

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——

棉价打开新的运行空间

行情分析：

棉价处于近三年的高位，打开新的运行空间。

随着生产经营活动的全面放开，全球纺织品供应持续恢复，国内纺服内贸外销形势较好，价格传导过程相对顺利。

陆续公布的一些报告不但消除了不确定性，还为市场提供了炒作题材，近日 USDA 公布 7 月全球农产品供需平衡报告，整体偏多的报告鼓励投机多头加速增持头寸。

相关报告

7 月下旬，纺企陆续收到进口棉滑准税配额，对此利空市场消化已久，没有妨碍棉价创出新高。港口大量的进口棉花可以清关，库存紧张有望缓解。

储备棉成交依旧火热，日投放量维持平稳，成交率高，平均成交价格变化不大；郑棉仓单大量流出减轻了实盘压力。

市场普遍预计本年度棉花总产将出现一定程度下降，这可能造成新棉上市的抢购行为，投机资金炒作意愿增强。

纺织市场正处于淡旺交接阶段，纺织厂的采购总体上还是比较保守，当前的采购主要是补充三季度的库存，偶有对四季度试探性采购。

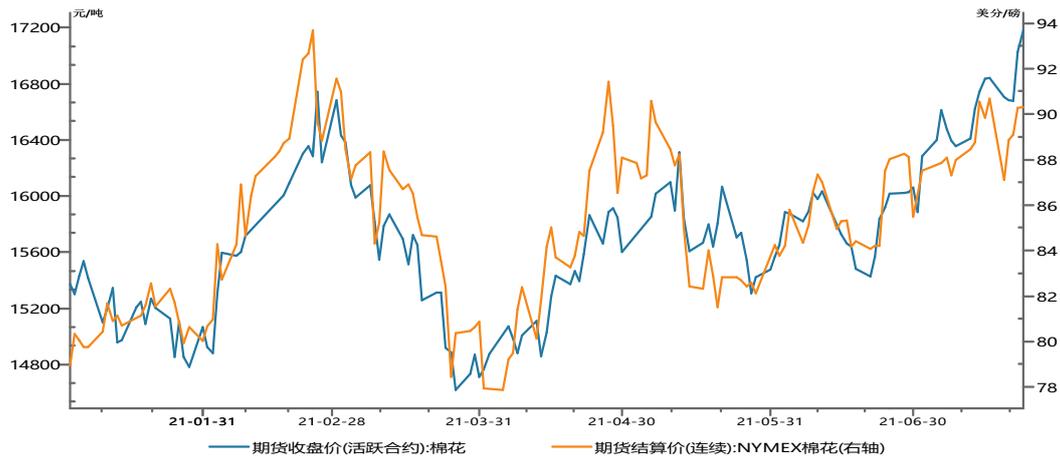
北半球棉花将陆续进入关键生长期，主产棉区天气变化成为影响国际棉价走势的焦点。

一、行情走势

一周以来，郑棉先抑后扬：周初，随着道琼斯指数、原油的大幅震荡，商品市场出现波动，棉价也不例外，期价有所回落；但下半周企稳反弹，期价很快突破了2月底形成的高点，创出近三年的新高。

随着郑棉打开新的运行空间，走势可能更趋激烈，投资者需格外注意。

图 1： 郑棉与美棉走势

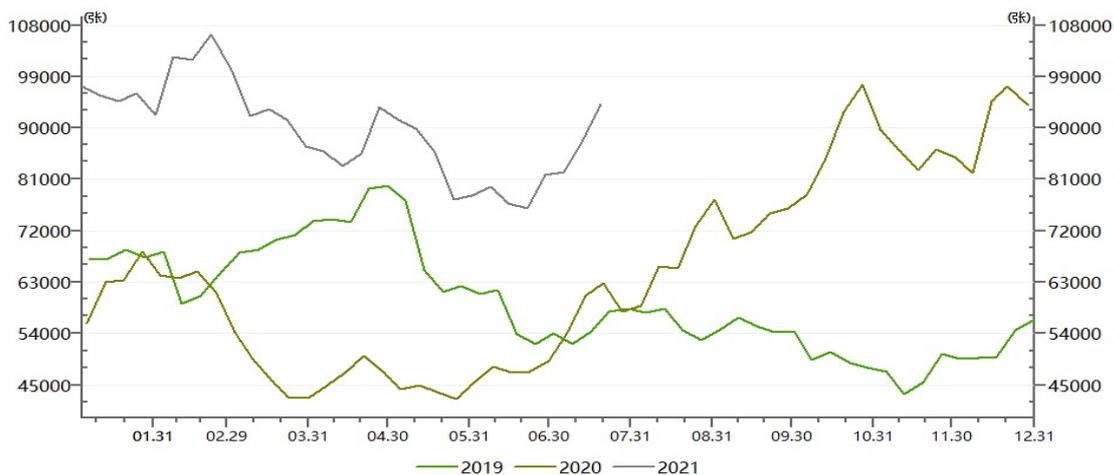


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

美棉市场上，投机多头进一步加快增持头寸，陆续公布的一些报告不但消除了不确定性，还为市场提供了炒作题材。

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 23 日，国内棉花的产销数据如下：

表 1：棉花购销周报

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	16.4
加工	加工率	100%	0.1%	0.2%
	加工量(单位:万吨)	595	11.7	18.3
销售	销售率	99.4%	7.0%	11.0%
	销售量(单位:万吨)	591.6	51.9	81.2

总产增加使得加工量和交售量显著上升，但目前预计下一年度产量将有所降低。

较高的销售率显示市场资源大多被锁定，这也是国储轮出的棉花成交火爆的一个原因，并且可能在未来引发新棉的抢购。

三、国储轮出

7 月 19 日-7 月 23 日储备棉轮出第三周，合计上市储备棉资源 4.78 万吨，总成交 4.78 万吨，成交率 100%。平均成交价格 16785 元/吨，较前一周上涨 137 元/吨，折 3128 价格 17974 元/吨，较前一周上涨 96 元/吨。

表 2：国储棉轮出成交情况

当周成交情况							
单位：吨、元/吨							
日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B 价格	涨跌	最高价	最低价
2021/7/19	9580.08	16695	-47	17918	7	18020	16270
2021/7/20	9517.178	16652	-43	17809	-109	17680	16290
2021/7/21	9565.689	16672	20	17870	61	17480	16260
2021/7/22	9575.4538	16899	227	18157	287	17970	16490
2021/7/23	9564.0534	17008	109	18114	-43	18260	16500
汇总/平均	9560.49	—	—	—	—	—	—

7 月 5 日至 7 月 23 日，储备棉轮出累计成交 143327.3002 吨，有 178 家企业参与交易。储备棉投放数周以来，市场看多氛围依然浓厚，日投放量维持平稳，成交率高，平均成交价格变化不大，保持高水平。

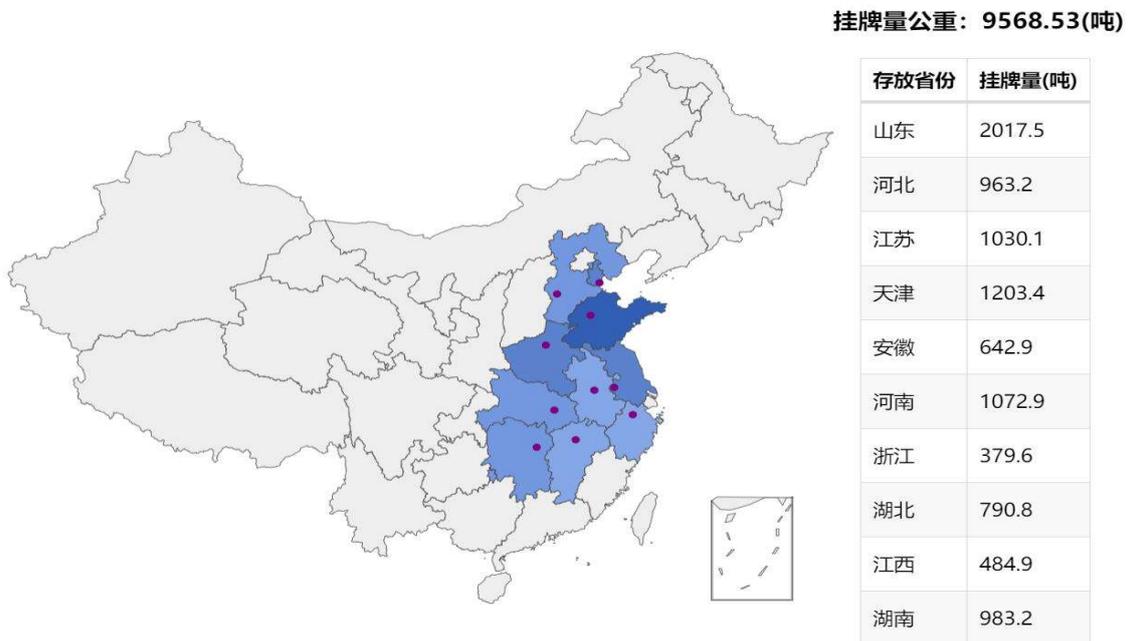
图 3: 储备棉轮出价走势



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

7月26日上市销售储备棉重量 9568.5296 吨, 共 33 捆。具体库点分布如下:

图 4: 储备棉库点分布



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

四、机构报告

1、USDA 球农产品供需平衡报告

美国农业部对全球棉花消费的预期比较乐观。近日美国农业部公布 7 月全球农产品供需平衡报告，与 6 月预测相比，全球玉米库存消费比（剔除中国）和全球大豆库存消费比均上升；全球棉花库存消费比降幅明显。

预测 21/22 年度美国棉花预期产量调增 80 万包，预期出口量调增 40 万包；预期期末库存最终调增 40 万包至 330 万包。USDA 预计 21/22 年度美国生产者棉花价格为 75 美分/磅，较上月预测无变化。全球方面，预期期初库存调减叠加国内总消费量调增，21/22 年度全球棉花预期期末库存调减 1.75 个百分点至 8774 万包，预期期末库存消费比相应调减 1.63 个百分点至 71.24%。

整体偏多的报告鼓励投机多头继续增持头寸，对棉价构成利好支持。

2、中国棉花协会植棉情况调查

2021 年 6 月中国棉花协会棉农分会对内地 12 个省市和新疆自治区 2298 个定点农户进行了植棉情况调查。调查结果显示：全国植棉面积为 4345.59 万亩，同比减少 5.47%，预计单产同比略增，总产量约为 572.18 万吨，同比减少 3.41%。

截至 6 月底，全国棉花现蕾率 97.25%，低于去年同期 0.28 个百分点。病虫害发生均较去年重，其中，病害较轻的占 40.84%，同比低 37.96 个百分点；虫害较轻的占 63.27%，同比低 4.08 个百分点；长势较好占 19.36%，同比低 28.44 个百分点。

表 3：棉花生长状况

全国棉花现蕾率及病虫害情况统计表（2021年6月）											
棉区	现蕾率	病害			虫害			总体长势			调查户数
		轻	一样	重	轻	一样	重	好	一样	差	
全国	97.25%	40.84%	44.95%	14.21%	63.25%	23.95%	12.80%	19.36%	21.00%	59.64%	2298
长江流域	74.69%	86.00%	9.76%	4.24%	74.00%	23.60%	2.40%	56.44%	34.57%	8.99%	644
江西	84.35%	64.08%	14.56%	21.36%	42.72%	57.28%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	46
湖南	87.50%	80.63%	6.46%	12.92%	80.63%	19.37%	0.00%	55.81%	30.81%	13.38%	86
湖北	78.20%	79.96%	18.31%	1.73%	71.90%	22.80%	5.30%	63.32%	28.25%	8.43%	247
安徽	60.15%	100.00%	0.00%	0.00%	79.42%	20.58%	0.00%	22.20%	61.71%	16.09%	97
江苏	78.51%	92.20%	7.80%	0.00%	71.63%	23.44%	4.93%	58.42%	32.64%	8.94%	168
黄河流域	87.20%	76.42%	18.93%	4.65%	56.27%	30.52%	13.21%	55.23%	36.05%	8.72%	712
天津	100.00%	76.14%	0.00%	23.86%	76.14%	0.00%	23.86%	60.80%	15.34%	23.86%	20
河南	65.43%	39.11%	31.29%	29.60%	47.56%	31.46%	20.98%	56.96%	32.09%	10.95%	116
河北	82.00%	83.28%	16.72%	0.00%	79.89%	15.71%	4.40%	76.61%	23.37%	0.02%	221
山东	93.00%	80.14%	19.86%	0.00%	42.46%	42.08%	15.46%	43.56%	44.93%	11.51%	325
山西	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	30
西北内陆	100.00%	33.95%	50.17%	15.88%	62.99%	23.40%	13.61%	13.11%	18.52%	68.37%	942
甘肃	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	83.58%	16.42%	0.00%	41
新疆	100.00%	34.02%	50.06%	15.92%	63.14%	23.22%	13.64%	12.95%	18.53%	68.52%	901

市场普遍预计本年度棉花总产将出现一定程度下降，这可能造成新棉上市的抢购行为。

五、美棉出口

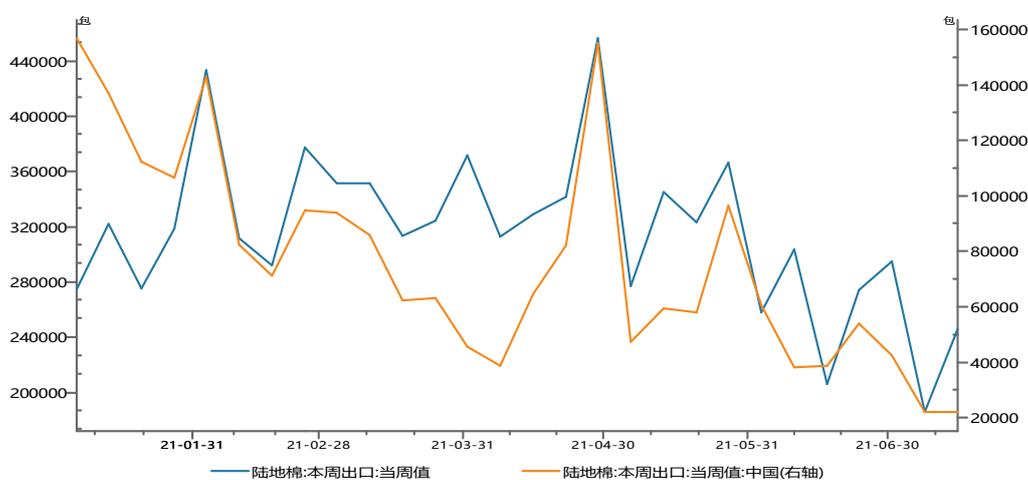
美国农业部报告显示，2021年7月9-15日，2020/21年度美国陆地棉净签量为9072吨，较前周增长16%，较前四周平均值减少22%。主要买主是土耳其（3561吨）、中国（2994吨）、

巴基斯坦（1043 吨）、印度尼西亚（839 吨）和越南（590 吨）。取消合同的是中国香港地区（930 吨）和墨西哥（227 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 5.71 万吨,较前周增长 116%,主要买主是土耳其(2.28 万吨)、巴基斯坦（1.67 万吨）、越南（8233 吨）、墨西哥（5557 吨）和中国（3153 吨）。取消合同的是菲律宾（590 吨）和日本（476 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 5.58 万吨，较前周增长 32%，较前四周平均值增长 2%。目的地包括越南（1.26 万吨）、土耳其（9594 吨）、墨西哥（6736 吨）、巴基斯坦（5511 吨）和中国（5035 吨）。

图 5： 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

汇率波动和库存紧张使得出口中国的比例不断下降。

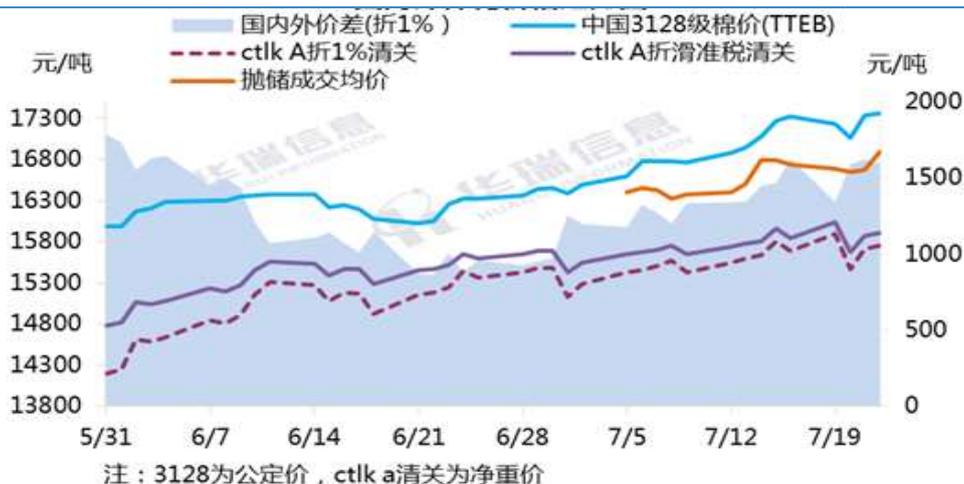
六、棉花进口

ICE 棉花期货总体呈现震荡上扬形态，期价逼近 90 美分，外棉现货价格也水涨船高，亚洲多数地区的美棉和澳棉到港价都超过了 100 美分/磅。目前美国 EMOTM 到港价 101.85 美分/磅，印度 S-6 1-1/8 到港价 96.3 美分/磅，巴西 M 到港价 100.85 美分/磅。

自去年下半年至今我国进口棉数量猛增，叠加配额紧张和汇率波幅较大等方面影响，国内进口棉库存处于爆仓状态。自 7 月 21 日起纺企陆续收到进口棉滑准税配额，大量的进口棉花可以清关，库存紧张有望缓解。

截至 7 月 22 日 CotlookA 指数至 98.25 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 15761 元/吨、折滑准税 15913 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 1599 元/吨附近。

图 6: 国内外棉花价格



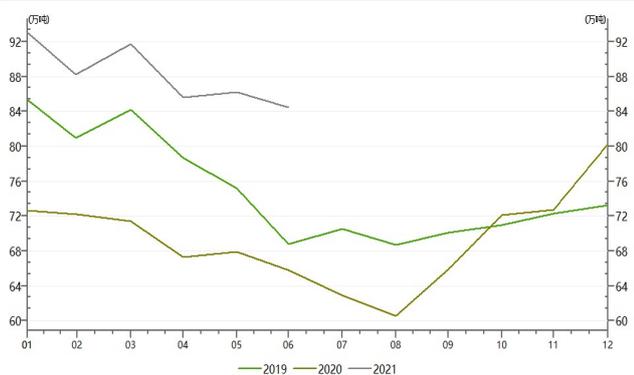
数据来源：WIND 新世纪期货

七、库存

虽然现阶段各国纺织厂的总体盈利情况不错，但面对高价棉花纺织厂在采购上普遍较为谨慎。

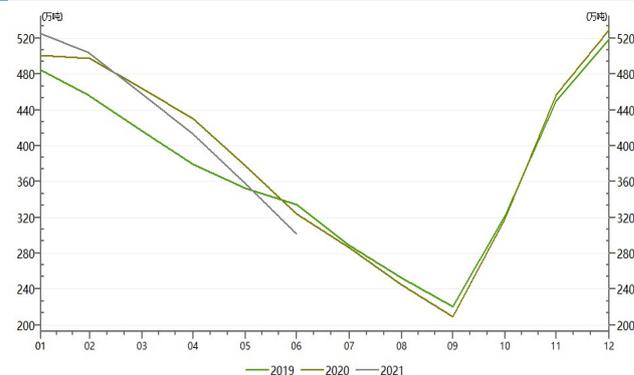
棉花工业库存缓慢下降，预计随着 8、9 月份旺季的到来，库存下降将有提速；配额下发后，港口棉花库存也会有明显下降。商业库存则处于低位，市场资源大多被锁定。

图 7: 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

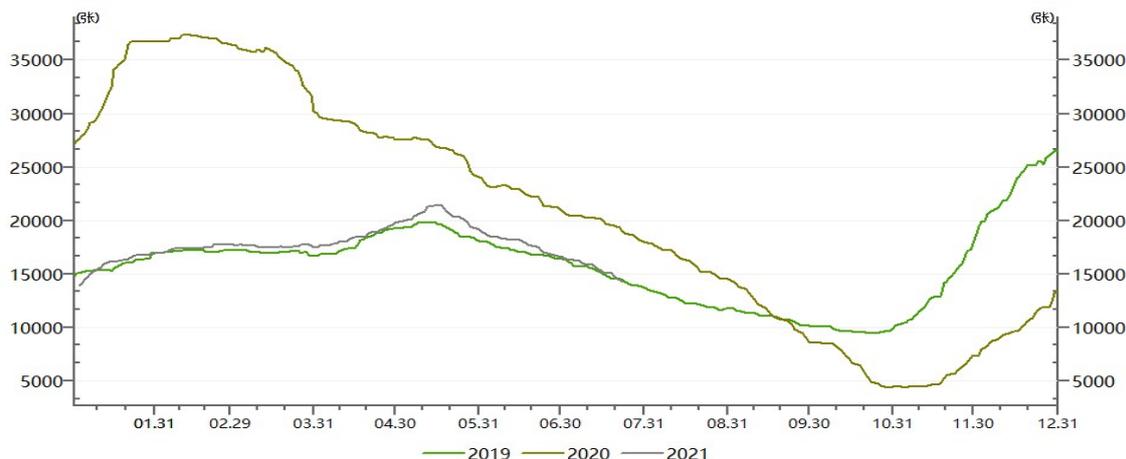
图 8: 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

近期郑棉仓单流出有所提速，截至 7 月 23 日，一号棉注册仓单 14279 张、预报仓单 1045 张，合计 15324 张，折 64.36 万吨。20/21 注册仓单新疆棉 5329(其中北疆库 3133,南疆库 2196)，地产棉 842 张。

图 9： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

八、 下游市场

面对全球通胀、物流瓶颈以及愈演愈烈的“德尔塔”新冠变异毒株感染病例，纺织厂的采购总体上还是比较保守，当前的采购主要是补充三季度的库存，偶有对四季度试探性采购，以防美棉新花上市推迟。

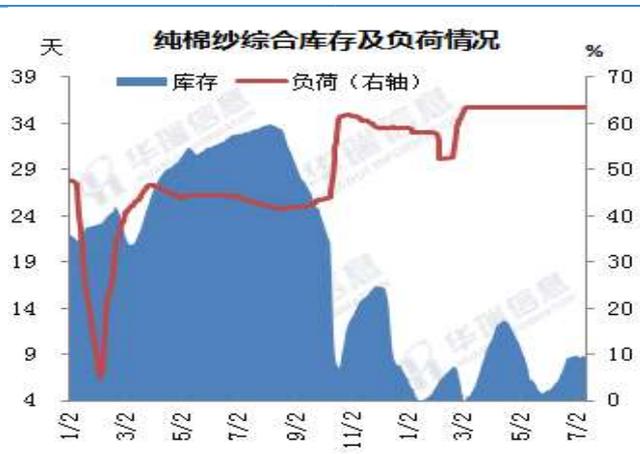
纯棉纱市场交投变化不大，郑棉及郑纱持续上涨，纺企涨价情绪高涨，但下游布厂压力大增。因部分地区限电，纺企整体开机率有一定下调。纺企当前仍然维持低库存，棉纱价格易涨难跌。

图 10： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

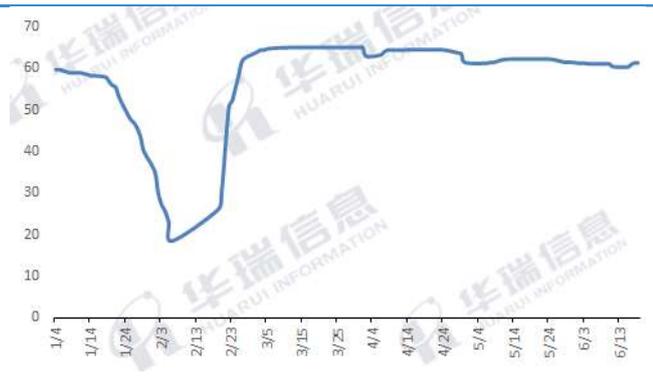
图 11： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

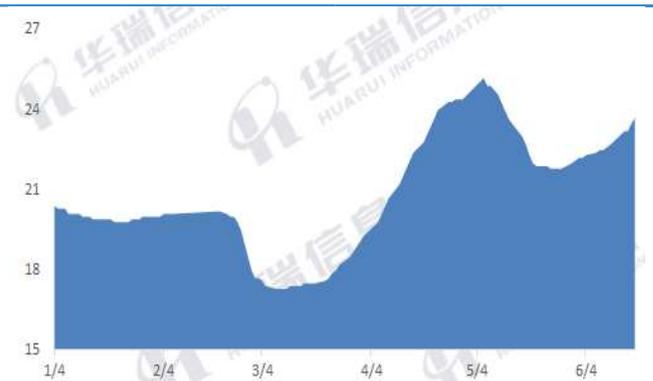
全棉坯布销售平稳，织厂后续新增订单速度放缓，但是整体略好于往年同期。目前棉纱价格持续上涨，坯布补涨意愿强烈，但下游难接受，因成本问题局部有减产现象，开机率小幅下滑，若成本持续抬升后市减产将持续增加。

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>