

## 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——

## 不确定性消除 棉市摆脱后顾之忧

## 行情分析：

在国内外棉市的不确定性（USDA 种植报告、国内抛储）消除后，棉价呈现较强的上攻意愿，已站在多头排列的均线系统之上，后市有望继续挑战前高。

目前下游生产形势良好，淡季特征不明显，纺企利润水平较高，对棉价有较高的接受能力，8~9 月份内销市场将迎来产销旺季。

棉花社会库存从年初的高位下降至目前相对合理水平：其中商业库存下降明显，新棉上市之前，国产棉库存压力不大；相对较高的工业库存更多折射出用棉企业对后市的乐观预期。

优质棉存在一定程度的结构性失衡，而新年度国内外长绒棉种植也会显著下降。今年有轧花厂提前锁定资源，有望重演去年新棉抢购的一幕。

抛储量符合市场预期，其附加条件使得市场对棉价难以大幅下跌的预期增强。

美棉投机多头部位在保持着高于往年水准的情况下，近期继续增持，异常气候带来的潜在利多鼓舞投机多头的买入。

## 相关报告

## 一、行情走势

本周棉市基本围绕消息面展开，走势也相应分为两个阶段：上半周盘面平静，投资者等待国内外重要消息出台（分别是 USDA 的种植报告和国储的抛储安排）；下半周，伴随消息出台，盘面出现剧烈波动。

### 1、USDA 报告

周三晚间，美国农业部发布了 2021 年种植面积报告，2021 年，美国棉花种植面积为 1170 万英亩，比去年下降了 3%。这个数据基本在机构、涉棉企业、交易商的预料之中，市场演绎了利多变利空的一幕，美棉一度呈现崩盘式下跌，郑棉也随之下挫，不过跌幅相对温和。

导致大跌的因素大致如下：美元指数上涨、多头获利平仓、生长中的美棉优良率较高、中美关系短期难以改善导致中国买方不断取消下年度棉花合同。

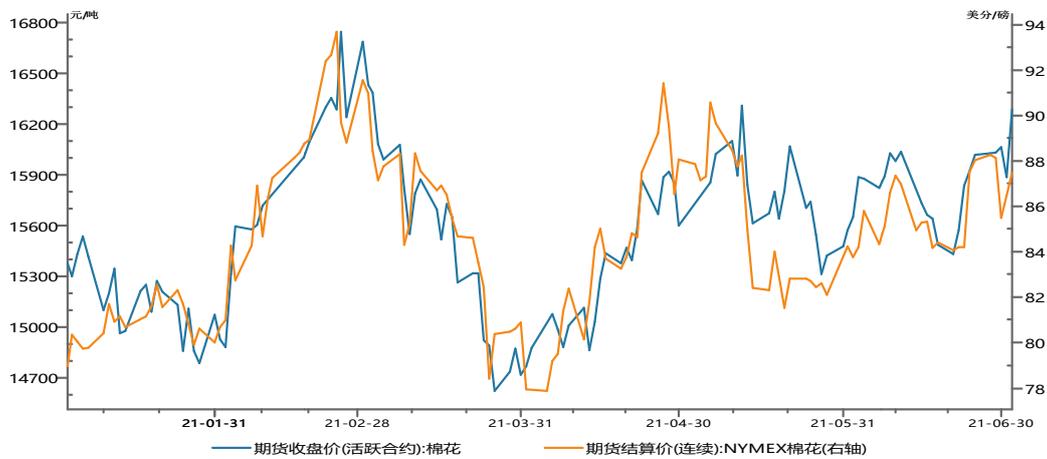
总体来看，下跌原因过于勉强，在全球棉花消费的继续恢复向好的背景下，有“假摔”嫌疑，因此，次日国内外棉花就对下跌进行了反向修正，期价止跌反弹。

### 2、国储抛储

周五，中国储备棉管理有限公司公布了 2021 年中央储备棉轮出实施细则。

这个市场关注多时的利空在公布后，盘面也做了反向应对，利空兑现似乎消除了市场担忧，郑棉表现出积极上攻的走势：创出了近期高点，后市预计还将挑战新高。

图 1： 郑棉与美棉走势

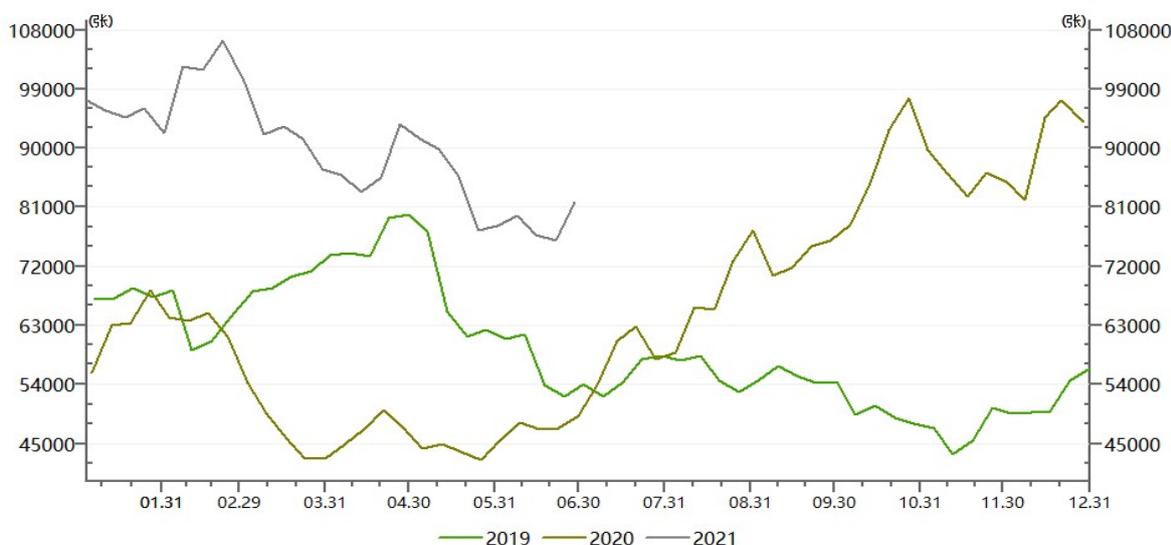


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

我们可以看到，美棉投机多头部位在保持着高于往年水准的情况下，近期继续增持。异常气候给农产品市场带来潜在利多，也鼓舞了投机多头的买入行为。

图 2： 美棉非商业多头持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

## 二、国内棉花产销

根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 7 月 2 日，全国新棉采摘和交售基本结束。下表数据按照国内棉花预计产量 595.0 万吨测算。

表 1：棉花产销进度

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
交售	交售量(单位:万吨)	595	11.2	16.6
加工	加工率	100%	0.2%	0.4%
	加工量(单位:万吨)	595	12.3	19.0
销售	销售率	99.1%	9.7%	13.4%
	销售量(单位:万吨)	589.6	67.7	96.3

从加工量和交售量看，明显高于往年，说明棉花本年度最终产量应该高于预期。

销售量较往年更是显著提高，在棉花收获时，棉商和现货公司的积极抢购使得资源很快发生转移，目前棉花大多掌握在纺企和大型棉商手中。

## 三、棉花抛储

7 月 2 日，中国储备棉管理有限公司（以下简称中储棉公司）制订了 2021 年中央储备棉轮出实施细则。销售时间为 2021 年 7 月 5 日至 2021 年 9 月 30 日的国家法定工作日。每日具体交易时间为 15:00 开始交易，15:15 开始 30 秒倒计时，15:30 开始 15 秒倒计时，直至闭市。

本年度轮出中央储备棉原则上为 2011- 2013 年度生产，通过全国棉花交易市场(以下简称“交易市场”)公开竞价挂牌销售。轮出中央储备棉的销售底价按《中央储备棉轮出销售底价

计算公式》确定，质量等级价差按中国棉花协会公布的 2021 年 6 月棉花质量差价表执行。每日上市中央储备棉数量和实际批次的销售底价届时以公布的数据为准。

当国内市场棉花现货价格指数连续 3 个工作日累计跌幅超过 500 元/吨时，下一个工作日起暂停交易；当国内市场棉花现货价格指数连续 3 个工作日累计不再下跌时，下一个工作日重新启动交易。

几个需要注意的时间节点：3 天一签订合同，在成交后次日起 3 个工作日内完成；5 天一货款结算，在成交后次日起 5 个工作日内完成；2 天一办理提货单，中储棉公司确认到账后的 2 个工作日内开具《储备棉出库单》；10 天一提货要求，《储备棉出库单》开具之日起 10 个工作日（含）内办理提货。

中国储备棉管理有限公司定于 7 月 5 日上市销售储备棉重量 9542.299 吨，共 42 捆。

**表 2：7 月 5 日储备棉销售挂牌库点及交易数量汇总表**

省份	承储库	当日挂拍数量（吨）
合计		9542.299
安徽	安徽九阳物流有限公司	474.767
	中储棉阜阳有限公司	689.313
河北	河北恒通棉花仓储有限公司	961.373
河南	舞钢市中昌物流有限责任公司	938.309
	中储棉漯河有限公司	260.168
湖南	中储棉岳阳有限公司	473.685
江苏	中储棉徐州有限公司	857.445
江西	中储棉九江有限公司	848.468
山东	山东禹城中仁仓储服务有限公司	640.527
	中储棉德州有限责任公司	466.348
	中储棉菏泽有限责任公司	562.861
天津	天津宏棉股份有限公司杨柳青仓库	524.649
	天津中储棉有限公司	951.585
浙江	浙江特产中棉物流有限公司	299.07
	中储棉绍兴有限公司	593.731

根据 2021 年中央储备棉轮出公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第一周（7 月 5 日-9 日）储备棉轮出销售底价为 15501 元/吨(折标准级 3128B)。

表 3：7 月 5 日储备棉销售挂牌价格

2021年中央储备棉轮出销售底价测算				
日期	报价			
	CNCotton B	CC Index 3128B	Cotlook A	
单位	元吨	元吨	美分磅	元吨
6月28日	16006	16105	96.35	15026
6月29日	16003	16108	96.6	15065
6月30日	16002	16097	96.7	15080
7月1日	15949	16091	94.3	14666
7月2日	16106	16264	95.2	14806
当周均价	16013	16133	95.83	14929
首周（7.5-7.9）销售底价	<b>15501</b>			

储备棉出库费为 45 元/吨(国家法定节假日出库费为 60 元/吨)。倒垛费最高不得超过 40 元/吨。以上费用由买方自行承担，提货前与相关承储单位结清。严禁承储单位超标准收费。

从当前底价所处位置与现行国内价格指数价差、储备棉库存剩余量位置以及后期棉价大趋势向上等因素综合考虑，储备棉仍具备较强市场竞争力。

#### 四、美棉出口

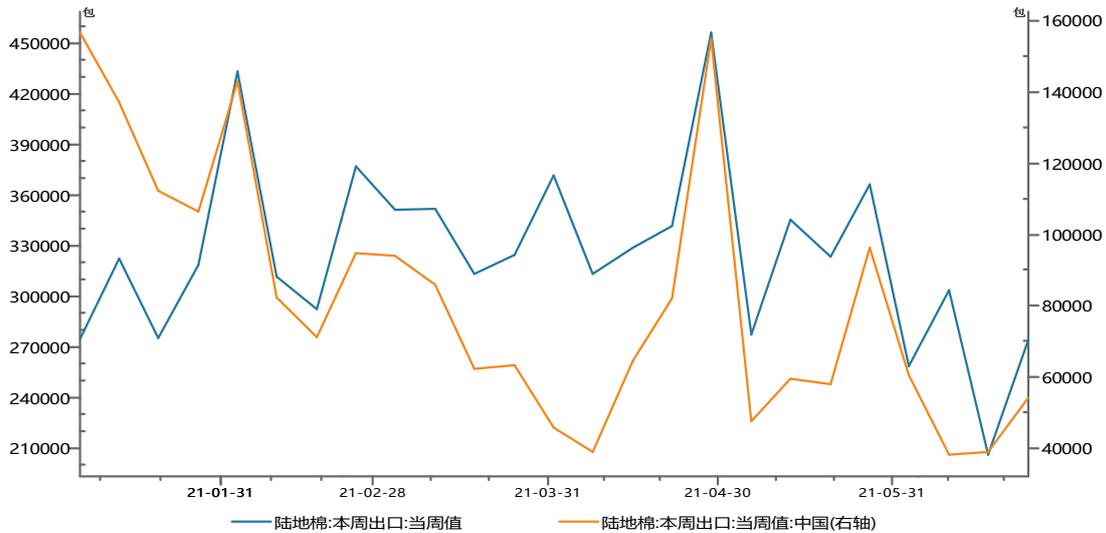
美国农业部报告显示，2021 年 6 月 18-24 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 9662 吨，较前周减少 43%，较前四周平均值减少 64%。主要买主是越南（2381 吨）、巴基斯坦（1769 吨）、土耳其（1338 吨）、孟加拉国（930 吨）、和中国（771 吨）。取消合同的是马来西亚（68 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 3.04 万吨，买主是墨西哥（1.24 万吨）、孟加拉国（1.06 万吨）、巴基斯坦（1882 吨）、中国（1746 吨）和越南（998 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 6.21 万吨，较前周增长 33%，较前四周平均值减少 3%。目的地包括越南（1.76 万吨）、中国（1.23 万吨）、土耳其（1 万吨）、巴基斯坦（5103 吨）和墨西哥（4150 吨）。

本周美国对中国出口及总出口量都有所增加。

图 3: 美棉周度出口



数据来源: Wind

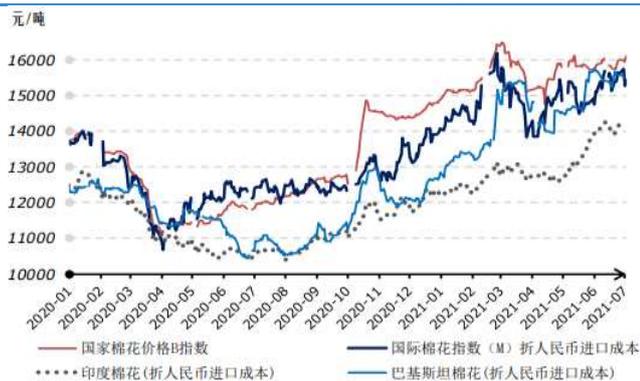
数据来源: WIND 新世纪期货

## 五、棉花、棉纱进口

进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数 (M) 均价 97.47 美分/磅, 较前周上涨 0.66 美分/磅, 涨幅 0.7%, 折人民币进口成本 15579 元/吨 (按 1%关税计算, 含港杂和运费), 较前周上涨 82 元/吨, 涨幅 0.5%, 国际棉价比国内棉价低 435 元/吨, 内外价差较上周扩大 75 元/吨。

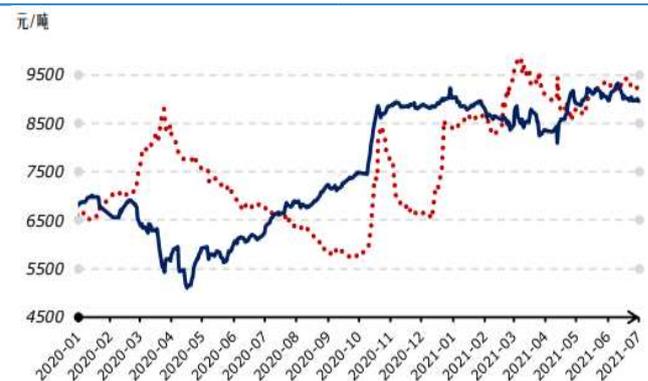
贸易商采购纱线频率降低, 纯棉纱价格先涨后跌; 进口纱前期价格虚高, 近日中国订单成交少, 贸易商报价下调, 外纱价格结束了 5 月中旬以来的涨势。

图 4: 国内外棉花价格



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 5: 国内外棉纱价格



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

## 六、库存

1-5 月, 棉花社会库存从年初的高位下降至目前相对合理水平, 特别是商业库存下降明显, 其中 2-5 月棉花月度库存消耗量达 40 万吨以上水平, 得益于国内外纺织企业订单充足。目前棉

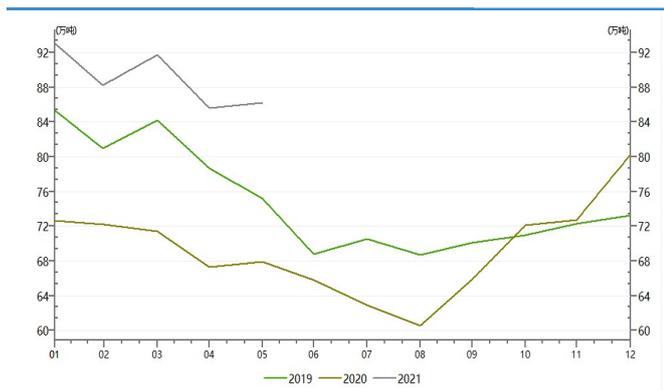
## 新世纪期货棉花周报

花社会库存低于去年同期水平，9-10月将进入传统需求旺季，因此，预计在新棉上市之前，国产棉库存压力不大。

工业库存方面：截至5月底纺织企业在库棉花工业库存量为86.24万吨，较上月底增加0.61万吨。纺织企业可支配棉花库存量为128.45万吨，较上月增加5.1万吨。由于5月订单较为充足，纺企信心增强，因而敢于低位补库，造成5月棉纺织企业棉花工业库存的小幅上升，并且明显高于往年水平。

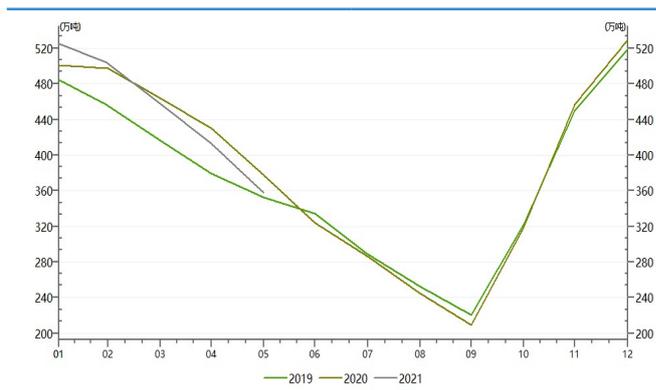
商业库存方面：5月底全国棉花商业库存总量约357.79万吨，较上月减少55.42万吨（13.4%），降幅有所扩大；较去年同期水平减少19.59万吨。2021年以来棉花商业库存去库节奏快于去年同期水平，未来几个月市场耗棉量仍有望增加。

图 6： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

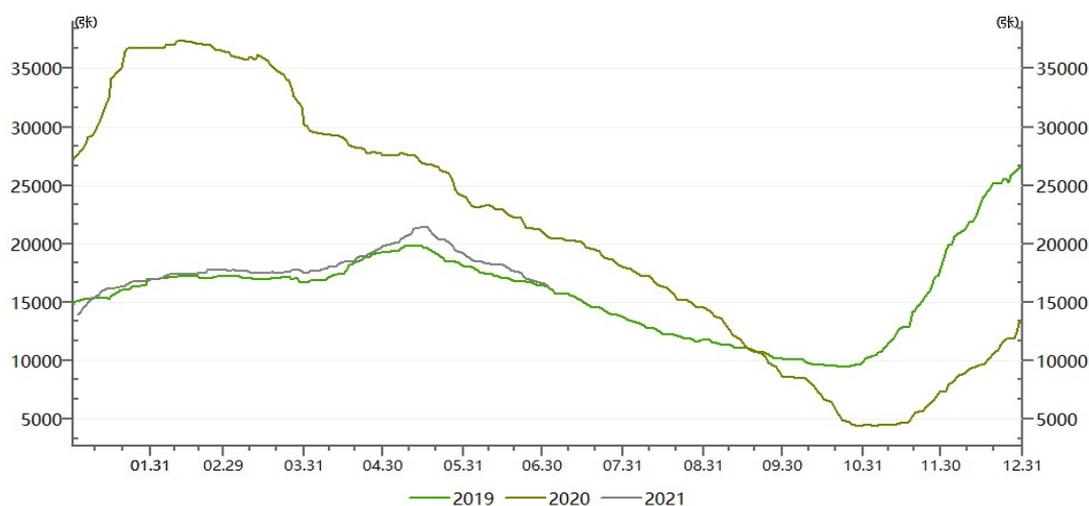
图 7： 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至7月2日，一号棉注册仓单16395张、预报仓单1337张，合计17732张，折74.47万吨。20/21注册仓单新疆棉6894（其中北疆库4099，南疆库2795），地产棉912张。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

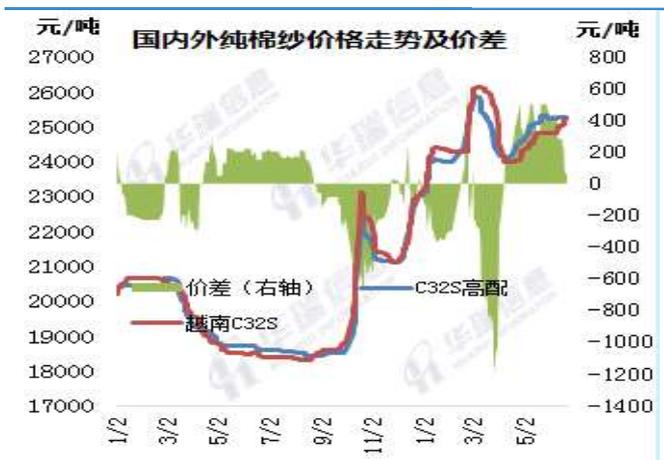
## 七、下游市场

纺织市场季节性淡季，纯棉纱交投季节性走弱，交投总体一般。纯棉纱价格偏稳为主，市场新订单总体减少。当前库存仍然偏低，仍有较强挺价意愿。纺纱利润仍然在1500元/吨以上高利润，但纺织市场进入淡季，贸易商环节棉纱库存较高，纱厂再次提价底气不足。随着储备

## 新世纪期货棉花周报

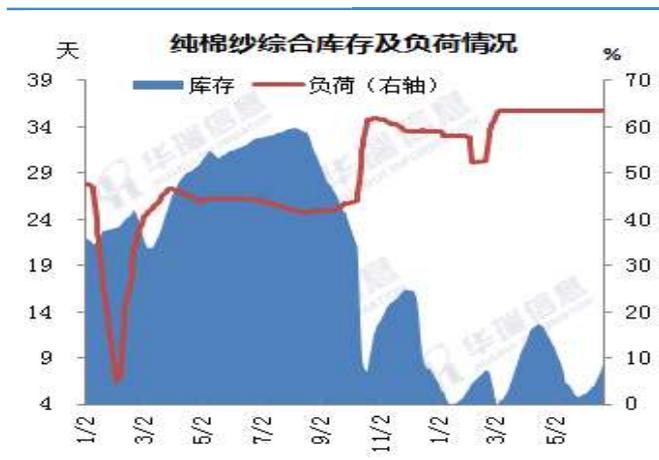
棉轮出工作的启动，国内纺织企业将有机会采购更具性价比的棉花资源，有利于提高国产纱竞争优势。

图 9： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

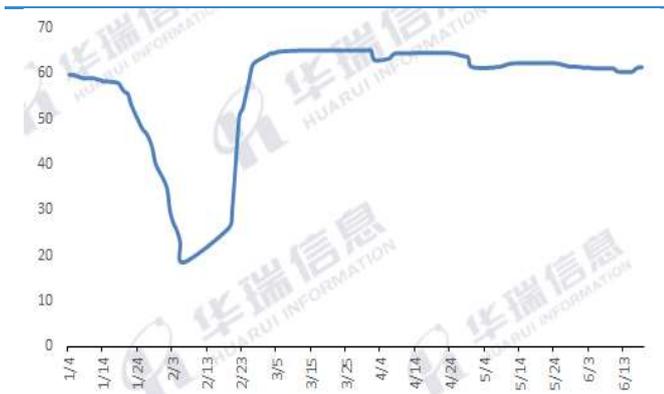
图 10： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

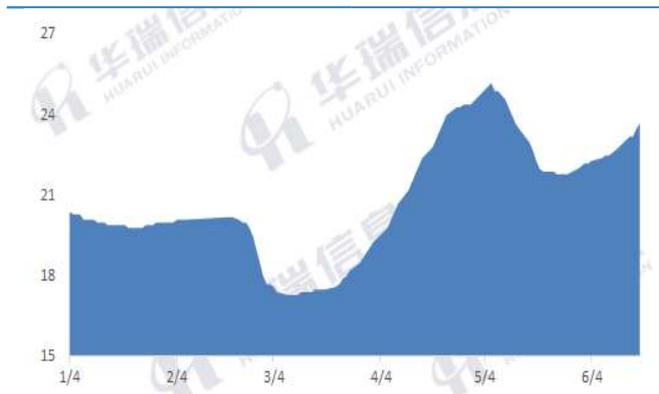
全棉坯布市场整体销势持稳，国产纱 C32S、C40S 价格坚挺，提供了成本支撑。织厂库存压力尚可，坯布让价空间不大，主要由于原料方面。织厂对后市表示乐观的比例上升，开机方面未有调整，依旧维持高位运行。

图 11： 坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 12： 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>