

## 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——

## 横盘震荡 后市看高一线

## 行情分析：

过去一周郑棉横盘、美棉则连续上攻挑战前高。

谷物市场走高、北半球新棉产量存在减产预期以及出口势头强劲为美棉提供了支撑。

政策调控成为影响郑棉盘面的主要因素，其中进一步轮出进口棉的传言将缩减对新棉的需求、令盘面承压。但在多数品种出现了普遍调整的背景下，郑棉仅以横盘对待，已经表现出了成本支撑下抗跌的一面，后市随着政策利空的消化，棉花有望率先走强。

## 相关报告

北疆收购已进入尾期，皮棉成本在 24000 元/吨左右；南疆采收进程加快，由于收购价走低，成本应有下降。在南疆成本尚未确定的情况下，前期超高收购价继续提供支撑。

当前期现价差在 2000 元/吨以上，期现倒挂已经成为一种常态，短期难以改变。企业无法在期货市场套保，也不愿亏损销售皮棉，留有敞口风险。

长期走势主要取决于下游消费，目前局部地区棉纱走货有所好转，下游开始接受高价棉纱，但随着各国重启棉纺织产业，欧美等国品牌企业、零售商订单向南亚、东南亚回流，国内企业后续订单面临考验。

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。目前成本支撑和美棉走强作用下，棉价还将震荡偏强。

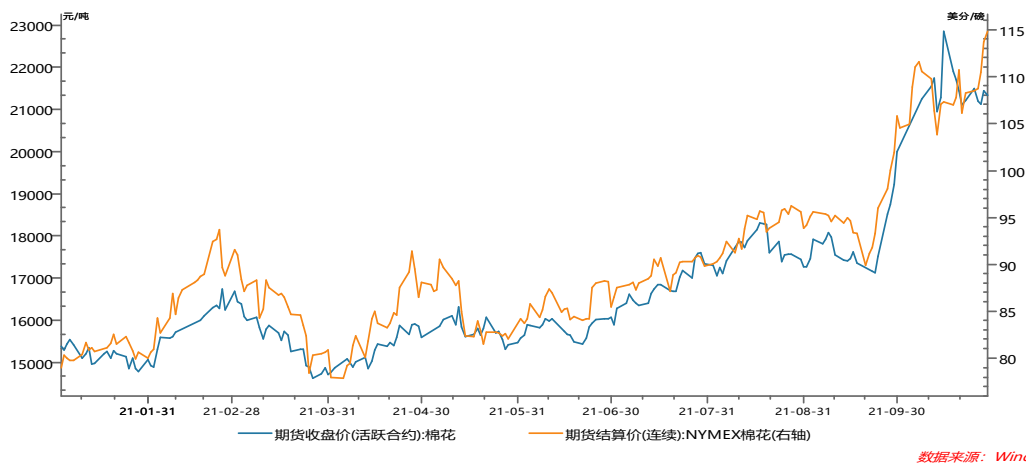
## 一、行情走势

近期郑棉基本呈现缩量减仓、横盘震荡的走势，周 K 线收出阳十字星，还处在寻找方向的过程中。

美棉则连续拉升，率先走出突破行情，期价已经接近前期高点，有望创出新高。

内弱外强走势主要源于国内的宏观政策调控，令大宗商品承压。但随着政策利空的消化，各品种将在不同基本面因素作用下产生分化，郑棉有望在美棉强势和收购价高企的刺激下，进一步走高。

图 1： 郑棉与美棉走势



数据来源：WIND 新世纪期货

## 二、新棉生产

当前北半球主要产棉国，美国、印度、巴基斯坦、中国等国均在采收，且籽棉收购价格较高，其中巴基斯坦籽棉价格为近些年新高，印度籽棉收购价格较 MSP 收购价格高出近一倍的水平。籽棉价格的偏强走势在一定程度上对国际棉价起到一定的支撑作用。

整体来看，今年新疆棉总产减产幅度有限，对棉花供需基本面不会造成影响。虽然产量出现了一定程度的下降，但质量提升明显。从南疆棉农交售加工出来的指标看，往年籽棉衣分 42% 以上都很常见，今年普遍偏低，南疆棉花质量明显好于往年，尤其是“双 29”、“双 30”指标棉花比例较高。

10 月底北疆收购已进入尾期，新棉收购加工成本锁定在 24000 元/吨左右；南疆籽棉价格继续下降，整体皮棉成本应该在 21000-22000 元/吨。新棉成本居高不下。当前期现价差在 2000 元/吨以上，企业暂时无法套保，留有敞口风险。

截至 2021 年 10 月 29 日，全国新棉采摘进度为 71.9%，同比下降 14.3 个百分点；全国交售率（棉农累计已交售籽棉量/累计已采摘籽棉量）为 81.4%，同比下降 7.4 个百分点。

**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		71.9%	-14.3%	12.2%
交售	交售量(单位:万吨)	332.8	-117.0	-91.9
	籽棉交售率	81.4%	-7.4%	-2.2%
加工	加工量(单位:万吨)	137.7	-47.6	-53.1
	加工率	41.3%	-0.1%	-3.7%
销售	销售率	2%	-5.3%	-5.8%
	销售量(单位:万吨)	6.8	-26.1	-26.5

采摘、交售、销售进度全面落后于往年，体现了今年棉花生长较慢、棉农惜售、高价新棉令下游难以接受等特征；加工率则保持正常。

从市场现货交易来看，供应端轧花企业与需求端纺织企业磋商意向偏低，现货成交基本处于停滞状态。往年新棉上市，出疆发运也会逐步增量，但今年迟迟不见起色，疆棉发运量可能较去年同期下降 50%-60%；上游惜售待涨、下游不愿接受高价、运力成本增加、移库内地制作仓单亏损等原因造成了这个现状。近日内地部分纺织企业限电要求有所放松，企业开机率有所回升，若后期集中采购新疆棉，将促进皮棉发运情况好转。

### 三、国储轮出

10 月 25 日-29 日一周，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉 15.02 万吨，累计成交量 5.85 万吨，成交率 39%。其中新疆棉累计挂牌 3.35 万吨，累计成交 3.35 万吨，成交率 100%；地产棉累计挂牌 11.66 万吨，累计成交 2.49 万吨，成交率 21%。

储备棉轮出成交均价 19096 元/吨，较上周上涨 400 元/吨；折标准级（3128）价格 20850 元/吨，上涨 357 元/吨；平均加价 692 元/吨，上涨 78 元/吨；最高成交价 23080 元/吨，最低价 17350 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
2021/10/25	30030.305	18595	-431	20463	-243	20080	17450
2021/10/26	30055.563	19332	737	21017	554	23080	17610
2021/10/27	30006.759	19475	143	21098	81	21430	17350
2021/10/28	30023.028	19221	-254	20956	-142	21440	17500
2021/10/29	30049.508	18805	-416	20674	-282	21250	17420
汇总/平均	30033.03	—	—	—	—	—	—

10月8日-10月29日，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉43.63万吨，累计成交24.66万吨，成交率57%。其中新疆棉累计挂牌12.44万吨，累计成交12.32万吨，成交率99%；地产棉累计挂牌31.20万吨，累计成交12.35万吨，成交率40%。

10月8日-10月29日，储备棉轮出成交均价18749元/吨，折标准级(3128)价格20512元/吨，平均加价1025元/吨，最高成交价23130元/吨，最低价16010元/吨。

#### 四、美棉出口

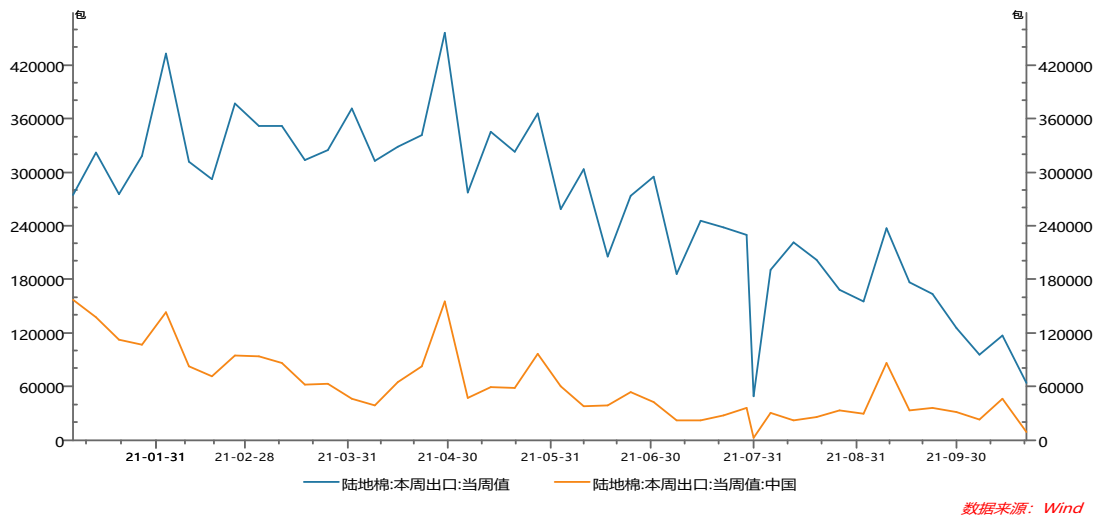
尽管一直到9月美棉出口都显得疲软，但10月后这种状况大为改善：

美国农业部报告显示，2021年10月15-21日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为8.18万吨，较前周减少8%，较前四周平均值增长6%。主要买主是中国（4.23万吨）、土耳其、印度、韩国和墨西哥。厄瓜多尔取消部分订单。

美国2022/23年度陆地棉净签约量为0.45万吨，买主是中国。

美国2021/22年度陆地棉装运量为1.44万吨，较前周减少46%，较前四周平均值减少49%，创年度新低，主要运往巴基斯坦、越南、土耳其、中国（1928吨）和墨西哥。

图 2： 美棉周度出口

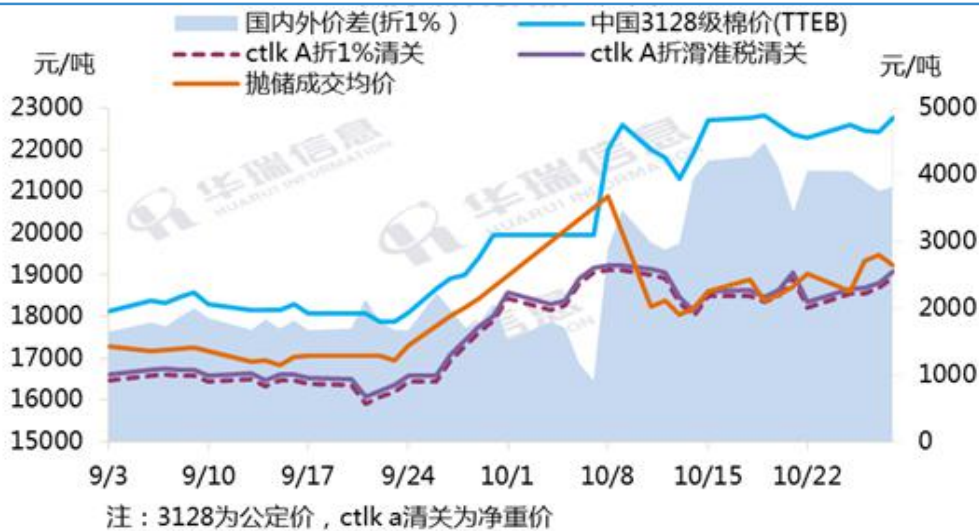


数据来源：WIND 新世纪期货

## 五、棉花进口

截至 10 月 28 日 CotlookA 指数至 119.95 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 18949 元/吨、折滑准税 19070 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 3821 元/吨附近。

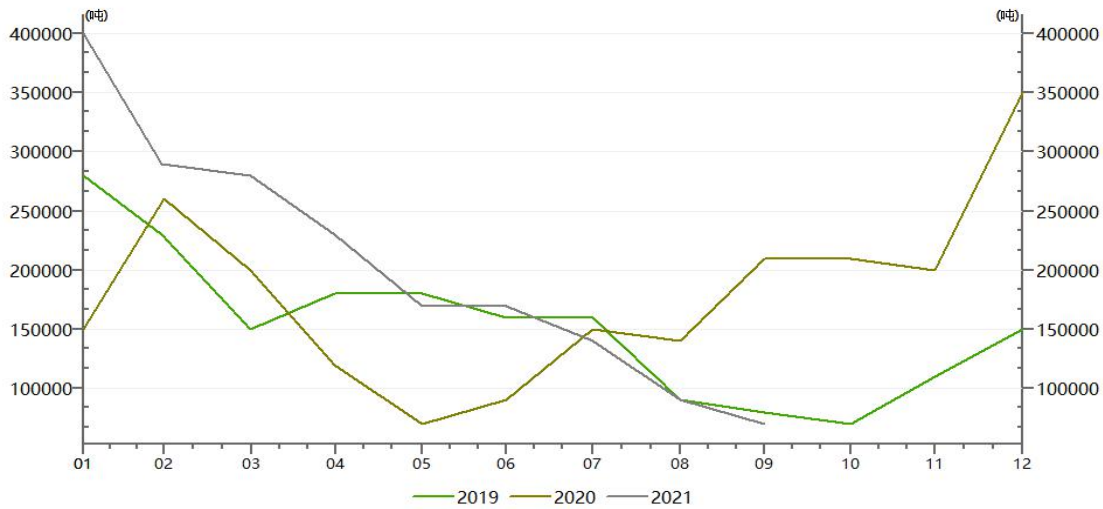
图 3： 国内外棉花价格



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

直到 9 月的进口量都处在低迷水平，随着中美经贸关系缓和，预计 10 月棉花进口量会有显著上升。

图 4： 棉花进口当月值



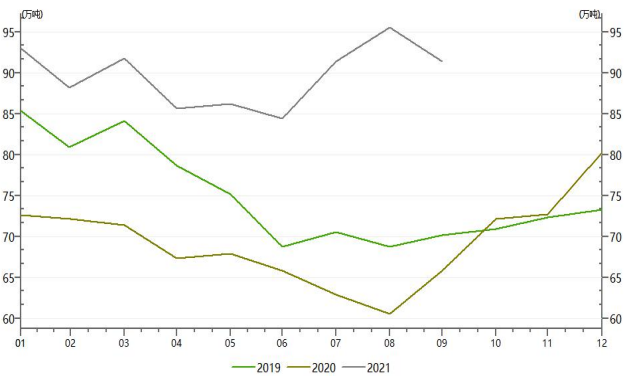
数据来源：WIND 新世纪期货

## 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。

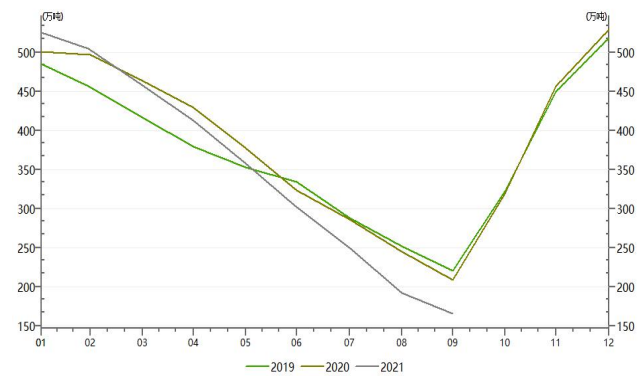
9月，棉纺织企业棉花工业库存环比下降。据调查，截至9月底纺织企业在库棉花工业库存量为91.42万吨，较上月底下降4.13万吨。纺织企业可支配棉花库存量为128.86万吨，较上月下降6.29万吨。

图 5： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

图 6： 中国棉花商业库存

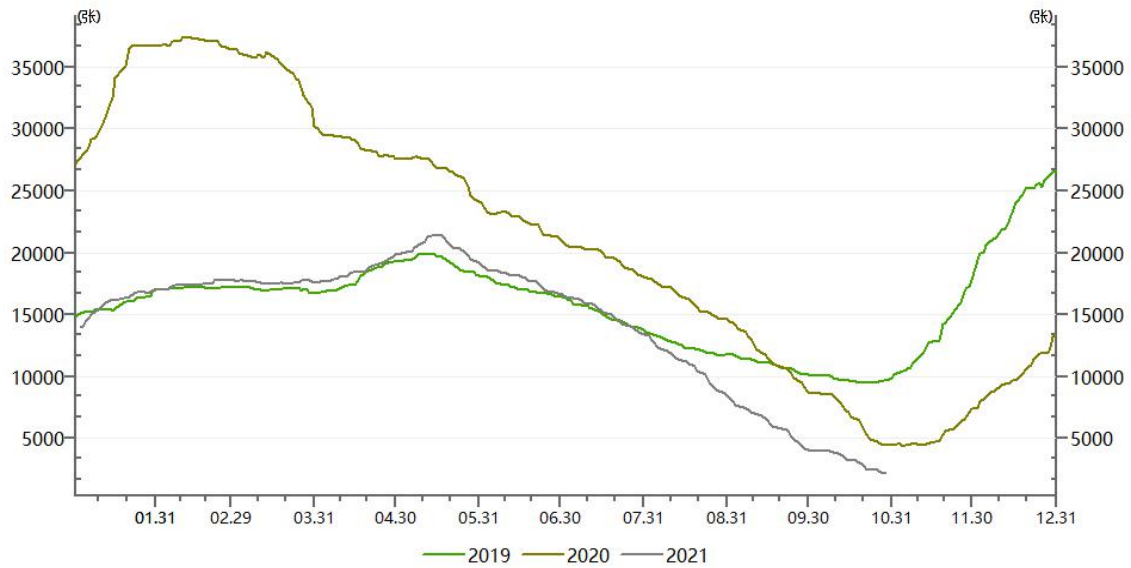


数据来源：WIND 新世纪期货

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 7： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

## 七、 下游市场

随东南亚各国重启棉纺织产业，欧美等国品牌企业、零售商订单再次向印度、越南、孟加拉、巴基斯坦等国回流，国内企业接中长线订单的难度上升。

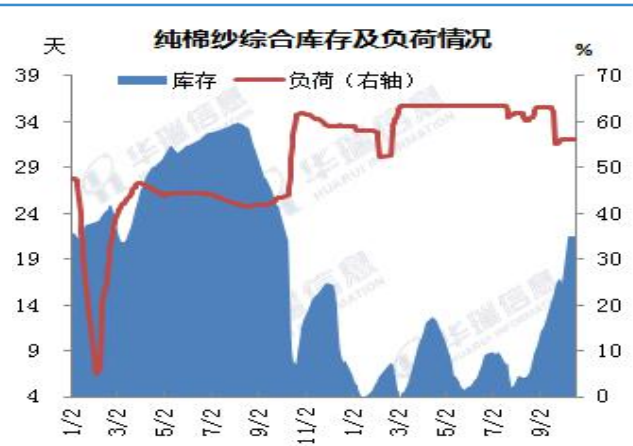
各地限电限产政策有所放松，纺织厂染厂复工复产比例增加，开机率上调。纯棉纱价格持稳为主，交投无显著变化，下游依然维持刚需采购为主，单量不大。局部地区棉纱走货有所好转，下游开始接受高价棉纱。预计短期纯棉纱价格持稳为主。

图 8： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

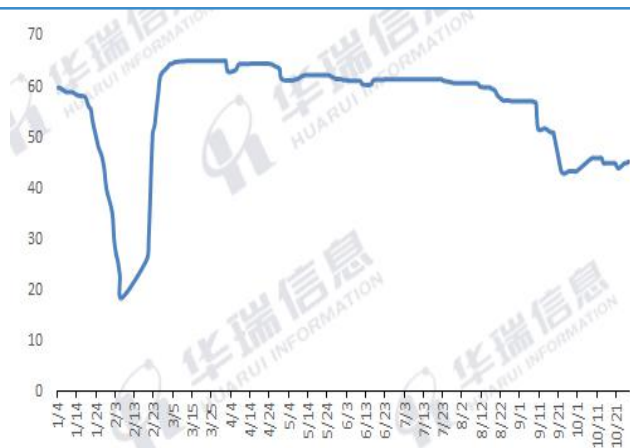
图 9： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

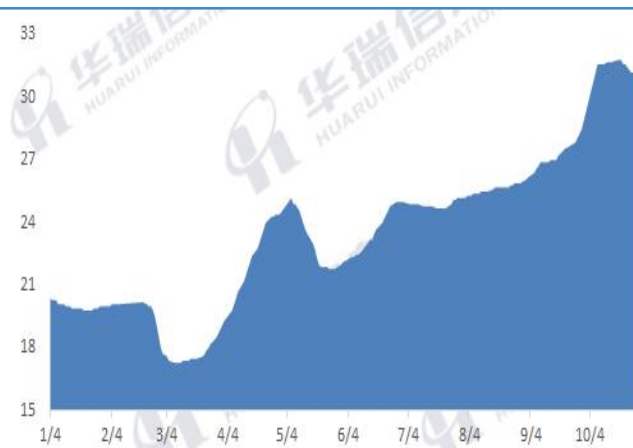
近期纯棉布行情一般，成交气氛较月上旬略改善，织厂多是小批量接单和翻单，仍然以中厚型常规棉布为主。

图 10: 全棉坯布开机



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 11: 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>