

投资咨询部

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——

高位运行 突破在即

行情分析：

近一周以来，国内外棉花继续呈现强势，郑棉涨幅相对保守，国内下游消费低迷，订单以小单、散单为主，纺织厂普遍采取低原料库存的策略，导致期价涨幅受限。但上周末在美棉停盘和国内降息的刺激下，也出现突破上扬势头。

预计后市多头还会有拉高的举动：

全球大宗商品上涨的趋势仍没有掉头迹象，这给棉市提供了利多背景；

干旱等因素作用下，ICE棉再创十一年来新高，对郑棉拉抬作用明显；

由于美棉报价已大大高于预期，1%关税下美棉与新疆棉的价差达到2000元/吨，且中美第二阶段贸易协议磋商尚未展开，进口很可能会处于低位水平；

除部分高等级高指标棉花套保因高升水而有一定利润空间外，其它批次很难在期货市场获得套保盈利机会，加上土地、化肥等成本的上升，使得上游棉花企业不急于降价变现，这造成了目前郑棉仓单、有效预报低于去年；

同时，棉花棉纺织企业对国家扶持政策发力的预期较强。

这些因素抵消了疫情对纺织产业链整体运行带来的不利影响，郑棉仍可看高一线。

相关报告

一、行情走势

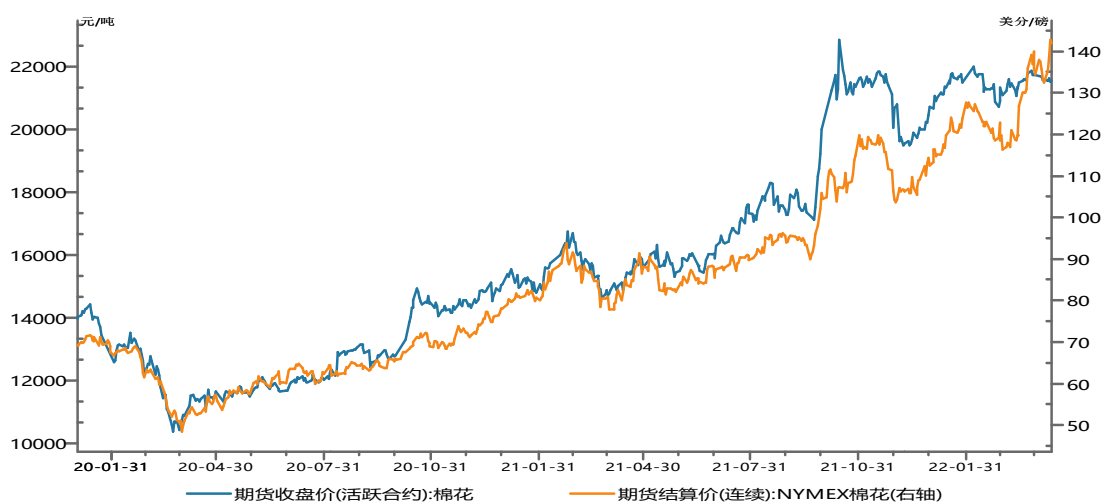
近一周以来，国内外棉花继续呈现强势，旱情和印度宣布9月底之前免税进口棉花的利好刺激ICE棉花连创新高，郑棉涨幅相对保守。

国内各地疫情多发的背景下，产业下游状况难有明显改善，坯布接单情况差，棉纱走货不佳，跨省物流仍不通畅及成品走货差使得下游对棉花原料采购意愿依旧低迷。

外盘走势强劲，国内现货价格高，新棉种植成本继续上升，这些因素抹去了期货价格下行空间。

上周末夜盘郑棉一度冲高，收盘则脱离高位，这次不成功的突破或许只是上涨的预演。

图 1： 国内外棉花走势

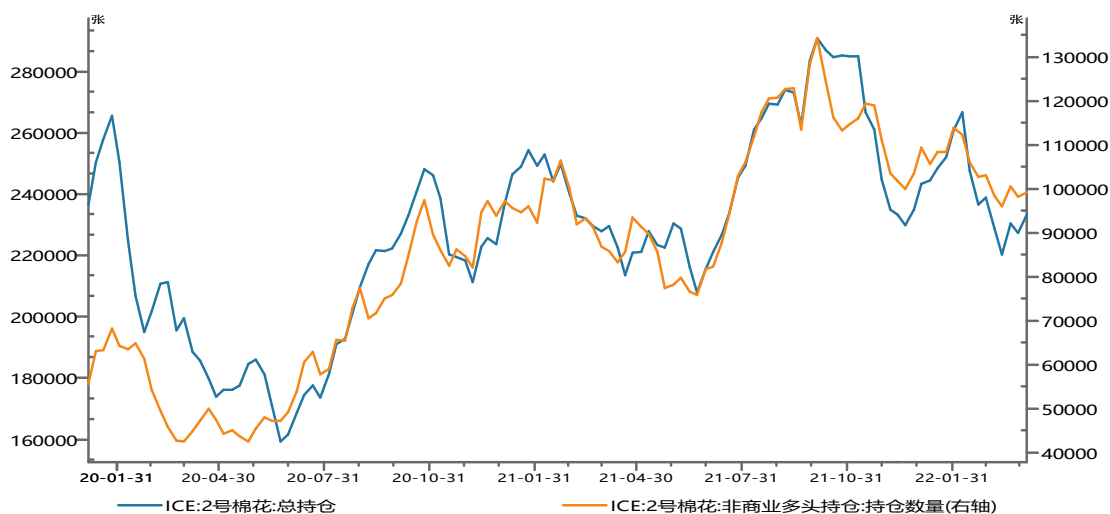


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

ICE棉花的持仓温和扬升，通胀和旱情的预期鼓舞多方增持仓位。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

二、新棉生产加工

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 4 月 14 日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为 99.9%，同比持平，较过去四年均值提高 0.5 个百分点。

表 1：棉花产销进度（4 月 8 日-4 月 14 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)	579.8	-15.0	-17.4
	籽棉交售率	99.9%	0.0%	+0.5%
加工	加工量(单位:万吨)	579.5	-14.9	-12.0
	加工率	99.9%	0.0%	+0.9%
销售	销售率	47.4%	-41.7%	-24.9%
	销售量(单位:万吨)	274.7	-254.9	-165.6

截止到 2022 年 4 月 17 日 24 点，2021 棉花年度全国共有 1071 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 23993325 包，检验重量 541.89 万吨。其中：新疆 970 家加工企业，检验数量 23457172 包，检验重量 529.85 万吨；内地 101 家加工企业，检验数量 536153 包，检验重量 12.03 万吨。

4 月上旬，新疆棉花播种由南向北陆续展开，进入棉花播种高峰期。目前，在新疆数棉花产区，从平地整地、精量播种、无人机打药到高效节水滴灌、棉花采收，全程实现了机械化、智能化作业。

三、美棉出口

美国农业部报告显示，2022 年 4 月 1-7 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 1.34 万吨，较前周减少 6%，较前四周平均值减少 76%，创本年度新低。主要买主是土耳其、印度、印度尼西亚、越南和秘鲁。取消合同的主要是中国（5625 吨）和韩国。

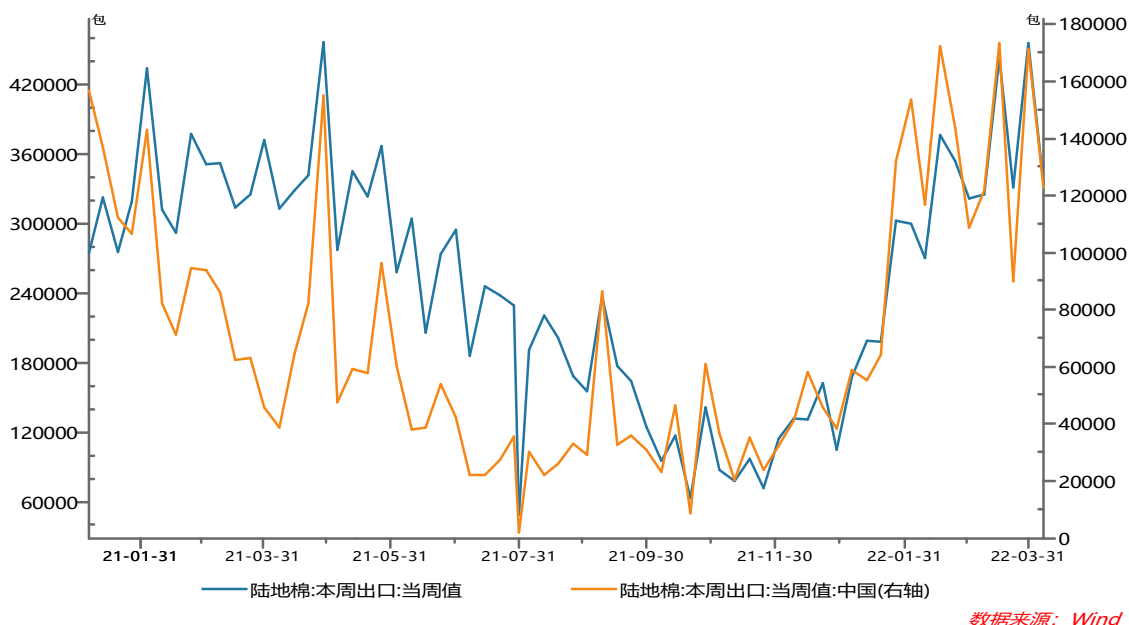
美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 3 万吨，主要买主是墨西哥、土耳其、秘鲁、危地马拉和韩国。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 7.57 万吨，较前周减少 27%，较前四周平均值减少 14%，主要运往中国（2.78 万吨）、巴基斯坦、土耳其、越南和墨西哥。

中国买家会连续大幅取消 2021/22 年度美棉合同，或与美国内 2021/22 年度美棉资源已所

剩不多且棉花品质以中低为主、中美贸易关系仍处于角力/僵持阶段等多因素有关。此外，由于美棉近期涨幅较大，美棉农场主、美棉出口商及国际棉商等开始以各种理由延后交货、直接违约或与中国买家协商给予一部分补偿后由销售商回购合同不履约。

图 3： 美棉周度出口



数据来源: Wind

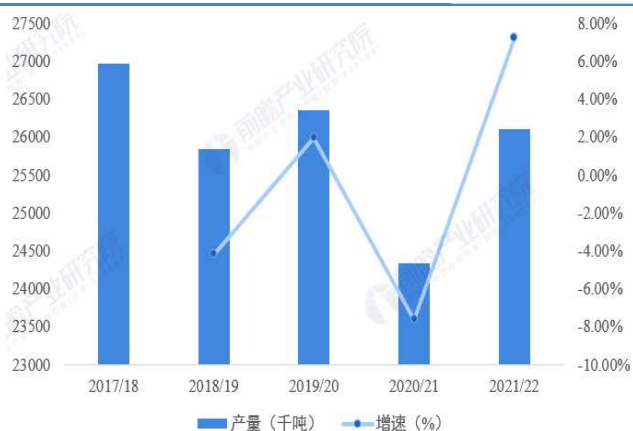
数据来源: WIND 新世纪期货

四、全球棉花市场供需现状

2021/22 年度，全球棉花产量、消费量将有所上升，进口量、出口量及结存量都将有所下滑。根据中棉行协信息显示，各主产棉国、产棉区植棉面积或呈现较大幅度的增长。

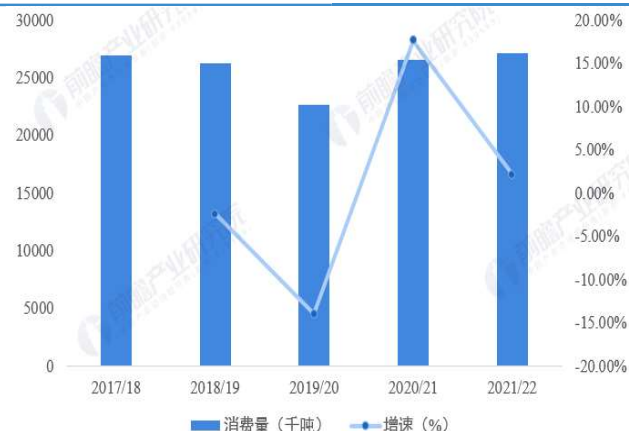
2020/21 年度，全球棉花产量为 24339 千吨，相比 2019/20 年度下降了 7.62%。根据美国农业部于 2022 年 3 月的预测数据，2021/22 年，全球棉花产量将增加至 26095 千吨。

图 4： 全球棉花产量及增速（千吨）



数据来源: 前瞻产业 新世纪期货

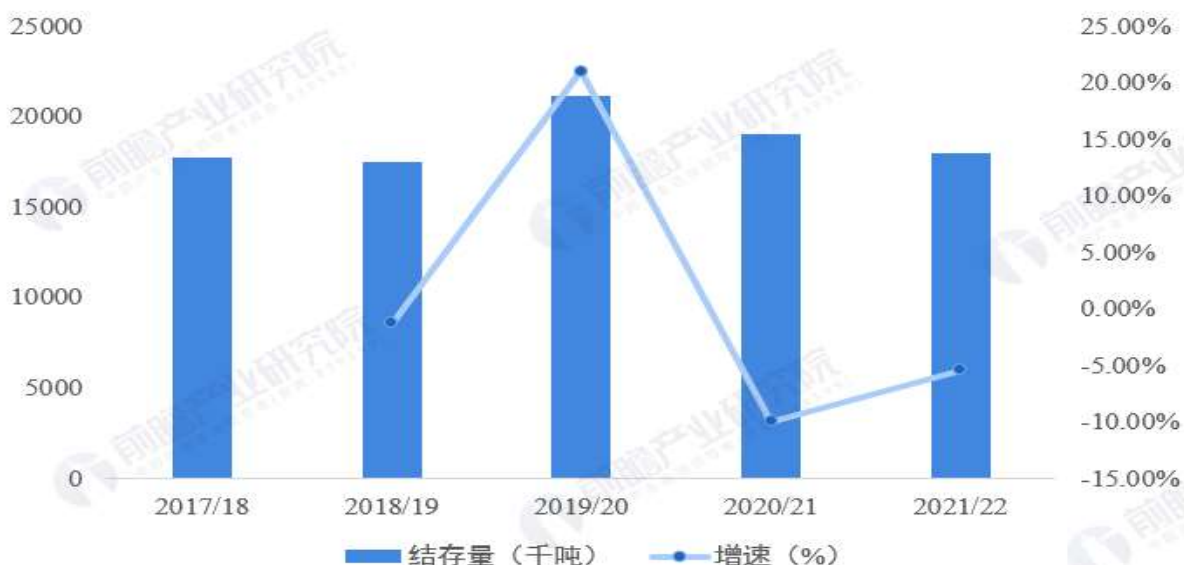
图 5： 全球棉花消费量及增速（千吨）



数据来源: 前瞻产业 新世纪期货

2020/21 年度，全球棉花结存量为 19012 千吨，相比 2019/20 年度下降了 10.02%。根据美国农业部于 2021 年 3 月的预测数据，2021/22 年，全球棉花结存量下降超 5%。

图 6： 全球棉花结存及增速



数据来源：前瞻产业 新世纪期货

五、国内进口

截至 4 月 14 日 CotlookA 指数至 159.9 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 25102 元/吨、折滑准税 25162 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至-2932 元/吨附近。

图 7： 国内外棉花价格



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

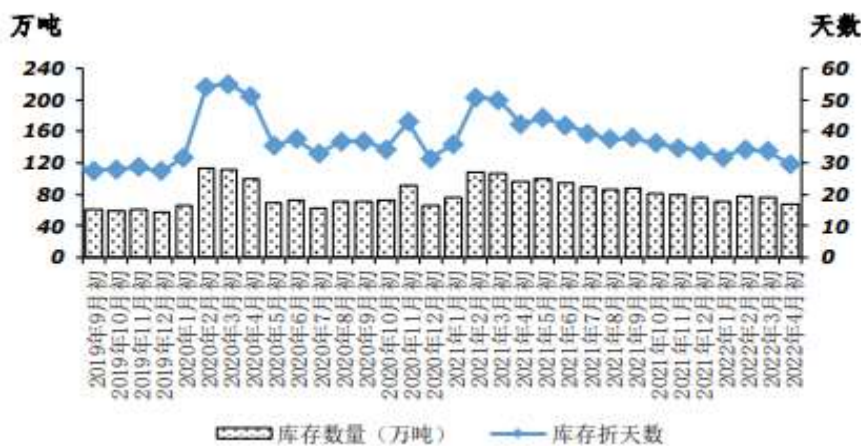
由于美棉报价大大高于预期，1%关税下美棉与新疆棉的价差达到 2000 元/吨，且中美第二阶段贸易协议磋商尚未展开，一段时期内对美棉进口很可能会处于低位水平。

巴西新棉单产有望实现历史第二高的 119 公斤/亩，总产可达 282 万吨，同比增产 19.5%，预计采摘期将从 7 月开始。中国是巴西棉的最大出口国，2021 年 8 月至 2022 年 2 月，累计出口棉花 144 万吨，同比（202.1 万吨）下降 30.5%，其中出口至中国 43.3 万吨，累计占比 30.1%。

六、 库存

据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、60 家纺织企业的抽样调查显示，截至 4 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 29.6 天（含到港进口棉数量），环比减少 4.1 天，同比减少 12.7 天，比近五年（即 2016-2021 年，扣除 2020 年）同期平均水平减少 6.1 天。推算全国棉花工业库存约 66.8 万吨，环比减少 12.2%，同比减少 30.5%，比近五年同期平均水平减少 14.7%，创 15 个月以来最低水平。

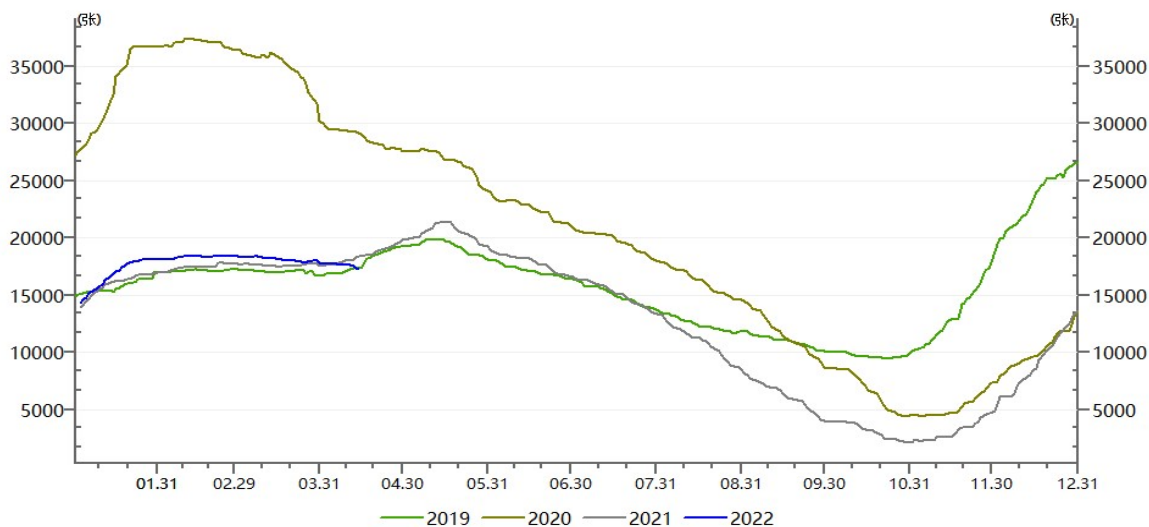
图 8： 棉花工业库存



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

截至 4 月 15 日，一号棉注册仓单 17280 张、预报仓单 769 张，合计 18049 张，折 75.81 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 16600（其中北疆库 9002，南疆库 6202，内地库 1396），地产棉 680 张。现货较高升水的状态下，除部分高等级高指标棉花套保因高升水而有一定利润空间外，其它很难获得套保盈利机会，导致仓单数量走低。

图 9： 棉花仓单

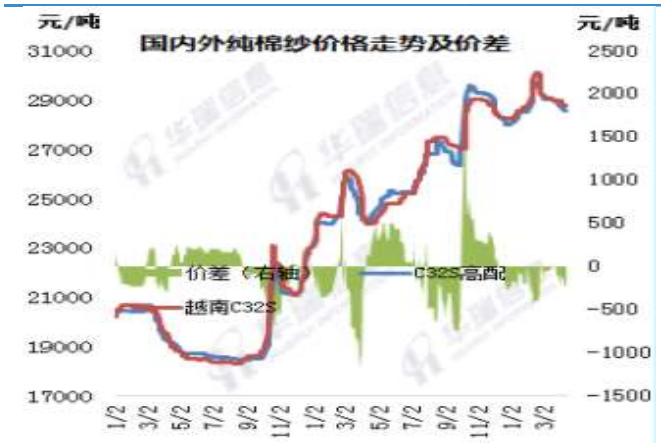


数据来源：WIND 新世纪期货

七、 下游市场

终端纺服消费低迷，市场订单稀少，纺企受需求及疫情防控影响，生产明显减少。当前纺企加工利润深陷亏损，成品库存历史新高，即使后期疫情放松，下游订单有所反馈，库存压力仍然会压制纱价。预计短期偏弱运行为主。

图 10： 国内外纯棉纱价格走势



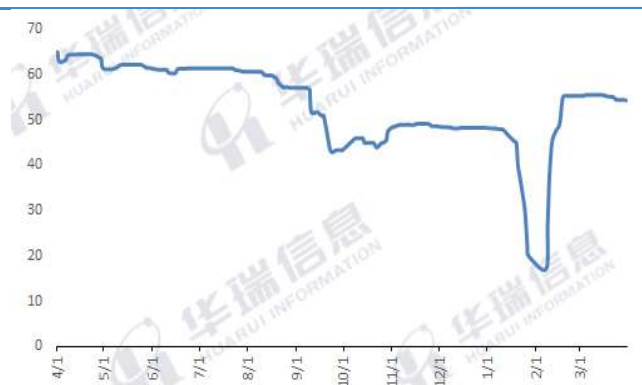
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 11： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

全棉坯布市场维持平淡行情，价格多是随行就市。织厂新增订单不多，维持老订单生产为主。目前物流尚未恢复，织厂库存量逐渐增加，压力依旧增加。局部地区封控解除，织厂准备复工复产，但预计恢复有限。

图 12: 全棉坯布开机


数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 13: 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。

新世纪期货投资咨询部

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>