

## 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——

基本面堆薪 天气点火

## 行情分析：

内外棉花出现破位上行走势，首先得益于良好的基本面，其次国内外产区不利的天气为行情提供了直接触发点。

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。

USDA4 月份棉花供需平衡表调低新年度棉花产量和库存；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%。而国内数次植棉意向调查也显示同比下降。

中国经济数据表现强劲，第一季度 GDP 同比增长 18.3%，一季度我国纺服出口数据“亮眼”，同比上升 22.66%。印度疫情失控引发订单回流的猜测。

全国新棉采摘结束，销售率远超往年，资源主要集中于棉花贸易商、期现公司等。

下游纱、布库存有所增加，但与往年比仍偏低，交易趋于活跃，价格上调。

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。

良好的基本面背景使得棉价易涨难跌，而国内外棉产区还遭遇到不同的灾害天气，刺激涨幅扩大。

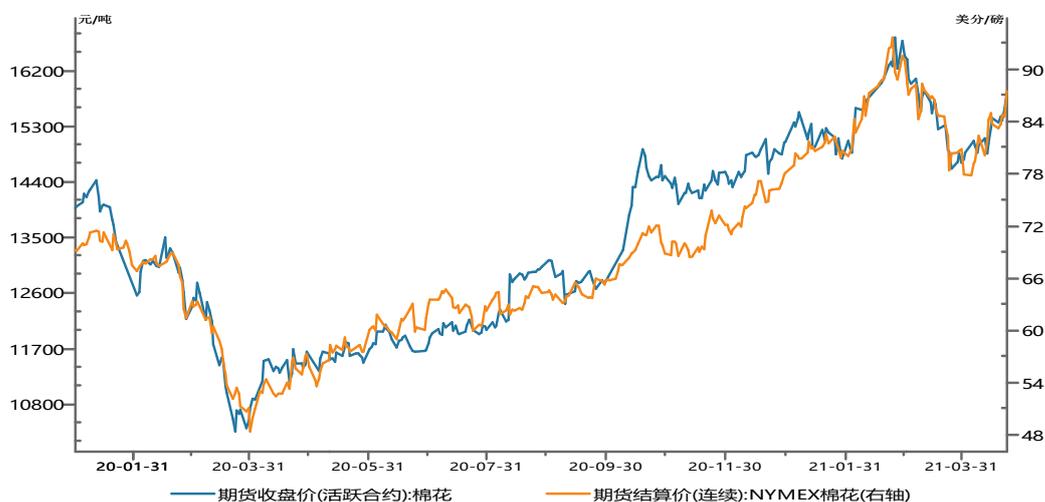
美棉主产区得克萨斯州的西部主要产棉带自去年 11 月份以来旱情始终没有有效缓解，刺激多头买入；新疆低温降雪损及部分棉花秧苗。

## 相关报告

## 一、内外棉走势

郑棉总体反弹形态，本周前半周局限于在均线间震荡，后半周向上突破，打开新的上行空间。

图 1： 郑棉与美棉走势



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

ICE 非商业多头持仓在减持后仍显著高于往年，而且有望进入一个新的增持周期。

图 2： 美棉非商业多头持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

## 二、货币流动性下降

全球货币政策最宽松的时期恐怕成为过去。疫情货币大放水以来，已经有多个国家加息：俄罗斯、土耳其、巴西等，时间基本上在今年 3 月到 4 月。

中国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”，虽然没有正式加息，但通过控制市场里货币增量的方式，事实上提高了贷款的利率。这可以从中国的广义货币 M2 和社会融资额存量的增速变化中得到体现。

图 3: M2 增长



数据来源: 人民银行 新世纪期货

图 4: 社融增长



数据来源: 人民银行 新世纪期货

美联储年内不会加息,但一些疫情下出台的宽松政策,已经不再延期。比如补充杠杆率(SLR)的减免措施在3月31日到期后,就没有延续。这相当于收回了部分货币。

4月21日,加拿大银行宣布:鉴于经济强劲复苏,加拿大央行将把每周国债购买规模从目前的40亿加元下调至30亿加元。可能最早于明年提高关键基准利率,而非此前所说的2023年之前不采取任何行动。这是第一个态度逆转的发达国家央行。

市场普遍预期,印度、泰国、马来西亚、韩国等国家,今年年内也有加息的可能。全球资本市场正在发生变化。

### 三、国内新棉种植意向

据中国棉花协会第3次2021年植棉意向调查结果显示:全国植棉意向面积为4367.55万亩,同比下降4.99%,降幅较上期扩大4.4个百分点。每次调查结果得出种植面积不断下滑。

USDA4月份棉花供需平衡表调低新年度棉花产量和库存;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%。4月19日发布的美国棉花生长报告显示,截至4月18日当周,美棉种植率为11%,前周为8%,去年同期为11%,5年均值为9%。

### 四、天气因素

最近棉花市场的火热行情最为关键的助推因素便是主产区天气的影响。

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,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。棉花比价劣势或致2021年棉花产量可能出现较大减幅。

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。此次霜冻影响还是比较大,但是对于产量变化,目前还不能做判断,还要再看重播后的棉田后期管理技术和气候。

## 五、美棉出口

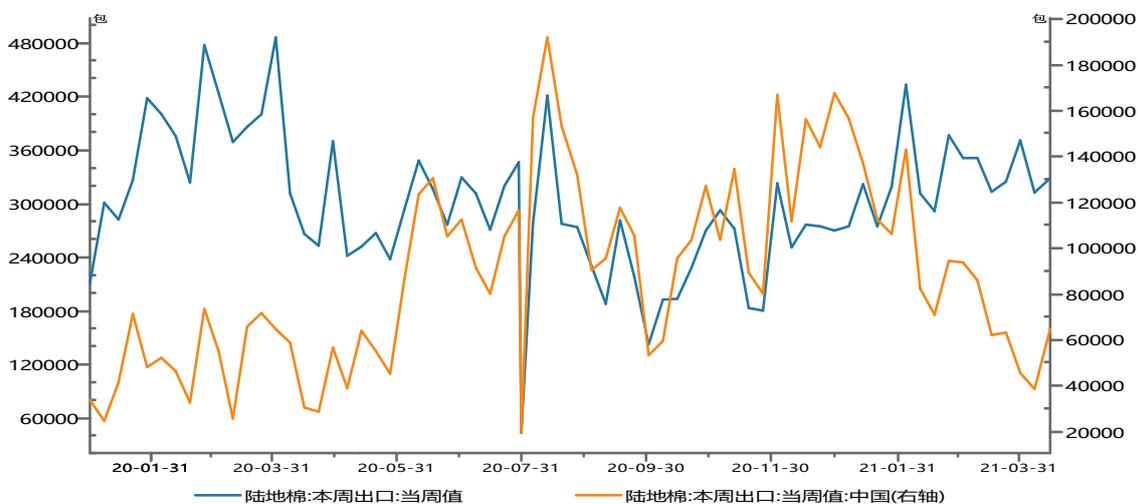
2020/21 年度美棉已超卖，而越南、巴基斯坦、土耳其等国对美棉签约依旧旺盛。据中美第一阶段贸易协议，中方采购虽有可能推迟、延后，但 2021 年下半年大概率会发力进口。

美国农业部报告显示，2021 年 4 月 9-15 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 2.34 万吨，较前周减少 16%，较前四周平均值减少 44%。主要买主是中国(8754 吨)、越南(5126 吨)、土耳其(4218 吨)、印度尼西亚(2155 吨)和巴基斯坦(1701 吨)。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 9707 吨，主要买主是中国(3493 吨)、韩国(2994 吨)、越南(1202 吨)、土耳其(998 吨)和秘鲁(907 吨)。

对中国的出口在经历了包括取消订单在内的下降后，开始恢复增长。

图 5： 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

## 六、棉花进口

2021 年 3 月我国进口棉花 28 万吨，环比减少 1 万吨，减幅 3%，同比增加 8 万吨，增幅 40%。2021 年 1-3 月我国累计进口棉花 97 万吨，同比增加 59%。

截至 4 月 22 日 CotlookA 指数至 92.2 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 14855 元/吨、折滑准税 15235 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 725 元/吨附近。

图 6： 内外棉价



注: 3128为公定价, ctlk a清关为净重价

图 7： 内外棉价差



数据来源: Wind

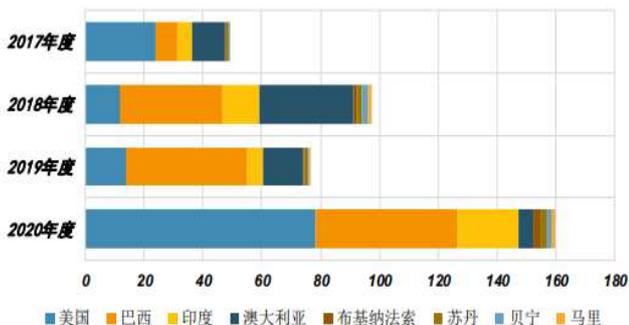
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

数据来源：WIND 新世纪期货

2020年9月-2021年2月，我国棉花进口主要来源国为：美国（47%），巴西（29.3%），印度（12.4%），澳大利亚（3.1%），布基纳法索（1.6%），苏丹（1.2%），贝宁（0.9%），马里（0.9%）。其中，美国进口同比增加30.3%。

2020年9月-2021年2月，我国棉纱进口主要来源地为：越南（47.4%），印度（12.3%），巴基斯坦（12.2%），乌兹别克斯坦（10.8%），印度尼西亚（5.9%），中国台湾（4.2%），马来西亚（3.3%）。

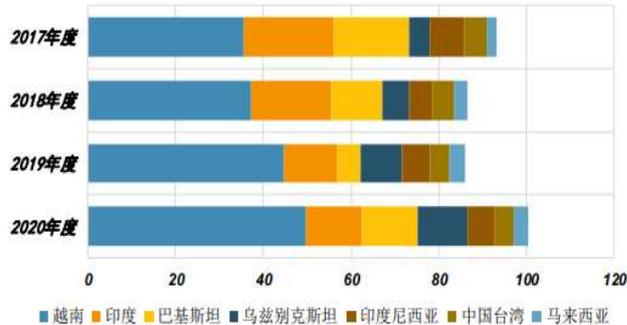
图 8：棉花进口国别



注：图中所示棉花年度为当年9月至次年8月

数据来源：中储棉 新世纪期货

图 9：棉纱进口国别



注：图中所示棉花年度为当年9月至次年8月

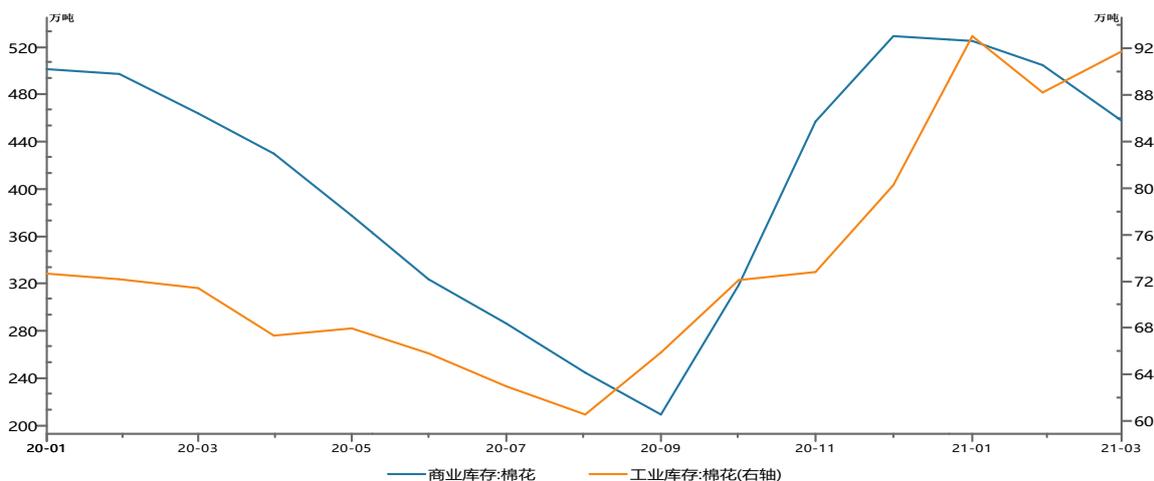
数据来源：中储棉 新世纪期货

## 七、库存

截止3月底全国棉花周转库存总量约367.60万吨，环比下降38.33万吨，低于去年同期28.72万吨；其中内地商品棉周转库存61.81万吨，环比增加8.54万吨；新疆43家仓库商品棉周转库存为305.79万吨，环比下降46.87万吨，同比下降15.3万吨。

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。

图 10：国内工业库存和商业库存



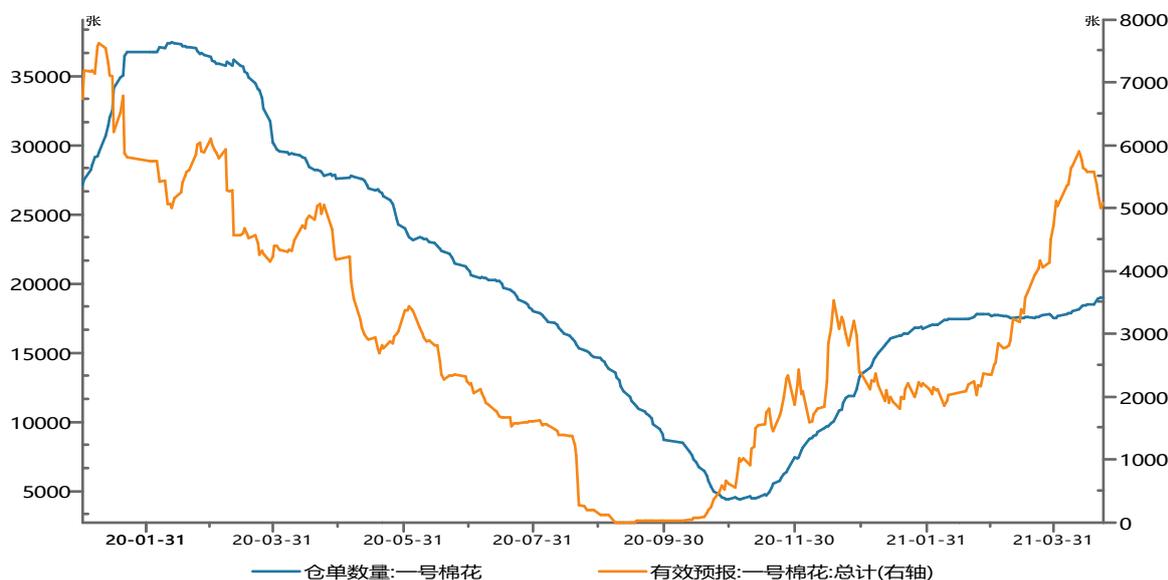
数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

截至4月23日，一号棉注册仓单18962张、预报仓单5081张，合计24043张，折100.9806万吨。20/21注册仓单新疆棉12132（其中北疆库7069，南疆库5063），地产棉1127张。

有效预报下降，减轻了未来实盘压力加大的担忧。

图 11: 棉花仓单和有效预报



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

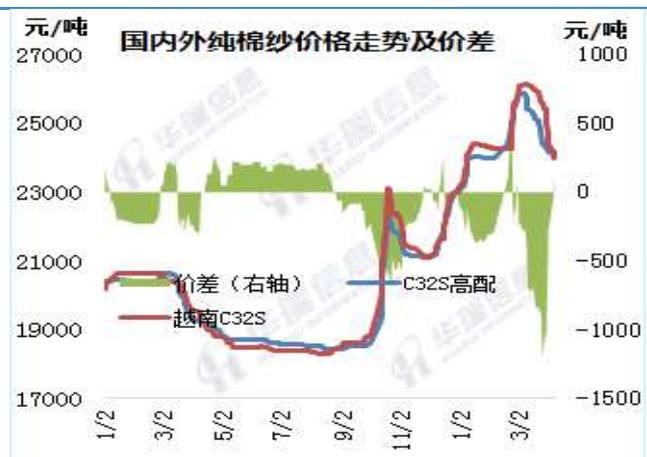
## 八、下游市场

2021 年 3 月我国服装类当月零售额为 798 亿元,同比增加 73%,1-3 月份累计零售额为 2495 亿元,累计同比增速为 59%。可见服装销售数据仍以向好发展态势,内需拉动棉价作用继续存在。

纱、布等产成品库存虽然从 3 月份开始累库,但在近几年同期中仍处于低水平,总体库存压力并不大,生产企业对棉花有补库需求。

纯棉纱市场交投明显有所好转,在原料成本推动,下游补库及市场炒作印度订单回流消息的情况下,市场涨价气氛较高,纺企陆续上调报价,预计短期纯棉纱价格稳中偏强。

图 12: 国内外棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

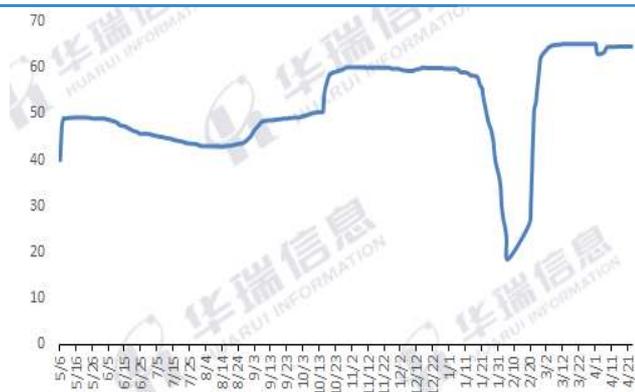
图 13: 棉纱库存与负荷



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

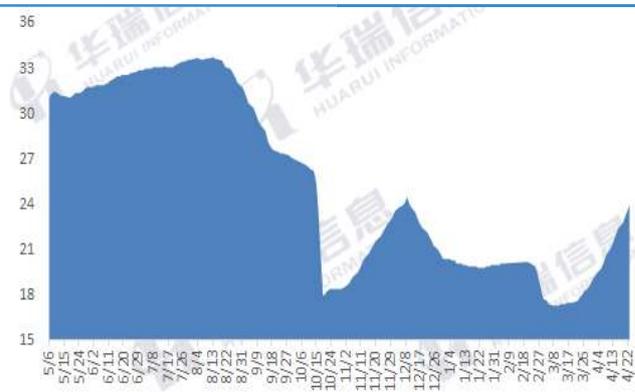
全棉坯布市场变化不大，上游棉纱价格强弱偏分化，部分国产纱价格上涨，进口纱价格偏强。坯布价格没有明显强弱表现，弱势持稳运行。

图 14： 坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 15： 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>