

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——

技术回调 后市仍可乐观

行情分析：

不断震荡攀高的郑棉遇到了挑战，期价在周末出现了大幅的调整。

美联储最新会议纪要显示，美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛，推动美元升至九个月来的高点，给商品市场带来利空压制。

国内七月宏观经济数据不及预期，且国外提早放单，未来纺织服装产业金九银十是否如愿有待验证，海运费大涨、集装箱“一票难求”，四季度产销或面临考验。

2021/22 年度新疆棉区产量下降预期大幅收窄，新疆极端天气多，但持续时间均较短，影响有限。

下游较前期有所转弱：纯棉纱市场行情变化不大，近日仍有上涨报价，但下游无法接受，整体成交规模呈萎缩态势，利润近期有所缩窄。坯布端走货仍未好转。

市场氛围的变化刺激多头高位兑现盈利，期价因此减仓下行。

减产或许不如预期，但抢购仍为大概率事件，下周新棉采摘时间临近，市场观望等待开秤情绪升温，棉价支撑仍强劲。

相关报告

一、行情走势

国内外棉花在上周末都出现了调整走势，周 K 线在 8 连阳后出现调整阴线。主要原因如下：

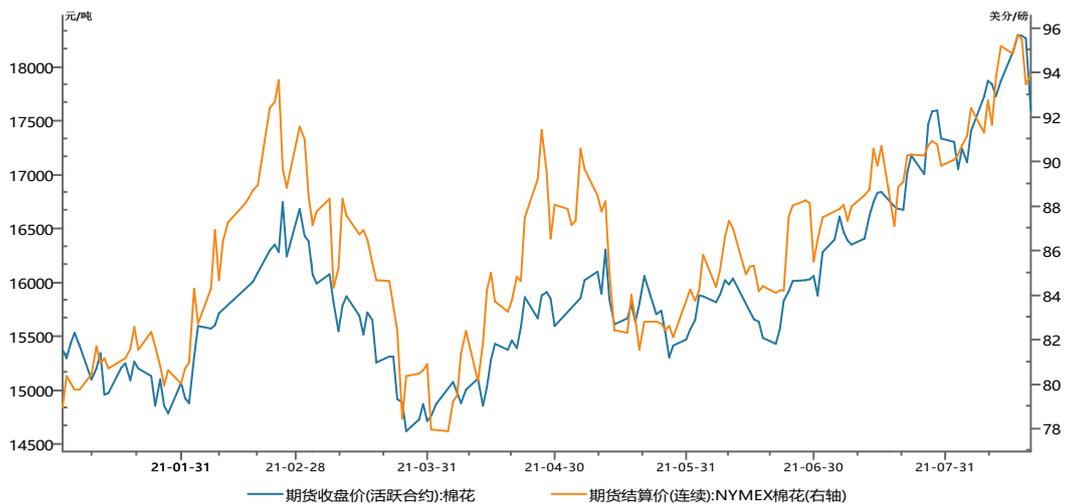
宏观面：美联储更接近缩减购债规模，国内七月经济数据不及预期。

基本面：纺服产业金九银十有待验证，新疆棉花减产幅度可能没有预期大。

这些市场氛围的变化刺激多头高位兑现盈利，这从市场持仓大幅下降上得到体现。

目前上涨格局并未破坏，总体消费面还将保持旺盛，国储抛售的高成交使得新棉抢购仍是大概率事件。预计棉价短期倾向高位强势整理，振幅会有所放大，多头兑现盈利的短期行为结束后，棉价还有上行动力。

图 1： 郑棉与美棉走势

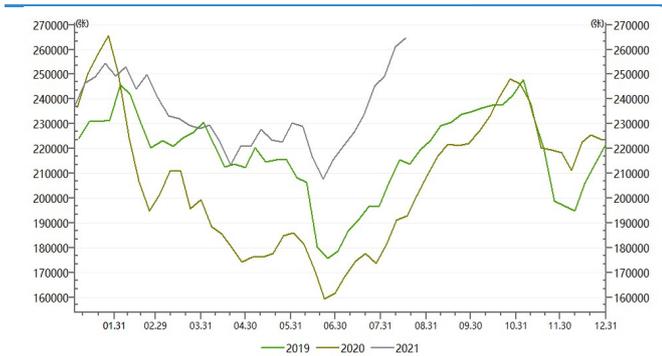


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

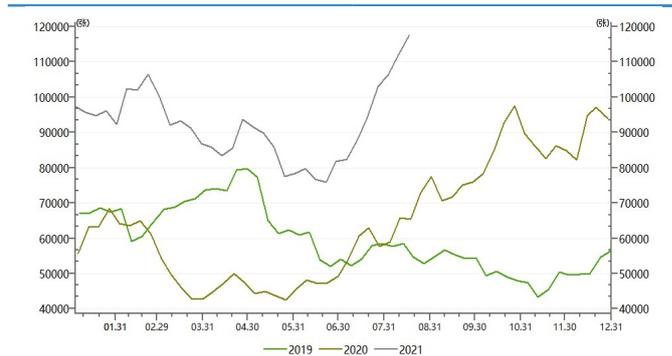
ICE 市场上，棉花总持仓和非商业多头持仓都保持较快增速，棉花仍是投机资金关注的目标，对后期棉市继续保持乐观。

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、新棉生长情况

当前新疆棉花长势良好,新棉即将进入吐絮期,单产提高会在一定程度上弥补种植面积下降对总产量的不利影响。持续的高温天气缓解了前期低温冻害造成的生长迟缓,但棉花整体生长发育进度仍晚于去年。截至目前,全疆现蕾率已达 100%,且病害较轻。棉企检修逐渐完成,迎接新棉收购。

来自国家棉花市场监测系统的信息显示,于 6 月中下旬开始的中国棉花长势调查,样本涉及 15 个省(自治区)、50 个植棉县(市、团场)、1895 个定点植棉信息联系户,调查结果为全国大部分棉区棉花长势较好,果枝数量同比略增、现蕾数量减少、成铃数量增加,预计规模采摘时间正常或有所延迟。若后期天气正常,预计今年全国新棉总产量为 557.8 万吨,同比下降 6.3%,其中新疆棉花总产量为 501.7 万吨,同比下降 4.5%。

另据中国棉花协会 6 月对全国棉花播种及生长情况的调查,全国植棉面积为 4345.59 万亩,同比减少 5.47%,预计单产略增,总产量为 572.18 万吨,同比减少 3.41%。

国际棉花市场方面,截至目前,美国新棉现蕾率达到 93%,好苗比例持续提升;印度季风雨情况良好,新棉播种已完成 92%;巴西棉花收获已超过 60%,当前主要变数是天气情况。

三、国储轮出

储备棉竞拍平稳运行,成交价格稳中有涨。7 月 5 日至 8 月 20 日累计成交总量 331809 吨,成交率 100.0%,成交均价 17091 元/吨。成交最高价 19700 元/吨,成交最低价 15950 元/吨。2021 年 8 月 16-20 日,储备棉轮出累计成交 46718.691 吨,成交均价 17879 元/吨,较上周上涨 416 元/吨,涨幅 2.38%。

表 1: 本周抛储成交

抛储成交量价情况											
日期	挂牌量 (吨)	成交量 (吨)	成交率	成交均 价	涨跌	折 3128 价格	涨跌	新疆棉	新疆棉 成交价	地产棉	地产棉 成交价
2021/8/16	9353.2	9353.2	100%	17736	208	18814	41	5983.5	17827	3369.05	17575

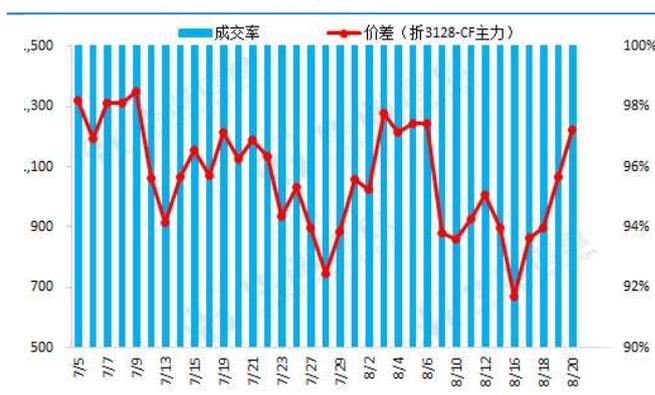
2021/8/17	9372.6	9372.6	100%	17993	257	19162	348	5612.33	18128	3760.3	17792
2021/8/18	9338.4	9338.4	100%	17990	-3	19188	26	5483.77	18170	3854.59	17734
2021/8/19	9350.7	9350.7	100%	18087	97	19333	145	6484.39	18244	2866.27	17734
2021/8/20	9304.5	9304.5	100%	17589	-498	18819	-514	6565.94	17637	2738.55	17473

图 4: 储备棉轮出价格和数量



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 5: 储备棉轮出成交价差与成交率



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

四、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 8 月 20 日，国内棉花的产销数据如下：

表 2: 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%	4.2%	7.8%
	销售量(单位:万吨)	593.4	35.6	62.0

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。

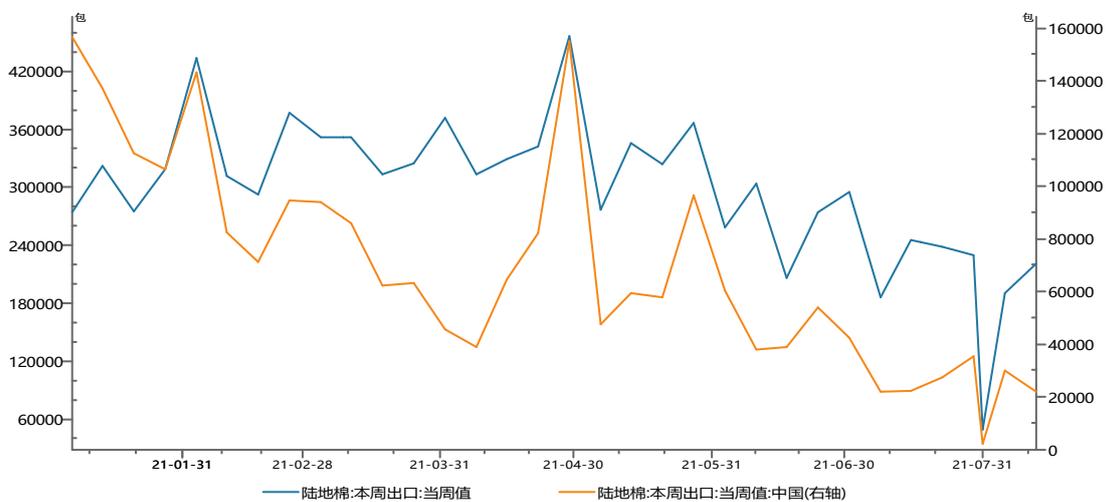
五、美棉出口

美国农业部报告显示，2021 年 8 月 6-12 日，2021/22 年度美国陆地棉净签量为 5.5 万吨。主要买主是中国（3.67 万吨）、土耳其（1.05 万吨）、巴基斯坦（3720 吨）、越南（2812 吨）和秘鲁（1111 吨）。取消合同的是新加坡（771 吨）和日本（318 吨）。

美国 2022/23 年度陆地棉净签约量为 1.35 万吨，买主是巴基斯坦。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 5.01 万吨，主要运往巴基斯坦（1.12 万吨）、越南（8618 吨）、土耳其（7190 吨）、中国（5012 吨）和孟加拉国（3992 吨）。

图 6： 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。

六、棉花进口

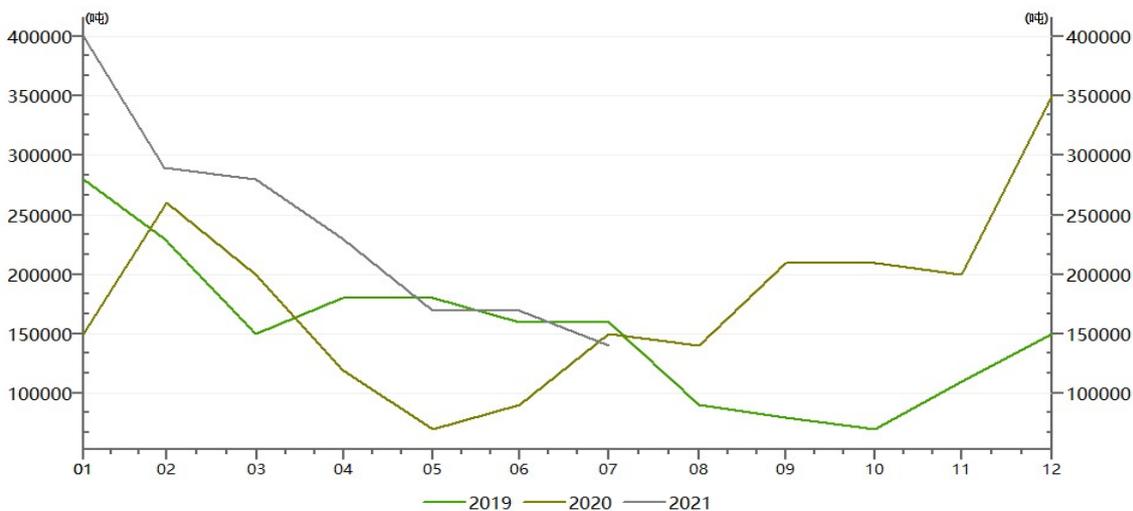
截至 8 月 19 日 CotlookA 指数至 103.35 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 16625 元/吨、折滑准税 16769 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 1980 元/吨附近。

图 7： 国内外棉花价格



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 8： 棉花进口当月值

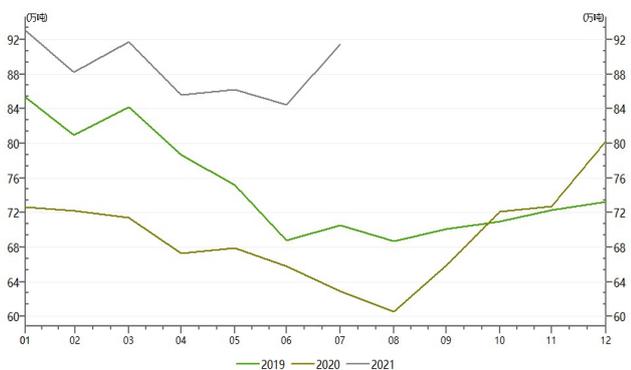


数据来源：WIND 新世纪期货

七、 库存

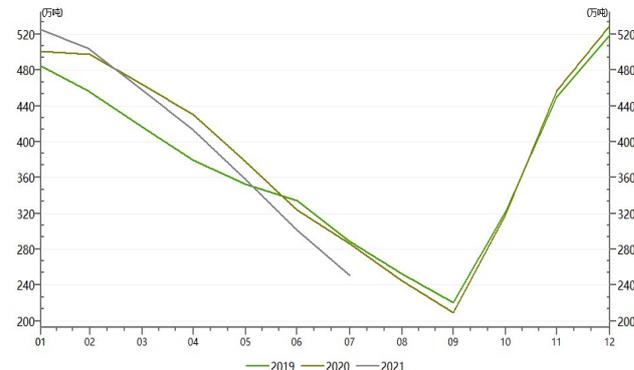
据中国棉花协会最新数据，7月底全国棉花周转库存总量约 173.1 万吨，环比下降 46.8 万吨，低于去年同期 26.0 万吨。企业囤货意愿强导致工业库存不断增加，商业库存低于往年。

图 9： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

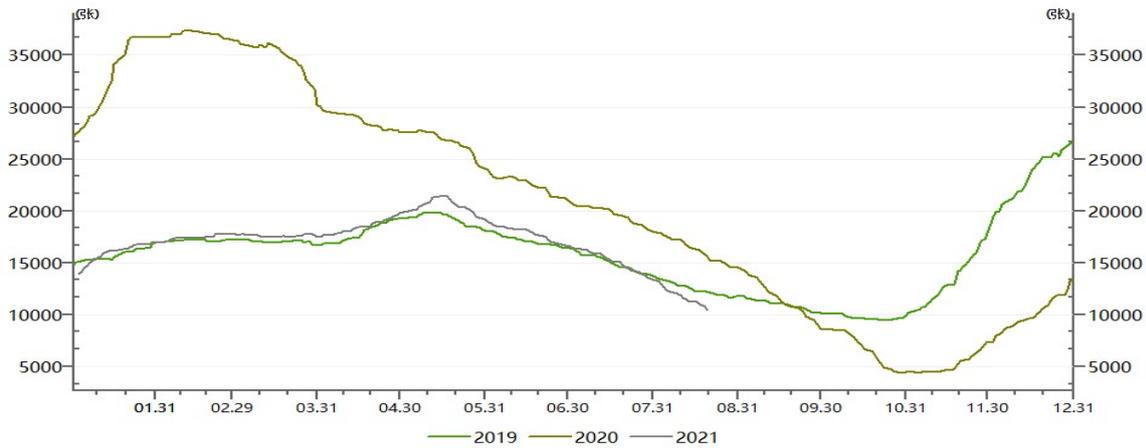
图 10： 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 8 月 20 日，一号棉注册仓单 10471 张、预报仓单 1048 张，合计 11519 张，折 48.4 万吨。20/21 注册仓单新疆棉 3174（其中北疆库 1864，南疆库 1310），地产棉 775 张。

图 11: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

八、下游市场

国家统计局数据显示, 7 月部分主要指标增速有所回落, 全国规模以上纺织工业增加值同比下降 1 %, 纺织服装、服饰业同比增加 8.1%。下游市场表现分化, 部分企业仍在生产前期订单, 也有部分广东、江浙等轻纺市场纺服企业反映, 欧美等发达国家圣诞节、复活节订单较往年已提前下达, 以确保按时装运、交货。近期海运集装箱持续紧张, 尤其是欧美部分港口货物堆积, 纺服提货期、回款期被动推迟, 合同风险随之上升。终端纺服消费下降, 7 月美国服装及服装配饰店零售环比下降 2.59%。假如疫情持续, 四季度纺服外单或低于预期。

本周, 皮棉价格冲高回落, 带动棉纱快速上涨后略显走弱, 多数棉纺厂棉纱库存维持低位, 但有部分纱线贸易商还在囤货; 因疫情影响, 海运货物运输持续紧张, 支撑进口纱价格继续上涨, 目前常规外纱价格低于国产纱 535 元/吨。

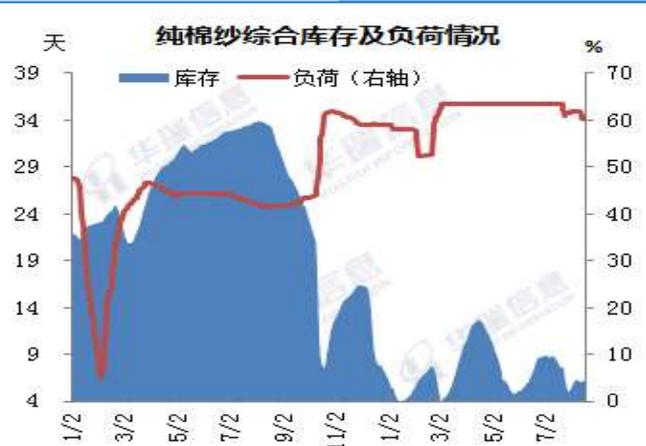
短期郑棉下跌拖累棉纱走低, 但目前纺企对于后市仍多看涨, 库存较低使得降价意愿较低。

图 12: 国内外棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

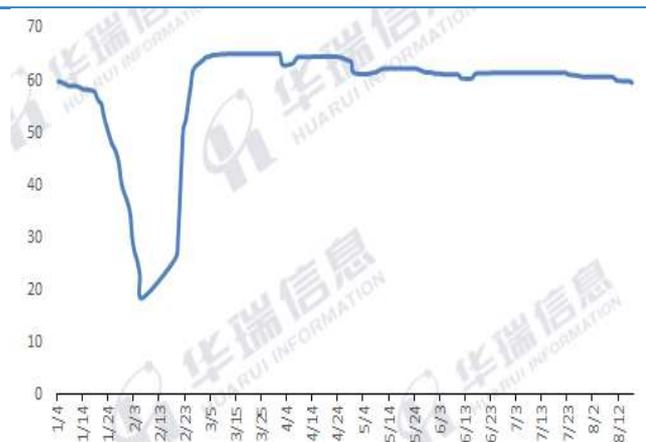
图 13: 棉纱库存与负荷



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

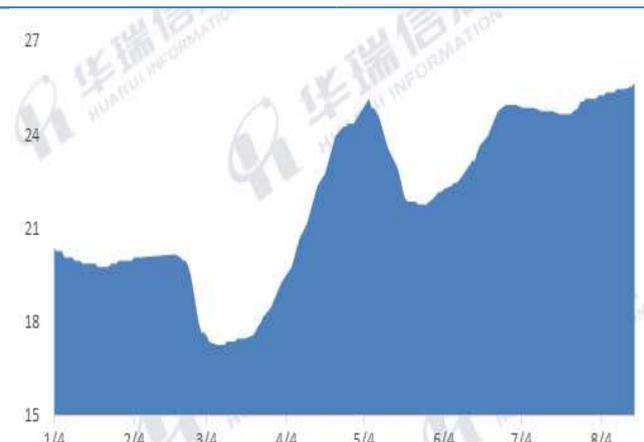
即使在上游棉花、棉纱上涨后, 下游坯布接单也比较困难, 棉布价格并未跟随上涨, 市场等待情绪较浓。各地区办事处及贸易商反映下游服装厂及染厂询价不多, 打样订单未落实, 短期内订单难有改善呢。

图 14： 全面坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 15： 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>