

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——

政策施压 成本支撑仍在

行情分析：

最近一周，郑棉走出了见顶回落的行情。

回调动力主要来自政策面：近期发改委的干预不仅遏制了煤炭类商品的上涨势头，也对整体商品市场产生了影响；新疆政府办公厅印发了《关于做好 2021 年度新棉收购工作的通知》，部署新棉收购工作。《通知》要求，各地各部门要重视和解决好新棉收购中存在的突出问题，维护棉花市场秩序。

数据显示美国通货膨胀率再次刷新 13 年以来新高，对于美联储收紧货币政策的预期进一步增加，对大宗商品市场形成了一定的压力。

但由于存在棉花单产、总产不及去年的预期，产需双方的博弈并未结束，今年生长发育期延迟 7—15 天，也延长了这个过程。

目前来看，成本依然是郑棉的有力支撑，有新产皮棉在 23000 元/吨附近小批量成交。郑棉存在一定的止跌反弹动力和空间。

当轧花厂收购结束，其成本基本确定后，来自轧花厂的套保压力会逐渐加大。以往年份，通常套保压力在收购数量超过七成后会，实盘压力对盘面的抑制将显著增强。此外，郑棉价格超过 23000，也可能会吸引部分籽棉收购成本较低的抛盘介入。

后期要看籽棉收购价格如何变化，也要观察上游高成本棉价向下游的传导能力。目前抢收抢购仍是盘面的关键因素，短期棉价还将震荡偏强。

相关报告

一、行情走势

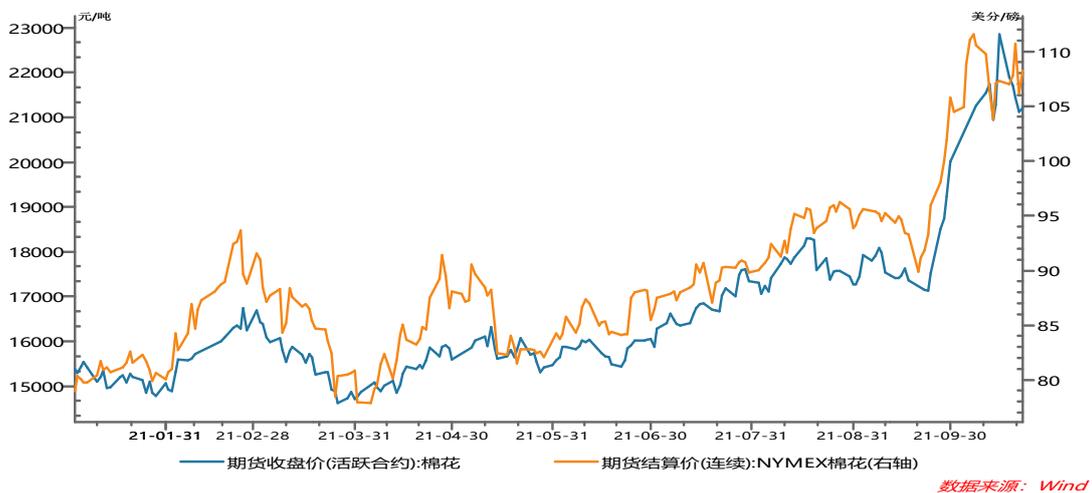
最近的一周，郑棉走出了见顶回落的行情，期价自高位连续下挫近 2000 点，总体则还呈现高位震荡。

部分棉农开始接受较低收购价，一些地区甚至价格破十。随着收购加工量增加，套保实盘压力将不断加大，为棉花设置价格上限。

目前新年度棉花采收以及加工量明显少于去年同期水平。主要因籽棉上市时间推迟，叠加前期、棉农惜售情绪影响，和本年度采棉机资源以及柴油资源紧张，影响采棉机作业时间。

成本依然是郑棉的有力支撑，棉价存在一定的止跌反弹动力和空间。

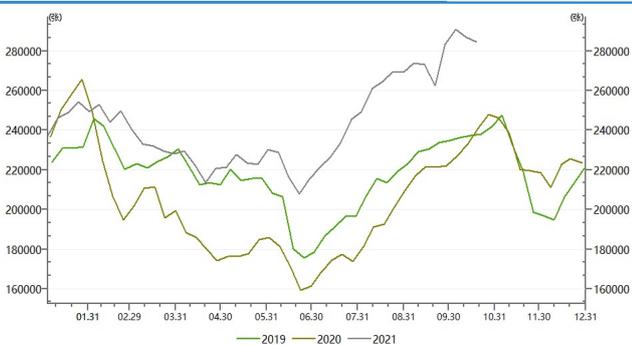
图 1： 郑棉与美棉走势



数据来源: WIND 新世纪期货

10 月中旬后，ICE 市场上，非商业多头持仓有所下降，对应了棉价上升势头受阻、转为高位震荡。非商业多头持仓还保持远高于往年的水平，需要关注持仓下降是否具有持续性。

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、新棉生产

今年棉花生长发育期延迟 7—15 天，生长整齐度也不理想。目前新年度棉花采收以及加工量明显少于去年同期水平。主要因籽棉上市时间推迟，叠加前期、棉农惜售情绪影响，和本年度采棉机资源以及柴油资源紧张，影响采棉机作业时间。

当前南北疆籽棉均已陆续上市，随着新棉上市推进，新疆籽棉收购逐渐回归理性，籽棉收购价格有所回落，估计机采棉主流价将稳定在 10.3 元/公斤。

大部分轧花厂也将全面展开收购，今后 10 天左右，全疆籽棉收购进度就会大幅加快。

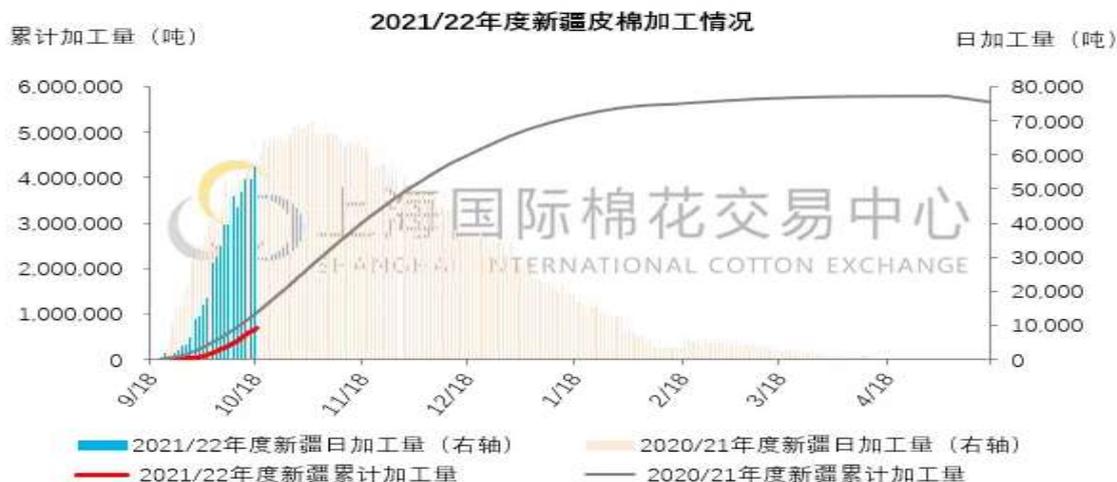
表 1: 棉花产销进度 (10 月 18-22 日)

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
采摘进度		57.2%	-14.8%	13.7%
交售	交售量(单位:万吨)	259.6	-102.9	-77.3
	籽棉交售率	79.9%	-6%	+1%
加工	加工量(单位:万吨)	91.0	-46.5	-50.5
	加工率	35.1%	-2.9%	-7%
销售	销售率	3.4	-15.0	-13.1
	销售量(单位:万吨)	1.3%	-3.8%	-3.6%

截止到 2021 年 10 月 23 日，新疆地区皮棉累计加工总量 99.34 万吨，同比减幅 25%。加工出来的皮棉，质量还是不错的，部分新产皮棉已在 23000 元/吨附近小批量成交。

目前新年度皮棉成本愈加清晰，成本多在 24000 元/吨以上，与盘面倒挂，下游接受程度较低。但据了解，纺企将在 11 月陆续补充原料库存，抛储棉花等级较差，不能满足纺中高支纱纺企的需求，因而或将增加对于新棉的需求。

图 4: 皮棉加工情况



三、国储轮出

10月18日-22日为储备棉投放第三周，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉14.52万吨，累计成交量6.21万吨，成交率43%。其中新疆棉累计挂牌2.88万吨，累计成交2.88万吨，成交率100%；地产棉累计挂牌11.64万吨，累计成交3.33万吨，成交率29%。

储备棉轮出成交均价18696元/吨（其中，新疆棉成交均价19211元/吨，平均加价926元/吨；地产棉成交均价18252元/吨，平均加价345元/吨），较上周上涨388元/吨；折标准级（3128）价格20493元/吨，上涨426元/吨。

表2：国储棉轮出一周汇总

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
2021/10/18	25020.567	18888	293	20590	152	21160	17310
2021/10/19	30047.776	18387	-501	20182	-408	20130	17290
2021/10/20	30080.203	18533	146	20608	426	20580	17090
2021/10/21	30068.361	18712	179	20414	-194	19820	17470
2021/10/22	30015.067	19026	314	20706	292	21720	17130
汇总/平均	29046.39	—	—	—	—	—	—

10月8日-10月22日，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉28.62万吨，累计成交18.81万吨，成交率66%。其中新疆棉累计挂牌9.08万吨，累计成交8.96万吨，成交率99%；地产棉累计挂牌19.53万吨，累计成交9.85万吨，成交率50%。储备棉轮出成交均价18641元/吨，折标准级（3128）价格20407元/吨，平均加价1128元/吨。

四、美棉出口

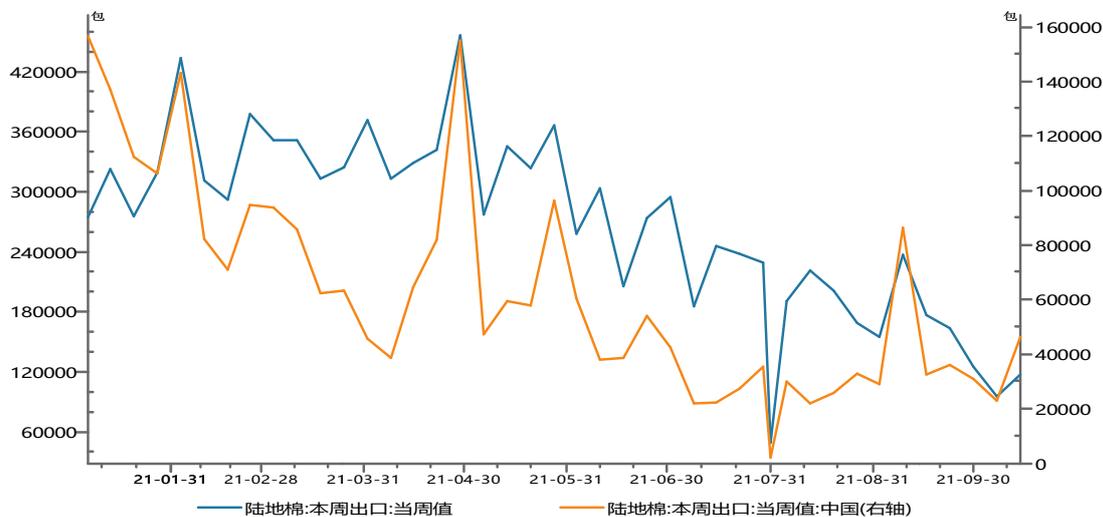
本周陆地棉出口骤增，中国签约量也明显增加，美棉出口数据表现亮眼。

美国农业部报告显示，2021年10月8-14日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为8.89万吨（含签约88950吨，取消前期签约91吨），较前周大幅增加167%，较前四周平均值增长20%。主要买主是中国（6.19万吨）、土耳其、越南、墨西哥和孟加拉国。

美国2022/23年度陆地棉净签约量为1.45万吨，主要来自中国（1.13万吨）和土耳其。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 2.66 万吨, 较前周增长 23%, 较前四周平均值减少 16%, 主要运往中国 (1.05 万吨)、墨西哥、土耳其、巴基斯坦和孟加拉国。

图 5: 美棉周度出口



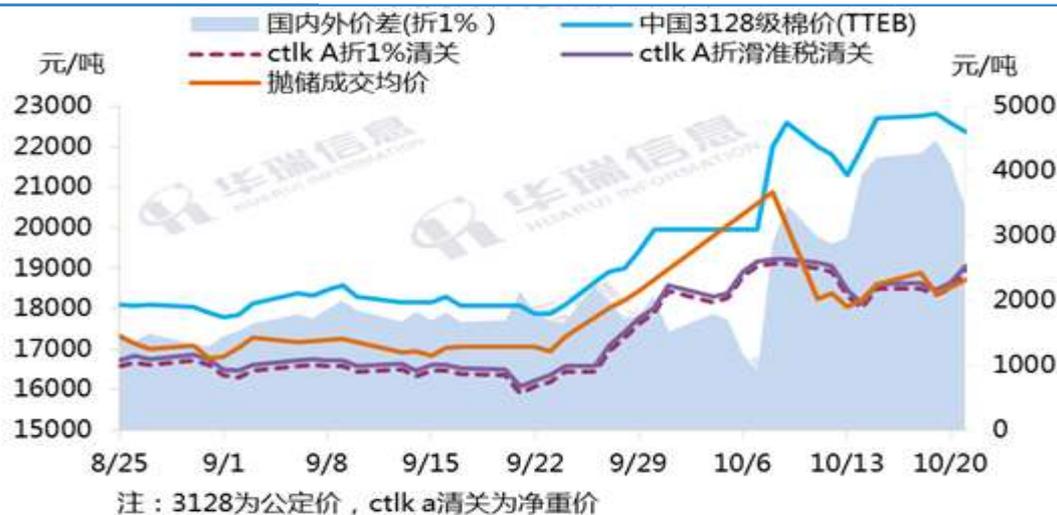
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

五、棉花进口

截至 10 月 21 日 CotlookA 指数至 119.85 美分/磅, 折 1%人民币清关裸价格在 18934 元/吨、折滑准税 19055 元/吨净重, 当前国产棉与 1%价差至 3436 元/吨附近。

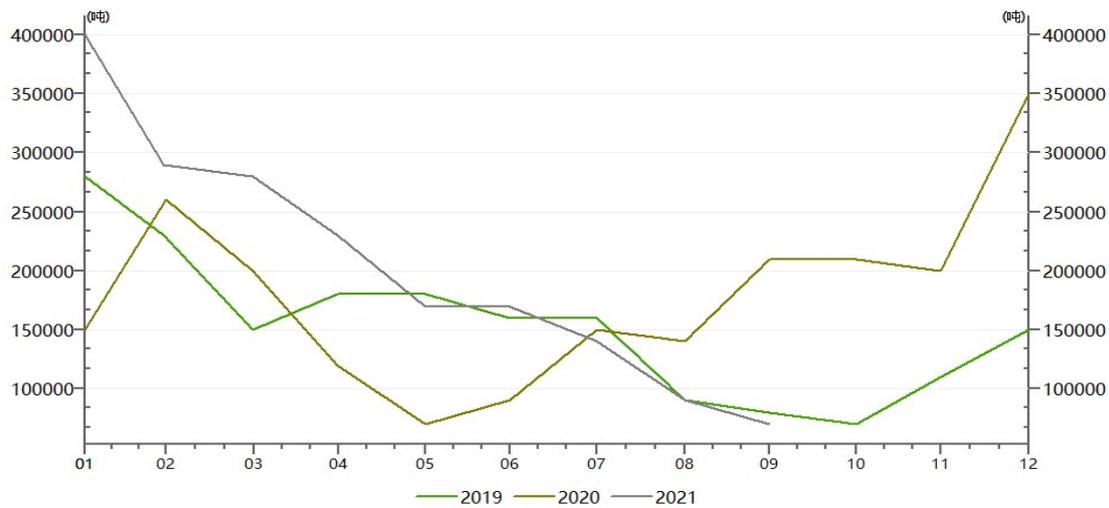
图 6: 国内外棉花价格



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

随着一批棉花进口滑准税配额增发, 中棉集团、中国中纺集团分别发布保税区进口棉销售资源和报价, 预计 9、10 月进口数量将显著上升。

图 7： 棉花进口当月值



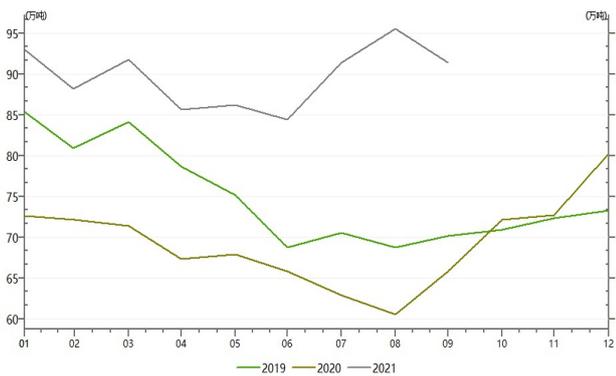
数据来源：WIND 新世纪期货

六、 库存

9 月，棉花商业库存总量约 165.83 万吨，较上月减少 26.64 万吨，降幅 13.84%，低于去年同期 43.47 万吨。从月度降幅来看，9 月月度降幅明显下滑，去除 9 月，前几个月的月度降幅大致在 45-57 万吨/月之间，9 月消耗量仅为其他月份一半左右。主要因为自 9 月以来，储备棉轮出量有所增加，企业竞拍积极，且成交量较好，减少了商业库存的消耗。

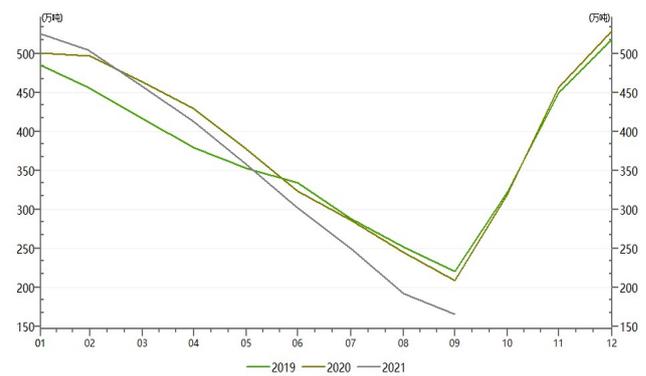
9 月，棉纺织企业棉花工业库存环比下降。据调查，截至 9 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 91.42 万吨，较上月底下降 4.13 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 128.86 万吨，较上月下降 6.29 万吨。

图 8： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

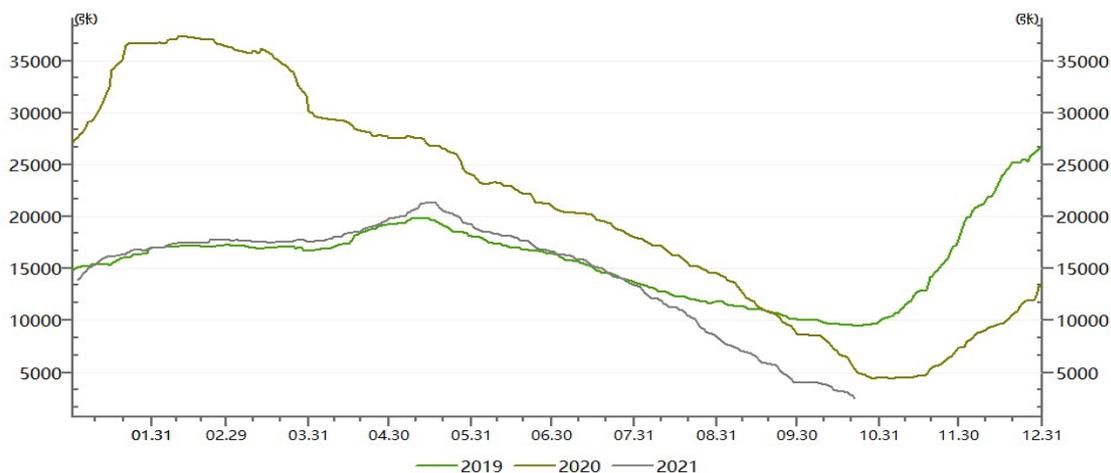
图 9： 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 10 月 22 日，郑棉注册仓单为 2511 张（10.8 万吨），有效预报 649 张（2.8 万吨），仓单及有效预报总量为 13.6 万吨，10 月 15 日为 16.1 万吨，减少 2.5 万吨，有效预报开始小幅增加。

图 10: 棉花仓单



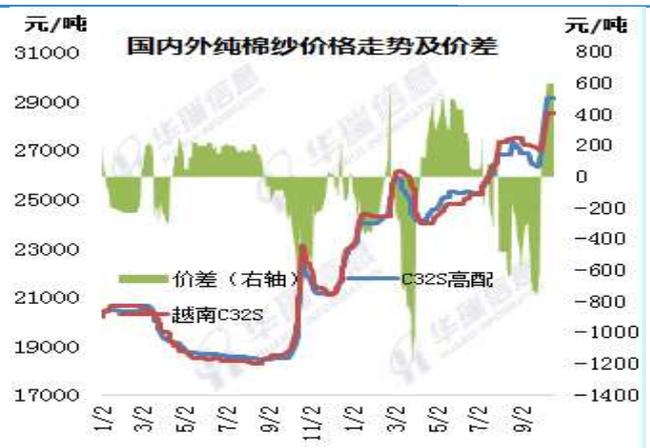
数据来源: WIND 新世纪期货

七、下游市场

9 月以来下游纱线及坯布库存均有较明显增加，主要由于下游市场自 8 月以来处于持续转弱的局面，订单稀少，叠加后期再限电等因素的影响下使得下游市场累库现象有所增加。截至 9 月底纺织企业纱线库存 17.68 天，较上月上升 4.12 天。坯布库存 24.89 天，较上月上升 4.74 天。

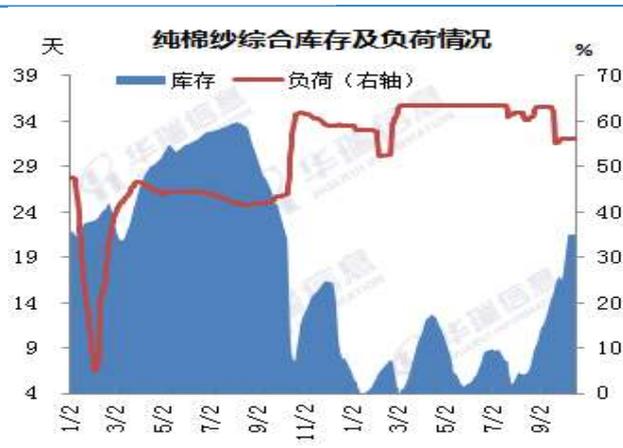
纯棉纱市场仍然无明显变化，下游订单无起色好转，纺企走货情况一般。原料采购随买随用，部分贸易商有略低于市场价出货现象。

图 11: 国内外纯棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

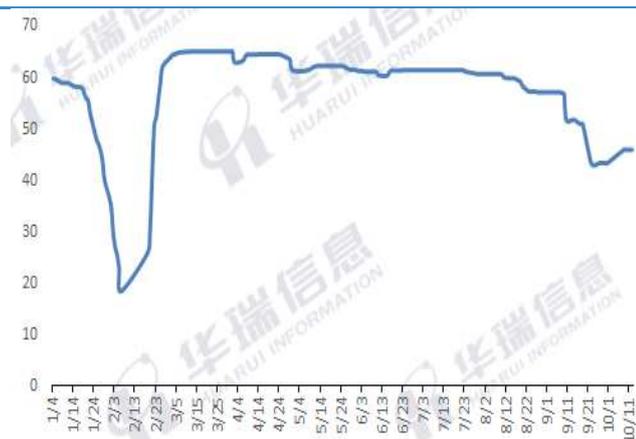
图 12: 棉纱库存与负荷



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

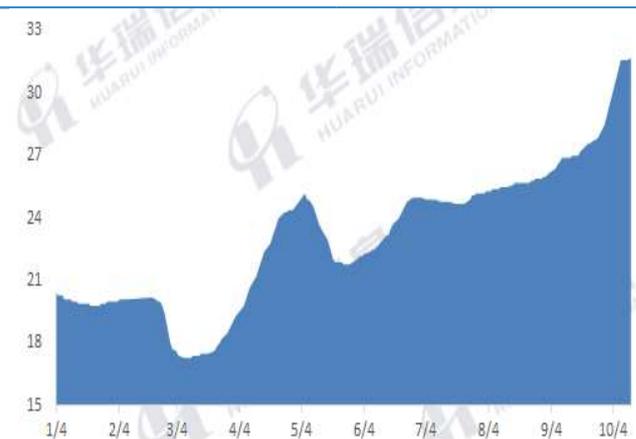
全棉坯布市场销售没有起色，订单方面依旧没有起色。常规品种目前出货平稳。全棉坯布价格近期维稳，

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>