

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——

利空基本消化 棉价止跌回稳

行情分析：

当前棉市主要体现为“强现实”和“弱预期”的矛盾：“强现实”表现在全球供应偏紧格局未发生明显改变、国内高收购成本高企、需求维持高位、种植成本上升等方面；“弱预期”则表现在新棉扩种增产、外围货币政策和地缘政治风险增强等因素。

ICE 棉市的主要压力来自扩种，较好的收益刺激了各国下年度棉花种植面积增长的预期；郑棉则主要受制于需求，当前郑棉基本面相对偏弱，主要因下游需求仍未有好转，纺企以处理年前订单为主，新接订单及成交较少，下游消费不畅又加强了轧花厂套保的意愿。

随着抗疫限制措施的放松和世界重新开放，全球经济较快复苏，带动棉花需求强劲。新冠疫情对全球贸易的冲击的持续影响，对从运输成本到劳动力供应的整个供应链造成，局部的供求失衡仍可能出现。

高企的成本使得轧花厂挺价意愿依旧较强，现货价格并未出现大跌。较高的投入价格和供应链问题导致下年度生产成本继续增加，主要是由于化肥和化学品成本上升。

总体来看，纺织企业开工不断增加，存在一定的刚需补库需求，而目前现货市场低价资源较为紧缺。市场对“金三银四”以及棉价抱有期待。

在补库需求和市场看涨心理支持下，棉价交易重心有望进一步上移。

相关报告

一、行情走势

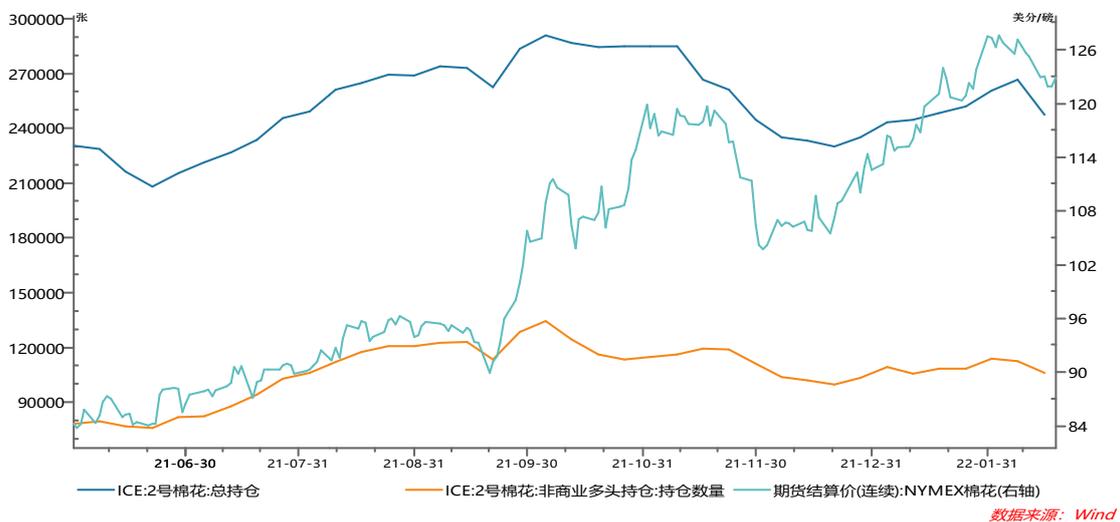
郑棉上周走势先抑后扬，上半周受美国棉花签约出口量大幅下挫以及全球棉花种植面积将较大幅度增长带来的利空影响，期价出现下挫。在市场消化了利空后，后半周期价初步企稳，小幅反弹。在补库需求和市场看涨心理支持下，棉价交易重心有望进一步上移。

图 1： 郑棉走势



持仓显示了资金对该品种的兴趣，可以看到，ICE价格走势与持仓存在一定的相关性。近期持仓的下降导致了价格也滑落，未来持仓变化仍值得关注。

图 2： ICE 棉花持仓与价格



数据来源：WIND 新世纪期货

二、新棉生产

截至 1 月 31 日，全国皮棉加工总量约为 529.24 万吨，同比减少 6.7%。全国棉花收购基本结束，籽棉平均收购价格 10.1 元/公斤，同比上涨 55.3%，其中新疆 10.5 元/公斤，同比上涨 53.7%。收购加工企业因前期收购成本较高，后期销售压力加大。

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 2022 年 2 月 17 日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为 99.6%，同比持平。

表 1：棉花产销进度（2 月 11 日-2 月 17 日）

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
采摘进度		99.9%	0.0%	+0.1%
交售	交售量(单位:万吨)	577.6	-15.1	-11.2
	籽棉交售率	99.6%	0%	+1.4%
加工	加工量(单位:万吨)	570.9	-18.9	-7.4
	加工率	98.8%	-0.7%	+0.5%
销售	销售率	34.6%	-31.3%	-17.9%
	销售量(单位:万吨)	199.7	-190.6	-109.6

截止到 2022 年 2 月 17 日 24 点，2021 棉花年度全国共有 1066 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 23049827 包，检验重量 520.55 万吨。

新棉质量有所提升，纤维长度 29 毫米及以上占比 65.06%，同比高 41.63 个百分点；马克隆值 A+B 档占比 86.27%，同比高 18.06 个百分点；断裂比强度 S2 及以上档占比 44.73%，同比高 22.74 个百分点。白棉 3 级及以上占比 85.3%，同比略低 0.1 个百分点。

1 月，全国 400 型棉花加工企业 3128 级籽棉平均收购价格为 7.7 元/公斤，同比上涨 16.2%，环比下跌 5.0%。其中，新疆籽棉收购价格 7.5 元/公斤，同比上涨 14.1%，环比下跌 5.7%；长江流域籽棉收购价格为 9.1 元/公斤，同比上涨 45.8%，环比持平；黄河流域收购价格 9.6 元/公斤，同比上涨 37.0%，环比上涨 2.5%。

三、美棉出口

美国 2021 市场年度的出口量预计为 1,380 万包，比美国农业部 2022 年 2 月的估计低 95 万包。美国的出口销售还不错，但周度发货量远远落后于 5 年平均速度。除了运输问题造成的中断和延误外，2021 年度最初几个月的棉花发货也受到供应不足的影响。

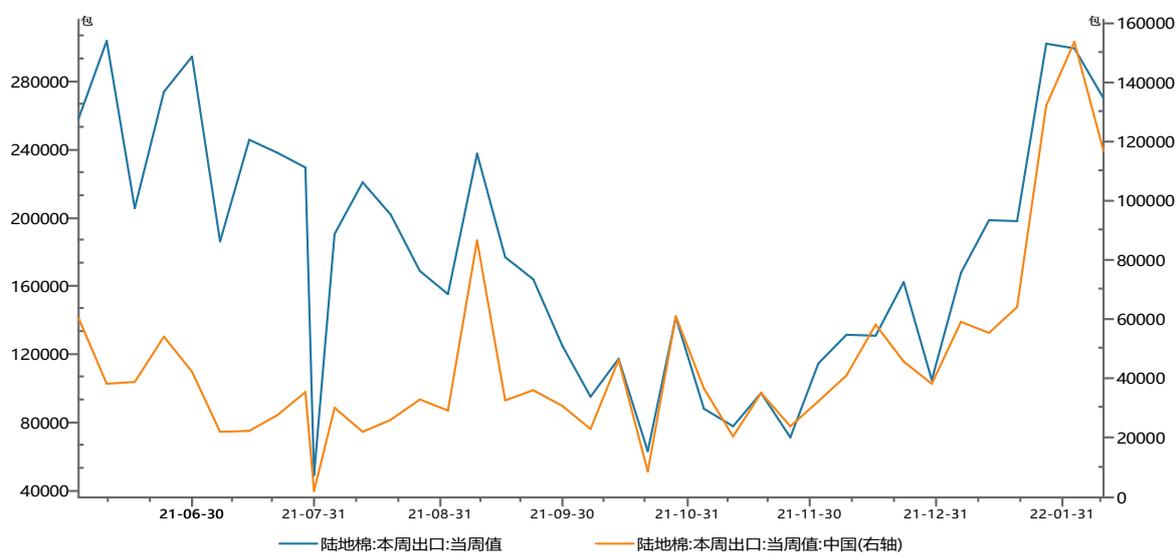
2022 年 2 月份以来美国 2021/22 年度棉花签约出口量大幅下挫，截至 2 月 3 日当周，美国陆地棉累计装运出口量 91.62 万吨，落后去年同期水平的 155.83 万吨，约 41.2%。而在采购装运的买家里，中国继续维持核心买家地位。

美国农业部报告显示，2022 年 2 月 4-10 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 3.59 万吨，较前周减少 14%，较前四周平均值减少 46%。主要买主是中国（1.08 万吨）、巴基斯坦、越南、土耳其和秘鲁。韩国消部分合同。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为7870吨，主要买主是巴基斯坦、墨西哥、土耳其、印度尼西亚和葡萄牙。

美国2021/22年度陆地棉装运量为6.12万吨，较前周减少10%，较前四周平均值增长8%，主要运往中国（2.65万吨）、巴基斯坦、越南、土耳其和墨西哥。

图 3： 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

预计2022市场年度，美国出口将增至1,580万包。加上美国自身消费，总销量将超过预期产量，最终库存预计将降至310万包，处于过去20年来的最低水平之一。预计2022年度全球期末库存将减少340万包，至8,160万包，库存与使用比为64.8%。

四、国内进口

截至2月17日CotlookA 指数至135.7美分/磅，折1%人民币清关裸价格在21217元/吨、折滑准税21315元/吨净重，当前国产棉与1%价差至1493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

五、国内外种植意向

2022 年度，全球棉农种植收益增加，未来改种、扩种的可能性很大。目前粮棉比已经从高位回落，2022/2023 年度全球棉花增产的概率较大。后续两个报告需要重点关注，即 2 月下旬美国农业展望论坛对新作种植面积的预期，3 月底 usda 意向种植面积报告。

由于种植面积增加，预计到 2022 年全球产量将增加到 1.226 亿包。全球棉纺厂的使用量预计将在 2022 年度增加到 1.259 亿包，这代表棉花需求的历史新高。

根据美国棉花理事会 (NCC) 第 41 届年度早春种植意向调查，美国棉花生产商今春意向种植 1,200 万英亩棉花，较 2021 年增加 7.3%。陆地棉意向为 1,190 万英亩，比 2021 年增长 7.1%，而超长绒面 (ELS) 意向为 15.8 万英亩，增长 24.8%。调查反馈显示棉花种植面积的增加是以玉米等种植面积的减少为代价。尽管棉花价格走高，但较高的投入价格和供应链问题导致 2022 年的生产成本大幅增加。因此，2022 年许多生产商继续面临艰难的经济状况。分析师也指出，“种植面积只是决定棉花和棉籽供应的因素之一。最终，天气和农艺条件是决定作物产量的重要因素之一。”美国 10 年平均撂荒率为 18.9%，以此推算 2022 年棉花带收获面积总计 980 万英亩。

中国棉花协会对全国 11 个省市和新疆自治区调查结果显示：2022 年全国植棉意向面积为 4310.03 万亩，同比减少 0.4%，其中西北内陆植棉意向增长 0.9%，黄河流域和长江流域意向分别减少 16.5% 和 2.1%。内地棉花种植相对其他农作物费工、费时、费力，棉农植棉积极性依然不高，整体植棉意向面积继续减少，但降幅较前几年有所减缓。

印度方面，印度棉花协会 (CAI) 预计，由于当前棉花价格高企，在即将到来的 2022/23 种植季节，所有 10 个生产邦的棉花种植面积将增加 20%-25%。

巴基斯坦因国内棉花供应紧张以及价格历史高位，预期种植面积将会有大幅回升。

同时，中亚、西非、巴基斯坦等各国 2022 年棉花种植面积都呈现红红火火的增长势头。2022、2023 年全球棉花供应将有显著增长。

进入 2 月中下旬后，印度棉花上市进入尾声，这意味着北半球主要产棉国的棉花产量数据基本落地，未来变动幅度比较有限。印度棉花减产落地后，供应偏紧已成事实，可以补充市场缺口的只能等待第二季度后巴西棉花上市。

即将收获的南半球国家也有同样趋势：

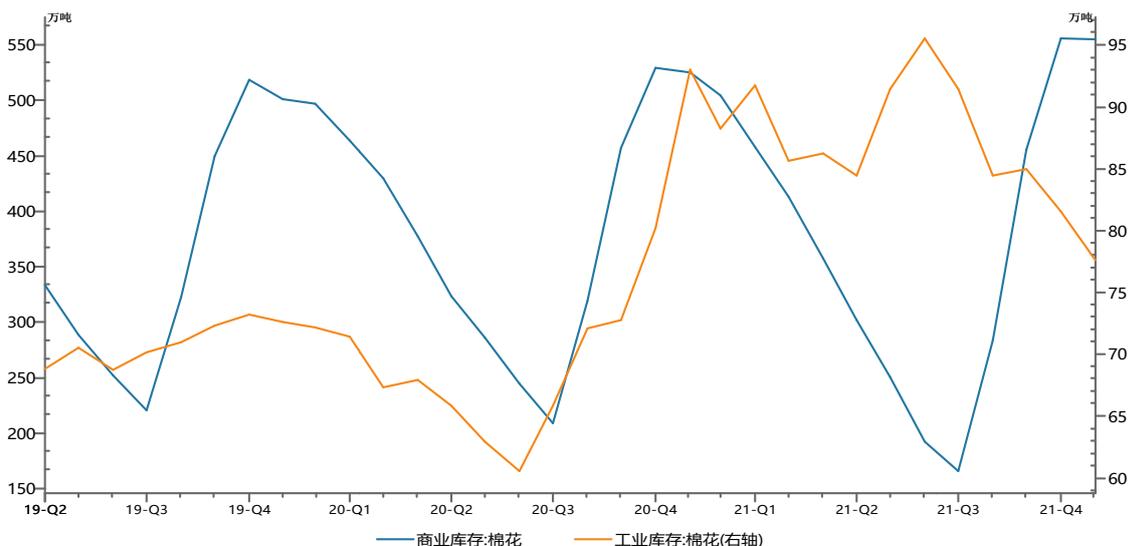
美棉出口的主要竞争对手巴西 2021/22 年度棉花产量预计增长 15%，种植面积增长 12%，产量预计为 271 万吨，同比增长 15%。截至 2 月 18 日，巴西马托格罗索州 2021/22 年度棉花种植进度为 98.71%，前一周为 96.80%，上一年度同期为 95.45%，五年均值为 98.49%。

澳大利亚棉花协会日前表示，经过多年的干旱之后，该国棉花行业将收获历史第二高产量，达到 520 万包（约 110 万吨），原因是大多数产棉区的种植条件大大改善。

六、 库存

截至 2 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 34.3 天（含到港进口棉数量），环比增加 2.5 天，同比减少 16.6 天，比近五年（2016-2021 年，扣除 2020 年）同期平均水平减少 6.6 天。推算全国棉花工业库存约 77.4 万吨，环比增加 7.8%，同比减少 28.6%，比近五年（2016-2021 年，扣除 2020 年）同期平均水平减少 12.0%。

图 5： 棉花商业库存和工业库存



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

2月14日当周，张家港保税区棉花总库存39792.7吨，环比增加1.68%；其中保税棉31357.28吨，环比减少4.23%，非保税棉8435.39吨，环比增加9.15%。当周，张家港保税区棉花库存中，出库3543.9吨，入库1357.3吨，净入库(-2186.6)吨。

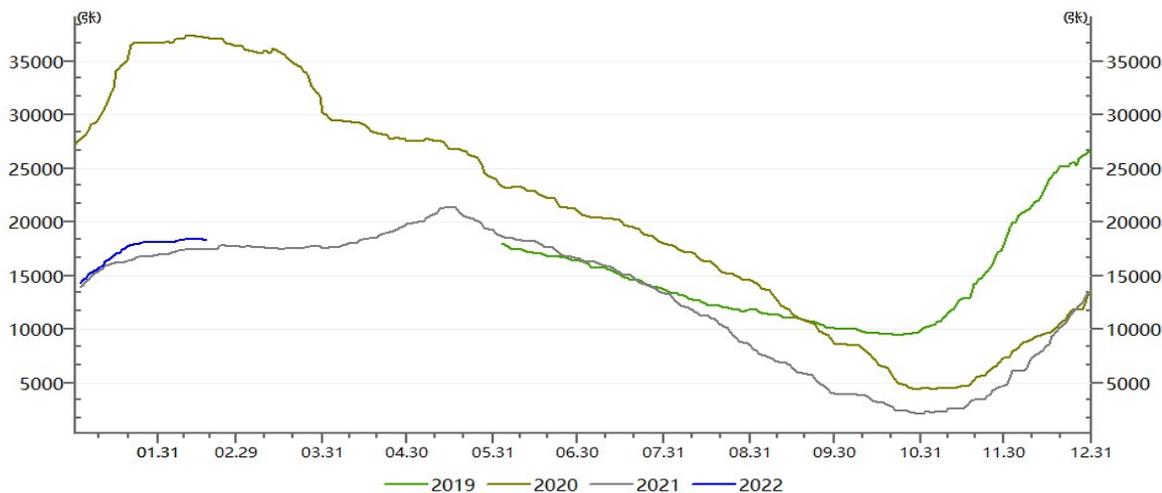
图 6： 保税区库存



数据来源：锦桥纺织网 新世纪期货

截至2月18日，一号棉注册仓单18351张、预报仓单1152张，合计19503张，折81.92万吨。21/22注册仓单新疆棉17388（其中北疆库9474，南疆库7236，内地库678），地产棉657张。20/21注册仓单地产棉273张，新疆棉33张（其中北疆库19，南疆库3）。

图 7： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

1月中旬新疆发改委、农发行新疆分行、新疆棉花协会、大中型棉花企业等在“棉花形势分析会”上提出的由新疆地方临储棉花、采购新疆棉与滑准关税棉花进口配额“搭配”等建议目前相关部委并没有任何回复。

七、下游市场

元宵节过后，纺织企业普遍复工，但整体复工时间较去年推迟。中国棉花网调查显示，正月初七开工的企业占 51%，同比下降 21%；53%的纺织企业没有订单或订单较短；78%的企业暂未接到新订单及正在加工年前订单；64%的企业反映，棉纱价格调涨后，下游坯布等客户接受度不高。整体来看，下游纺织市场需求尚未明显启动，国际市场动荡，棉价高位回落引发市场风险情绪升温。

纯棉纱市场交投平淡，市场观望情绪较重，下游采购以刚需为主，小单，少量补库，纺企以处理年前订单为主，新增订单有限。

目前纺企基本已经实现复工，开机恢复至常态，库存小幅累积。纱价上调 500-1500 元/吨，利润倒挂仍存，多持观望状态。

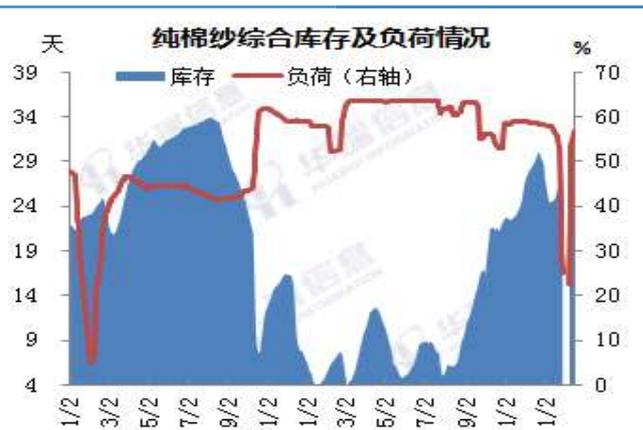
原料库存方面，纺企棉花库存仍处低位且低于往年同期，库存相对紧张刺激了一定的刚需补库。市场低价资源少的情况下，少数纺企以相对较高价新棉 23700-24000 公定左右到厂。

图 8： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

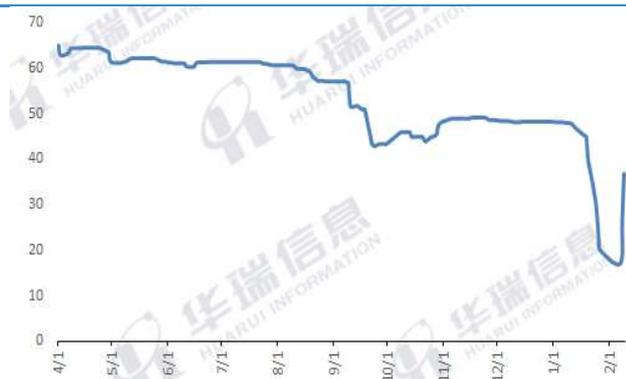
图 9： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

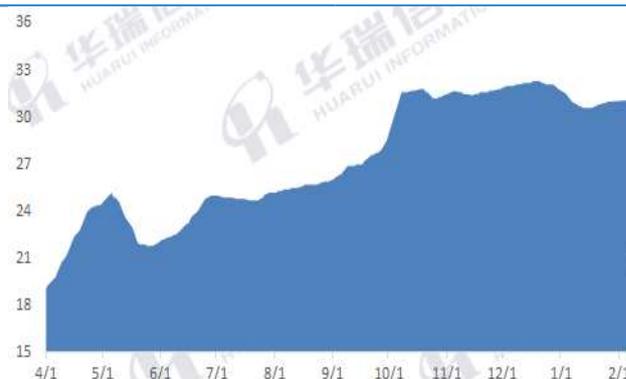
全棉坯布市场节后启动缓慢，整体交投依旧清淡，服装坯布好于家纺坯布。织厂多认为 2 月行情并不乐观，预计临近三月，随着下游真实需求展开，会有所改观。坯布价格预计平稳为主，除非上游原料价格持续上涨，不然坯布缺乏涨价动力。

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>