

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——

高位震荡 蓄势待发

行情分析：

全球纺织品供应持续恢复，需求有望进一步扩大。国内下游生产形势良好，淡季特征不明显，8~9 月份内销市场将迎来产销旺季。下游纱、布库存仍处低位。

中美棉花播种面积均同比减少：2021 年美国棉花播种面积同比减少 3%；2021 年全国棉花播种面积同比下降 7%。

中美棉花进度低于往年：疆初期天气不好，补种较多，成熟相应较晚；截至 2021 年 7 月 4 日，美国棉花现蕾进度为 42%，比去年同期减少 3 个百分点；美国棉花结铃进度为 11%，比去年同期减少 1 个百分点。

国内棉花产量大概率会有所下降，市场认为会重演去年新花抢收抢购一幕，美棉投机多头部位在保持着高于往年水准。

储备棉成交火热、溢价高、挂拍量 100%成交，如此大幅加价抢拍出乎市场预料。纺织厂由于高利润的存在，对棉价有较高的接受能力，所以竞买积极。储备轮出意味着 70 万吨滑准关税棉花进口配额很可能延后 2-3 个月下达。

极端天气带来的潜在利多以及流动性充裕的背景也使得棉价易涨难跌。

相关报告

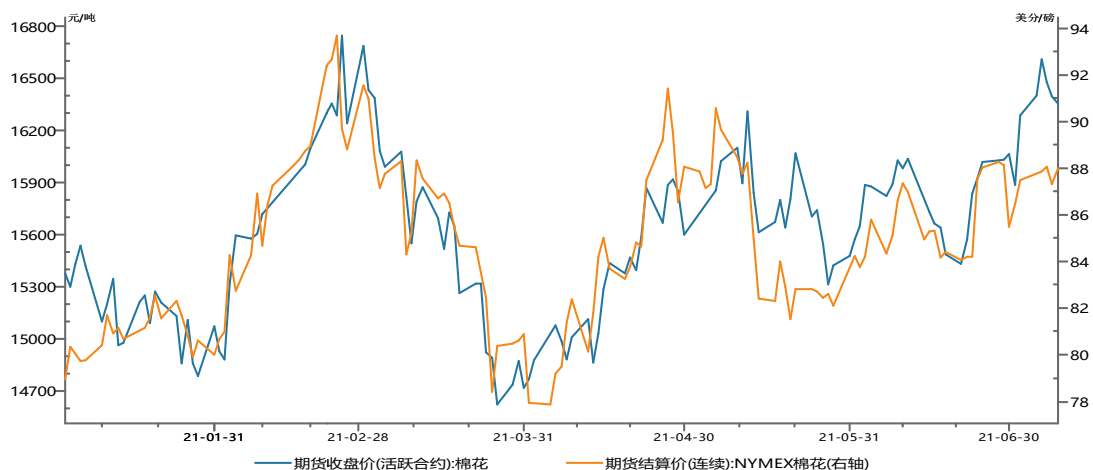
一、行情走势

棉花本周冲高回落、经历高位宽幅震荡后，国内外棉花仍维持整体向上形态，有望挑战前高。

储备棉轮出成交火热、溢价高，显示下游的高利润使其有能力接受高棉价，同时也暗示市场资源大部分被锁定。棉价从供给和需求两方面都得到支撑。

国家统计局数据，2021年1-5月：服装行业规模以上企业工业增加值同比增长11.7%，增速较上年同期回升24.5个百分点；限额以上单位服装类商品零售额累计4058亿元，同比增长43.2%；穿类商品网上零售额同比增长28.2%，两年平均增长9.3%；累计完成服装及衣着附件出口566.12亿美元，同比增长48.3%；我国服装行业实际完成投资同比增长8.3%，增速比上年同期回升47.5个百分点。服装行业规模以上（年主营业务收入2000万元及以上）企业12451家，实现营业收入5250.65亿元，同比增长13.29%。下游良好的需求为棉价提供了最大的上行动力。

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



二、国内棉花产销

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, 全国新棉采摘和交售基本结束。截至 7 月 9 日, 国内棉花的产销数据如下:

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	11.1	16.5
加工	加工率	100%	0.1%	0.2%
	加工量(单位:万吨)	595	12.0	18.8
销售	销售率	99.2%	8.7%	12.6%
	销售量(单位:万吨)	590.3	62.0	91.3

远高于往年的加工量和交售量, 显示本年度棉花产量高于预期。

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。市场资源大多被锁定, 这从买家愿意以高价购买国储轮出的陈棉中得到印证。

三、2021 年国内棉花实播面积调查

根据国家棉花市场监测系统的调查, 本年度各地棉花种植面积如下:

表 2: 2021 年国内棉花实播面积调查 (单位: 万亩、公斤/亩、万吨)

地区	面积		单产	总产量	
	实播	同比±%	预计	预计	同比±%
全 国	4246.3	-7.0%	131.4	557.9	-6.2%
黄河流域	456.2	-24.0%	77.3	35.3	-22.9%
山东省	192.1	-25.5%	76.2	14.6	-25.8%
河南省	51.6	-13.2%	63.3	3.3	-3.2%
河北省	168.1	-27.5%	82.5	13.9	-25.2%
陕西省	13.6	-13.3%	79.2	1.1	-14.4%
山西省	12.0	-15.8%	77.8	0.9	-16.7%
天津市	18.8	-11.9%	79.9	1.5	-14.2%
长江流域	261.0	-29.2%	62.5	16.3	-12.9%
湖北省	95.8	-27.4%	56.6	5.4	-3.8%
安徽省	68.5	-33.5%	59.0	4.0	-20.0%
江苏省	15.9	-12.5%	70.5	1.1	-6.5%
湖南省	49.4	-26.2%	69.2	3.4	-15.1%
江西省	31.4	-35.3%	73.7	2.3	-17.7%
西北内陆	3501.8	-1.7%	143.9	503.9	-4.7%
甘肃省	25.6	-18.3%	112.0	2.9	-17.1%
新疆	3476.2	-1.6%	144.1	501.0	-4.6%
其 它	27.3	-22.9%	62.4	2.4	22.9%

上表数据提醒我们：2021 年大概率会出现 2015 年新疆棉减产以来的又一次减产。这对棉市的中长期影响不容忽视。

四、棉花抛储

储备棉受下游市场青睐，成交火热、溢价高、挂拍量 100%成交。业界担心订单转移至国外的情况尚未出现，企业开工率保持高位，棉纺产业依然处于淡季不淡的阶段；纺织厂由于高利润的存在，对棉价有较高的承受能力，很多纺企已经在上半年即完成了年度的利润指标，因此竞买积极。

7 月 5 日-9 日：中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉 4.77 万吨，其中新疆棉 3.17 万吨，地产棉 1.60 万吨；轮出成交均价 16398 元/吨，折标准级（3128）价格 17743 元/吨，平均加价 2242 元/吨；最高成交价 3580 元/吨，最低价 2202 元/吨。其中，新疆棉成交均价 16460 元/吨，平均加价 2437 元/吨；地产棉成交均价 16237 元/吨，平均加价 1858 元/吨。

轮出的储备新疆棉成交价与期货价格“旗鼓相当”，但郑棉仓单为标准 3128 级，而且以 2020/21 年度新棉为主，而储备棉轮出资源为 2012、2013 年入储，各项指标也较郑棉仓单逊色一些。这种格局反映出目前市场上的资源有限，且很可能都被锁定。

图 3: 储备棉轮出价量分布



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

7月12日上市销售储备棉重量9529.111吨,共44捆。

图 4: 7月12日储备棉轮出仓库分布

挂牌量公重: 9529.111(吨)



存放省份	挂牌量(吨)
山东	1615.5
江苏	1076.4
河北	1217.4
河南	1312.7
天津	1344.9
浙江	1154.1
安徽	1120.6
江西	687.4

数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

此外, 储备轮出意味着 70 万吨滑准关税棉花进口配额很可能延后 2-3 个月下达。

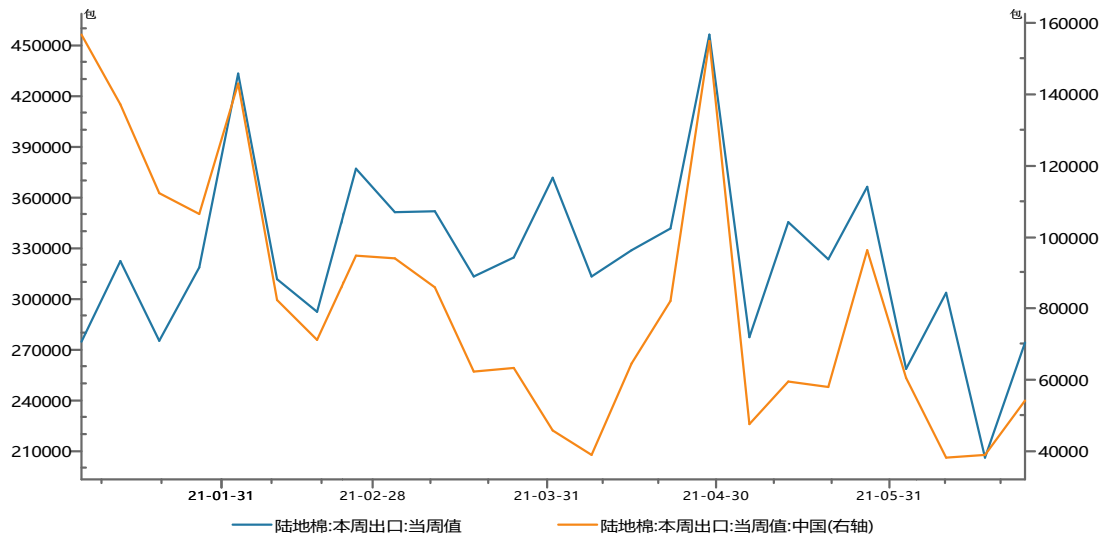
五、美棉出口

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)。

图 5: 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

六、棉花、棉纱进口

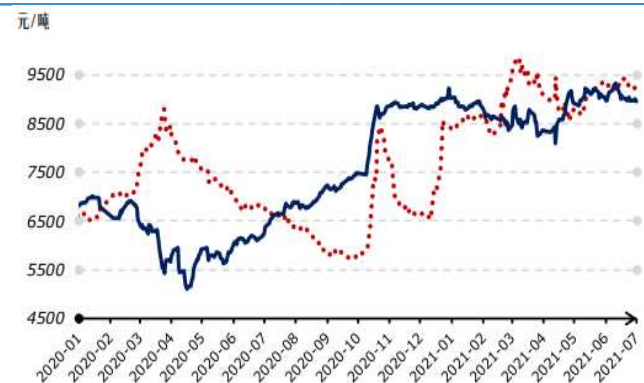
7 月上旬以来棉花企业美金、人民币报价基差保持平稳,“一口价”则随内外期货盘上涨而小幅上调。7 月 7-8 日青岛港清关 M 1-5/32 印度棉报价 16350-16500 元/吨; M 1-5/32 巴西棉报价 17250-17400 元/吨; 而美棉 EMOT 31-3/31-4 报价则达到 17350-17550 元/吨,同品质同级巴西棉、美棉的价差较 5/6 月份收窄。

图 6: 国内外棉花价格



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 7: 国内外棉纱价格



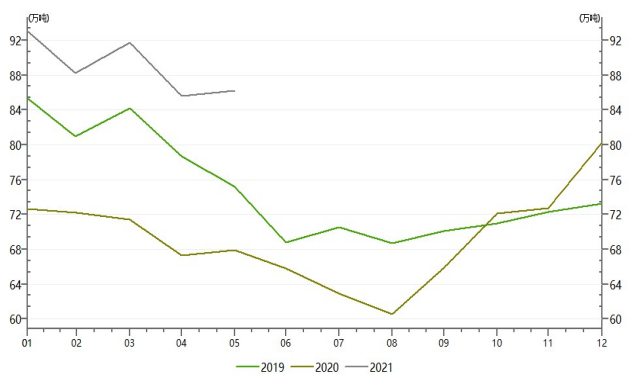
数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

七、库存

截至 2021 年 6 月 25 日当周，调研样本纺织企业棉花原料库存日均 36.9 天，周均 37.16 天。

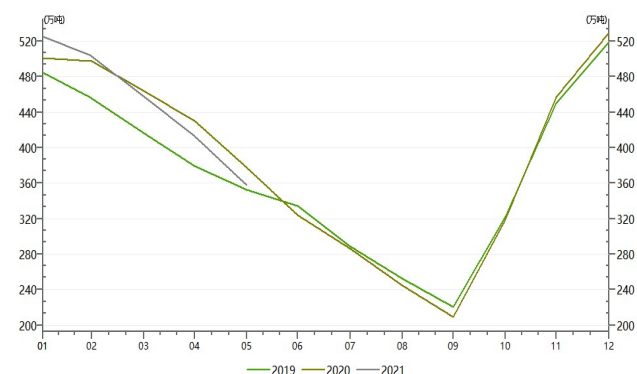
目前纺企棉花原料库存处于历史高位。较高的工业库存一方面使得企业继续补库意愿不强，大多数维持刚需买货；另一方面也显示企业对后市还是较为乐观的。商业库存水平偏低，市场的货源有限，这也是国储轮出火爆的一个原因。

图 8： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

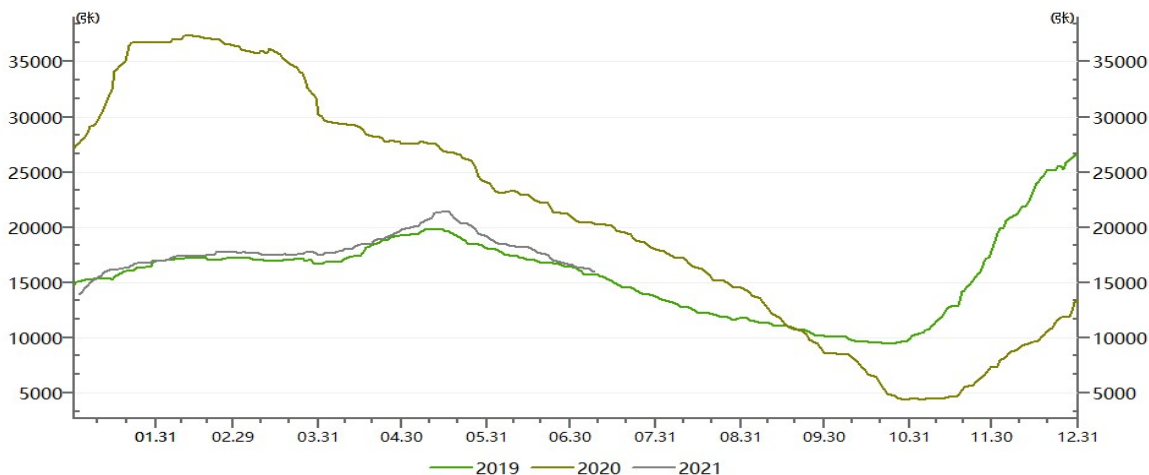
图 9： 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 7 月 9 日，一号棉注册仓单 15989 张、预报仓单 1139 张，合计 17128 张，折 71.9376 万吨。20/21 注册仓单新疆棉 6523（其中北疆库 3864，南疆库 2659），地产棉 888 张。棉花仓单处于低水平，未来还将进一步走低，有利多方。

图 10： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、下游市场

成品库存方面，整体来看对棉价仍有较强的支撑。

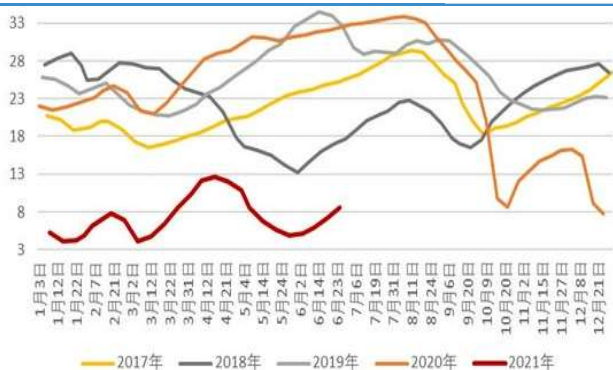
从去年 12 月起，纺纱企业就进入了高利润周期，普梳 32 支的理论利润基本都在 2000 元/吨以上，12 月份时最高涨到近 3000 元/吨左右，处于近年来的高位，很多纺企已经在上半年即

新世纪期货棉花周报

完成了年度的利润指标，拍储也更积极。目前棉纱库存维持绝对低位，纯棉纱市场交投趋于平淡，低支纱涨价不及棉花，利润开始压缩，下游采购积极性下降。

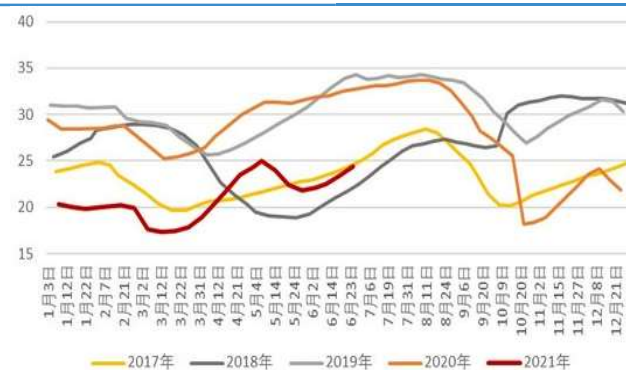
坯布走货仍相对疲弱，当前库存仍然较低，但有累库趋势，价格多稳少动。

图 11: 纺企棉纱库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 12: 全面坯布库存



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>