

农产品组

棉花每周观察一

籽棉抢购不止 期价飙升不已

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>

行情分析：

郑棉继续飙升，多方主导了盘面，底气主要来自节节攀升的籽棉收购价。

新疆手摘棉收购价格已经涨至 8.35-8.4 元/公斤，惜售情绪仍然浓厚；机采棉收购价格在 7.3 元/公斤左右，收购价格几乎是一天两变，折皮棉价格在 17000 元每吨附近。

面对不断跳涨的收购价格，轧花厂为了满足生产需求，不得不加入高价抢购的队伍，资金、人力、物力已经投入，不收必亏，收了还能赌一下未来。

实际上今年北疆地区棉花普遍内在指标略差于去年，主要表现在长度低、强力低、马值高等方面，因此棉纺企业更青睐性价比更好的抛储棉、仓单棉，以及进口棉。

目前棉花现货升水达 2000 元每吨，棉商缺乏制作仓单的动力，期货盘面暂时还不会受到更多的实盘抛压。有利于多方炒作。

出口形势良好，有部分赶工的外贸订单回流，下游多数企业预计 10 月份棉纱等产品价格将进一步上涨，纺织行业回暖对棉花价格走势上升有一定的支撑。

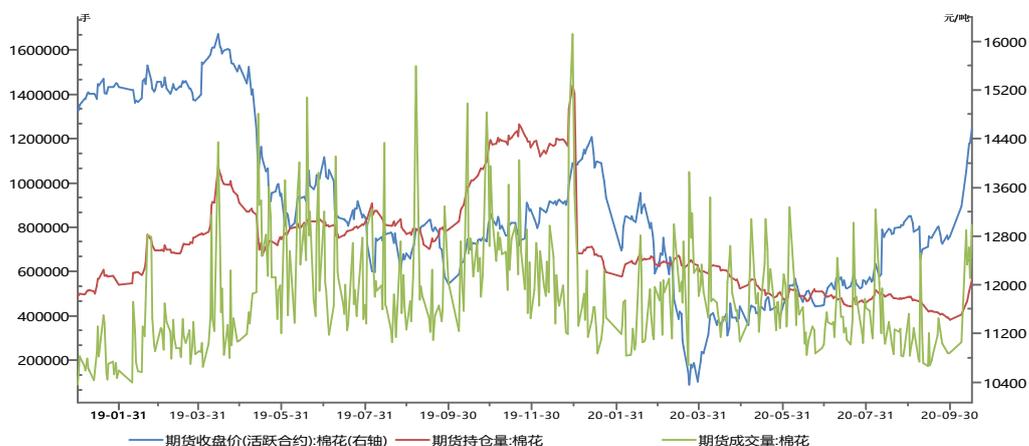
天气预报显示，未来 5-7 天美国棉产区降雨偏多，目前美国新棉吐絮已完成 80%，降雨即使单产不降，质量也会受到很大影响。非商业多头继续增持头寸，美棉强势尚未受到有力挑战。

预计棉价将继续依托籽棉收购价的强势，保持居高难下局面。可能的威胁来自疫情二次爆发可能导致的消费再度下降，此外包括疆棉禁令在内的中美经贸碰撞仍可能再起波澜。

相关报告

一、 盘面解读

图 1： 郑棉成交持仓和期价



数据来源：Wind

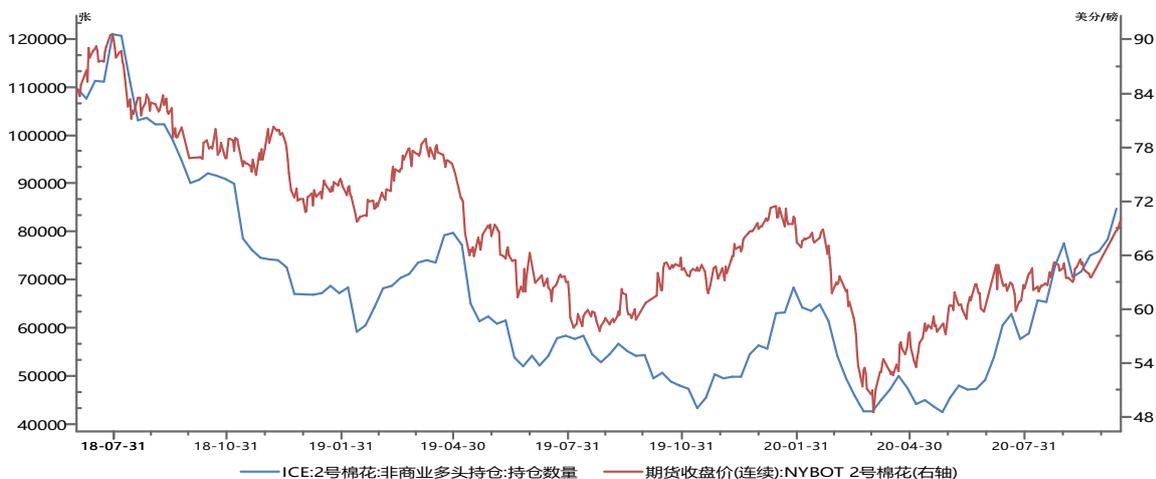
数据来源：WIND 新世纪期货

可以看到，近期郑棉上涨过程中，量价配合较好，市场气氛显著好转。底气无疑来自节节攀升的籽棉收购价。

新疆手摘棉收购价格已经涨至 8.35-8.4 元/公斤，并且在当前价位棉农惜售情绪仍然浓厚，销售量并不大；机采棉收购价格在 7.3 元/公斤左右，收购价格几乎是一天两变，同一天下午的价格可能就会比上午高出 5 分到 1 毛，折皮棉价格在 17000 元每吨附近。

面对不断跳涨的收购价格，轧花厂虽然对后市仍很迷茫，但是为了满足生产需求，不得不加入高价抢收的队伍。考虑到已经投入的资金、人力、物力，不收肯定亏，收了还能赌一下未来。

图 2： 美棉期价与非商业头寸



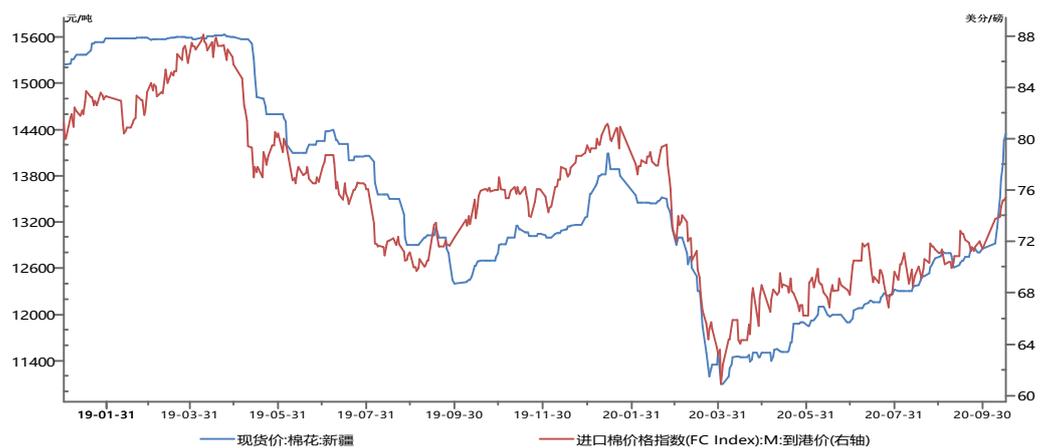
数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

美棉盘面上，非商业多头持仓和期价联袂上扬。很明显，近期投机资金加大了行情推动的力度。

这个势头目前还看不到发生变化的迹象。天气预报显示，未来6-10天美国得州中部、三角洲和东南地区降雨偏多。目前，美国新棉吐絮已完成80%，降雨对新棉质量的影响显而易见，即使单产不降，质量也会受到很大影响。这刺激了基金持多和棉价上扬。

图 3： 疆棉与进口棉价格



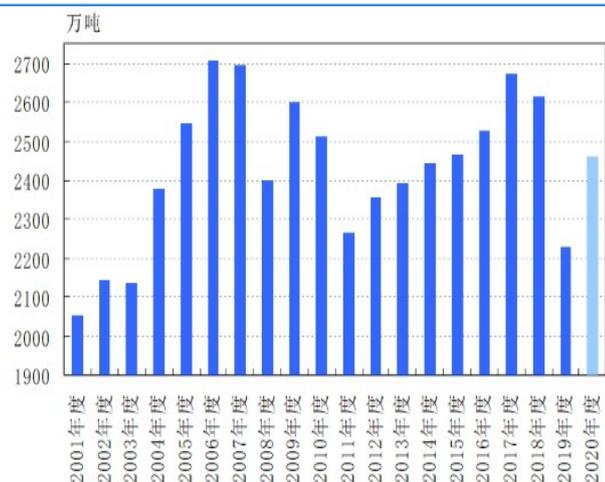
数据来源：WIND 新世纪期货

郑棉涨势强于外盘，依托收购价高企，迅速弥补长假期间外盘的涨幅。

二、 供求平衡

图 4： 全球棉花消费

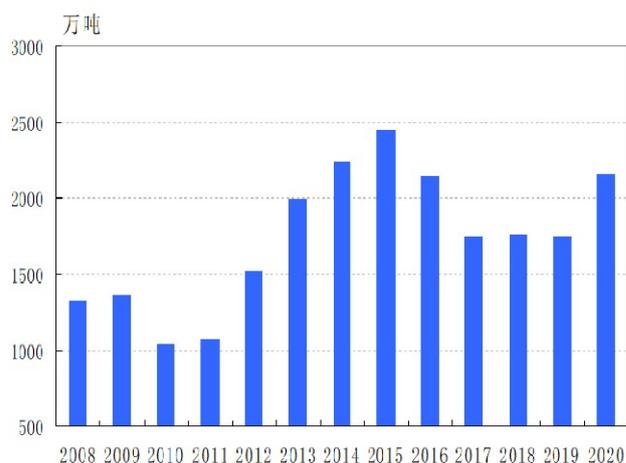
单位：万吨



数据来源：棉花监测系统 新世纪期货

图 5： 全球棉花期初库存

单位：万吨



数据来源：棉花监测系统 新世纪期货

2019年度全球棉花消费约2223.6万吨，创2004年度以来新低。中国棉花消费量降至701.4万吨，同比下降12%。

2020 年度，全球棉花期初库存 2165 万吨，同比增加 24%。2019 年度，全球棉花产量 2552 万吨，下降了 3.9%，但与近五年平均产量 2563 万吨相比，差别不大；消费量 2454 万吨，同比增加 10.3%，近五年平均消费量为 2499 万吨；期末库存消费比为 92.3%，比上年下降 5.1 个百分点，但高于近五年的平均水平 78.34%。

表 1：中国棉花供求平衡

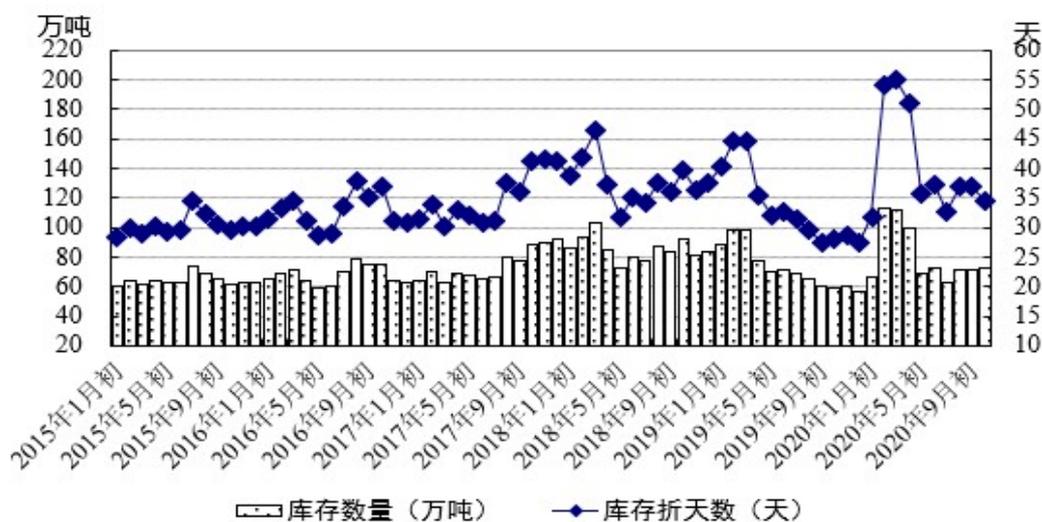
项目	2018/19	2019/20	2020/21
总供应	1372	1278	1300
其中：期初库存	592	543	538
产量	577	575	562
进口	203	160	200
总需求	829	740	807
其中：纺棉消费	774	691	754
其他消费	50	45	49
出口	5	4	4
期末库存	543	538	493

数据起始时间为当年 9 月 1 日至下一年 8 月 31 日。总供应方面，期初库存和产量分别保持 543 万吨和 575 万吨不变。进口方面，据海关数据，截至 8 月底该年度我国累计进口外棉约 160 万吨。

20/21 年度进口预计 200 万吨，与 18/19 年度持平。考虑到根据中美协议美棉进口将显著上升，则自印、澳、巴西的进口会相应减少。

三、 棉花库存

图 6： 棉花工业库存变化



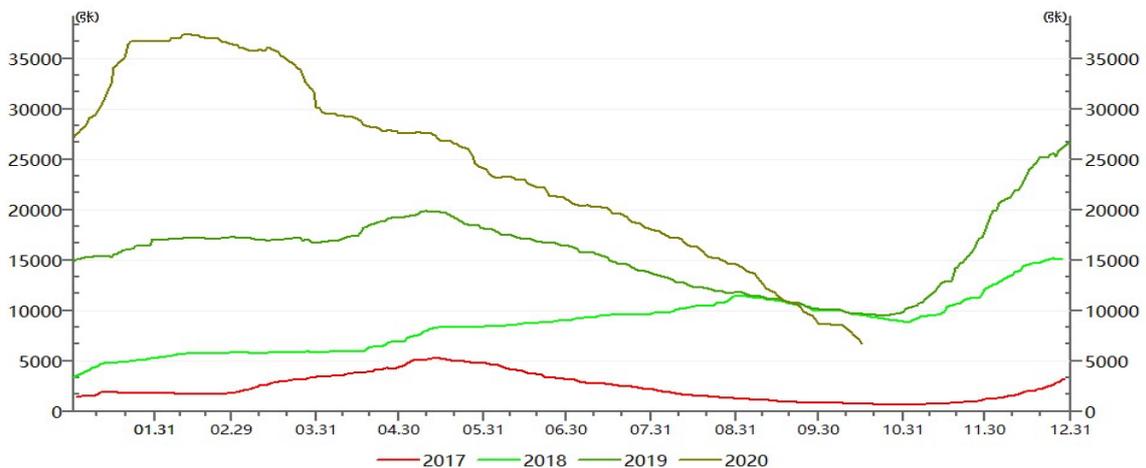
数据来源：全球纺织网 新世纪期货

截至 10 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 34.4 天（含到港进口棉数量），环比减少 2.5 天，同比增加 6.3 天。推算全国棉花工业库存约 73 万吨，环比增加 3.1%，同比增加 22.6%。

表 2：国家棉花市场监测系统抽样统计表

类别	库存折天数（天）		
	当月	环比	同比
棉花工业库存	34.4	-2.5	6.3
纱库存	22.0	-3.4	-5.1
布库存	40.3	-3.8	-9.8

图 7：交易所仓单



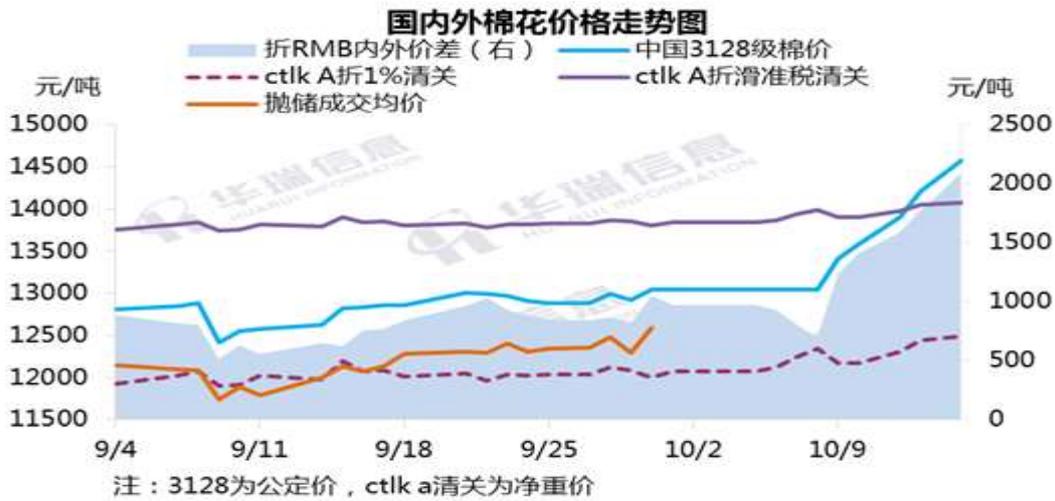
数据来源：WIND 新世纪期货

仓单保持较快下降速度。今年新疆棉花普遍内在指标略差于去年，主要表现在长度低、强力低、马值高等方面，这导致商家积极采购性价比更好的储备棉、仓单棉，以及进口棉。

目前棉花现货升水达 2000 元每吨，棉商缺乏制作仓单的动力，期货盘面暂时还不会受到更多的实盘抛压。

四、 进口棉花

图 8： 国内外棉花价格



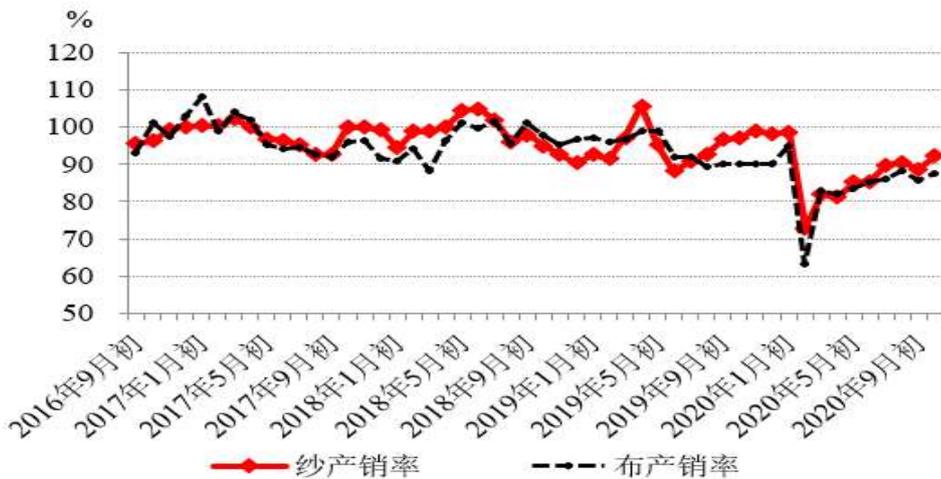
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

节后郑棉爆发性上涨，加大了与进口棉的价差，帮助港口库存进一步下降。截至10月15日CotlookA 指数至74.5美分/磅，折1%人民币清关裸价格在12487元/吨、折滑准税14073元/吨净重，当前国产棉与1%价差至2098元/吨附近。

五、 下游纱、布市场动向

多数企业预计10月份棉纱等产品价格将进一步上涨。纺织行业回暖对棉花价格走势上升有一定的支撑。

图 9： 2016 年以来纱、布产销率



数据来源：纺织网 新世纪期货

纱、布产销率在一季度出现断崖式下跌，随后减低反弹，目前较往年还偏低，但上升势头良好：10月初，被抽样调查企业纱产销率为92.2%，环比上升3.4个百分点，同比下降4.8个

百分点，比近三年同期平均水平下降 5.1 个百分点；布的产销率为 87.4%，环比上升 1.6 个百分点，同比下降 2.6 个百分点，比近三年同期平均水平低 7.3 个百分点。

图 10： 近三年纱库存天数 单位：天



数据来源：棉花监测系统 新世纪期货

图 11： 近三年布库存天数 单位：天

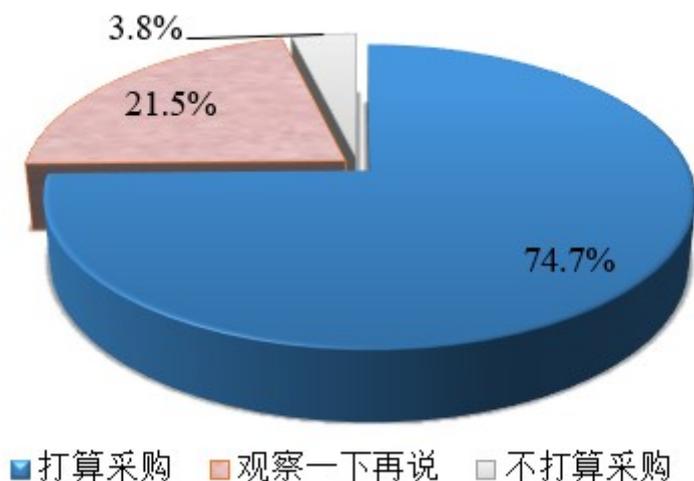


数据来源：棉花监测系统 新世纪期货

今年疫情影响下，一、二季度需求快速下降，之后市场才开始复苏，棉纺经营者面对巨大的不确定性，促使他们采取了保守策略，减产、降库存，因此我们看到，今年棉、纱库存较去年均有下降：目前纱库存为 22 天销售量，环比减少 3.4 天，同比减少 5.1 天，比近三年同期平均水平高 1.4 天；布库存为 40.3 天销售量，环比减少 3.8 天，同比减少 9.8 天，比近三年同期平均水平低 2.2 天。

随着市场启动，未来纱、布库存预计会有所增长。市场信心的好转从企业的采购意愿中也得到体现：

图 12： 2020 年 10 月初纺织企业棉花采购意向



数据来源：纺织网 新世纪期货

采购意向调查显示，10月初，准备采购棉花的企业占 74.7%，环比上升 20.3 个百分点，同比上升 10.9 个百分点；持观望态度的占 21.5%，环比下降 19 个百分点，同比下降 11 个百分点；不打算采购棉花的企业占 3.8%，环比下降 1.3 个百分点，同比持平。

六、 棉纺出口

图 13： 纺织品服装出口月度统计



数据来源：纺织网 新世纪期货

据海关总署统计数据，今年前三季度，全国纺织品服装出口额为 2157.8 亿美元，同比增长 9.4%，其中：纺织品出口 1179.5 亿美元，同比增长 33.7%；服装出口 978.3 亿美元，同比下降 10.3%。

需要注意的是：下半年以来，服装出口形势持续好转，9 月份服装出口额为 152.3 亿美元，同比增长 6.5%，连续两个月保持正增长态势。

我国纺织业较为稳定的产业链、供应链正在吸引部分海外订单回流。印度的疫情封锁措施已严重影响了圣诞季订单的交付，所以客户将这些订单转移到中国等国家，当地既有面料可用又能迅速生产成衣。有人认为这一趋势只是短期调整，只要疫情趋缓，东南亚的工厂就能复产，订单还是会离开中国，毕竟中国企业在中低端服装制造业已不再具有成本优势，更不用说关税优惠。

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(投资咨询)

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>