

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——

挑战新高行情仍在延续

行情分析：

棉价在整个七月份表现良好，连续走高后价格波动的风险也在上升，但总体偏强的势头预计将延续。

全球纺织品供应持续恢复，国内消费淡季不淡，纺织服装内贸外销形势较好，纺服行业淡季不淡，且很快将进入新一轮产销旺季。

USDA 陆续公布的报告展示了总体上产量下降、库消比下降的趋势，给出了基本面偏多的前景。

农资和化肥等价格普遍上涨，导致植棉成本增加。新疆棉花种植初期遭遇大风和冻害等恶劣天气，生长速度普遍慢于历史同期，近期则面临持续的高温。再叠加种植面积下降，大概率会出现 2015 年新疆棉减产以来的又一次减产。

新疆棉花加工产能还在增加，市场对新年度籽棉收购价格保持很高的预期。

储备棉投放数周以来，成交火热、挂拍量 100%成交，平均成交价格稳步走高。不仅使得抛储失去利空色彩，而且还折射出市场可交易资源大多被锁定。

纺企由于高利润的存在，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。但棉布上涨幅度不如棉纱，织厂在价格传导中处于弱势地位，后期对棉价会产生压制。

近来郑棉仓单加快流出减轻了实盘压力，美棉投机多头也在增持，市场炒作氛围有所增强。

相关报告

一、行情走势

整个7月份，国内外棉花都呈现震荡上扬走势。

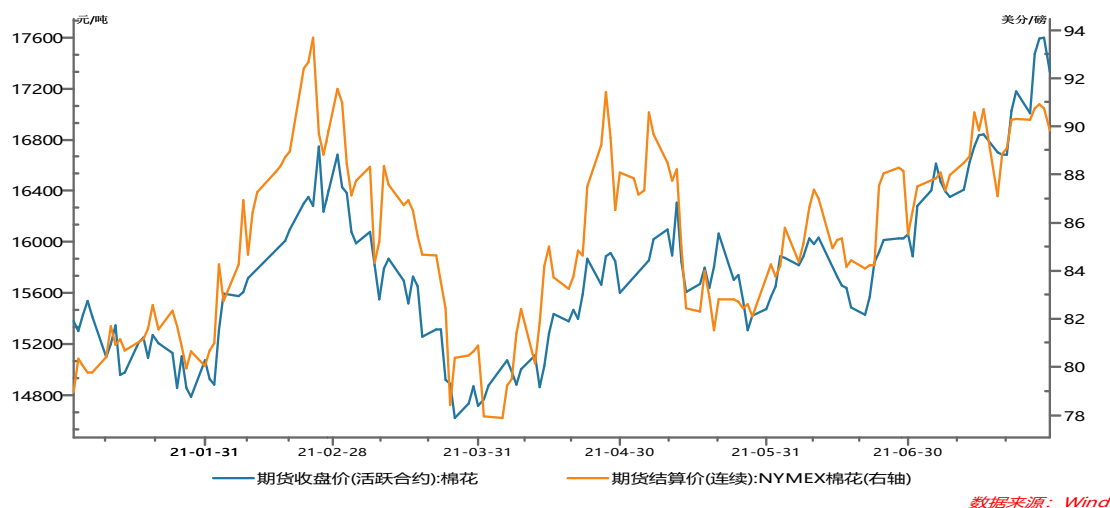
由于抛储和配额利空暂时已经出尽，郑棉走势更强，期价在多头排列的均线系统支持下，不断挑战新高，主力合约价格开始挑战2018年的高点，价格波动风险也随之加大。

在全球纺服市场恢复背景下，国内下游需求良好，淡季不淡，紧接着将迎来“金九银十”旺季，市场整体气氛偏多，而对产量下降的担忧以及新棉抢购的预期更带来了有力的推动。

7月底郑棉高位遇阻出现震荡。外部环境带来一些利空影响：首先，近期大宗商品价格的上涨再次被管理层关注，这对商品市场形成短期压制，棉价也受到影响；其次，德尔塔病毒在国内外的蔓延也在一定程度上或将打击市场信心。

中长期来看，自身良好的基本面和积极的预期，决定了棉花、棉纱的价格重心大概率仍将向上拓展。

图 1： 郑棉与美棉走势



数据来源：WIND 新世纪期货

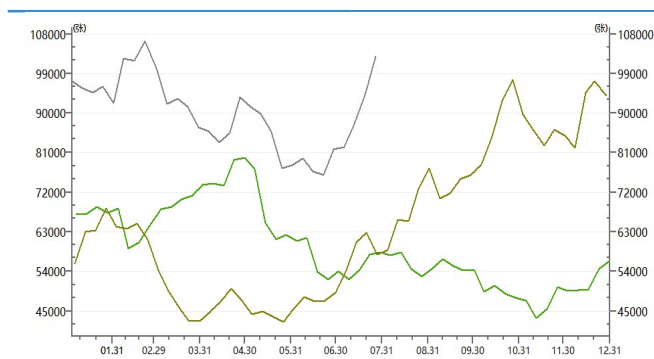
在美棉市场上，棉花总持仓增速较快，而非商业多头增持的势头更猛，表明投机资金炒作意愿增强，这使得棉花价格易涨难跌。

图 2: ICE 总持仓



数据来源: WIND 新世纪期货

图 3: ICE 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 30 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%	0.0%	0.2%
	加工量(单位: 万吨)	595	11.5	18.3
销售	销售率	99.5%	6.2%	10.2%
	销售量(单位: 万吨)	592.1	47.1	76.7

较高的销售率显示市场资源大多被锁定, 向下游转移速度较快, 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

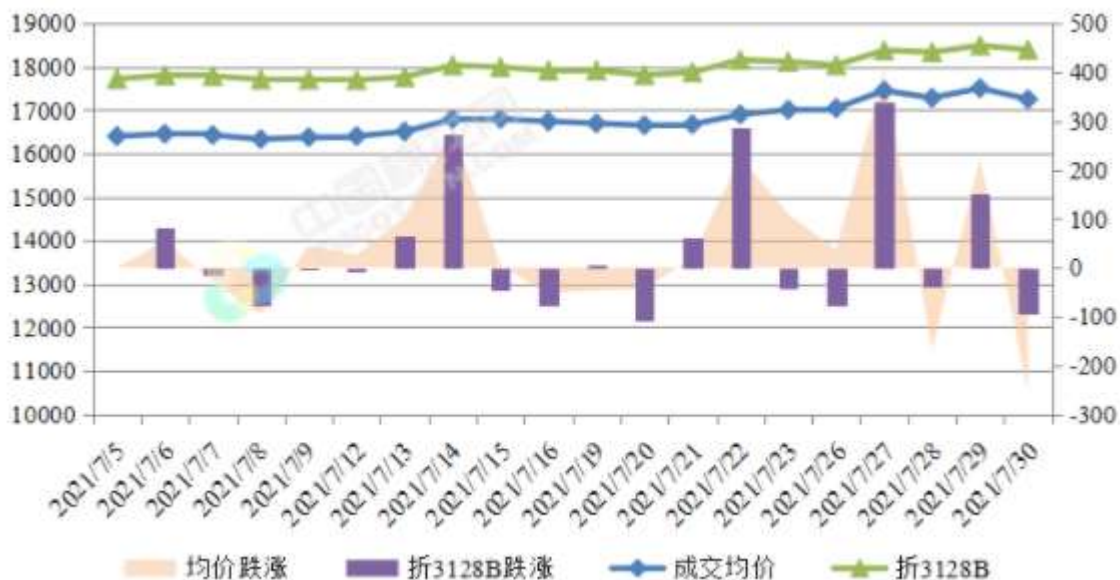
7 月 26 日-7 月 30 日储备棉轮出第四周, 合计上市储备棉资源 4.78 万吨, 总成交 4.78 万吨, 成交率 100%。平均成交价格 17306 元/吨, 较前一周上涨 521 元/吨, 折 3128 价格 18324 元/吨, 较前一周上涨 350 元/吨。

表 2: 国储棉轮出成交情况

当周成交情况							
单位：吨、元/吨							
2021/7/26	9568.5296	17045	37	18036	-78	18570	16560
2021/7/27	9544.4799	17450	405	18374	338	18720	16950
2021/7/28	9577.563	17282	-168	18334	-40	18650	16800
2021/7/29	9515.7526	17504	222	18486	152	18660	16920
2021/7/30	9583.1178	17252	-252	18391	-95	18550	16860
汇总/平均	9557.89	—	—	—	—	—	—

截至7月30日，累计计划出库19.11万吨，成交最高价18720元/吨，成交最低价15950元/吨。

图 4： 储备棉轮出价走势



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

四、2021年国内棉花生产情况

2021年6月中国棉花协会棉农分会对内地12个省市和新疆维吾尔自治区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。

新疆地区棉花在种植初期，遭遇大风和冻害等恶劣天气影响，新棉生长速度普遍慢于历史同期。近期则面临持续的高温。再叠加种植面积下降，大概率会出现 2015 年新疆棉减产以来的又一次减产，粗略预计减产幅度 5%-10%，供应存在偏紧预期。

产量下降同时还伴随种植成本上升，农资和化肥等价格普遍上涨，导致植棉成本增加。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，市场对新年度籽棉收购价格保持很高的预期。根据测算，一个轧花厂在员工费用、利息折旧、财务开支等方面，一年的开支至少也要近百万，不收购棉花进行加工生产，这部分投入将毫无意义，因此抢收赌市场成了不多的选项。有人坦言，今年新棉收购价即使上涨到了 8、9、10 块钱他也得收，每个人都害怕，但没有人退缩。

五、美棉出口

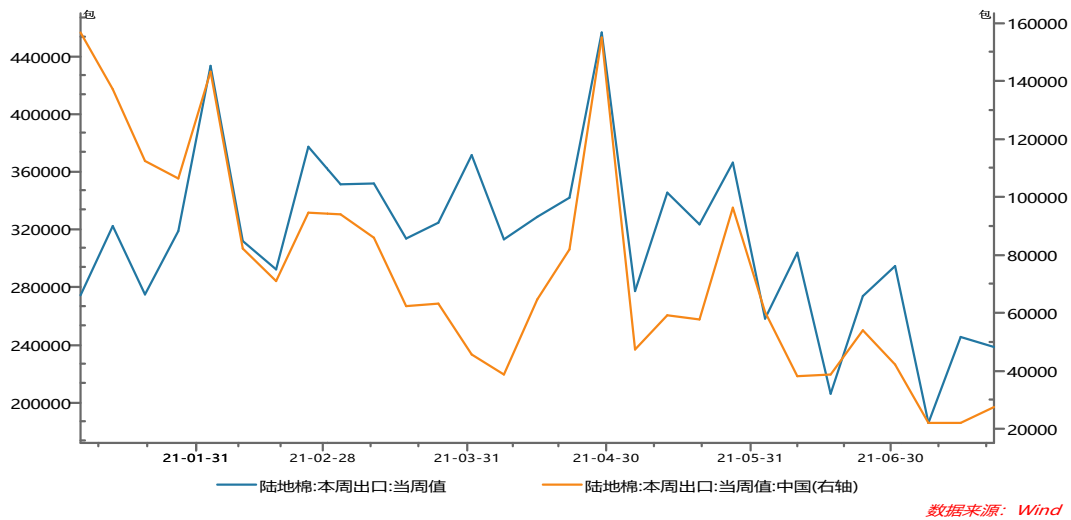
美国农业部报告显示，2021 年 7 月 16-22 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为-272 吨，较前周增和前四周平均值大幅减少，创本年度最低。

主要买主是墨西哥和（544 吨）、巴基斯坦（204 吨）、秘鲁（113 吨）、韩国（91 吨）和埃及（23 吨）。取消合同的是印度尼西亚（499 吨）、越南（454 吨）、中国（204 吨）和日本（91 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 4.35 万吨，较前周减少 23.8%，主要买主是孟加拉国（1247 吨）、墨西哥（8981 吨）、巴基斯坦（7643 吨）、越南（5738 吨）和土耳其（3243 吨）。取消合同的是危地马拉（45 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 5.4 万吨，较前周减少 3%，较前四周平均值减少 5%。目的地包括土耳其（1.23 万吨）、巴基斯坦（1.11 万吨）、越南（5738 吨）、中国（6237 吨）和印度尼西亚（4196 吨）。

图 5: 美棉周度出口



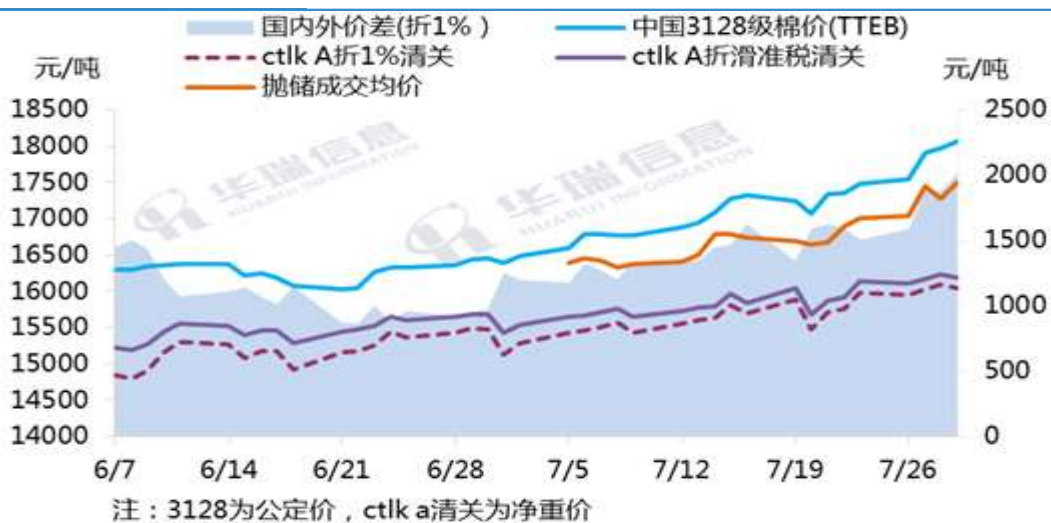
数据来源: WIND 新世纪期货

中国棉纺织、贸易商对 2021/22 年度美棉的签约、采购积极性不高甚至有些冷淡，原因主要是：2020/21 年度美棉早已超卖；可供选择、交货的棉花以低品质低等级或陈棉为主，与中国企业的实际消费需求匹配度很低。

六、棉花进口

本周周内国内外期现货价格均先涨后跌，创新高后回落，内盘价格涨至近三年新高，涨势强于国外，内外棉价差再次扩大。截至 7 月 29 日 CotlookA 指数至 100.25 美分/磅，折 1% 人民币清关裸价格在 16045 元/吨、折滑准税 16194 元/吨净重，当前国产棉与 1% 价差至 2020 元/吨附近。

图 6: 国内外棉花价格



数据来源: WIND 新世纪期货

中国买家暂缓签约美棉，原因主要有：

新世纪期货棉花周报

1、7月21日以来70万吨滑准关税棉花进口配额分批、陆续下发，但有效期截止2021年12月31日，不允许展期。目前港口保税及7/8月份船期的2020/21、2019/20年度美棉库存数量比较大，供应过于充足。因此拿到滑准关税配额的纺企将优先考虑采购港口保税或即期的外棉，而非远月船货，否则将会超期。

2、因天气、棉花品种、包装等原因，美棉质量不稳定，需要优质棉可以选择巴西棉、澳棉，需要低品质的可以选择西非棉、印度棉。

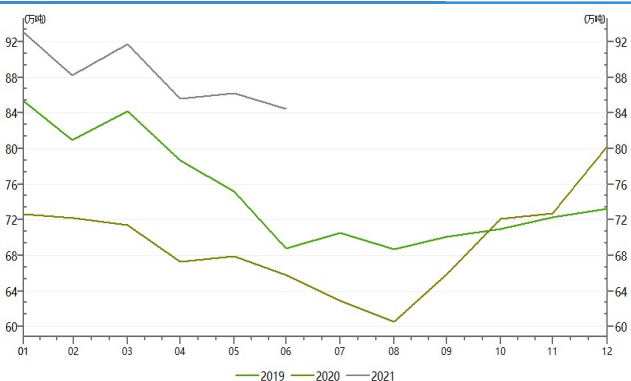
3、不明朗的中美关系对中方采购美棉也带来消极影响。

七、库存

纺企棉花原料库存处于历史高位，缓慢下降。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。截至7月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为39.5天（含到港进口棉数量），环比减少2.5天，同比增加6.7天。推算全国棉花工业库存约89.7万吨，环比减少6.0%，同比增加42.2%。这表明，市场对后市预期普遍向好。随着8、9月份旺季的到来，库存下降将有提速。

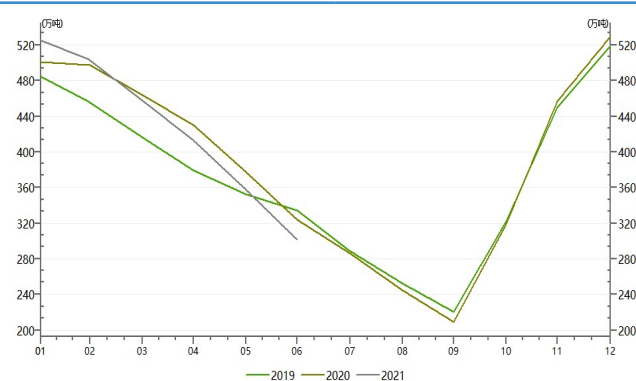
截至六月底全国18个省186个棉花交割和监管仓库、社会库存、加工企业库存等调查数据显示，棉花商业库存总量301.73万吨，环比减少56万吨，下游棉纺织企业原材料库存处于低位，库存天数在减少。表明市场的货源有限，大多被锁定。

图 7： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

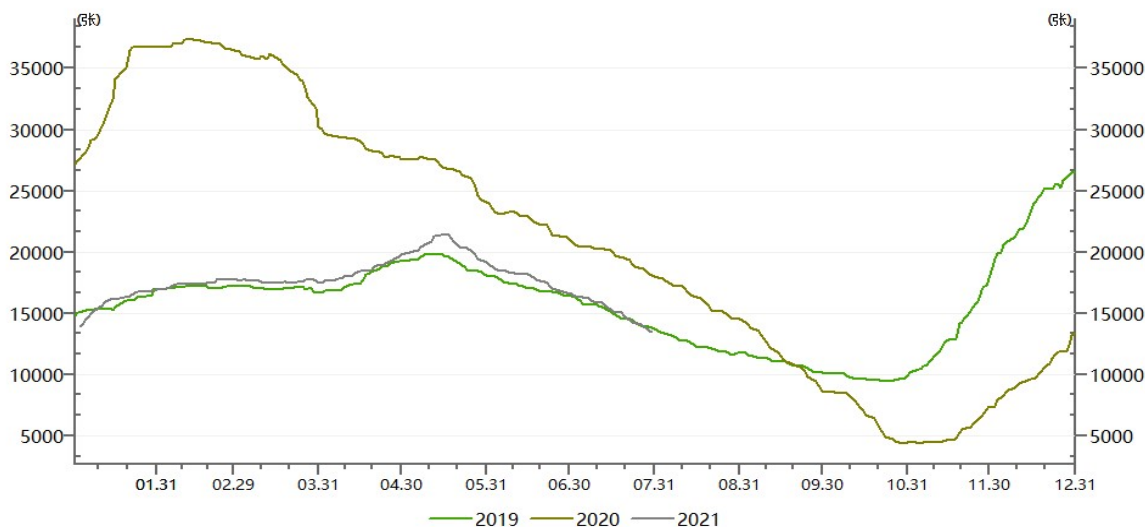
图 8： 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至7月30日，一号棉注册仓单13491张、预报仓单1057张，合计14548张，折61.1万吨。20/21注册仓单新疆棉4748（其中北疆库2734，南疆库2014），地产棉848张。仓单数量处于近年的低位。

图 9： 棉花仓单

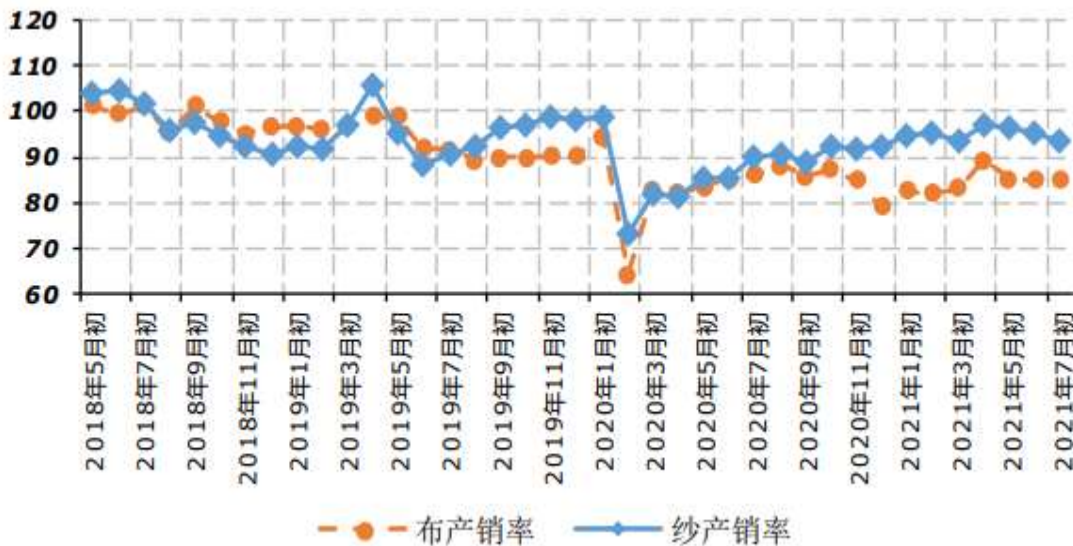


数据来源：WIND 新世纪期货

八、 下游市场

棉纱产销率为 93.4%，环比减少 1.7 个百分点，同比增加 3.6 个百分点，比近三年（2017-2019 年）同期平均水平减少 2.5 个百分点；坯布的产销率为 84.9%，环比减少 0.05 个百分点，同比减少 1.3 个百分点，比近三年（2017-2019 年）同期平均水平减少 10.9 个百分点。

图 10： 棉纱、坯布产销率



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

棉纱库存为 12.9 天销售量，环比增加 1.2 天，同比减少 11.5 天，比近三年（2017-2019 年）同期平均水平减少 7.0 天。坯布库存为 39.5 天销售量，环比增加 0.9 天，同比减少 3.0 天，比近三年（2017-2019 年）同期平均水平减少 2.3 天。

图 11: 纺企棉纱库存天数



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 12: 织企坯布库存天数



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

纱、布较低的产销率主要是在淡季厂家仍保持了较高的产量, 7月初, 被抽样调查企业开机率为 93.7%, 环比增加 0.7 个百分点。库存低则反映出下游存在真实需求。

纯棉纱市场在纺企新一轮提价后, 接受度普遍较差, 成交放缓, 市场上下游的价格传导仍需要时间消化, 短期纯棉纱价格偏稳。全棉坯布成交价格开始尝试逐步跟进上游棉纱的上涨, 以改善利润状况。终端需求的表现将决定能否延续棉花涨势。

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>