

农产品组

## 棉花每周观察一

受阻回调 空间有限

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：

上周因疫情的起伏以及美国对疆棉全面禁令使得郑棉收出两根长阴，此外 2020/21 年度国内棉花总产量将高于预期，期价回到万五附近。但是预计郑棉调整深度有限，郑棉中长线反转的趋势不会改变，杀跌需谨慎。

ICE 棉花仍保持挑战新高的形态，USDA 最新报告调低全球和美国期末库存，后者降至 2017 年来低点，全球棉市向供应不足转化，利好尚未得到有效释放。

2021 年全球棉花需求、纺服消费预期加快恢复。国内订单良好促使纺企积极备货，2020 年中国纺织服装累计出口比 2019 年增长 9.5%。随着新冠疫苗在全球范围内广泛接种，全球纺织品、服装消费有望迎来报复性反弹。

全球和国内都存在经济通胀的预期，玉米、大豆等农产品价格大幅上涨刺激粮棉比价效应调整。

偏低的仓单数量有利于资金炒作。

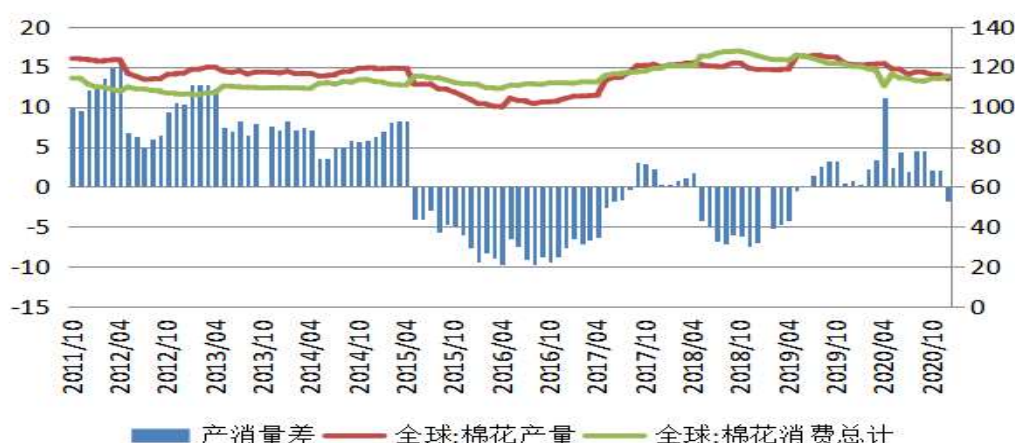
相关报告

## 一、棉花供需

根据最新的 USDA 供需预测，本年度美棉产量下调至 1500 万包以下，出口量增加 25 万包，期末库存下降 110 万包，美国棉花期末库存已下降到 420 万包，库存消费比也从 41% 骤降至 26%，都是 2017/18 年度以来的最低。同时，全球期末库存下调到 9632 万包，低于市场的预期，但仍是 2014/15 年度以来的第二高。

根据美国《棉农杂志》的初期调查，2021 年美国意向植棉面积为 1161.1 万英亩，去年的实播面积为 1218.5 万亩，同比减少 4.7%。全球棉花的供求关系存在短缺的预期成为美棉上涨的主要动力。

图 1：全球棉花产消



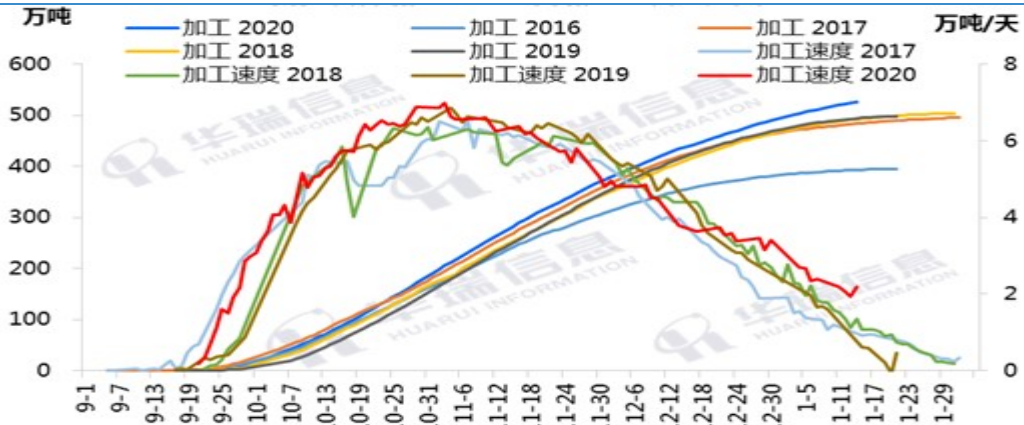
数据来源：中国棉花网 新世纪期货

## 二、国内新棉生产

据统计，截止 1 月 14 日，新疆地区累计加工 2020/21 年度总量 526.48 万吨（自治区皮棉加工量 324.38 万吨，兵团皮棉加工量 202.10 万吨），同比大大高于 2019/20 年度同期，较去年同期增 6.51%，全国累计加工 540.14 万吨，较去年同期增 6.85%；而截止 1 月 14 日，新疆棉区 2020/21 年度皮棉累计公检量达到 502.15 万吨，高于去年同期 23.88 万吨，由于不论南疆还是北疆籽棉加工、入库、公检都已进入了尾声。估计 2020/21 年度新疆棉花总产量或达到 530-540 万吨。生产进度明显快于往年，随着棉价上涨，2020 年 12 月份新疆棉外运也开始增加，但大部分仍在新疆轧花厂、加工企业手中。

1 月 13 日，美国政府发布禁令，再次以“强迫劳动”为由全面禁止新疆棉花和番茄产品入境，此前英国和加拿大也表示将对中国“强迫劳动”相关产品采取措施。该禁令适用于用新疆种植的棉花制成的棉纱、服装和纺织品，也适用于在第三国加工或制造的产品。这无疑会减少新疆棉需求，上周棉价下行与此不无关系。

图 2：国内新棉加工进度

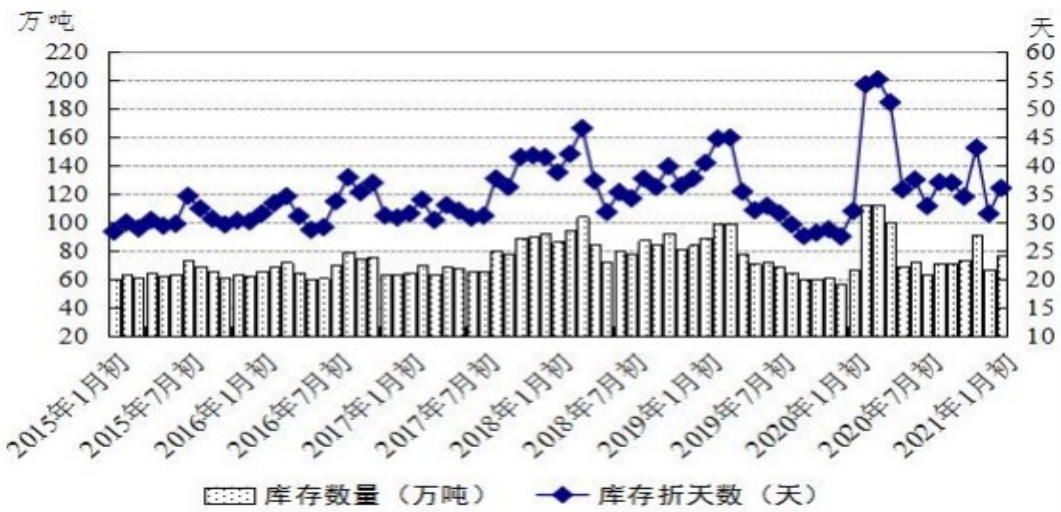


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

### 三、国内库存

国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 1 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 35.9 天（含到港进口棉数量），环比增加 4.6 天，同比增加 4 天。推算全国棉花工业库存约 76.5 万吨，环比增加 14.9%，同比增加 15.4%。

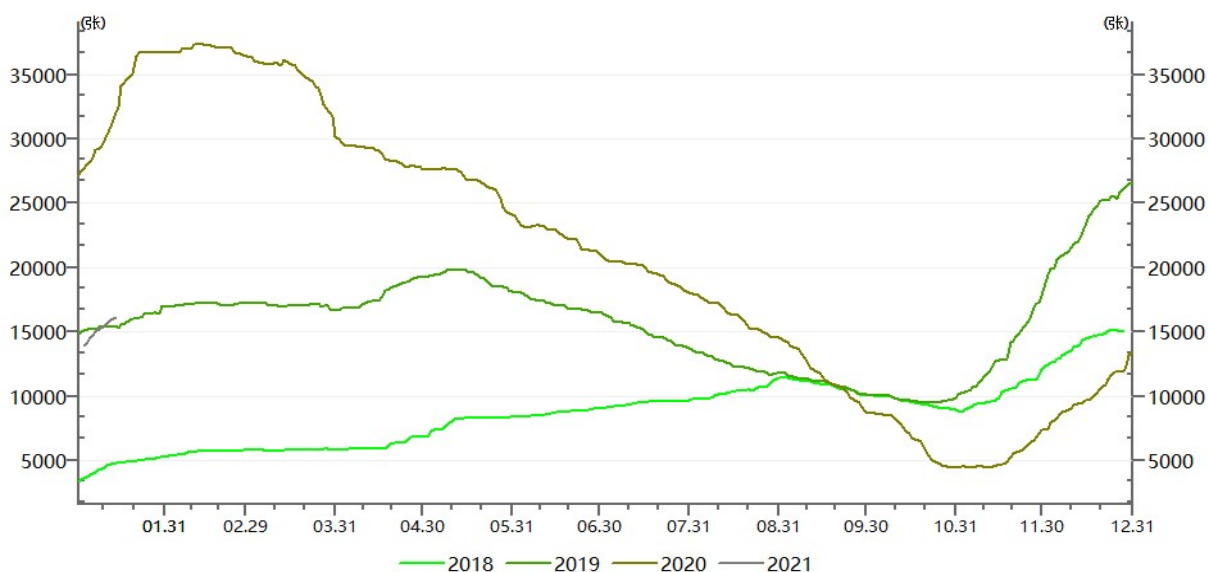
图 3：国内棉花工业库存



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

截至 1 月 15 日，一号棉注册仓单 16126 张、预报仓单 1920 张，合计 18046 张，折 75.79 万吨。较 2019/20 年度同期分别下降 49%、72%。表明 2020/21 年度新疆棉进入郑棉市场比例仍非常低，而考虑到棉花贸易商、棉花期现公司采购新疆棉几乎 100%套保操作（含虚套），因此本年度新疆棉未套保、裸现的比例较高。

图 4：交易所仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

## 四、棉花进口

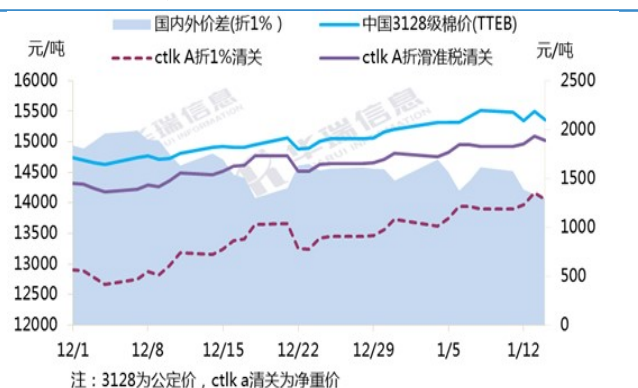
12月以来持续有大量棉花陆续到港，国内进口棉库存明显上升。从国内主要港口和仓库调查统计情况来看，目前国内进口棉可用库存总量在50万吨以上，较上月明显增加，其中未通关保税棉占比在70%左右。

近期进口棉花大量到港，但2020年配额余量有限而新年度配额尚未发放（除部分配额因船货装运延迟等原因申请延期至2月底之外，其他关税配额已所剩无几）。这使得保税棉库存量骤增。近期下游纱厂订单情况好，刺激棉价“水涨船高”。巴西棉和美棉持续成为走货主力，印度棉因质量和价格优势走货情况也较为活跃。

截至1月14日CotlookA指数至87.35美分/磅，折1%人民币清关裸价格在14055元/吨、折滑准税15025元/吨净重，当前国产棉与1%价差至1300元/吨附近。

第七周（1月11日-1月15日）储备棉新疆棉轮入竞买最高限价为15481元/吨；较上周上涨290元/吨。按中央储备棉轮入价格公式计算，截至2021年1月14日，内外棉价差在1358元/吨，较前一日扩大131元/吨，不符合轮入条件。

图 5： 内外棉价



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

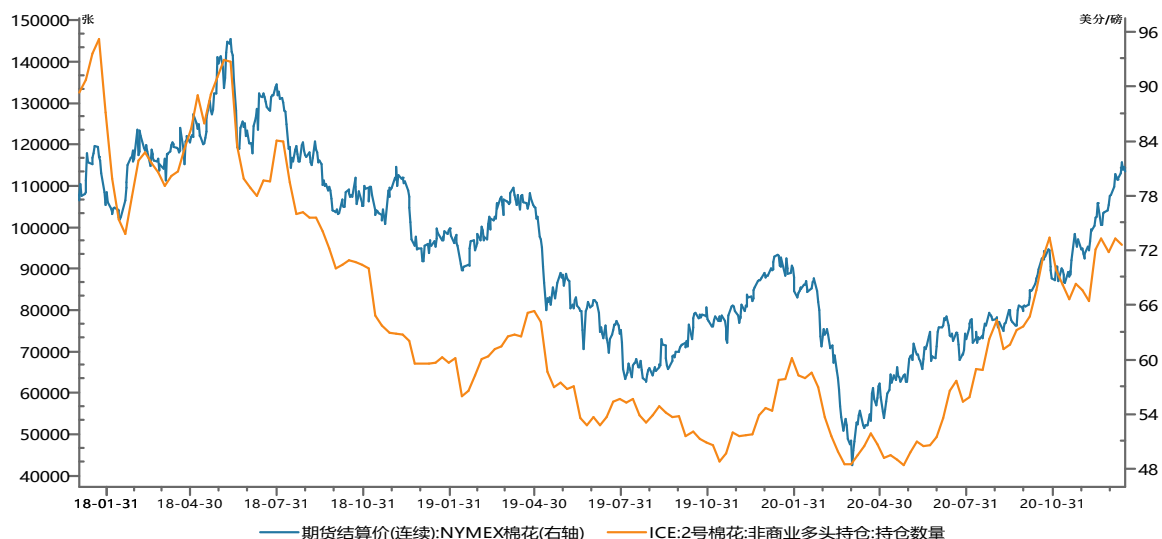
图 6： 内外棉价差



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

## 五、 基金动向

图 7： 美盘棉价与基金多头持仓



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

美棉非商业多头持仓和期价保持着良好的联动性。目前基金多头仍然保持较快增加，有机构预测棉价将继续上攻 85-90 美分。

## 六、 下游市场

2020 年，在“稳外贸”政策的大力支持下，中国纺织品服装全年出口实现较快增长，成为拉动全国货物贸易增长的重要动力。海关总署 1 月 14 日发布的数据显示，2020 年，中国纺织服装累计出口 2912.2 亿美元，比 2019 年同比增长 9.5%，拉动全国货物贸易整体出口增长 1 个百分点。其中纺织品自 4 月以来连续 9 个月实现增长，服装自 8 月后实现逆转，连续 5 个月实现增长。

近期的采购意向调查显示，1 月初，准备采购棉花的企业占 69.6%，环比上升 3 个百分点，同比上升 6.7 个百分点；持观望态度的占 30.4%，环比下降 3 个百分点，同比上升 0.7 个百分点。96.5%的抽样企业打算稳定配棉比，环比下降 0.4 个百分点，同比上升 3.9 个百分点。采购意向的增加有利于提振棉花消费。



图 8： 企业采购意向



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

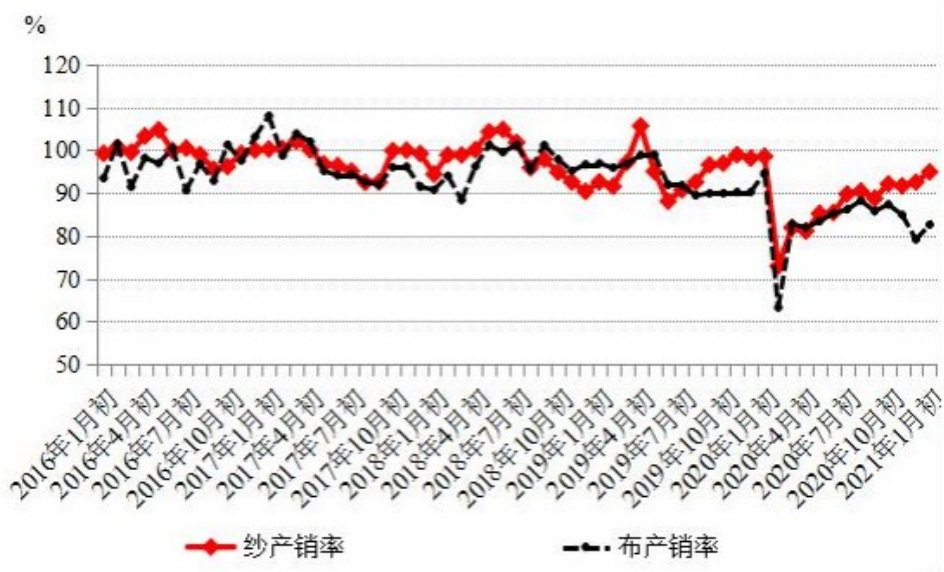
图 9： 配棉比



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

纱、布产销率同比均下降：1月初，被抽样调查企业纱产销率为 95%，环比上升 2.4 个百分点，同比下降 3.6 个百分点，比近三年同期平均水平下降 0.2 个百分点；布的产销率为 82.6%，环比上升 3.5 个百分点，同比下降 12.1 个百分点，比近三年同期平均水平低 11.5 个百分点。同比和环比的差异表明下游的生产复苏并非单色调的。

图 10： 纺织企业纱、布产销率



数据来源：WIND 新世纪期货

目前纱库存为 23.2 天销售量，环比减少 1.1 天，同比增加 3.4 天，比近三年同 5 期平均水平高 3.8 天；布的库存为 39 天销售量 1，环比减少 3.6 天，同比减少 4.7 天，比近三年同期平均水平低 1.3 天。

图 11: 纱库存



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 12: 布库存



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料, 我公司对这些信息的准确性及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, 在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证, 不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性, 过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内, 公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易, 或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 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: 0571-85058093

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

