

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——

震荡蓄势 新高可期

行情分析：

国内外报告陆续公布消除了市场一些不确定性，刺激内外棉价再上一台阶。郑棉高位震荡，距离前高仅咫尺之遥。考虑到 8~9 月份内销市场将迎来产销旺季，后市乐观。

全球纺织品供应持续恢复，需求有望进一步扩大。国内纺织服装内贸外销形势较好，由于东南亚疫情并未完全控制，订单回流预期仍在，下游纱、布库存仍处低位，需求端继续提供支持。

棉纺厂纺纱利润“居高不下”，完全可以支撑、消化更高价的棉花；储备棉轮出成交溢价高，而且 100%成交，市场资源紧张状况并未因为国储棉轮出而显得宽松。

尽管目前种植条件优于去年同期水平，但天气因素导致棉花单产、总产还是存在隐忧。

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。

新疆种植成本有明显提高，今年新疆又增加了棉花生产加工线，市场预测籽棉供需矛盾可能在收获初期 9、10 月份开秤爆发。目前棉纺织、贸易商都有逢低价囤积一些原料的想法。

棉价从供给和需求两方面都得到支撑，棉花价格重心大概率继续上移。

相关报告

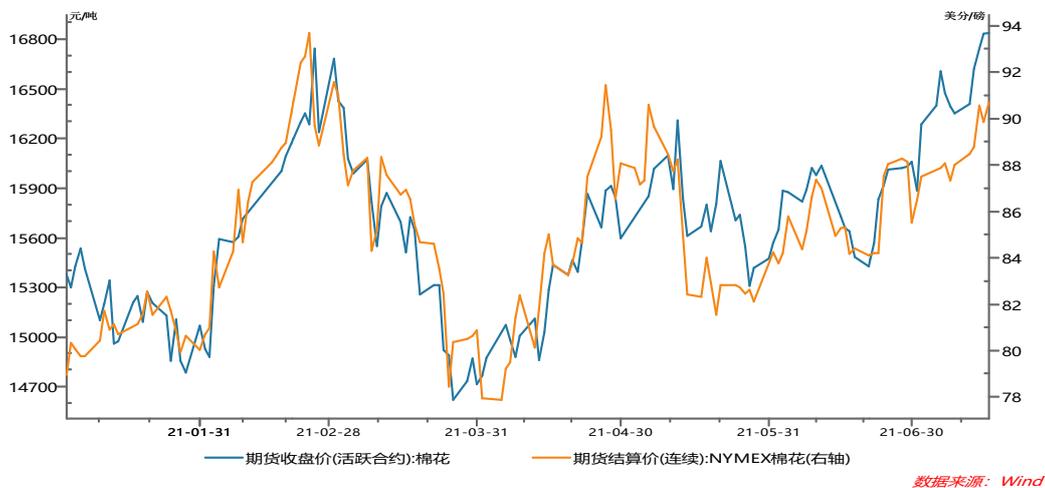
一、行情走势

随着国内抛储以及 USDA 种植报告和产需报告的落地，棉市不确定性进一步消除，在消费端旺盛的支持下，棉价呈现强势。考虑到 8~9 月份内销市场将迎来产销旺季、新棉上市可能出现抢购等因素，预计棉价上方还有更大空间。

郑棉保持上攻形态，期价在 17000 遇阻，展开高位盘整，整体仍属强势，预计短暂调整后，很快将挑战前高。

新疆种植成本有明显提高。尽管目前种植条件优于去年同期水平，但天气因素导致棉花单产、总产还是存在隐忧。目前棉纺织、贸易商都有逢低价囤积一些原料的意愿。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期。

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，美棉投机多头近期增持速度较快，持有头寸大幅高于往年，表明其队后市的乐观预期。

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

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。（按照国内棉花产量 595.0 万吨测算）截至 7 月 16 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	11.0	16.5
加工	加工率	100%	0.1%	0.2%
	加工量(单位:万吨)	595	11.8	18.6
销售	销售率	99.3%	7.8%	11.8%
	销售量(单位:万吨)	590.9	56.6	86.5

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。

高于历年的销售率显示市场资源大多被锁定，部分用棉企业只能以高溢价购买国储轮出的陈棉。

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。

市场对新年度籽棉收购价格保持很高的预期，有些棉花人士预测开秤价格可能达到 8.0 元/公斤以上，特别是今年新疆又增加了棉花生产加工线，收购市场竞争程度更加激烈。

四、棉花抛储

2021.7.5-2021.7.16 储备棉轮出累计挂牌 9.55 万吨，累计成交 9.55 万吨，成交率 100%。第二周（7 月 12 日-16 日）储备棉标准级销售底价为 15724 元/吨，较上周 15501 元/吨的价格上涨 223 元/吨；轮出加权成交均价 16648 元/吨，较上周上涨 250 元/吨，折 3128B 加权成交均价 17878 元/吨，较前一周上涨 135 元/吨。

储备棉竞拍激烈原因主要是：

- 1、储备棉具有一定价格优势，目前市场报价不仅非常少，而且高于国储棉成交价 300-500 元/吨，棉价连续上涨导致基差偏高，点价交易优势下降，企业转而寻求竞拍储备棉；
- 2、2011-2013 年度不仅南疆，北疆也有一定的手摘棉加工入储，手摘棉具有纤维长度好、断裂比强度高的特点，性价比相对新棉资源有一定优势；
- 3、竞拍储备棉可以不用出库直接参与质押融资、货权转让等业务，有利于棉纺织厂、棉花贸易商资金快速周转，扩大棉花经营量；
- 4、目前内地库新疆棉/地产棉销售都是“公检按原单结算”（部分批次距加工期半年以上，降等降级的情况并不少见，“原单”结算有失公允），国储棉则除重量按“原单”外其它指标进行复检，棉纺厂普遍认为国储棉品质、可纺性等指标较目前市场上的棉花现货更透明、更可信；
- 5、国储棉轮出供应量大且挂拍时间长，棉纺企业采购更加灵活、便捷，仓储费、出库费及其它支出很透明、很高效。

图 3： 储备棉轮出价量分布



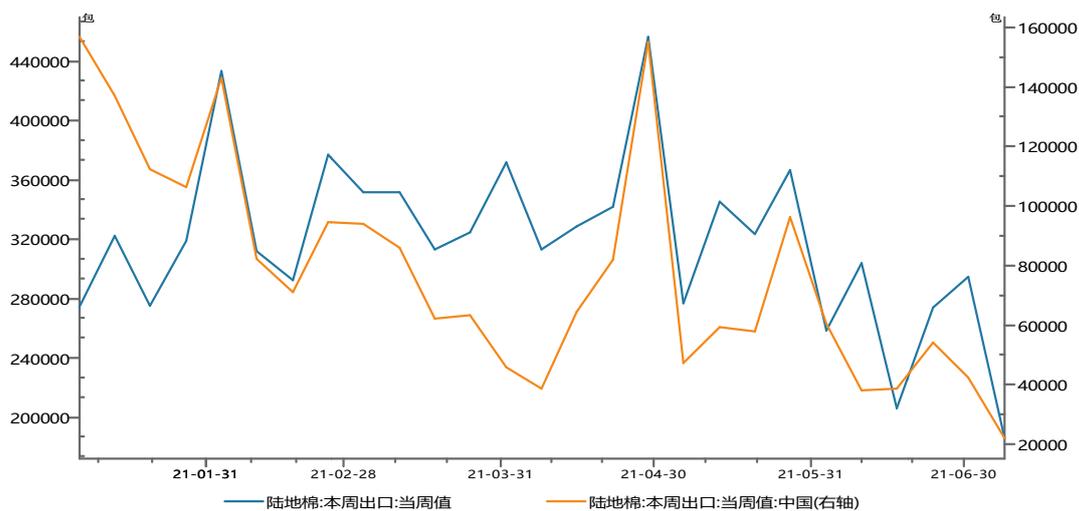
五、美棉出口

美国农业部报告显示，2021年7月2-8日，2020/21年度美国陆地棉净签量为7825吨，较前周减少34%，较前四周平均值减少51%。主要买主是土耳其（2585吨）、巴基斯坦（1701吨）、孟加拉国（794吨）、越南（794吨）和中国（794吨）。取消合同的是日本（68吨）。

美国2021/22年度陆地棉净签约量为2.64万吨，买主是土耳其（1.33万吨）、巴基斯坦（5761吨）、越南（2994吨）、危地马拉（1587吨）和中国（1111吨）。

当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为4.22万吨，较前周减少37%，较前四周平均值减少31%。目的地包括越南（8664吨）、巴基斯坦（7371吨）、土耳其（5035吨）、墨西哥（5012吨）和中国（5012吨）。

图 4： 美棉周度出口



数据来源：Wind

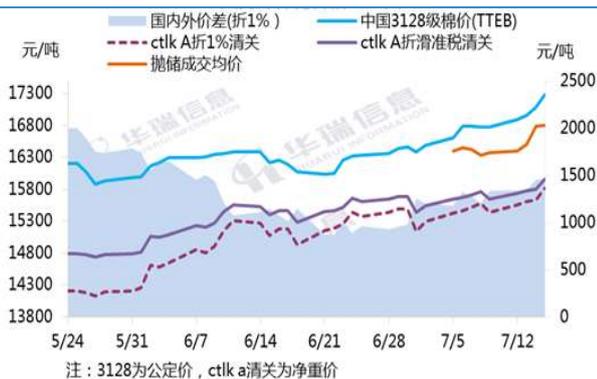
数据来源：WIND 新世纪期货

六、棉花进口

7月15日，中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数（SM）102.47美分/磅，涨1.13美分/磅，折一般贸易港口提货价16136元/吨（按1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）99.97美分/磅，涨1.2美分/磅，折一般贸易港口提货价15747元/吨。

当日主要品种价格如下：SM 1-1/8" 级棉中，美国C/A棉的报价为98.60美分/磅，下同），折人民币一般贸易港口提货价15535.54元/吨（按1%关税计算，下同）；巴西棉报价为104.30，折人民币一般贸易港口提货价16416.26元/吨；印度棉的报价95.34，折人民币一般贸易港口提货价15029.12元/吨。

图 5： 国内外棉花价格



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 6： 进口配额与进口量



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 7 月 15 日 CotlookA 指数至 98.7 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 15811 元/吨、折滑准税 15963 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 1469 元/吨附近。

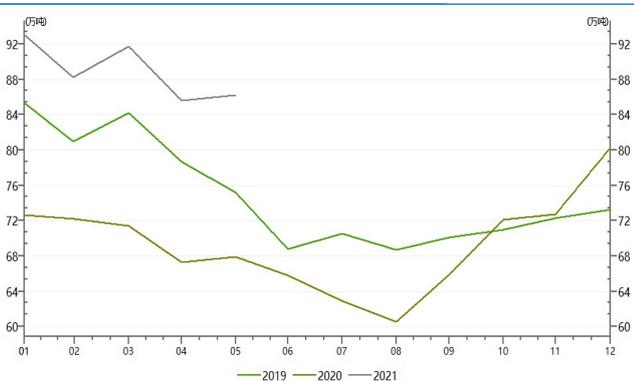
2020 年 9 月 17 日国家发展和改革委员会发布公告：2021 年棉花 1%进口关税配额总量 89.4 万吨，其中 33%为国营贸易配额。2020 年 11 月 27 日国家发展和改革委员会发布公告：2021 年棉花进口滑准税配额总量 70 万吨，全部为非国营贸易配额，其中，40 万吨限定用于加工贸易方式进口；30 万吨不限定贸易方式。

七、 库存

当前国内港口进口棉库存或已达到 65.4 万吨，处于近些年以来新高，一方面是本年度中国棉花进口量创出近些年来新高；另一方面是滑准税配额迟迟难以下发，保税区进口棉难以清关而流入国内市场。当前滑准税配额迟迟难以下发导致进口棉积压在保税区，港口棉花库存高企，国内进口棉库存居高难下，排队入库的情况难有缓解。后期随着内外比价回落和可供选择的进口资源相对有限，下半年中国棉花进口量或整体稳中有降。

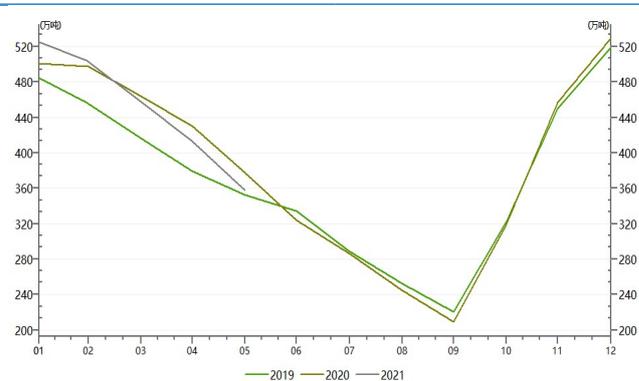
纺企棉花原料库存处于历史高位。较高的工业库存一方面使得企业继续补库意愿不强，大多数维持刚需买货；另一方面也显示企业对后市还是较为乐观的。商业库存水平偏低，下降较快，表明市场的货源有限，这也是国储轮出火爆的一个原因。

图 7： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

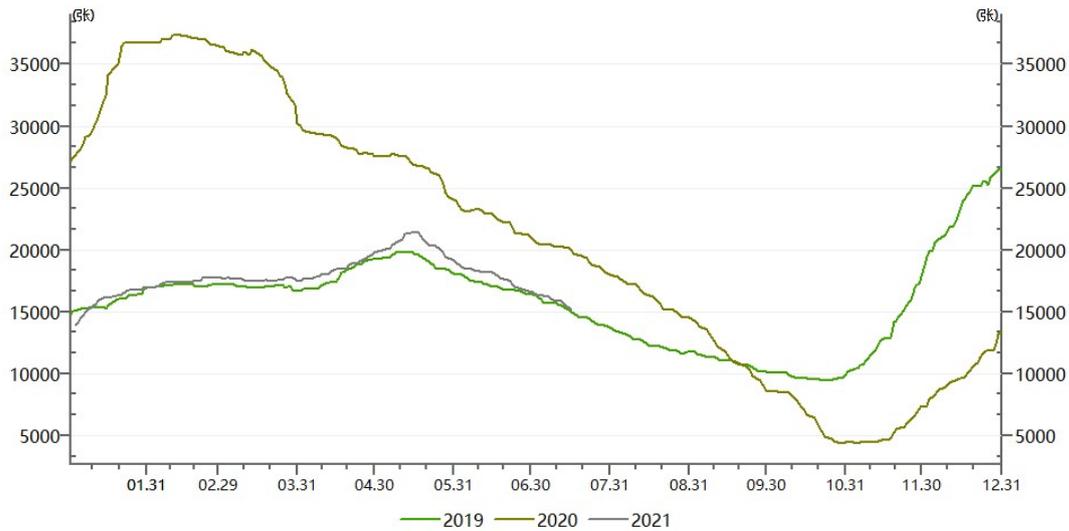
图 8： 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 7 月 16 日，一号棉注册仓单 15198 张、预报仓单 1075 张，合计 16273 张，折 68.35 万吨。20/21 注册仓单新疆棉 5879（其中北疆库 3474，南疆库 2405），地产棉 872 张。低仓单的状态还将延续。

图 9： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、 下游市场

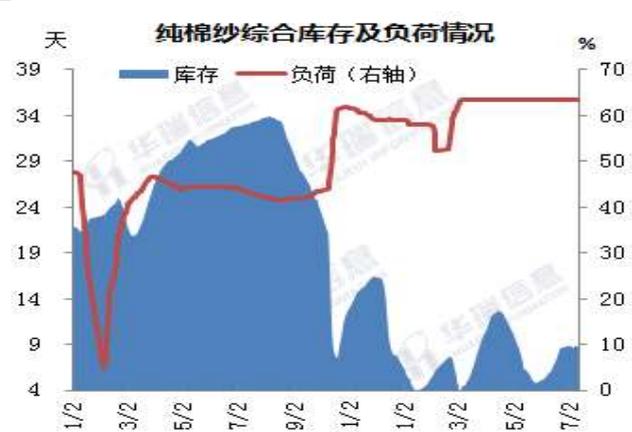
棉纱价格窄幅震荡，库存较低。现货市场近期变化不大，纺企提高报价后，下游成交缓慢跟进中。现在订单形势较好，低支及常规纱走货尚可，中高端纱线产销形势很好，纱线价格传导顺利，生产利润处于历史较好时期。棉纺产业链对后市大多保持看涨心态。

图 10： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 11： 棉纱库存与负荷

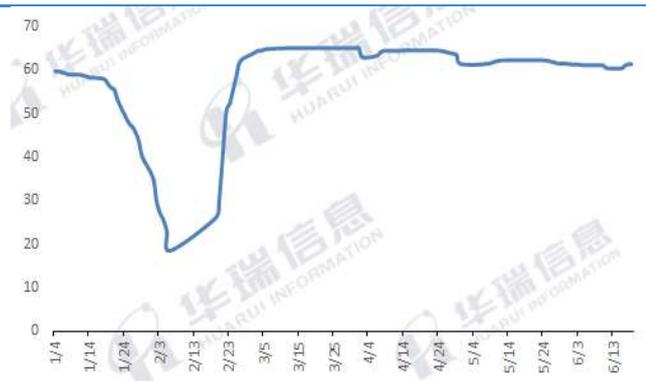


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

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。

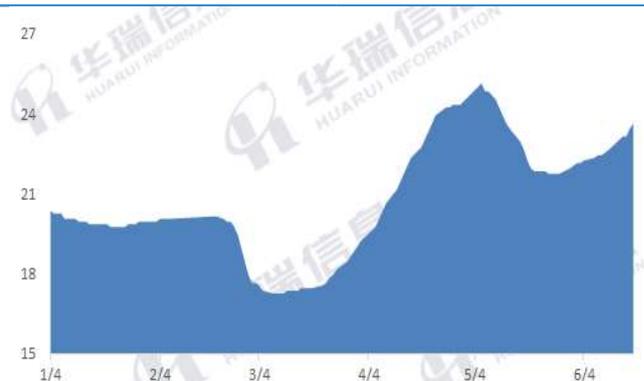
全棉坯布市场整体销势持稳，织厂出货稳定，织厂库存压力尚可，坯布提涨意愿强。目前织厂订单稳定，单量可维持至 7 月底，后续订单衔接较困难，但按照往年惯例，市场将于 8 月中旬逐渐启动。

图 12: 坯布开机



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 13: 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>