

## 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——

虽有起伏 总体向上

## 行情分析：

上周郑棉呈现先抑后扬走势，整体市场格局偏多：

美元连续走低带动商品市场集体大涨；

中国第一季度国内生产总值（GDP）高达 24.93 万亿元，同比增长 18.3%；

一季度我国纺织品、服装出口数据“亮眼”，对棉花期现形成支撑；

一些棉纱库存比较低、资金流相对充裕且前期订单已大部交付的纺企试探性上调出厂价，下游棉纱“量价”企稳回升；

德州天气干旱、新疆低温降雪损及部分棉花秧苗；

USDA 调低新年度棉花产量和库存，未来种植面积大幅调低的大豆玉米可能挤占部分棉田；

BCI 悄悄下架抵制新疆棉花声明及部分国际服装品牌表示将继续使用新疆棉花，市场气氛有所缓和。

一些压制棉价并促使棉市波动的因素在于：

疫情起伏和政经对抗仍带来的不确定性可能冲击全球经济、贸易、运输、交流等方面；

央行释放货币调控中性信号，货币政策由宽松转向“松紧适度”；

国内存在增发 200 万吨进口滑准税配额、抛储 50 万吨的预期，市场等待消息的落地；

2020/21 年度国内棉花供应充足，并不存缺口，市场呈现买方特征；

新疆棉区稳中趋涨，4 月中旬以来天气、墒情相对适宜，棉农通过补种来抵消低温对棉花种植的不利影响。

## 相关报告

## 一、棉市主要驱动

目前郑棉处于反弹形态，走势偏强，整体市场格局偏多：

图 1： 郑棉走势



数据来源：文华财经 新世纪期货

3 月底开始，美元即开始节节下行，这带动商品市场集体上涨，对棉价也产生支持。

图 2： 美元指数



数据来源：文华财经 新世纪期货

中国经济数据表现强劲，第一季度国内生产总值(GDP)高达 24.93 万亿元，同比增长 18.3%，哪怕与 2019 年第一季度对比，我国 GDP 同比增长仍高达 10.3%，实体经济强劲稳固了消费端；

一季度我国纺织品、服装出口数据“亮眼”，据海关统计，3 月我国纺织品服装出口数据延续同比增长态势，出口纺织品服装约 189.26 亿美元，同比上升 22.66%。从目前情况看，第二季度的订单仍有保证。

绍兴、佛山等地的中间商表示，本周市场常规气流纺、环锭纺纱报价出现小幅上调的现象，幅度一般 200 元/吨左右；一些棉纱库存比较低、资金流相对充裕且前期订单已大部交付的纺企试探性上调出厂价，下游棉纱“量价”企稳回升。

德州天气干旱刺激多头买入，美棉主产区得克萨斯州的西部主要产棉带自去年 11 月份以来

旱情始终没有有效缓解，目前大部分仍处于较强干旱，虽然目前美国棉花刚刚开始种植，干旱对其影响不大，但是随着棉花种植进度的推进，若干旱持续未能改善，或对单产造成不利影响。新疆低温降雪损及部分棉花秧苗，一方面棉花播种进度减缓，另一方面棉种发芽、出苗受到影响。

USDA4 月份棉花供需平衡表调低新年度棉花产量和库存，棉花意向种植报告中调低 2021 年度美棉种植面积。

BCI 悄悄下架抵制新疆棉花声明及部分国际服装品牌表示将继续使用新疆棉花，市场气氛有所缓和。

一些压制棉价并促使棉市波动的因素在于：

疫情起伏和政经对抗仍带来的不确定性可能冲击全球经济、贸易、运输、交流等方面；

央行释放货币调控中性信号，货币政策由宽松转向“松紧适度”；

国内存在增发 200 万吨进口滑准税配额、抛储 50 万吨的预期，市场等待消息的落地；

2020/21 年度国内棉花供应充足，并不存缺口，虽然“一口价”新疆棉资源减少且棉企报价偏高、出货较冷清，但棉花贸易商、期现公司等上架资源非常充足，并普遍有一定幅度优惠，总体呈现买方市场特征；

全国种植面积虽有所下降，但新疆棉区稳中趋涨，4 月中旬以来天气、墒情相对适宜，棉农通过补种来抵御低温对棉花种植的不利影响。

## 二、全球和中国产销平衡

USDA4 月份棉花供需平衡表调低新年度棉花产量和库存，在报告中 USDA 将 20/21 年度全球棉花产量下调 6 万吨，消费上调 8 万吨，贸易量上调 20 万吨，期末库存下调 25 万吨。此前 USDA 公布的棉花意向种植报告中，对 2021 年度美棉种植面积的预期为 1203.6 万英亩，同比下滑 0.46%，需要注意的是，种植面积大幅调低、比价偏高的大豆玉米后期可能挤占部分棉田。

国际棉花咨询委员会 (ICAC) 的预测与 USDA 类似，其 2021 年 4 月份发布的数据显示：2020/21 年度全球棉花产量 2411 万吨，环比下调 9 万吨，减幅 0.37%，同比减少 223 万吨，减幅 8.47%；消费 2454 万吨，环比调增 8 万吨，增幅 0.33%，同比增加 177 万吨，增幅 7.77%；期末库存 1856 万吨，环比调减 17 万吨，减幅 0.81%，同比减少 43 万吨，减幅 2.01%；全球产需状况由 2019/20 年度的产大于需 357 万吨，转为 2020/21 年度的产不足需 43 万吨；2020/21 年度全球库存消费比为 85.33%，较 2019/20 年的 93.85% 下降 8.52 个百分点。

**表 1：ICAC4 月全球产销存预测（单位：万吨）**

项目	2018/19	2019/20	2020/21	2020/21 环比	2020/21 同比
期初库存	1878	1856	2137	0	281
产量	2597	2634	2411	-9	-223
消费量	2598	2277	2454	8	177
出口量	926	902	949	10	47
进口量	905	826	949	10	123
期末库存	1856	2137	2094	-17	-43
库存消费比	71.44%	93.85%	85.33%	-0.97%	-8.52%

## 新世纪期货棉花周报

基于相关专题调查和对国内外经济环境及市场状况的分析，2021年4月份，国家棉花市场监测系统对国内棉花产销存预测调整如下：2020/21年度我国棉花产量595万吨，与上月持平，同比增加10.7万吨，增幅1.83%；消费量829万吨，环比调增51.42万吨，增幅6.61%，同比增加81.33万吨，增幅10.88%；期末库存635.98万吨，环比调增19.58万吨，增幅3.18%，同比增加13.12万吨，增幅2.11%；产需缺口234万吨，较上年度扩大70.63万吨，库存消费比为76.72%，环比下调2.56个百分点，较上年度下降6.3个百分点。

**表 2：4月中国产销存预测（单位：万吨）**

项目	2018/19	2019/20	2020/21	2020/21 环比	2020/21 同比
期初库存	660	628.45	622.86	0	5.59
产量	610.5	584.3	595	0	10.7
消费量	840.08	747.67	829	51.42	81.33
出口量	4.83	2.56	3.88	0	1.32
进口量	202.86	160.3	251	71	90.7
期末库存	628.45	622.86	635.98	19.58	13.12
库存消费比	74.38%	83.02%	76.72%	-2.56%	-6.3%

### 三、国内新棉产销

截至2021年4月16日，全国新棉采摘结束；全国交售率为99.9%，同比提高0.5个百分点，较过去四年均值提高0.7个百分点，其中新疆交售结束。

由于销售率远超往年，所以目前“一口价”新疆棉资源减少且棉企报价偏高、出货较冷清，资源主要集中于棉花贸易商、期现公司等。

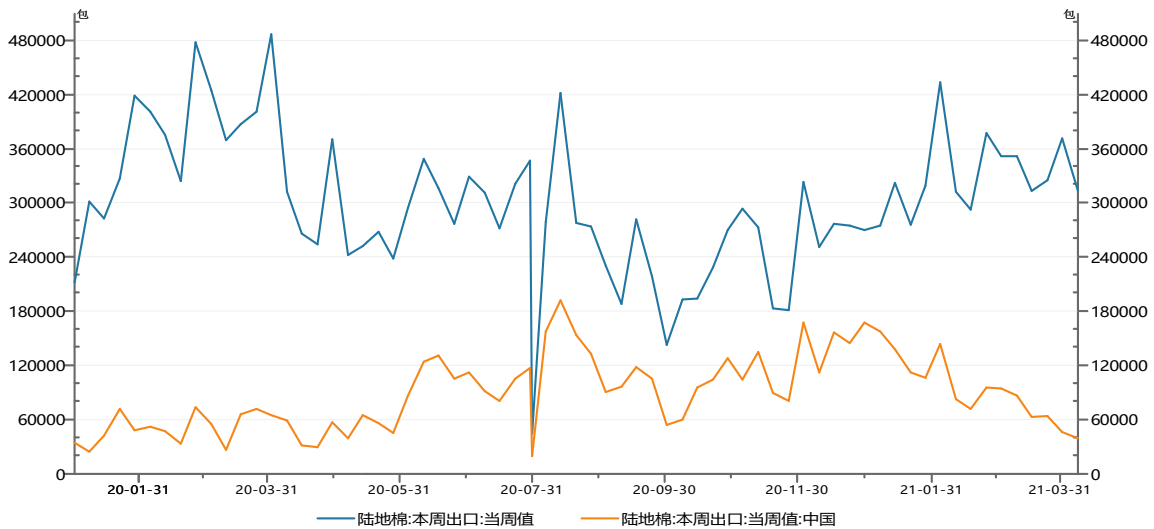
**表 3：新棉生产进度**

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
交售	交售率	99.9%	0.5%	0.7%
	交售量(单位:万吨)	594.7	14.2	19.4
加工	加工率	99.9%	0.6%	1.0%
	加工量(单位:万吨)	594.3	17.9	26
销售	销售率	89%	15.6%	16.8%
	销售量(单位:万吨)	529.5	103.4	117.2

### 四、美棉出口

USDA 报告显示，2021年4月2-8日一周，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.77万吨，较前周减少55%，较前四周平均值减少54%。对中国的出口持续下滑。

图 3: 美棉周度出口



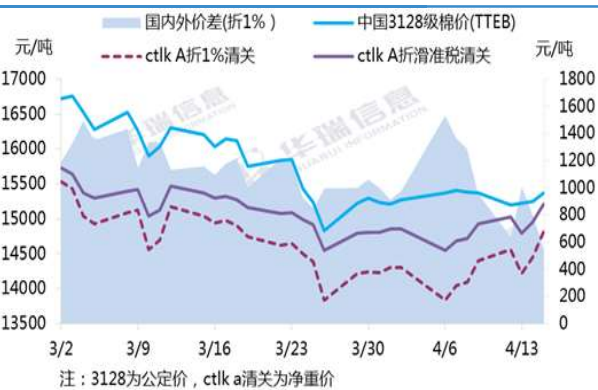
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

中国买家的采购出现中断,这与前几周的情况完全不同,市场分析原因在于:一是中美关系走向不确定性加大,部分机构、涉棉企业对中美第一阶贸易协议能否继续执行持怀疑状态;二是美国政府对新疆棉花产品实施广泛进口禁令,引发中国采购企业对美棉抵制情绪;三是美国国内可签约、可采购的 2020/21 年度的中高品质棉花并不多,与中国需求匹配度下降,目前 2020/21 年度高品质高指标的美棉资源主要集中在国际棉商、出口企业手中,其国内可供流通的资源比较稀少;四是近期关于棉花调控的市场传言颇多,如中国政府将增发 200 万吨滑准关税棉花进口配额、5 月份相关主管部门将启动 50-60 万吨储备棉轮出。

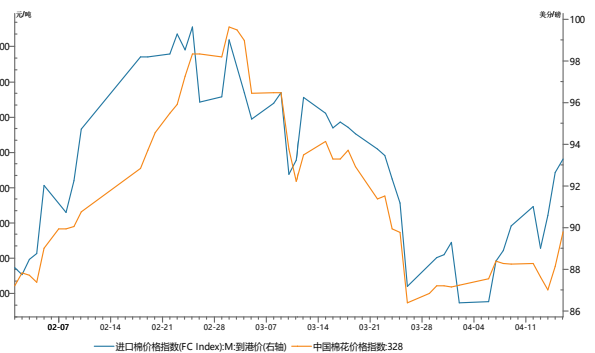
截至 4 月 15 日 CotlookA 指数至 91.5 美分/磅,折 1%人民币清关裸价格在 14818 元/吨、折滑准税 15209 元/吨净重,当前国产棉与 1%价差至 547 元/吨附近。

图 4: 内外棉价



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 5: 内外棉价差

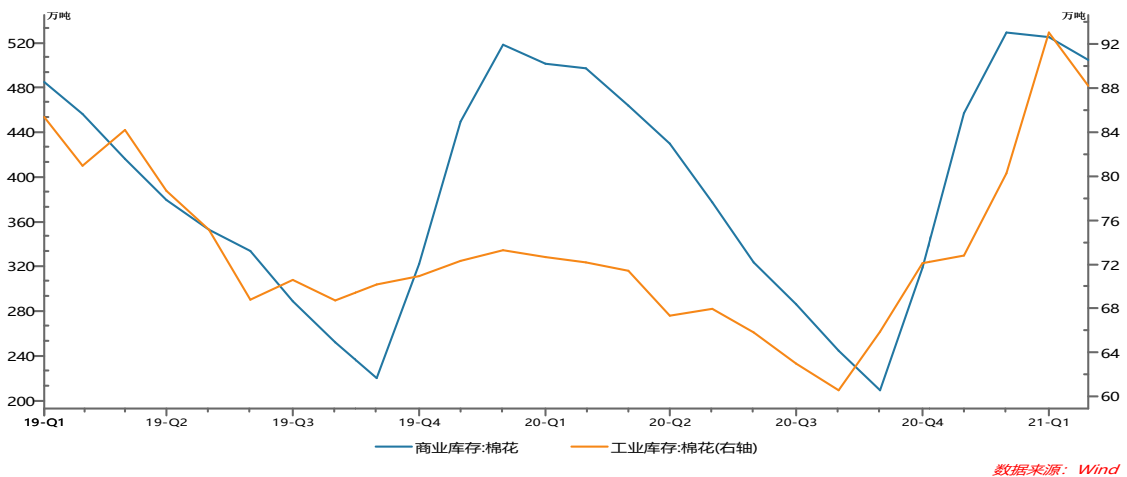


数据来源: WIND 新世纪期货

## 五、库存

据统计 3 月纺织企业在库棉花工业库存量为 91.75 万吨,较上月底增加 3.51 万吨。国内棉花供应充足,商业库存和进口棉都有增加,此外可能会有国储棉供应。

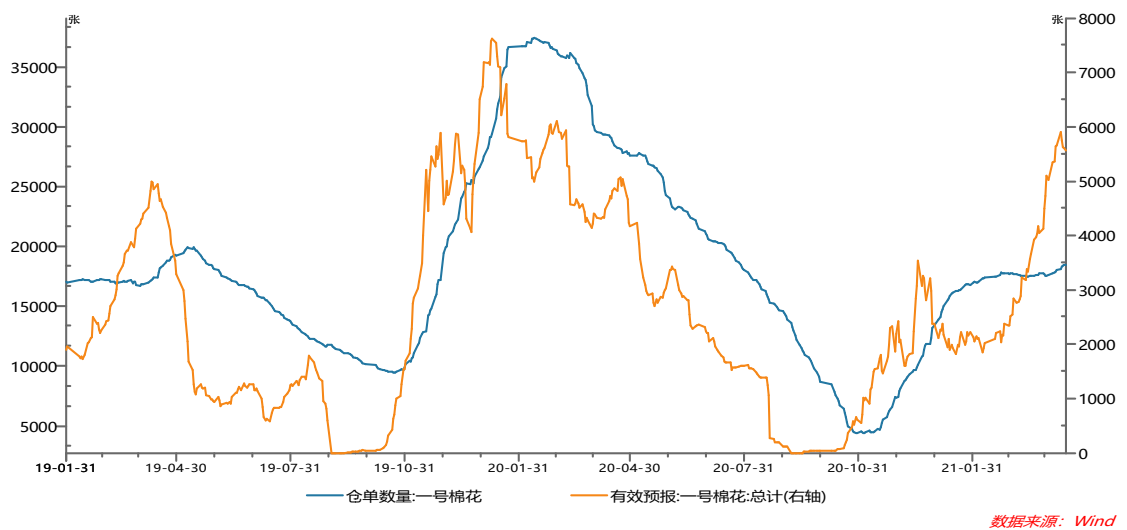
图 6: 国内工业库存和商业库存



数据来源: WIND 新世纪期货

截至 4 月 16 日, 一号棉注册仓单 18471 张、预报仓单 5573 张, 合计 24044 张, 折 100.98 万吨。仓单数量偏低, 有效预报则相对较高, 转化为仓单的比例还要视期现价格变化而定。

图 7: 棉花仓单和有效预报



数据来源: WIND 新世纪期货

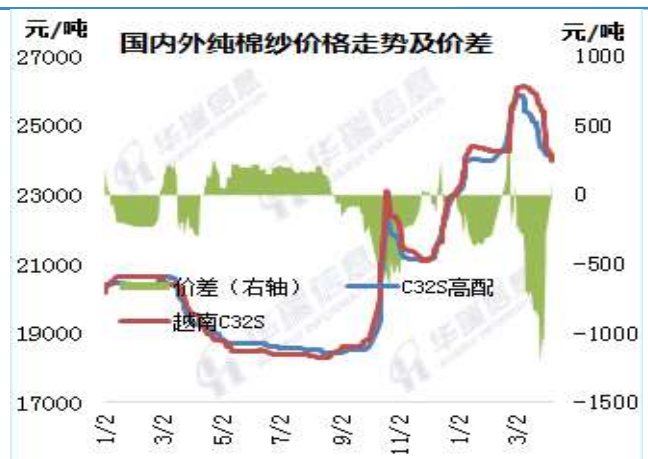
## 六、下游市场

受近期价格持续弱势震荡以及下游新增订单减少影响, 纯棉纱市场整体气氛一般, 开机方面继续持稳, 纺织厂采购意愿普遍不强, 纯棉纱市场成交低迷。

市场表现分化, 整体维持平稳为主, 但出现部分品种价格上涨而部分品种延续下跌, 局部地区交投出现好转现象。

市场货源较充足, 纱厂部分品种库存增加, 而总体库存水平仍然较低。

图 8: 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

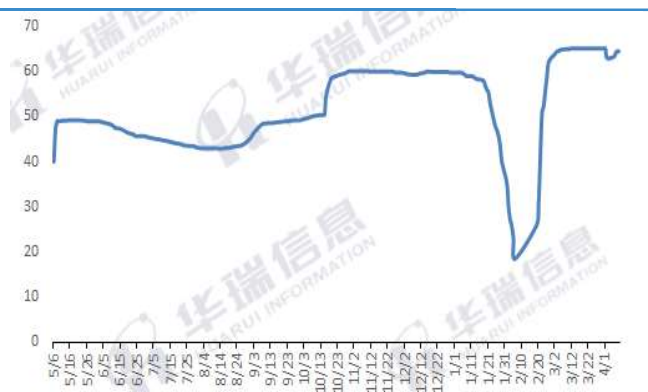
图 9: 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

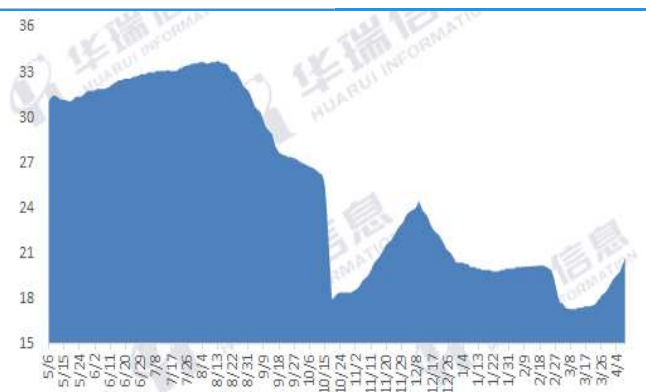
全棉坯布市场弱势持稳，不过工厂方面心态走弱，库存上升。但近期存在一些上涨因素：生产贸易商赶着在客户放假之前出货，部分织厂出现赶货、急发货的现象，企业订单有明显增多之势。

图 10: 坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 11: 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

## 新世纪期货棉花周报

---

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

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>