

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——

兑盈告一段落 棉价止跌回稳

行情分析：

宏观面等利空因素刺激市场恐高心理，导致高位兑现盈利，郑棉因此出现了短暂调整，目前期价开始企稳，展开区间震荡。对后市仍可乐观，原因如下：

新规则出台没有改变储备棉轮出 100%高价成交的局面，显示消费和囤积的需求依然旺盛。

减产或许不如预期，但抢购仍为大概率事件。一方面是生产线增加，另一方面企业已经付出沉默成本，大概率会参与收购博一个机会，新棉采摘时间临近，市场观望等待开秤情绪升温。

随着国内确诊病例再次归零，生产和消费有望得到提振。世界第三的纺织出口大国越南疫情严重，随着疫情的加重，越南已开始为期 2 周的新一轮“封城”一些纺织订单有望转移至中国。

人民银行行长易纲在货币信贷形势分析座谈会的表态显示，以适度的货币增长支持经济高质量发展，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。为了应对日益明显的经济压力，偏紧的货币有望出现更多松动。

相关报告

一、行情走势

8月下旬以来，郑棉出现了一波调整行情。

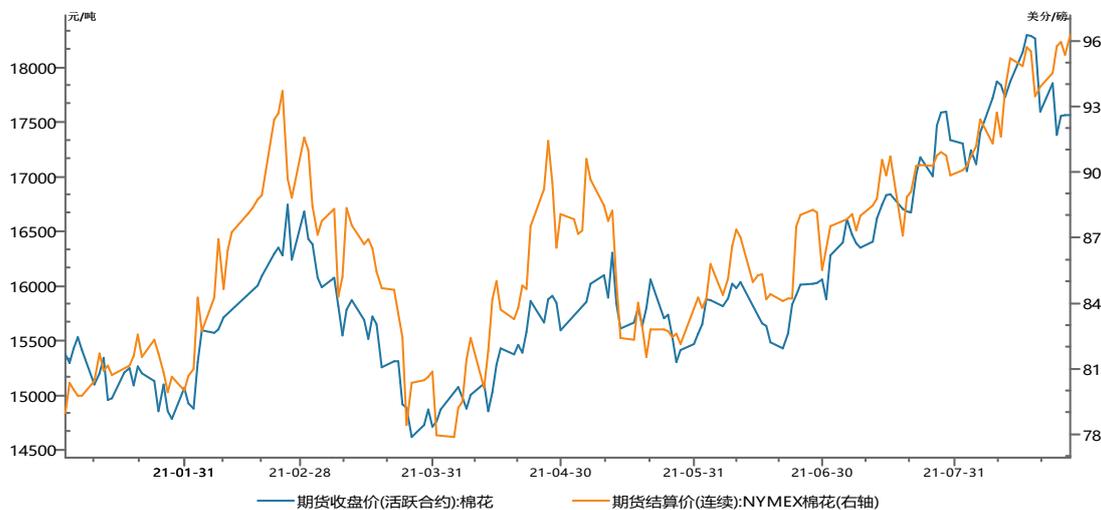
主要是宏观面、基本面和政策面出现了一些变化，如：美联储表态接近缩债门槛，使得美元走强，压制商品；国内七月宏观经济数据不及预期，纺服产业金九银十是否如愿有待验证，消费前景不明朗；新疆棉区产量下降预期收窄，新棉供应的担忧下降；8月24日国储轮出细则修改，一定程度上抑制了炒作的意愿。

在上述因素刺激下，本已存在的恐高心理被放大，多方高位兑盈离场直接导致了棉价的下挫，这从下跌过程中持仓连续下降得到验证。

然而抛储细则出台没有改变国储棉轮出轮出100%高价成交的局面，显示来自消费和囤积的需求依然旺盛；减产或许不如预期，但抢购仍为大概率事件，购棉企业已经付出沉默成本，增加的加工线需要更多原材料；为了应对日益明显的经济下行压力，货币政策正在进行一些调整，保证市场流动性。这些因素都给棉市带来支持。

所以我们看到，棉价很快止跌回稳，多头兑现盈利的举动似乎告一段落。预计棉价短期倾向高位强势整理，后市还有上行动力。

图 1： 郑棉与美棉走势



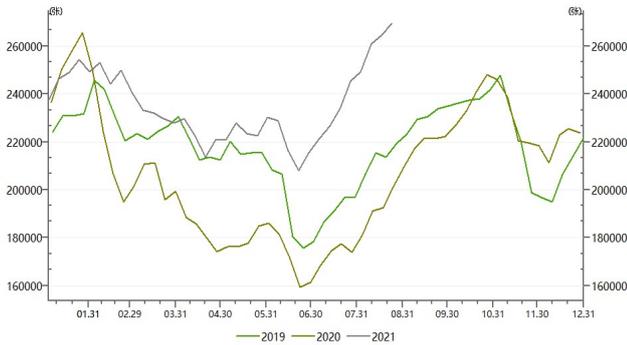
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

本周美国东南棉花种植带或承受台风“艾达”重创，暴雨和强风可能对吐絮期棉花生产带来严重冲击。“艾达”同美国的“世纪飓风—卡特里娜”极为相似，甚至强度更大。本次台风将影响全美20%以上的棉花种植带，实际损失有待观察。

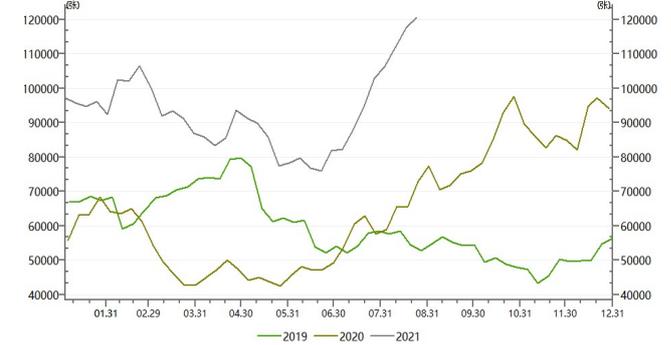
ICE 市场上，棉花总持仓和非商业多头持仓快速增长的势头还没有发生改变，棉市依然是资金关注的目标，价格易涨难跌。

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、国内棉花供应情况

据 7 月份 USDA 报告显示, 2021 年度中国棉花产量 582.4 万吨, 叠加进口 217.7 万吨, 抛储 60 万吨, 我国棉花总供应为 860.1 万吨。棉花需求自疫情以来稳步复苏, 当前总需求为 892.7 万吨。这意味着 2021 年度国内总需求都大于总供给, 逆转了 2020 年度棉花供大于需的格局。

据 Wind 数据显示, 自 2020 年国家收储累计成交 33.5 万吨、抛储累计成交 50 万吨后, 我国储备棉库存剩余 162 万吨。2021 年, 截至目前, 已完成抛储 14 万吨, 储备库存仅剩 149 万吨。据前期中国储备棉管理有限公司规划, 本年度计划轮出 60 万吨, 如果全部成交, 本年度储备棉或将仅剩 102 万吨, 储备棉如此低位, 对棉花走势形成有力支撑。

2021 年全国植棉面积为 4345.59 万亩, 同比减少 5.47%。今年棉花病害和虫害发生频次高于去年, 灾害也多于去年, 棉花长势差于去年同期。该棉区预测单产同比减少 2.26%, 预计总产量为 518.50 万吨, 同比减少 1.12%, 占全国比重 90.6%。

目前少数棉花已经吐絮, 预计 9 月 20 日左右采收工作将陆续展开, 预计今年新棉开秤价格较去年将提高 1.7 元/公斤。

三、国储轮出

国储轮出细则的变化释放了国家调控棉市的信号, 造成郑棉连续回调, 成交价格有所下降, 但竞拍积极性依然较高, 纺企成交热度不减。

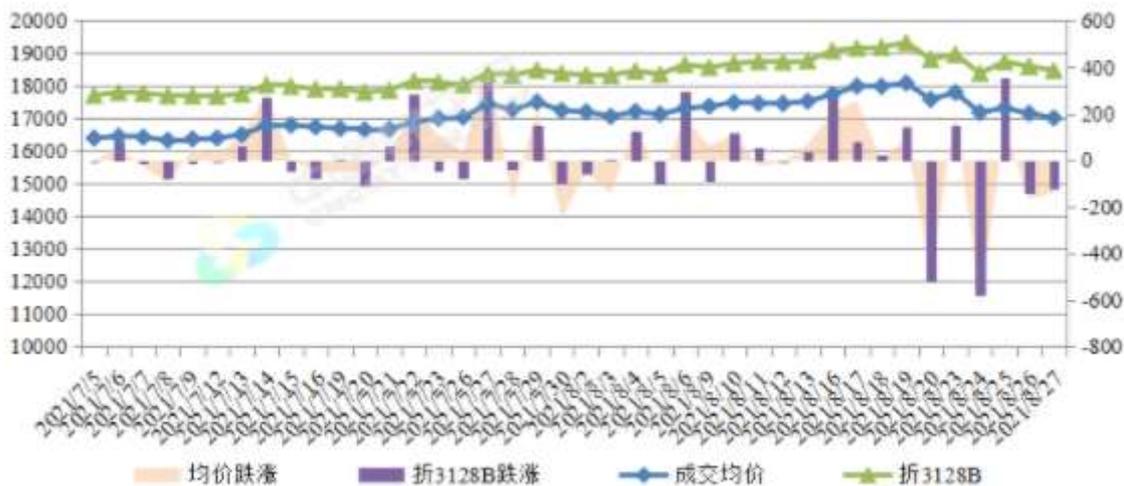
8 月 23 日-8 月 27 日储备棉轮出第八周, 合计上市储备棉资源 4.68 万吨, 总成交 4.68 万吨, 成交率 100%。平均成交价格 17297 元/吨, 较前一周下跌 582 元/吨, 折 3128 价格 18636 元/吨, 较前一周下跌 481 元/吨。

表 1: 本周抛储成交

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
2021/8/23	9313.66	17797	208	18971	152	19420	17320
2021/8/24	9384.012	17186	-611	18389	-582	18710	16820
2021/8/25	9423.931	17325	139	18742	353	18190	16950
2021/8/26	9376.904	17159	-166	18601	-141	17950	16690
2021/8/27	9350.1341	17019	-140	18477	-124	18600	16340
汇总/平均	9369.73	—	—	—	—	—	—

7月5日-8月27日，储备棉轮出成交均价 17117 元/吨，折标准级（3128）价格 18347 元/吨，最高成交价 19700 元/吨，最低价 15950 元/吨；其中新疆棉成交均价 17215 元/吨，平均加价 2168 元/吨；地产棉成交均价 16841 元/吨，平均加价 1761 元/吨。

图 4： 储备棉成交走势



数据来源：中国棉花网 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 27 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	16.2
加工	加工率	100%	0.0%	0.2%
	加工量(单位:万吨)	595	11.0	17.9

销售	销售率	99.8%	4.1%	7.7%
	销售量(单位:万吨)	593.6	35.5	61.8

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

上周四的出口销售报告显示，2021/22 年度美国棉花销量累计达到 546.4 万包，低于去年的 685.2 万包，也低于 672.6 万包的五年均值。目前销售量相当于美国农业部年度预测目标的 40%，而五年平均进度为 47%。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。

2021 年 8 月 13-19 日，2021/22 年度美国陆地棉净签量为 5.56 万吨。主要买主是萨尔瓦多、土耳其、巴基斯坦、洪都拉斯和越南。

美国 2022/23 年度陆地棉净签约量为 1.54 万吨，买主是萨尔瓦多和洪都拉斯。

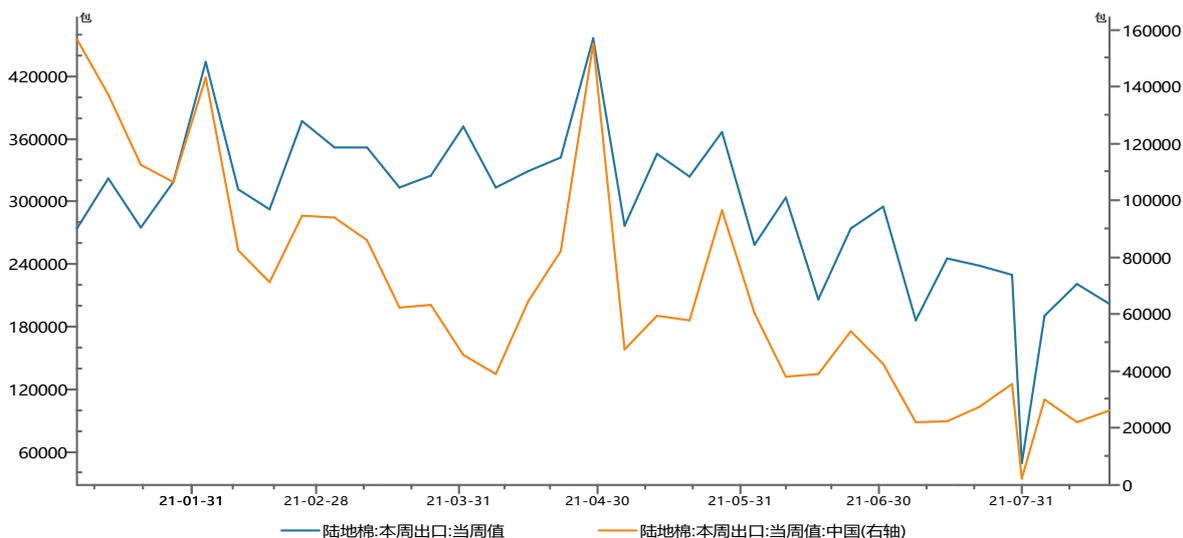
美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 4.57 万吨，主要运往巴基斯坦、土耳其、越南、中国(5897 吨)和墨西哥。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 3243 吨，主要买主是印度、中国(499 吨)、土耳其、秘鲁和泰国。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 1814 吨，主要运往中国(249 吨)、秘鲁、洪都拉斯、印度和孟加拉国。

一些交易商对中国买盘缺席感到失望，巴基斯坦是美国棉花的最大买家，还有些交易商对喀布尔机场爆炸事件可能令政治风向变化，从而破坏这种贸易感到担忧。

图 5： 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

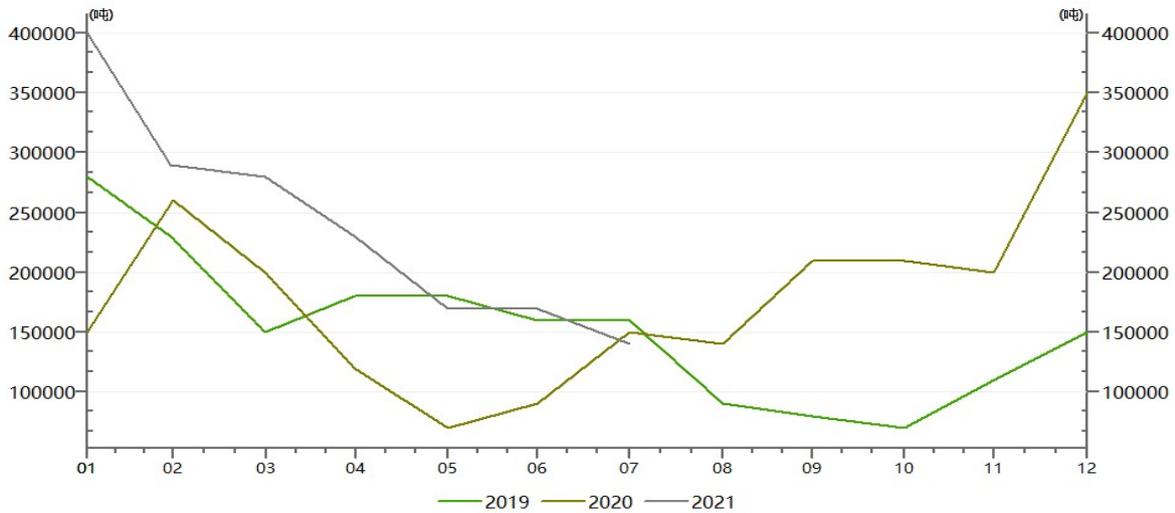
截至8月26日CotlookA 指数至103.9美分/磅,折1%人民币清关裸价格在16681元/吨、折滑准税16824元/吨净重,当前国产棉与1%价差至1379元/吨附近。

图 6: 国内外棉花价格



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 7: 棉花进口当月值

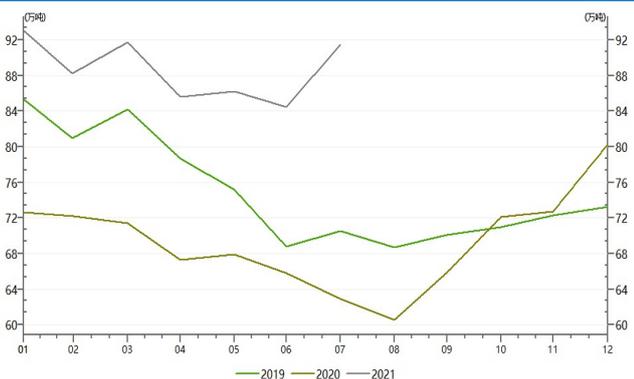


数据来源: WIND 新世纪期货

七、库存

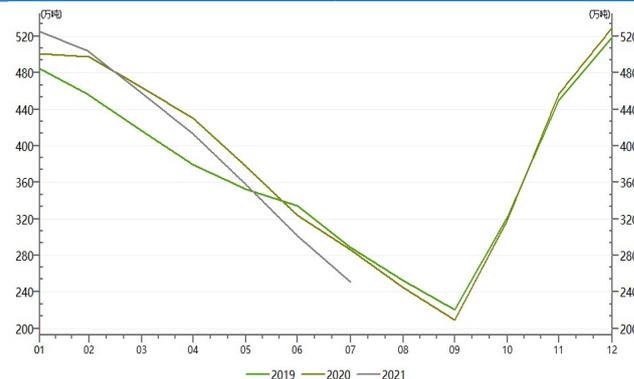
据中国棉花协会最新数据,7月底全国棉花周转库存总量约173.1万吨,环比下降46.8万吨,低于去年同期26.0万吨。企业囤货意愿强导致工业库存不断增加,商业库存低于往年。

图 8: 中国棉花工业库存



数据来源: WIND 新世纪期货

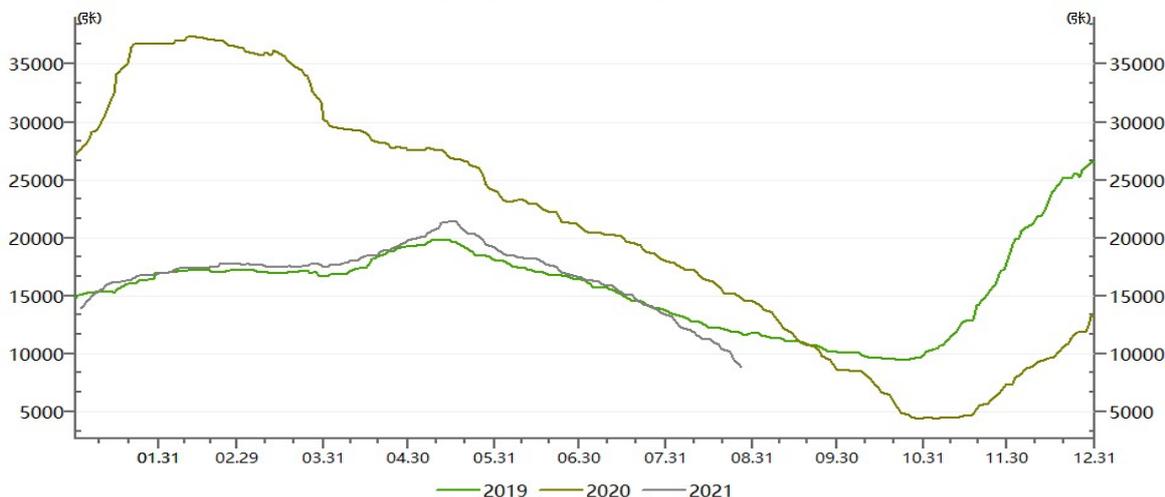
图 9: 中国棉花商业库存



数据来源: WIND 新世纪期货

截至 8 月 27 日, 一号棉注册仓单 8886 张、预报仓单 1038 张, 合计 9924 张, 折 41.6808 万吨。20/21 注册仓单新疆棉 2724 (其中北疆库 1624, 南疆库 1100), 地产棉 742 张。

图 10: 棉花仓单

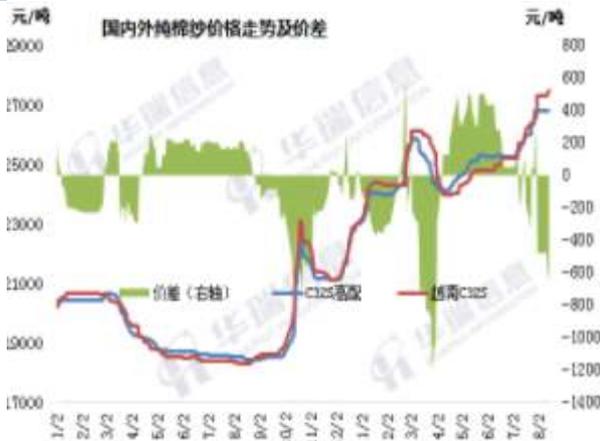


数据来源: WIND 新世纪期货

八、下游市场

近日棉纱与棉花期价走势出现分化, 郑纱尚未止跌。现货方面, 市场气氛仍然较弱, 织厂订单仍未放量, 采购偏少, 贸易商库存偏高, 部分贸易商有优惠走货现象。价格降幅 300-500 元/吨, 棉纱库存依旧低位, 短期纯棉纱价格偏弱为主。

图 11: 国内外棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

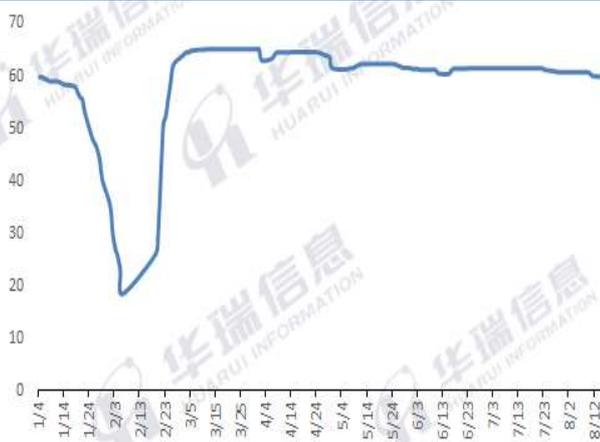
图 12: 棉纱库存与负荷



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

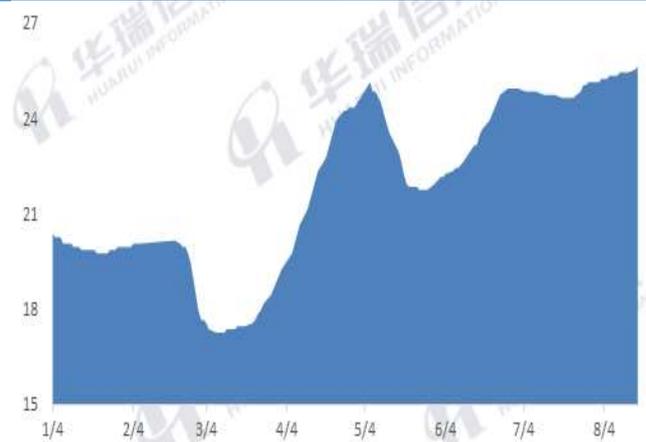
全棉织厂销售维持弱势, 全棉坯布需求改善不大, 织厂信心不足, 价格方面价格平稳主导, 议价空间不大, 新订单成交依旧稀少, 织厂库存逐渐增长, 织厂工厂开机负荷局部下滑。外销订单未有持续好转, 多数织厂反应在机订单可维持至9月中旬。旺季不及预期的影响短期或将令棉价承压运行, 但是在新年度产量下滑以及籽棉抢收的预期下, 棉价重心仍有向上的可能性。

图 13: 全棉坯布开机



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 14: 全棉坯布库存



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

新世纪期货棉花周报

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>