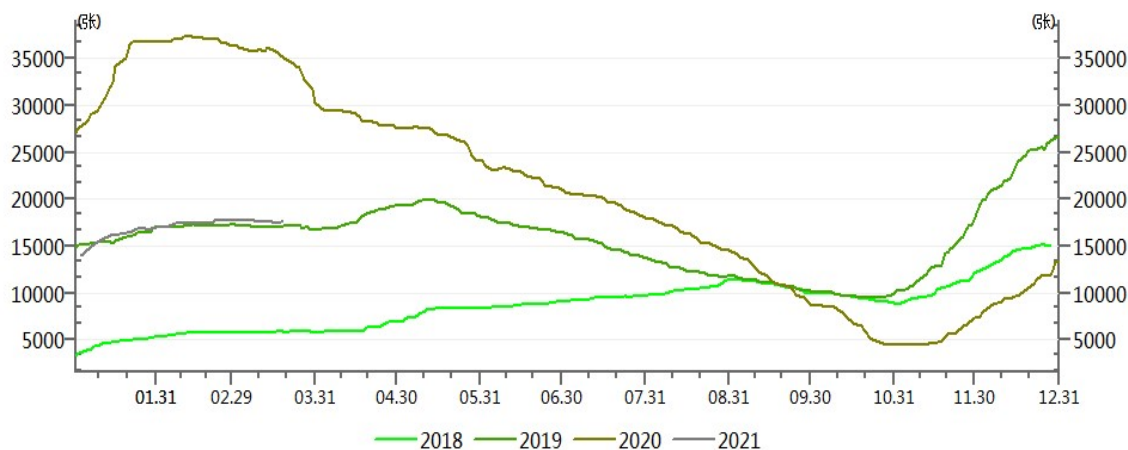


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

截至3月19日，一号棉注册仓单17566张、预报仓单3667张，合计21233张，折89.18万吨。19/20注册仓单新疆棉91，地产棉184张；20/21注册仓单新疆棉13334，地产棉1150张。

图 7： 历年棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

六、 下游市场

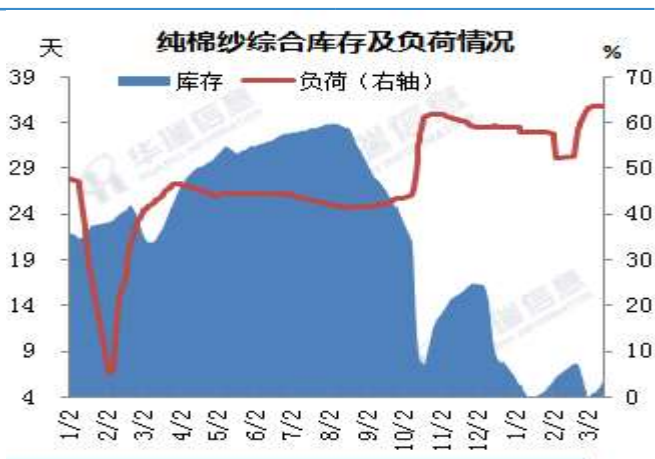
下游方面，产成品库存依然处于近年来较低的水平，纱线和坯布库存维持低位，有较强的需求改善和补库预期。2月纱线库存天数降低至8.97，低于上月的9.21天，也低于去年同期的24.15天。坯布库存天数2月降低至14.65天，低于上月的14.94天，也低于去年同期的29.21天。

纯棉纱市场持续走淡，纺企开机持稳。下游采购偏谨慎，市场成交稀少。价格方面，纯棉纱实际成交价格维持跌势，新接订单困难。纺企库存水平继续上升，但由于多数工厂仍有订单在手，综合库存上升速度不快。

图 8： 国内外棉纱价格走势



图 9： 棉纱库存与负荷

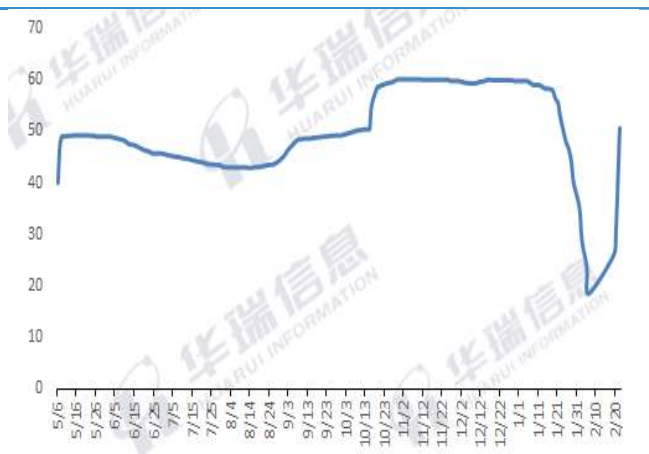


全棉坯布市场 3 月以来的涨幅大于棉纱。目前成交气氛平稳偏淡，价格持稳为主，部分贸易商上调坯布价格，上调幅度约 0.1 元/米。

目前家纺类宽幅坯布出货尚可，织厂订单持续至 5 月底。全棉坯布价格暂稳，年后已有涨价的织厂目前平稳坚挺主导，织厂的利润非常薄，对高价纱普遍表示难以接受。随着棉纱开始走弱，导致坯布也存在降价心理。

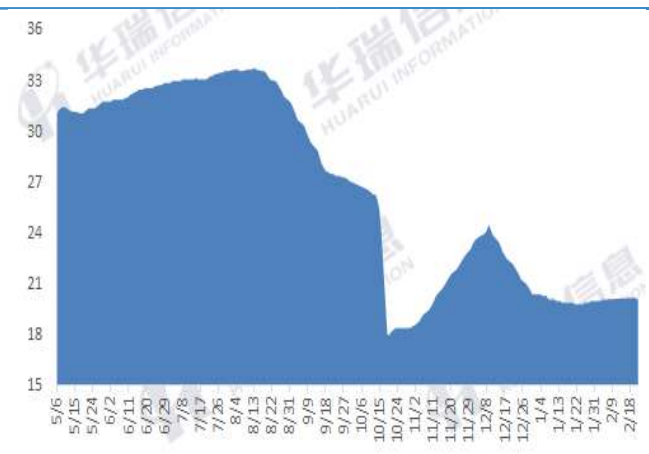
有传言佛山几个棉纱仓库“爆仓”了，主要原因是现在织厂提货慢了，其实很多纱线已经销售了，但是织厂随用随提，还没来得及提走。

图 10： 坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 11： 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。

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>