

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——

供需良好 预期乐观

行情分析：

5-6 月，郑棉围绕 16000 进行了长达 8 周的区间震荡，7 月开始，周 K 线连续收出 8 根阳线，已经突破 18000 整数位。

郑棉的强势首先来自于纺织企业整体产销顺畅，新增订单相对较好，企业开机率保持高位，利润可观使得企业对高价棉花有较好消化能力。

而郑棉能维持两个月的单边向上行情得益于两个乐观的预期，它们为棉花的强势格局提供了利多的背景：首先是消费上对“金九银十”旺季的乐观预期；其次是供应端轧花生产线继续增长引发的新棉抢购预期。

在这个过程中，棉市不断出现的一些消息强化了乐观的预期，并推动价格进一步上扬：在 6-8 月的 USDA 供需报告中，我们可以清晰看到消费量不断增加、库存持续下降这条供需的主要脉络，在此刺激下，投机资金大量增持头寸令人印象深刻；国储轮出成交火爆，价格高、成交率 100%，这个局面非但不产生利空效应，反而成为了向人们展示市场需求旺盛的一个透明窗口。

棉花主产国普遍存在产量下降、生长延迟的预期。

需要引起注意的是：德尔塔病毒给国内外市场都带来了一定风险，但也可能使得订单继续回流国内；纺服出口出现了环比下降的势头，引起人们对出口下降的担忧，这个势头有望在即将到来的生产旺季得到改善。利空没有成为市场主导，还难以撼动棉花的涨势。

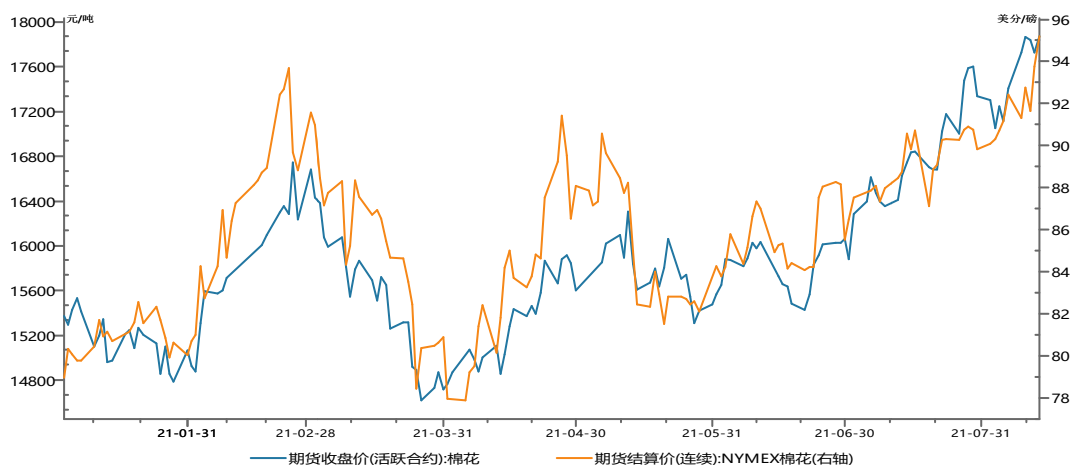
相关报告

一、行情走势

5-6月，郑棉围绕16000进行了长达8周的区间震荡，7月开始，期价不断走高，周K线连续收出8根阳线，已经突破18000整数位。

成交活跃、持仓增速较快，量能配合较好。总体看，棉价预计还将震荡上行，未来走势仍可乐观。

图 1： 郑棉与美棉走势

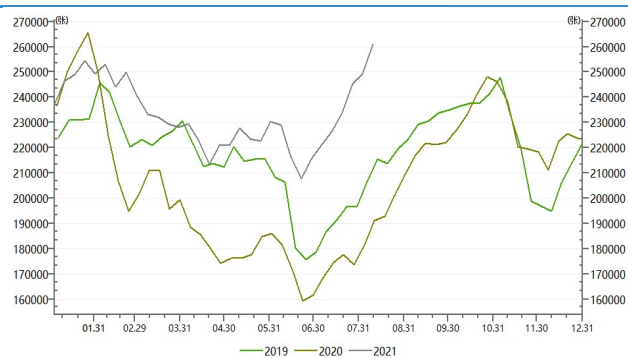


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

在美棉市场上，棉花总持仓和非商业多头持仓都保持较快增速，表明棉花是投机资金关注的目标，较高的炒作意愿为棉花打开更多上升空间。

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、主产国情况

中国棉花协会 8 月 12 日消息，7 月份，中国棉花协会棉农分会对全国 2291 个定点农户进行了棉花生长情况及预计产量调查。结果显示：全国植棉面积为 4345.59 万亩，同比减少 5.47%；

预计全国棉花总产量约 576.31 万吨，同比减少 2.71%，减幅较上期缩小 0.7 个百分点。棉花整体发育、长势明显差于 2019、2020 年同期，2021/22 年度单产、总产并不乐观。

美棉长势仍大幅落后，投资者对 2021/22 年度美棉单产、总产的担忧加剧。据 USDA 生长报告，截止 8 月中旬前：美国棉花现蕾进度为 88%，比前周增加 6 个百分点，比去年同期减少 7 个百分点，比过去五年平均值减少 7 个百分点；美国棉花结铃进度为 63%，比前周增加 13 个百分点，比去年同期减少 6 个百分点，比过去五年平均值减少 5 个百分点；棉花吐絮率为 5%，比去年同期减少 4 个百分点，比过去五年同期减少 6 个百分点。美棉苗情显著向好，但现蕾、结铃和吐絮率均大幅落后往年，产量的不确定性增加。

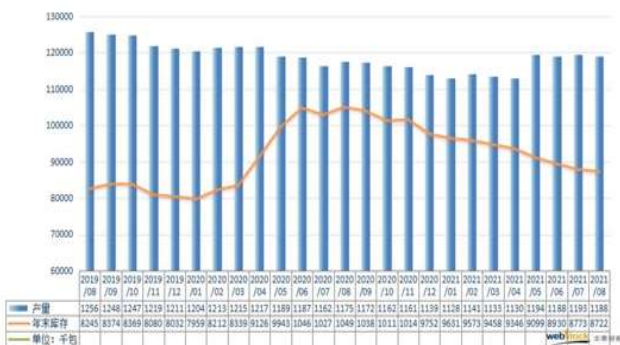
巴基斯坦、印度等国 2021/22 年度不仅植棉面积下滑，而且产量预期不理想。印度中部棉区、北部棉区播种面积、播种进度明显低于预期，而且受到病虫害影响。由于化肥、柴油、拖拉机、杀虫剂和缺水导致投入成本高企，今年巴基斯坦可能达不到 1050 万包的棉花生产目标。

三、8 月 USDA 供需报告

2021/22 年度全球棉花产量预估较 7 月下调 54.6 万包，巴西、美国 and 乌兹别克斯坦产量下调，抵消澳大利亚、马里和坦桑尼亚产量的上调。新年度全球棉花消费预估继续保持增长，从 5 月首轮预估的 2644.9 万吨提升至 8 月的 2685.1 万吨，这一消费预估水平接近 21 世纪以来的高点，即由 06/07 年度创下的 2695.4 万吨消费量。疫情后的消费复苏成为棉花行情主要驱动。

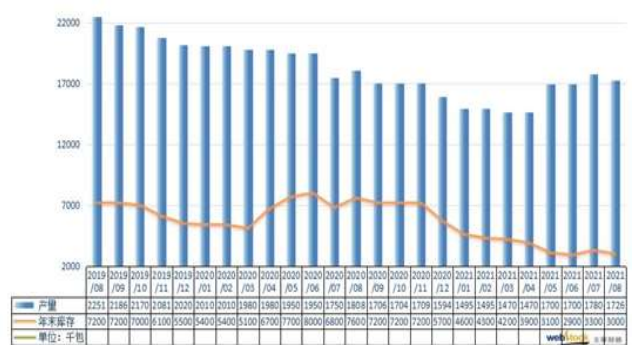
美国 2021/22 年度棉花产量预估月环比下调 53.6 万包至 1726 万包。这导致美国棉花出口和年末库存预估分别减少 20 万包和 30 万包。产量的调整基于整体弃种率的上修和单产的下修，弃种率由 7 月预估的 10.41% 上调至 11.6%，单产由 7 月预估的 814 磅/英亩下修至 800 磅/英亩。从当前美国棉花生长进度和状况来看，现蕾、结铃及吐絮等生长情况偏慢 1-3 周不等。弃种率仍处于较低水平，但 800 磅的单产预估严重偏低。

图 4： 全球棉花产量及期末库存



数据来源：文华财经 新世纪期货

图 5： 美国棉花产量及期末库存

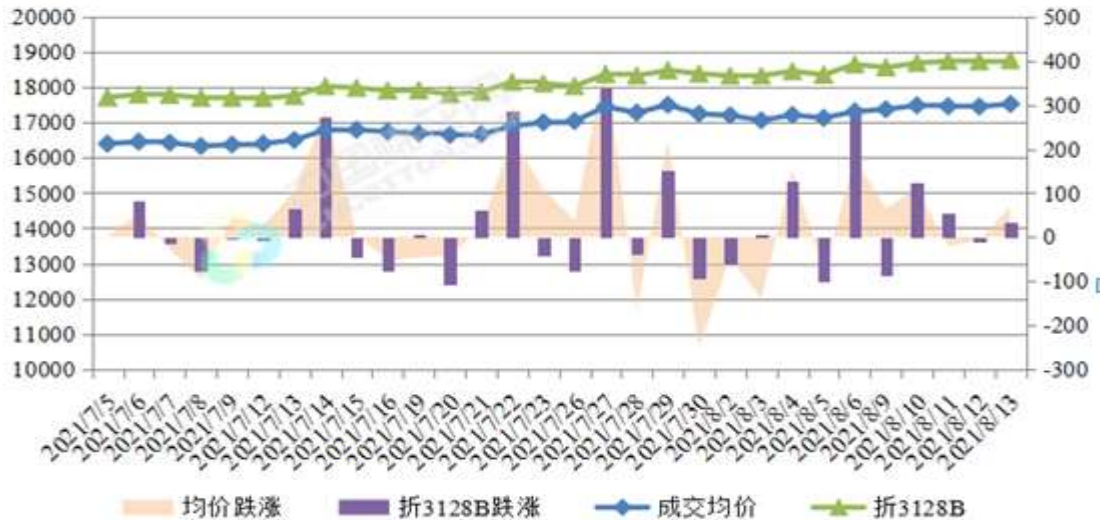


数据来源：文华财经 新世纪期货

四、国储轮出

7 月 5 日-8 月 13 日，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉 28.51 万吨，其中新疆棉 19.51 万吨，地产棉 9.00 万吨。储备棉轮出成交均价 16962 元/吨，折标准级（3128）价格 18173 元/吨，最高成交价 18760 元/吨，最低价 15950 元/吨；其中新疆棉成交均价 17066 元/吨，平均加价 2240 元/吨；地产棉成交均价 16659 元/吨，平均加价 1797 元/吨。储备棉累计成交 28.51 万吨，成交率 100%。

图 6： 2021 年储备棉轮出成交价格走势（元每吨）



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

8月9日-13日，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉4.67万吨，其中新疆棉3.20万吨，地产棉1.47万吨。销售底价为16514元/吨，较上周16551元/吨的价格下跌37元/吨。

轮出成交均价17464元/吨，较上周上涨277元/吨；折标准级（3128）价格18704元/吨，上涨276元/吨；平均加价2190元/吨，上涨313元/吨；最高成交价18760元/吨，最低价17030元/吨。其中，新疆棉成交均价17531元/吨，平均加价2348元/吨；地产棉成交均价17317元/吨，平均加价1844元/吨。

五、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	11.3	18.1
销售	销售率	99.7%	5.0%	8.2%
	销售量(单位:万吨)	593	40	64.3

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。

六、美棉出口

据美国农业部（USDA）2021年8月5日发布的美棉出口周报，2021年7月23日-7月29日这一周，美国2020/2021年度陆地棉净签约销售为17.1千包，较上周有显著增长，较前四周

平均水平下降 45%。其中，签约增加国家和地区有墨西哥（9.3 千包）、韩国（4.2 千包，包括取消的 0.1 千包）、越南（2.8 千包，包括从日本转口的 0.4 千包，和取消的 5.1 千包）、中国大陆（0.9 千包），和孟加拉国（0.7 千包，包括从巴基斯坦转口的 0.9 千包，和取消的 0.2 千包），被马来西亚（-0.6 千包）、日本（-0.3 千包），和萨尔瓦多（-0.3 千包）的净减少量所抵消。

2021/2022 年度陆地棉净签约销售为 149.3 千包，签约的国家有哥斯达黎加（36.5 千包）、巴基斯坦（35.3 千包）、土耳其（35.3 千包）、中国大陆（15.8 千包），和泰国（13.3 千包），被印度尼西亚（-0.7 千包）、洪都拉斯（-0.6 千包），和危地马拉（-0.3 千包）的净减少量所抵消。

当周陆地棉出口装运 229.5 千包，较上周下降 4%，较前四周平均水平下降 5%。主要运往越南（42.4 千包）、中国大陆（35.5 千包）、土耳其（34.1 千包）、巴基斯坦（25 千包），和印度尼西亚（17.4 千包）。

图 7： 美棉周度出口



数据来源：Wind

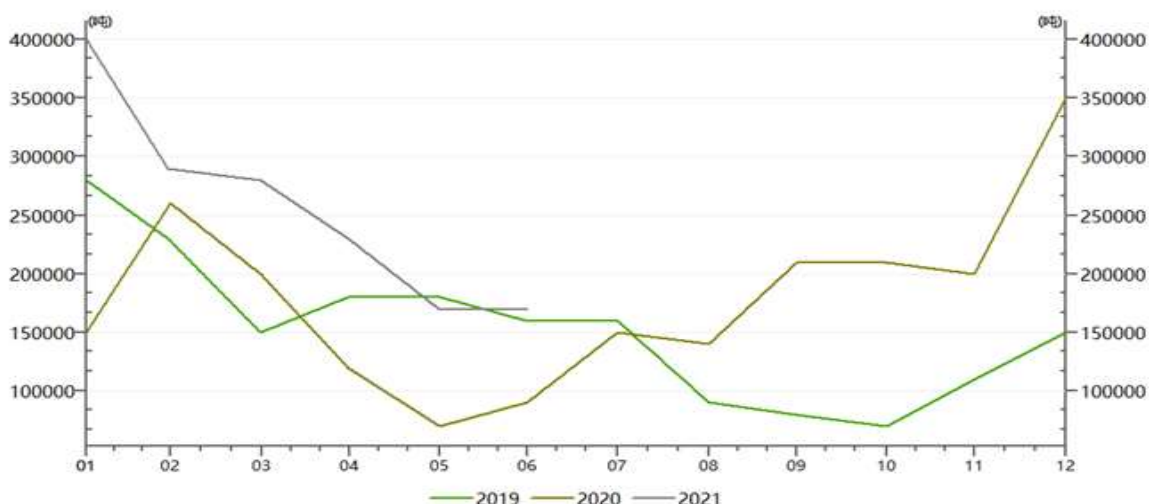
数据来源：WIND 新世纪期货

美棉总出口量及出口中国数量自低位反弹，总体还处于偏低水平。

七、棉花进口

海关总署公布在线数据统计显示，中国 2021 年 6 月棉花进口量为 17.21 万吨，其中美国为最大供应国，6 月从美国进口棉花 62,787 吨，环比增增 4.5%，同比增 10.9%；印度为第二大供应国，6 月从印度进口 61,489 吨，环比增 18%，同比猛增 1970.47%；而巴西下滑至第三大供应国，进口量为 32,880 吨，环比下降 12.92%，同比增长 119.32%。

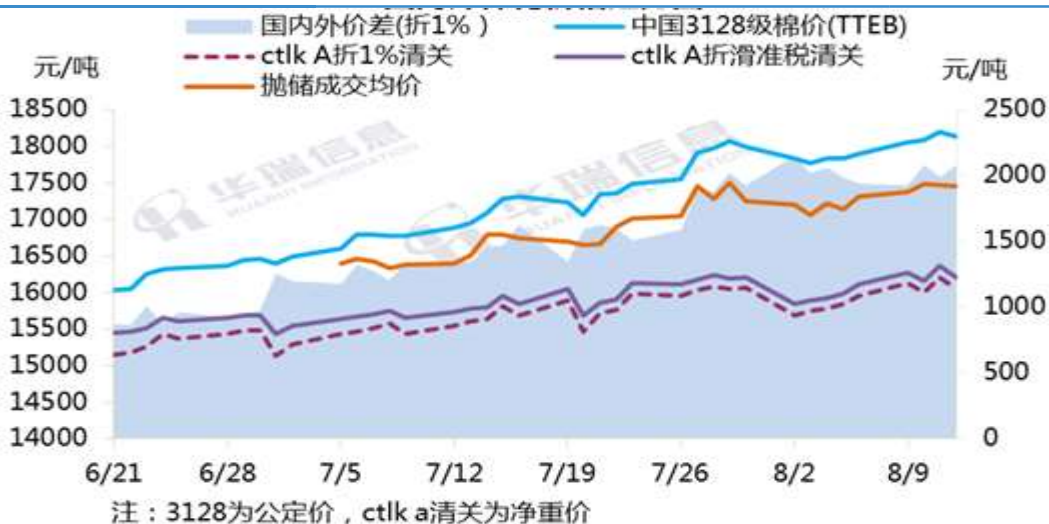
图 8： 棉花进口当月值



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 8 月 12 日 CotlookA 指数至 99.95 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 16051 元/吨、折滑准税 16201 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 2084 元/吨附近。

图 9： 国内外棉花价格



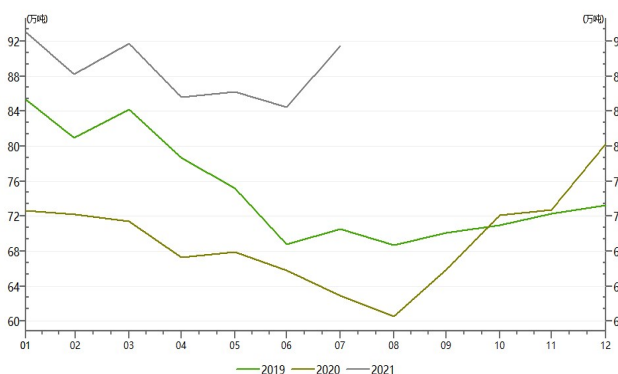
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

八、 库存

国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 8 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 37.4 天（含到港进口棉数量），环比减少 2.1 天，同比增加 0.5 天。推算全国棉花工业库存约 86 万吨，环比减少 4.1%，同比增加 21.1%。全国主要省份棉花工业库存状况不一，新疆、河北、湖北三省棉花工业库存折天数相对较高。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看好。

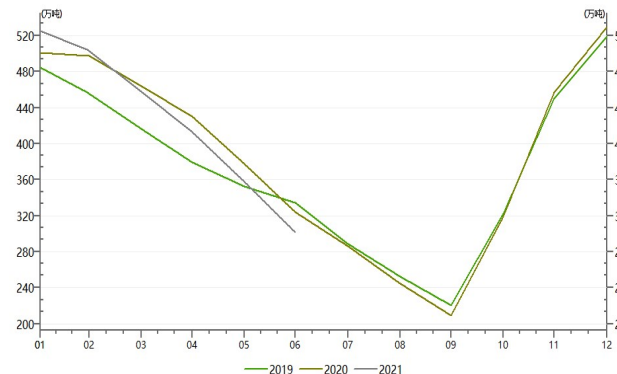
商业库存偏低，原因是下游企业囤积了较多棉花。

图 10: 中国棉花工业库存



数据来源: WIND 新世纪期货

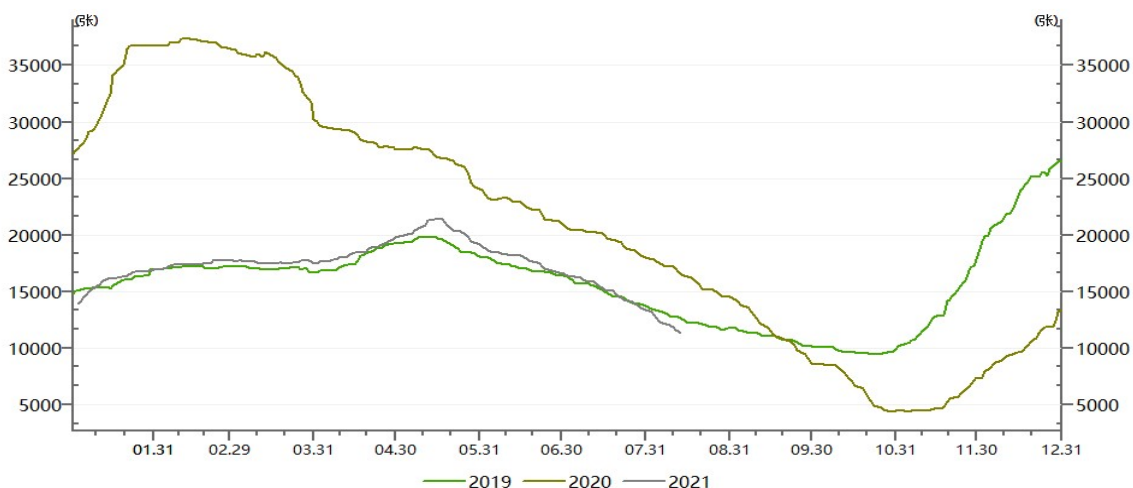
图 11: 中国棉花商业库存



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 12: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

九、下游市场

纯棉纱现货市场总体交投一般, 各地区和各品种有明显分化, 江浙好于广东, 高支少于低支, 高支纱需求仍然较好, 大企业订单排到 10 月份, 常规纱 C32S、C40S 成交一般, 气流纺及针织纱表现略有走弱。纺企报价较为坚挺。季节性淡季接近尾声, 预计短期纯棉纱行情呈现稳中向好态势。

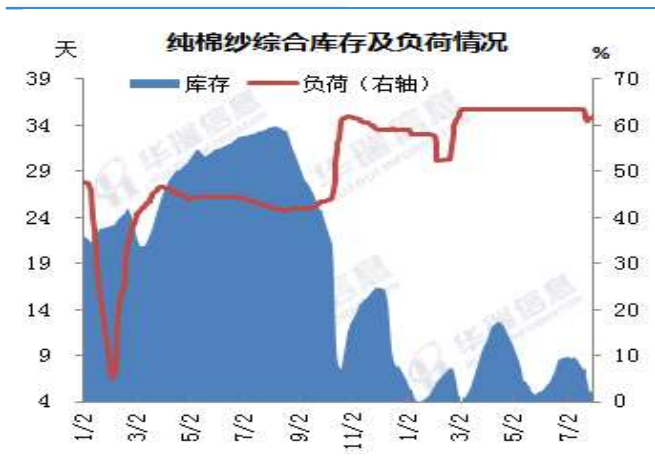
越南疫情持续恶化, 暂时关闭了约 35% 的纺织和服装工厂。纱厂要求工人住在厂内才能保持开机, 生产减慢, 交通运输缓慢, 订单有延期现象, 船期主要在九月份/十月。

图 13: 国内外纯棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

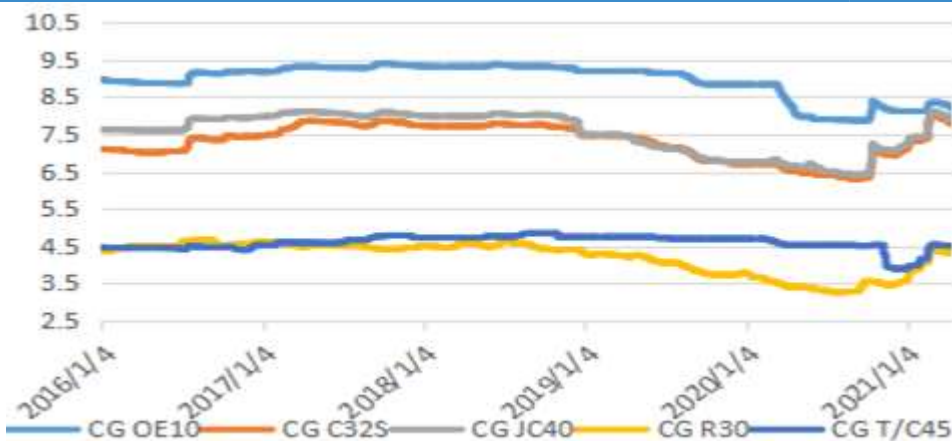
图 14: 棉纱库存与负荷



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

全棉坯布市场价格整体持稳，成交量维持清淡。由于下游询价及下单情况较少，淡季行情延续，织厂整体开机率在六成上下。织厂库存水平保持在 25 天，没有明显的增加。另外外销订单持续销售，高支高密品种畅销。

图 15: 国内坯布价格指数（元每米）



数据来源: 中国棉花网 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

新世纪期货棉花周报

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的日期的判断，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>