

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——

政策压制引发短期调整

行情分析：

政策取向的变化给棉市带来压力，主管部门通过影响郑棉期货、储备棉轮出这两个“风向标”来对涨势过快的棉价进行调控。使得触及 18000 价位的郑棉向上阻力加大，转头向下调整。

下游纱、布行业旺季表现不如人意，大幅低于各方对“金九银十”预期，终端企业对棉市走向出现分歧。

USDA 最新报告调高了产量和库存，ICE 涨势也因此受到抑制。

不过，我们注意到，储备棉每日投放量增加 0.5 万吨至 1.5 万吨后，轮出价格依旧坚挺、100%成交。

新花零星上市后，收购价已涨到 10.9 元/公斤，提升了市场对于新年度籽棉收购价格的预期，并且新棉大概率会推迟上市。

ICE 市场上，棉花总持仓和非商业多头持仓保持上扬，棉市依然是资金关注的热点。

多头对疆棉上市后的抢收抱有信心，空头则寄希望于下游纺织业在旺季不旺之下成品不断累库，棉价短期可能陷入震荡。

只要新花抢购的预期不被证伪，棉价就难有深跌，中期来看仍有机会回到震荡上行的格局中。

相关报告

一、行情走势

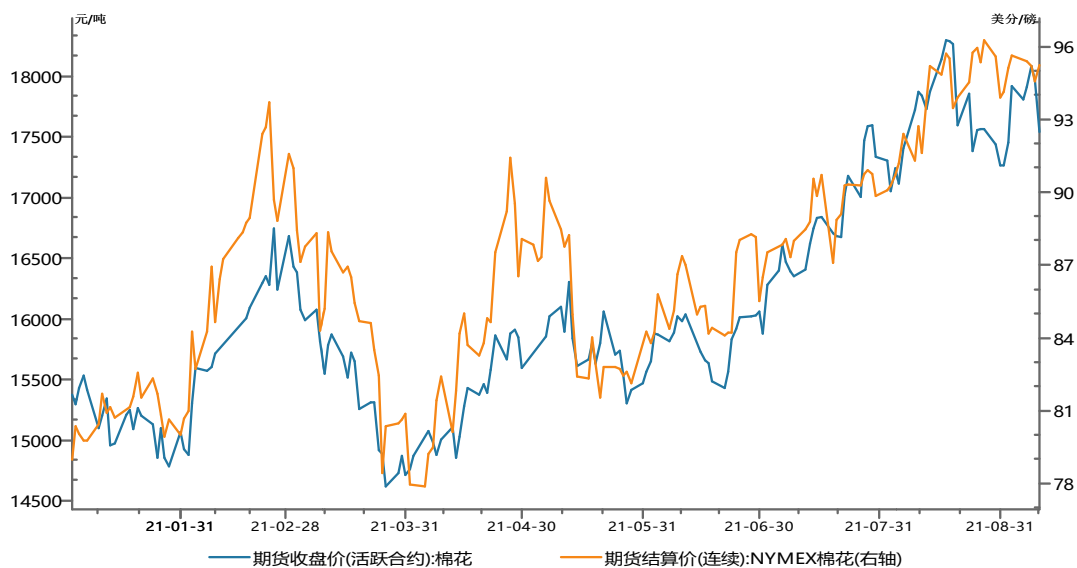
最近这一周，国内外棉花都走出了冲高回落的行情。

调整原因主要在于：郑棉挑战万八高点后，风险加大，郑商所提高了棉花的保证金至 10%，近期陆续出台的政策对上涨过快的棉价形成利空。抑制了多头人气；市场预估 9 月美国农业部报告有调增产量的可能；国内下游棉纺新订单的跟进略显不足，纱厂成品库存小幅累积到 12.6 天。

目前供需基本面总体还呈现偏多：储备棉每日增加投放后，价格依旧坚挺、100%成交；新花零星上市后，收购价不断走高，提升市场对收购价格的预期。

预计棉价调整幅度有限，还会回到震荡上行的格局中。

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短暂停顿后，再次上扬，棉市依然是资金关注的热点，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、新年度棉花供应

1、国内

据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 900 户农户调查 数据显示,截至 2021 年 9 月 10 日,全国新棉采摘进度为 0.3%,同比下降 0.3 个百分点,较过去四年均值下降 1.5 个百分点,其中新疆采摘进度为 0.03%;全国新棉交售、加工、销售尚未正式开 始。按照国内棉花预计产量 557.8 万吨(国家棉花市场监测系统 2021 年 7 月份预测)测算,截至 9 月 10 日,全国累计采摘籽棉折皮棉 1.5 万吨,同比减少 1.7 万吨,较过去四年均值减少 8.9 万吨。

表 1: BCO 中国棉花供需平衡表

项目	2019/20	2020/21	2021/22
总供应	1278 (0)	1430 (-9)	1337 (-11)
期初库存	543 (0)	524 (-9)	566 (-18)
产量	575 (0)	633 (0)	571 (+7)
进口	160 (0)	273 (0)	200 (0)
总需求	754 (+9)	864 (+9)	830 (0)
纺棉消费	701 (+5)	815 (+10)	780 (0)
其他消费	49 (+4)	49 (0)	49 (0)
出口	4 (0)	0 (-1)	1 (0)
期末库存	524 (-9)	566 (-18)	507 (-11)

(起止时间 9 月 1 日到次年 8 月 31 日;期初期末库存包括国家储备和工商业库存;进口棉花包括通关和未通关的保税库棉花)

2、美国

根据美国农业部发布的 9 月份全球产需预测,2021/22 年度美国棉花期初库存小幅减少,产量大幅增加,出口量和期末库存相应上调。虽然美棉收获面积环比减少 4%,但产量上调至 1850 万包,环比增加 120 万包,主要原因是得州的单产增加。由于全球进口量和美国供应量环比均

有所增加，因此美棉出口量和期末库存分别上调 50 万包和 70 万包。美国陆地棉农场均价为 84 美分/磅，环比上调 4 美分。

3、全球

2021/22 年度，全球棉花期末库存环比调减 54 万包，原因是本年度和上年度消费量增加 140 万包抵消了产量增加 75 万包。巴基斯坦、孟加拉国、巴西和其他国家近两个年度的消费量均上调，土耳其 2021/22 年度消费量调增 10 万包，越南消费量调减 10 万包。全球棉花产量环比上调，美国、澳大利亚和阿根廷增加的产量抵消了印度、希腊和西非等国家减少的产量。全球棉花进口量环比调增 50 万包，为 4680 万包，低于上年度的 4850 万包。

三、国储轮出

储备棉相较市场现货资源仍具有较高的性价比，增加每日轮出数量后市场热情不减。

9 月 6 日-10 日，储备棉轮出成交均价 17207 元/吨，较上周上涨 212 元/吨；折标准级(3128) 价格 18529 元/吨，上涨 173 元/吨；平均加价 1462 元/吨，上涨 300 元/吨；最高成交价 18070 元/吨，最低价 16530 元/吨。其中，新疆棉成交均价 17303 元/吨，平均加价 1708 元/吨；地产棉成交均价 17048 元/吨，平均加价 168 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
2021/9/6	15032.444	17171	-105	18527	-75	18070	16610
2021/9/7	15055.873	17197	26	18503	-24	17870	16530
2021/9/8	14996.834	17236	39	18530	27	17870	16930
2021/9/9	15048.535	17270	34	18535	5	17720	16920
2021/9/10	15075.82	17162	-108	18550	15	18040	16770
汇总/平均	15041.90	—	—	—	—	—	—

7 月 5 日-9 月 10，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉 50.04 万吨，成交率 100%，其中新疆棉 33.84 万吨，地产棉 16.20 万吨。储备棉轮出成交均价 17119 元/吨，折标准级(3128)

价格 18375 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 17210 元/吨，平均加价 2024 元/吨；地产棉成交均价 16883 元/吨，平均加价 1555 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

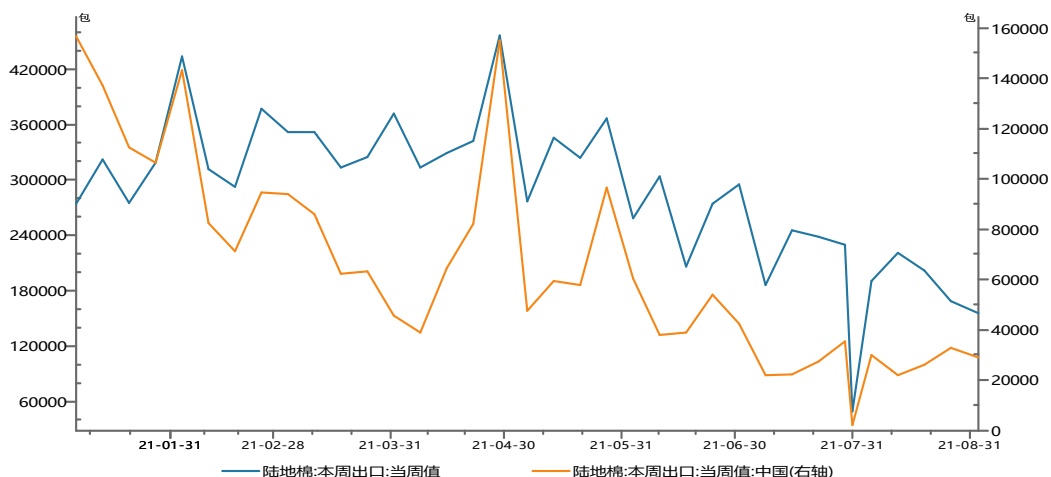
四、美棉出口

美国农业部报告显示,2021年8月27日-9月2日,2021/22年度美国陆地棉净签量为10.27万吨,较前周增长3.3倍。主要买主是中国(5.93万吨)、巴基斯坦、印度尼西亚、危地马拉和土耳其。日本和孟加拉国取消部分订单。

美国 2022/23 年度陆地棉净签约量为 4423 吨, 买主是危地马拉。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 3.52 万吨,较前周减少 7.85%,主要运往越南、中国(6600 吨)、巴基斯坦、墨西哥和土耳其。

图 5: 美棉周度出口



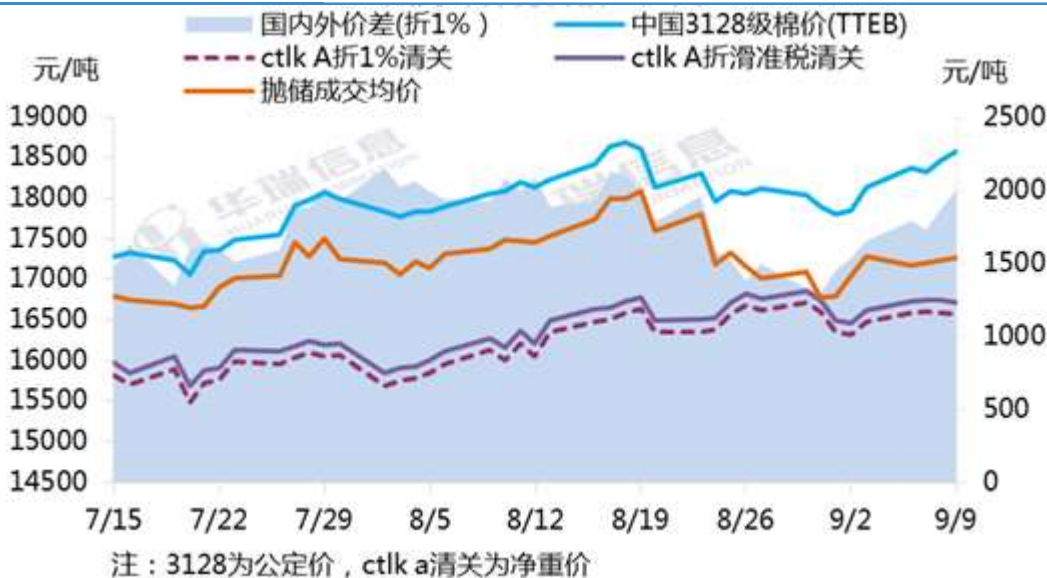
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

五、棉花进口

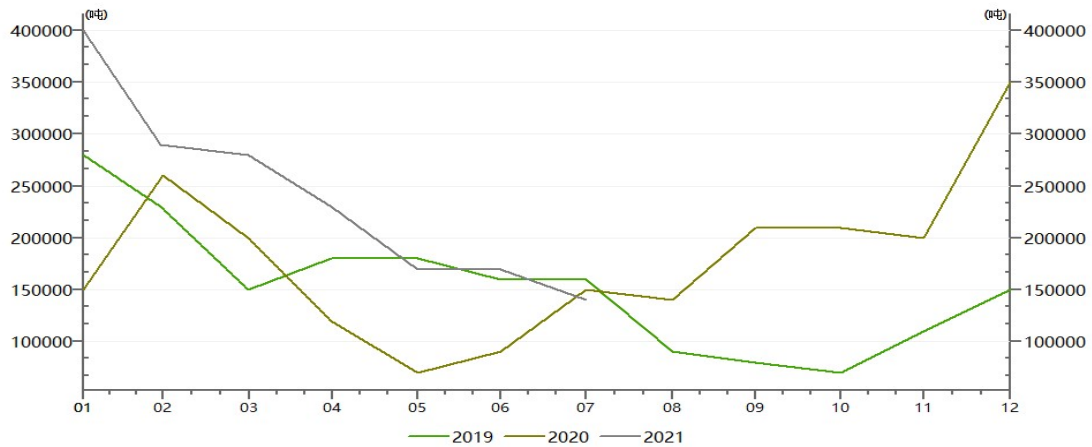
截至9月9日CotlookA 指数至103.65美分/磅,折1%人民币清关裸价格在16574元/吨、折滑准税16718元/吨净重,当前国产棉与1%价差至2001元/吨附近。

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

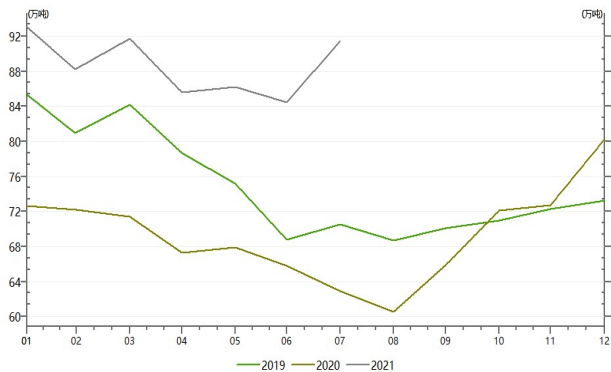


数据来源：WIND 新世纪期货

六、 库存

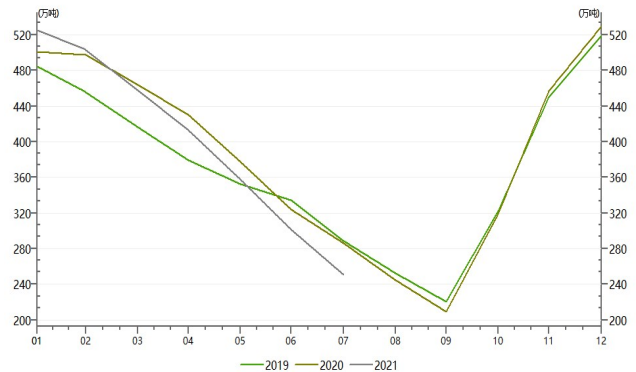
据中国棉花协会最新数据，7月底全国棉花周转库存总量约173.1万吨，环比下降46.8万吨，低于去年同期26.0万吨。企业囤货意愿强导致工业库存不断增加，商业库存低于往年。

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9月10日，一号棉注册仓单7017张、预报仓单498张，合计7515张，折31.56万吨。20/21注册仓单新疆棉2026（其中北疆库1253，南疆库773），地产棉726张。

图 10: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

七、下游市场

棉花及棉纱期货低开低走，大幅收跌。纯棉纱市场气氛仍然较弱，走货不畅，下游订单仍无明显改善，采购积极性较低，纺企棉纱持续积累。往年同期纱厂处于去库阶段，今年下游订单仍未有明显放量迹象。近期纺企棉纱库存累库速度有所增加，但仍处历史低位。

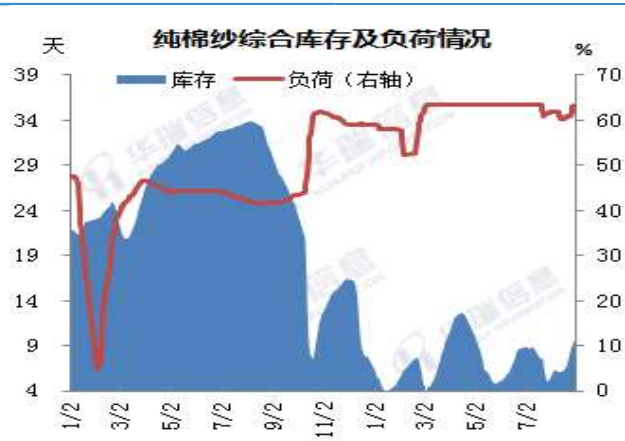
近日沿海地区外贸公司和厂家反映，订单较 8 月中下旬略现回暖，但大幅低于各方对“金九银十”预期。终端对棉市后期走向开始出现分歧。

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

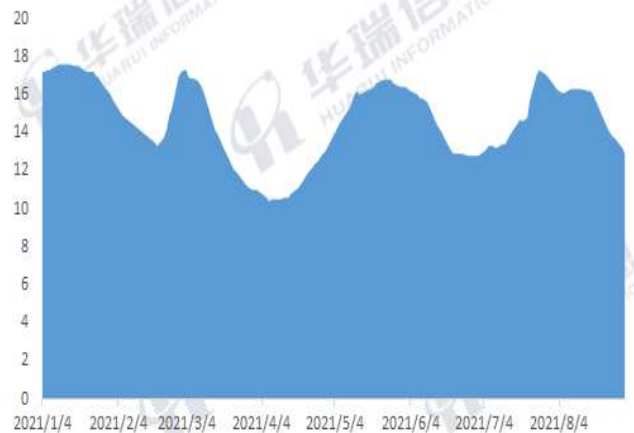


数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

纯棉坯布价格持稳为主，成交量依旧维持弱势。多数织厂反映下游下单的积极性并未好转，多维持小单出货，走货方面偏弱。

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>