

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——

震荡蓄势 后市倾向乐观

行情分析：

郑棉区间窄幅横盘走势已经延续了三周。

期价得到了高收购价以及减产预期的支撑，但下游企业对后期订单普遍担忧，纱、布环节都出现了趋弱迹象，这使得高价棉向下游的传导并不顺畅。上游成本支撑和下游抗拒高价构成棉市的主要矛盾，令棉价上下两难，没能给出明确方向。

美棉则在印度、美国产量不及预期以及需求偏强势的带动下，创出新高后才小幅回落，走势明显强于郑棉，也使得内外棉价差收窄。

新疆采收进入尾声，南疆不少地区的籽棉收购价跌破 10 元每公斤，新棉将在 11 月中下旬集中上市，美棉、印度棉也将逐渐到港，加上储备棉继续投放，市场供应将达到年度最充裕时期，接下来新棉销售压力将逐渐显现，棉花市场将会承压。这也是期现棉价承压的重要因素。

从采摘到交售到外运，整个行业流转都显著慢于往年，表明多空、供需的博弈还在进行。

随着价格下行，棉花现货整体成交得到高山，贸易商之间采购氛围渐有好转；同时，国储轮出的成交率也显著上升，反映出需求仍有较好的基础。

七月以来国储棉持续投放于市场中，当前国储库存已降至历史低位，存在后期收储的可能。此外，11 月到了纺企补库周期，有望提振对新棉的需求。

相关报告

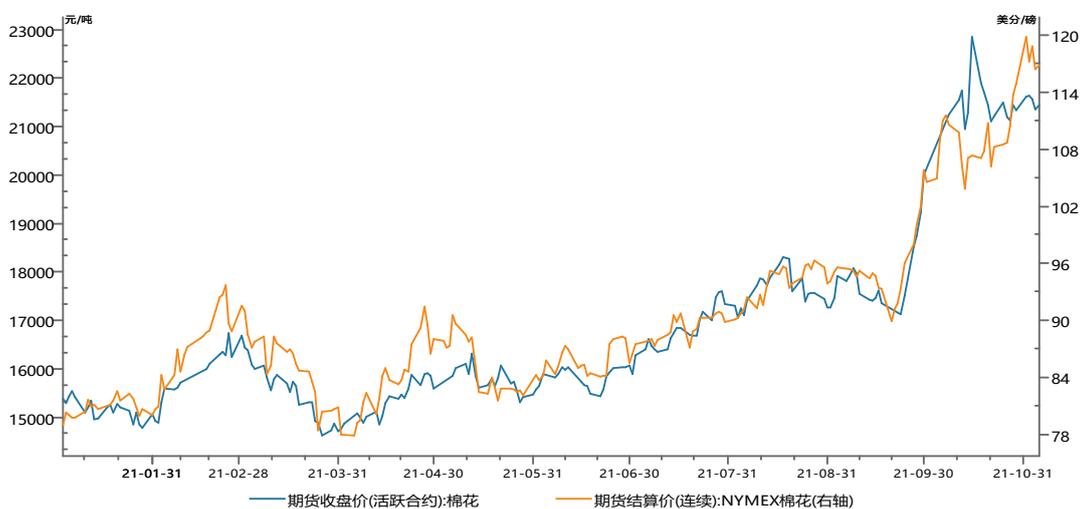
一、行情走势

郑棉在不断靠拢走平的均线间波动，这种区间盘整的走势已经延续了三周，期价基本不远离 21500 轴心。

美棉则在印度、美国产量不及预期以及出口数据强劲的刺激下，再度创出新高后才小幅回落，走势强于郑棉。

郑棉缩量减仓、横盘震荡的走势，主要源于下游消费不振与上游成本高企这对矛盾，我们认为目前的区间窄幅波动行情更接近于震荡蓄势上扬。

图 1： 郑棉与美棉走势



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

二、新棉生产

本周周初南疆机采籽棉收购价有所反弹，不过主要是喀什地区反弹较为明显，整体来看本周南疆机采籽棉收购价持稳为主，40%衣分优质籽棉主流收购价仍在 10-10.15 元/公斤左右，部分品质较低的在 10 元以下。在柴油问题得到解决及北疆采棉机运输至南疆后，本周南疆收购进度明显加快，棉农交售意愿好，目前阿拉尔、库尔勒等地区已基本接近尾声，阿克苏地区也在 70%以上，而喀什进度相对较慢，仅在 6 成左右。

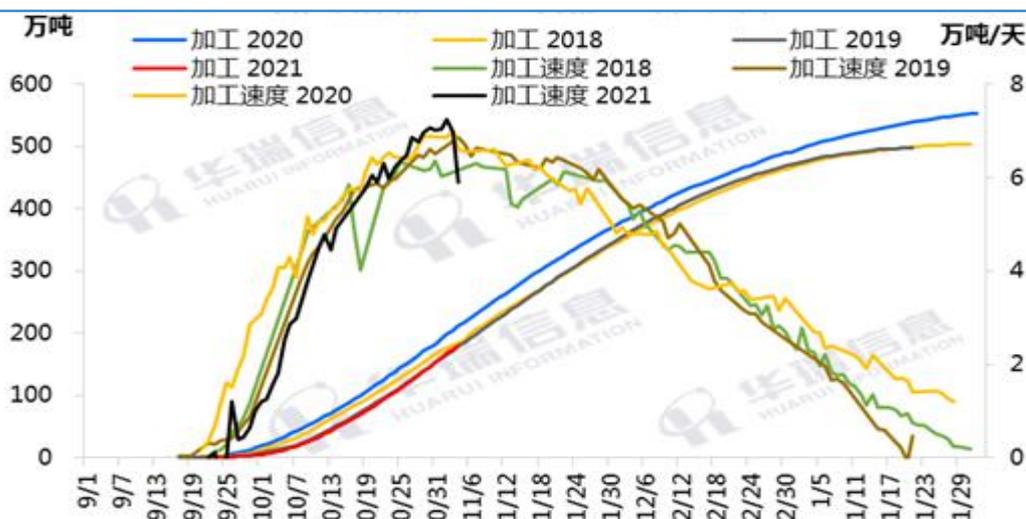
据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2021 年 11 月 4 日，全国新棉采摘进度为 82.8%，同比下降 9.2 个百分点；全国交售率为 81.1%，同比下降 9.8 个百分点。

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		82.8%	-9.2%	-5.7%
交售	交售量(单位:万吨)	381.3	-109.0	-75.6
	籽棉交售率	81.1%	-9.8%	-5.0%
加工	加工量(单位:万吨)	187.2	-51.1	-53.5
	加工率	49.1%	+0.4%	-4.1%
销售	销售率	2.8%	-8.4%	-8.3%
	销售量(单位:万吨)	10.7	-44.1	-40.3

截止 11 月 4 日新疆皮棉累计加工 180.19 万吨，同比降 14.9%，同比降幅继续收窄，新疆皮棉检验 136.76 万吨，同比降 13.7%，全国皮棉检验 137.76 万吨。

图 2: 皮棉加工总量和速度



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

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

三、国储轮出

11月1日-5日:中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉 15.01 万吨,累计成交量 11.05 万吨,成交率 74%;储备棉投放成交均价 17677 元/吨,较上周下跌 1418 元/吨;折标准级(3128)价格 19574 元/吨,下跌 1276 元/吨;最高成交价 23000 元/吨,最低价 16030 元/吨。其中,新疆棉成交均价 19845 元/吨,平均加价 1146 元/吨;地产棉成交均价 17138 元/吨,平均加价 431 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
2021/11/1	30002.611	17765	-1040	19686	-988	21660	16360
2021/11/2	30044.648	17746	-19	19653	-33	21410	16360
2021/11/3	30002.009	17532	-214	19264	-389	19680	16340
2021/11/4	30005.633	17445	-87	19390	126	23000	16030
2021/11/5	30005.486	17807	362	19704	314	22210	16050
汇总/平均	30013.73	—	—	—	—	—	—

10月8日-11月5日投放数据：累计挂牌储备棉 58.64 万吨，累计成交 35.71 万吨，成交率 61%；储备棉投放成交均价 18417 元/吨，折标准级（3128）价格 20222 元/吨，平均加价 885 元/吨；最高成交价 23130 元/吨，最低价 16010 元/吨。

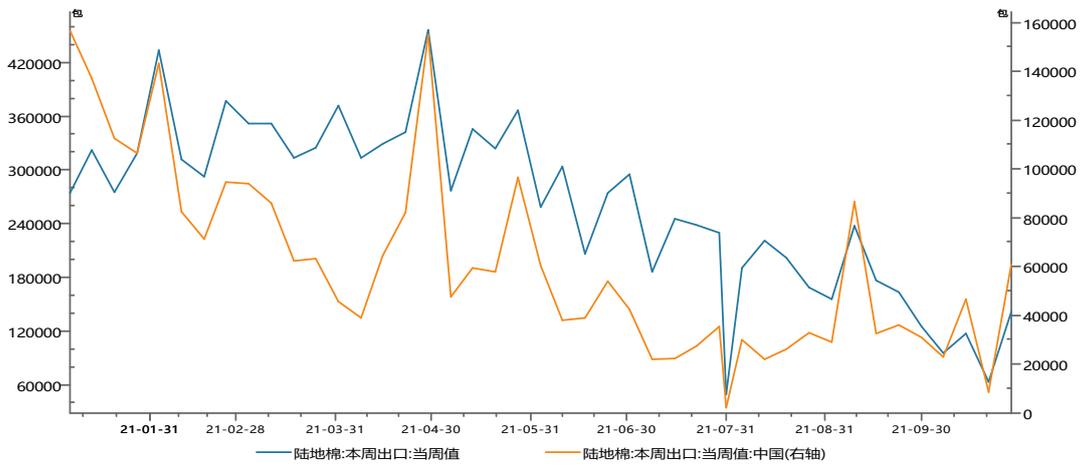
四、美棉出口

美国农业部报告显示,2021年10月22-28日,2021/22年度美国陆地棉净签约量为3.15万吨,较前周减少61%,较前四周平均值减少51%。主要买主是中国(1.02万吨)、印度、土耳其、越南和秘鲁。

美国2022/23年度陆地棉净签约量为4672吨,买主是土耳其和巴基斯坦。中国取消317吨。

美国2021/22年度陆地棉装运量为3.22万吨,较前周大幅增长,较前四周平均值增长42%,主要运往中国(1.38万吨)、墨西哥、巴基斯坦、土耳其和萨尔瓦多。

图 3: 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 11 月 4 日 CotlookA 指数至 127.95 美分/磅, 折 1%人民币清关裸价格在 20206 元/吨、折滑准税 20314 元/吨净重, 当前国产棉与 1%价差至 2714 元/吨附近。

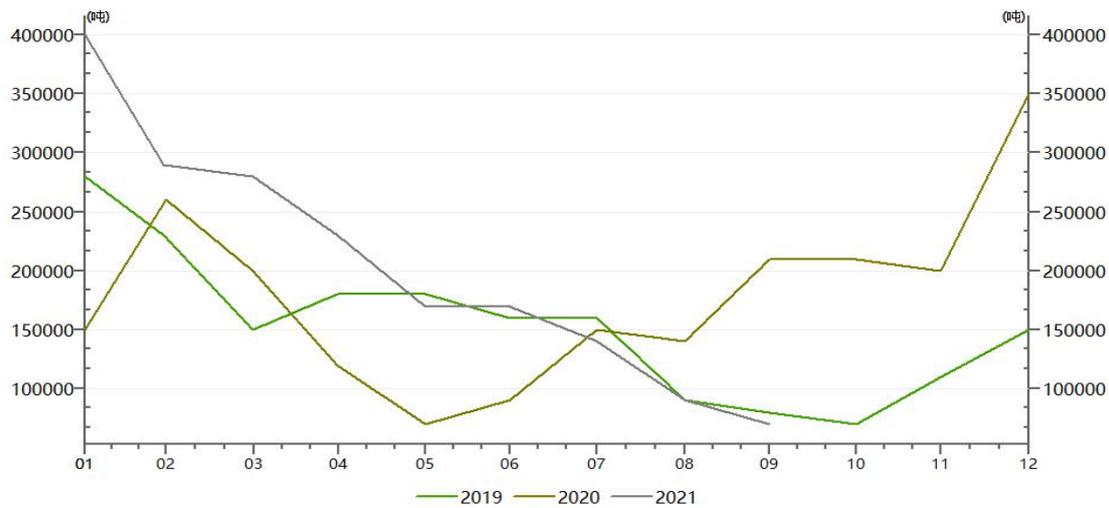
图 4: 国内外棉花价格



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

一直到 9 月美棉出口都显得疲软, 随着中美经贸关系缓和, 10 月后这种状况有明显改善, 但月底数据又出现下降:

图 5： 棉花进口当月值

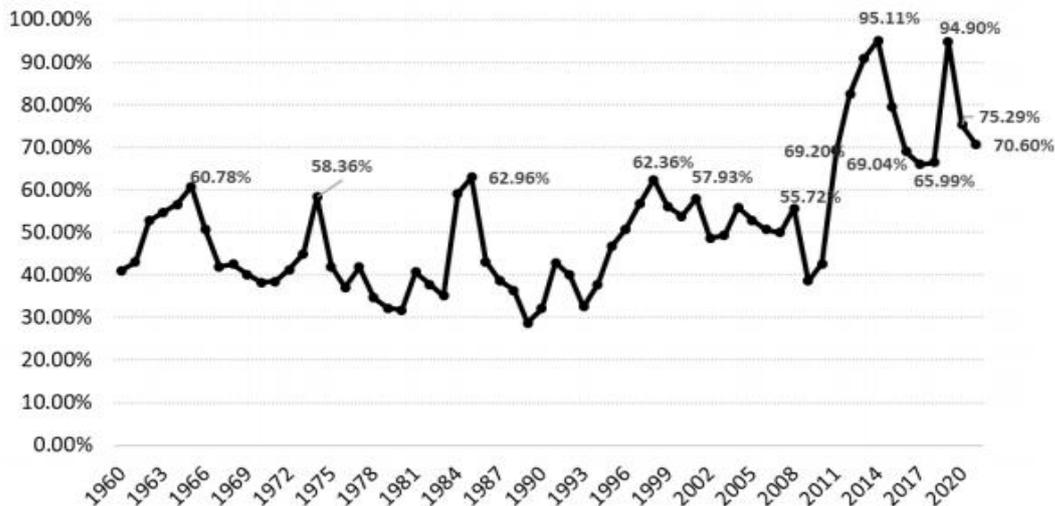


数据来源：WIND 新世纪期货

六、 库存

各国棉花长势正常，但受疫情和物流影响，短期北半球新棉收获进度略显缓慢，目前保持全球棉花增产预期。据国际机构预计，澳棉、巴基斯坦棉花、美棉、巴西棉产量预期增幅分别达到 67.7%、44%、23%、15%，2021/22 年度全球棉花产量预测值在 2575-2618 万吨间，增幅 6-7%，较过去五年均值水平略高 0.9-1.7%。全球棉花期末库存消费比在 70%左右，近两年呈现连续下滑。

图 6： 1960 年以来全球棉花期末库存消费比走势



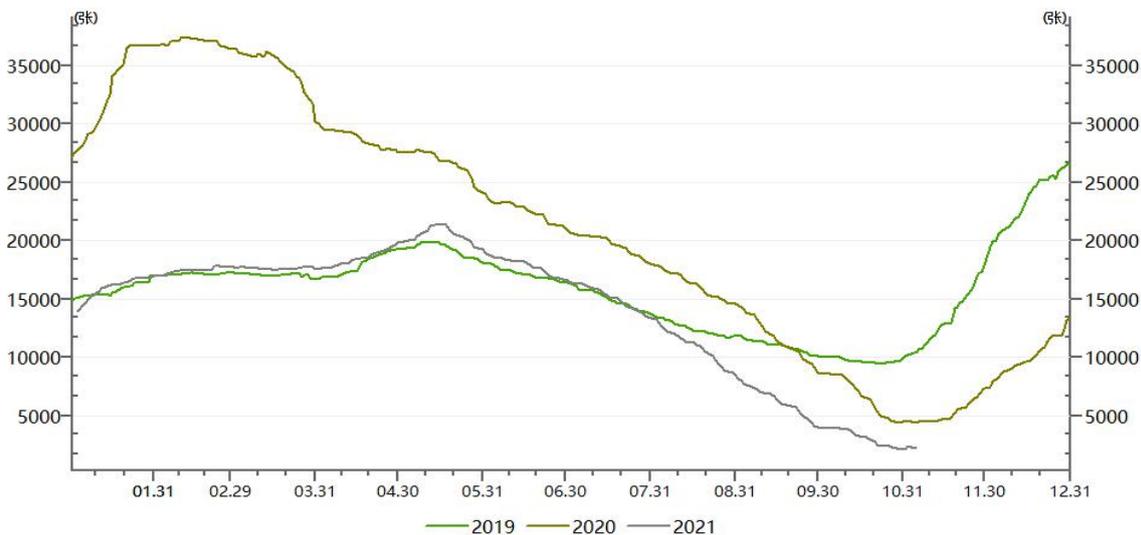
数据来源：中国棉花网 新世纪期货

国家棉花市场监测系统对 2020/21 年度和 2021/22 年度国内棉花产销存预测：2021/22 年度我国棉花产量 568 万吨，同比下降 4.54%；消费量 824 万吨，同比下降 4.3%；进口量

231 万吨，同比下降 15.90%；期末库存 599 万吨，同比下降 4.59%；产需缺口 256 万吨，较 2020/21 年度收窄 10 万吨。

据中国棉花协会数据，9 月底全国棉花周转库存总量约 106.69 万吨，环比下降 16.32 万吨，降幅较上月缩小，低于去年同期 28.21 万吨。

图 7： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 11 月 5 日，一号棉注册仓单 2322 张、预报仓单 670 张，合计 2992 张，折 12.57 万吨。20/21 注册仓单新疆棉 884（其中北疆库 353，南疆库 173，内地库 358），地产棉 448 张。目前期货价格相对现货贴水严重，交易商缺乏交割意愿，仓单低水平有望延续。

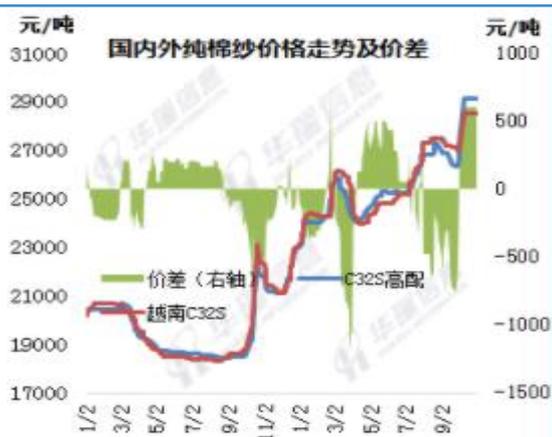
七、下游市场

11 月 4 日，中国纺联流通分会发布 10 月纺织服装专业市场景气指数显示：10 月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为 51.13，比 9 月的 53.66 下降 2.53；专业市场商户景气指数为 50.59，比 9 月的 53.03 下降 2.44%。可以看到，纺服数据有所下降，但我们认为整体仍然向好，去年同期消费反弹基数较高，对数据增长产生了一定影响。

据国家统计局数据显示，2021 年 9 月，国内限额以上服装鞋帽针纺织品类零售额同比增速下降 4.8%，为 2021 年以来连续第二月负增长。据海关总署数据，2021 年 9 月，纺织服装出口额 291.32 亿美元，同比增长 2.66%，终止了连续 4 个月的下降，恢复增长，比 2019 年同期增长 18.81%。其中，服装出口同比增长 9.84%，比 2019 年同期增长 13.34%。本轮出口圣诞采购计划前置，与商品涨价是拉动 9 月服装出口上行的主要驱动力，市场对后期订单仍有一定担忧。

纯棉纱和纯棉布市场变化不大，市场交投并无明显好转，成品库存小幅增加，价格持稳主导，下游刚需采购为主。

图 8： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

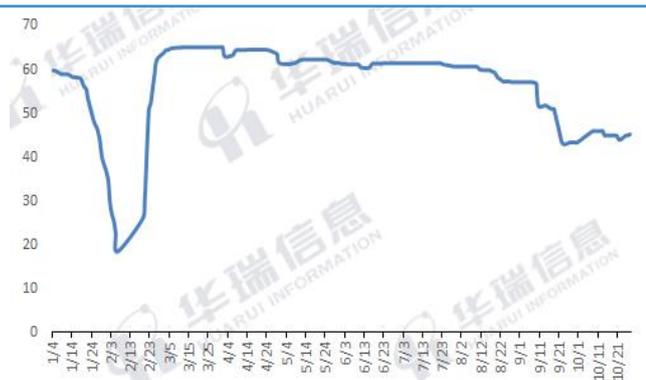
图 9： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

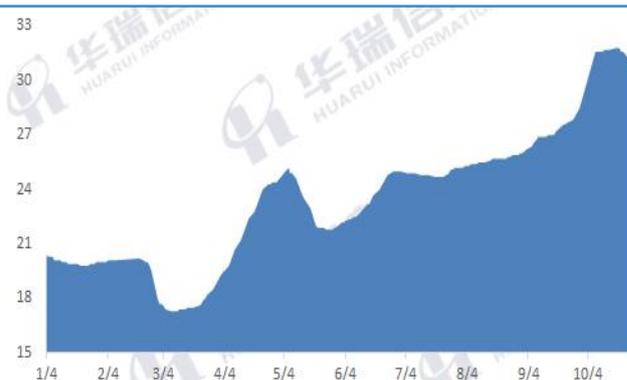
近期纯棉布行情一般，成交气氛较月上旬略改善，织厂多是小批量接单和翻单，仍然以中厚型常规棉布为主。

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，任何机构和個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>