

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——

政经博弈 棉价受损

行情分析：

棉花成为欧美施压中国的工具，给整个产业链蒙上阴影，叠加美元走强、美国主产棉区得州迎来有利降雨和欧洲第三波疫情，导致一些订单被推迟取消，国内外棉花出现深幅回调。

调整数日后，市场恐慌情绪得到一定释放，同时有多头低位入场，ICE 盘面纺织厂买盘也明显增加，因此到周末内外盘棉价触底反弹，获得初步支撑。

由于我国每年需要进口大量棉花，因此对国外的制裁措施仍有化解余地：如加大国内消化、增加欧美以外出口、收储等手段，都能起到对冲的作用。实际上新疆棉相关产业在前期已采取了一系列应对措施，大跌更多是诸多因素叠加后的集中释放。

棉花价格连续下破后，部分棉纺织企业、中间商抓紧低价扫货，询价、成交价集中在 4128/3128 及以上等级、品质指标新疆棉，低指标、不符合郑棉仓单要求的资源则出货冷清。

目前双方的角力尚未影响到中美第一阶段协议的落实，但内外棉市存在一定程度割裂的可能，增大了棉价运行的不确定性。目前纺织厂订单大多可维持到 4、5 月份，后续订单能否跟上是影响行情走势的重要因素。

上行驱动不及前期，但棉市的动荡有望减弱，短期倾向震荡筑底，中长期来看基本面仍处于向好阶段。继续关注新疆棉事件发酵程度和波及范围、订单情况，以及月底的 USDA 意向植棉预测。

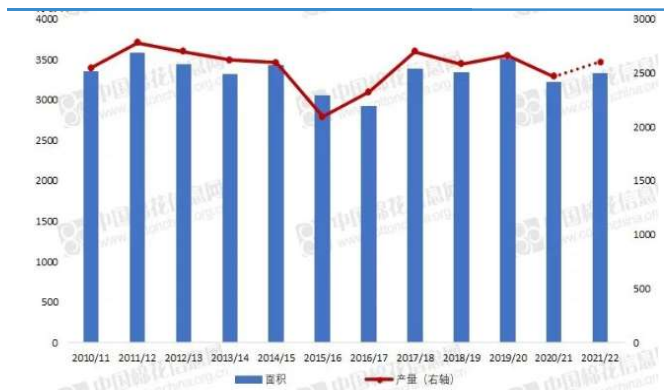
相关报告

一、2021/22 年度主产棉国面积&产量预测

根据目前 USDA 预测数据来看，预计 2021/22 年度全球棉花收获面积预期 3320 万公顷，同比略增加 3%；全球总产预期 2602 万吨，恢复性增加，增幅在 5.5%。

2021/22 年度国内棉花种植面积预期 289 万公顷，同比略减 0.5%；产量预期 585 万吨左右，同比减幅在 7%。

图 1： 全球棉花面积、产量（单位：万公顷、万吨）



数据来源：棉花展望 新世纪期货

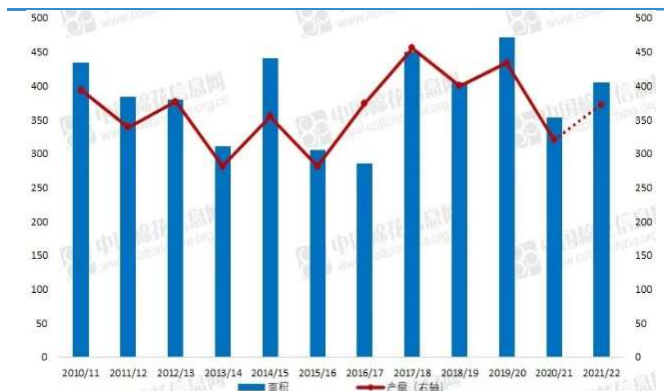
图 2： 中国棉花面积、产量（单位：万公顷、万吨）



数据来源：棉花展望 新世纪期货

下年度美棉收获面积预期 405 万公顷，同比增加 15%；总产预期恢复至 373 万吨，同比增幅在 16 个百分点；印度棉花种植面积预计同比略减，产量预期在 620 万吨左右，同比减幅在 2%左右。

图 3： 美国棉花面积、产量（单位：万公顷、万吨）



数据来源：棉花展望 新世纪期货

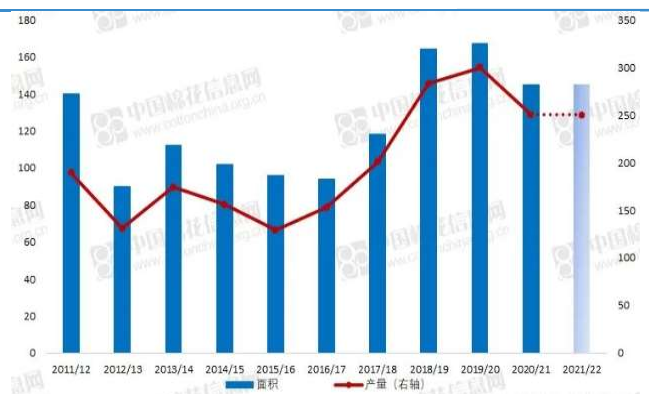
图 4： 印度棉花面积、产量（单位：万公顷、万吨）



数据来源：棉花展望 新世纪期货

巴西 2021/22 年度棉花面积和产量情况，暂持较本年度持平预期；本年度巴基斯坦产量锐减近 30%，对于 2021/22 年度暂持恢复性增长预期，总产预计在 126 万吨左右。

图 5: 巴西棉花面积、产量 (单位: 万公顷、万吨)



数据来源: 棉花展望 新世纪期货

图 6: 巴基斯坦棉花面积、产量 (单位: 万公顷、万吨)



数据来源: 棉花展望 新世纪期货

二、国内新棉产销

据国家棉花市场监测系统农户调查数据显示,截至 2021 年 3 月 26 日,全国新棉采摘结束;与往年相比,新棉产销的各个环节均明显加快。尤其销售环节,较往年进度大大加快。

下表数据按照按照国内棉花产量 595.0 万吨 (国家棉花市场监测系统) 进行测算,目前市场认为全国棉花总产量可以上调至 625-630 万吨。

表 1: 新棉生产进度

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
交售	交售率	99.9%	0.7%	1.1%
	交售量(单位:万吨)	594.5	15.1	22.3
加工	加工率	99.9%	0.6%	1.5%
	加工量(单位:万吨)	593.6	18.5	30.8
销售	销售率	82.2%	20.8%	17.3%
	销售量(单位:万吨)	488.9	133.1	120.1

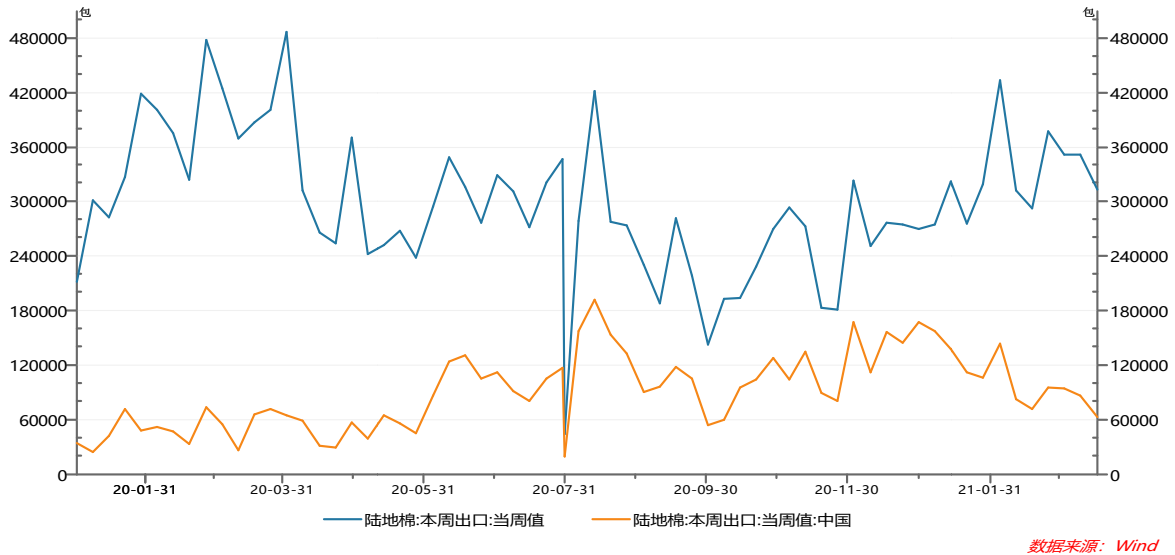
三、美棉出口

美国农业部报告显示,2021 年 3 月 12-18 日,2020/21 年度美国陆地棉净签量为 6.15 万吨,较前周减少 38%,较前四周平均值增长 2%。主要买主是越南(3.07 万吨)、土耳其(1.75 万吨)、巴基斯坦(5035 吨)、秘鲁(3379 吨)和孟加拉国(1610 吨)。取消合同的主要是阿联酋(658 吨)和中国(408 吨)。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 1.57 万吨,主要买主是中国(9390)、巴基斯坦(1996 吨)、韩国(1792 吨)、洪都拉斯(703 吨)和土耳其(590 吨)。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 7.11 万吨，较前周减少 11%，较前四周平均值减少 9%。目的地包括中国（1.41 万吨）、巴基斯坦（1.16 万吨）、孟加拉国（9571 吨）、越南（9253 吨）和土耳其（8323 吨）。

图 7： 美棉周度出口



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

四、棉花进口

截至 3 月 25 日 CotlookA 指数至 88.5 美分/磅，折 1% 人民币清关裸价格在 14391 元/吨、折滑准税 14914 元/吨净重，当前国产棉与 1% 价差至 849 元/吨附近。

第十七周（3 月 22 日-3 月 26 日）储备棉新疆棉轮入竞买最高限价为 16265 元/吨；较上周下跌 122 元/吨。按中央储备棉轮入价格公式计算，截至 2021 年 3 月 25 日，内外棉价差在 1642 元/吨，较前一日扩大 119 元/吨。

图 8： 内外棉价



注：3128为公定价，ctk a清关为净重价

数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 9： 内外棉价差

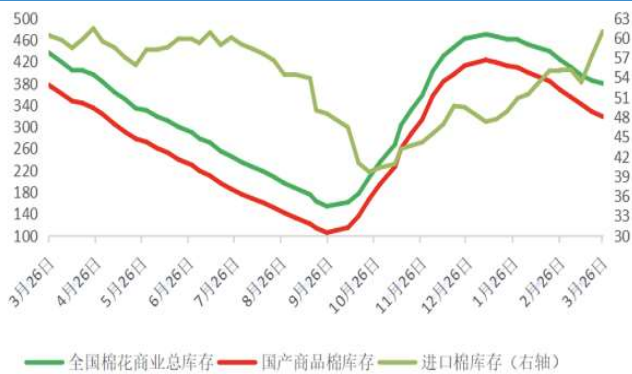


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

五、库存

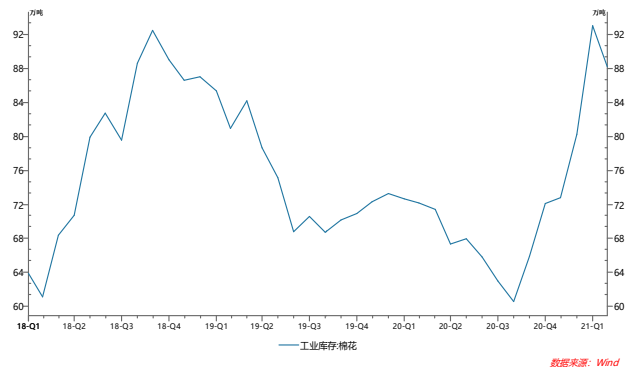
全国棉花商业库存和工业库存均有回落，但依然处于历史高位。

图 10： 全国棉花商业库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

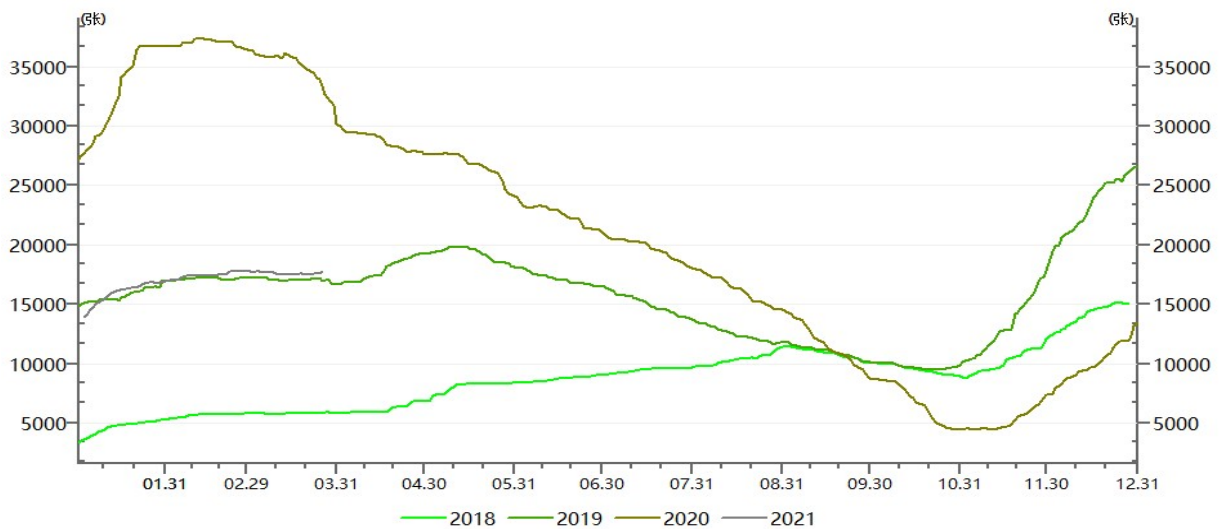
图 11： 全国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

交易所仓单缓慢增加，远低于去年水平。截至 3 月 26 日，一号棉注册仓单 17731 张、预报仓单 4051 张，合计 21782 张，折 91.48 万吨。19/20 注册仓单新疆棉 85（其中南疆库 37、北疆库 48），地产棉 167 张，20/21 注册仓单新疆棉 13185（其中北疆库 7735，南疆库 5450），地产棉 1131 张。

图 12： 历年棉花仓单

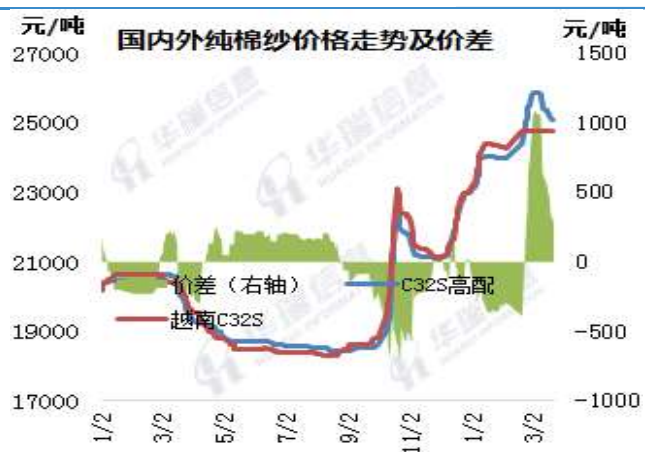


数据来源：WIND 新世纪期货

六、 下游市场

棉价不断下跌，令纯棉纱市场雪上加霜，纱市成交清淡，仅少量布厂刚需采购。新增订单匮乏，纺企库存开始累积，部分纺企已经出现半个月左右库存，压力逐渐上升。贸易商出现低价走货现象，价格跌幅较大。

图 13: 国内外棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

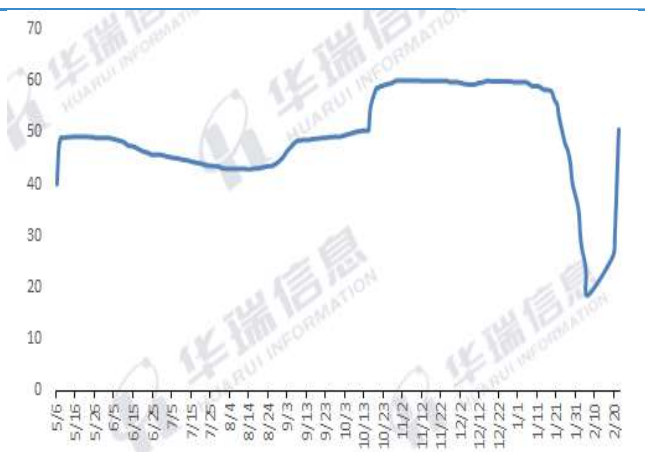
图 14: 棉纱库存与负荷



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

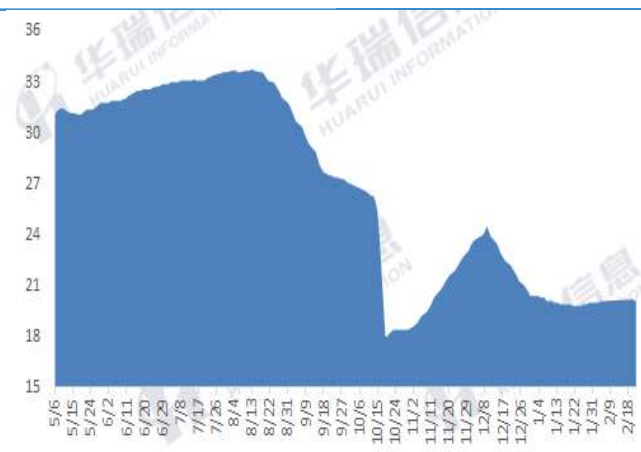
全棉坯布整体销售有所走淡, 坯布工厂库存逐渐累积, 库存量约在 12-15 天上下, 开机平稳, 预计清明节期间部分织厂停产放假, 目前织厂对后市信心不足。部分品种停止报价。

图 15: 坯布开机



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 16: 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

新世纪期货棉花周报

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

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>