

## 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——

## 系统性因素引发短期调整

## 行情分析：

美国通胀数据大幅攀升至 12 年高位，加大投资者对美联储货币政策收紧预期，叠加油价下跌和美国得州天气改善，风险资产出现抛售，使得美棉向下调整。

国务院常务会议，要求做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。央行近日发布的一季度货币政策报告为通胀预期降温。

郑棉因此呈现了冲高回落走势，短期在大宗商品回调压力下有整理要求，但往下空间不大，供应层面利多因素仍在：

美农业部 5 月报告再次确认了库消比的下降趋势，其中对 21/22 年度全球棉花消费量的上调表明了对棉花需求恢复的信心。

央行报告承认，短期内影响通胀上升的三个主要因素难以消除：主要经济体大规模刺激方案，后疫情时代需求端复苏快于供给端，以及各国央行超级宽松货币政策。

天气仍可能成为后市助力。美棉播种进度落后于去年同期；新疆不仅受到天气不利影响，而且由于成本和其它作物挤占，种植面积最终与上年度持平甚至有所下降。

部分轧花产能线去年审批通过，于今年进行新建，产能线仍有增加，整体供给仍趋紧。

全球未来消费市场复苏在预期之内。国内下游市场走货较为顺畅，纱、布库存偏低，产业状况较好，后期纺织厂存在补库的需求。

## 相关报告

## 一、内外棉走势

受到宏观因素影响，大宗商品普遍回调，郑棉呈现了冲高回落的走势。

由于消费面保持向好，因此不应对棉价过于悲观，影响棉价超跌的因素正在逐步消除，预计价格重心调整后还将回归上升通道。

图 1： 郑棉与美棉走势



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

美国主产区得克萨斯州近期出现大范围降雨，基金减持投机多单，导致美棉出现一定幅度回撤。截至 5 月 4 日，CFTC 持仓数据显示基金净多头头寸为 58731 手，此一周的数据为 61871 手；基金净多头持仓较上周减少 3140 手，净多头寸连续两周下降。

图 2： 美棉非商业多头持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

## 二、美国农业部 5 月产需报告

根据美国农业部最新发布的 5 月棉花全球产需预测显示：全球 2020/21 年度棉花供需数据基本没有变化，但期初库存和消费量环比调减，期末库存环比减少 30 万包。印度 2019/20 年度和 2020/21 年度产量总计调减了 120 万包，中国 2020/21 年度产量调增 50 万包，全球棉花消费

## 新世纪期货棉花周报

量环比调减 43.9 万包，原因是印度疫情失控导致用棉量减少 80 万包。

而 2021/22 年度，全球棉花供应同比变化也不大，产量增加抵消了期初库存的减少，而且消费量增加到近四年最高水平。全球棉花产量预计为 1.194 亿包，同比增加 630 万包，增加主要来自巴西、澳大利亚、马里、巴基斯坦、印度和土耳其，中国产量预计减少 200 万包。全球棉花消费量预计增长 3.5%，达到 1.215 亿包。全球棉花期末库存预计下降 220 万包，为 9100 万包，库存消费比为 75%。

从报告中可以看出，USDA 首次预测 21/22 年度全球棉花产需数据对产量和消费都有所提高，对期末库存及库存消费比进行了下调。从对消费量的增加可以知道，其对棉花未来需求相对看好，也证明了棉花未来存在需求恢复下的上行可能。

美国 2021/22 年度棉花产量预计为 1700 万包，植棉面积 1200 万英亩，弃收率高于近五年均值，单产保持正常水平。美棉出口量预计为 1470 万包，同比减少 160 万包。总供应量为近五年最低，期末库存同比下降。

### 三、国内棉花产销

据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 960 户农户调查数据显示，全国新棉采摘和交售基本结束。下表数据按照国内棉花预计产量 595.0 万吨（国家棉花市场监测系统 2020 年 11 月份预测）测算。

**表 1：棉花产销进度**

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
交售	交售量(单位:万吨)	595	12.9	17.9
加工	加工率	100%	0.5%	0.8%
	加工量(单位:万吨)	594.9	15.9	22.8
销售	销售率	96.1%	14.3%	17.9%
	销售量(单位:万吨)	572	96.1	122.8

加工企业棉花库存持续减少，按国家棉花市场监测系统公布的 2020 年度中国棉花产量 595.0 万吨测算，截至 5 月 8 日，全国棉花加工企业棉花库存为 22.9 万吨，上年同期为 103 万吨。

4 月，出疆棉总计发运 49.49 万吨，环比减少 13.88 万吨，减幅 21.9%。其中，通过公路发运 33.59 万吨，环比减少 1.69 万吨，新疆专业仓储出疆棉通过铁路发运量总计 15.9 万吨，环比减少 12.19 万吨。

下一年度，2021/2022 年度新疆棉花种植面积最终与上年度持平甚至有所下降，原因在于：农资和化肥价格、土地承包价格、水费普遍上涨导致植棉成本剧增；今年 4 月底前部分地区补贴尚未全部发放完成，棉农手里资金不足；近期新疆大部分主产棉区遭遇“极端”天气，导致今年农民需要重播、复播、补种的棉花面积较往年扩大；北疆受制水资源紧缺，南疆粮食作物增加。

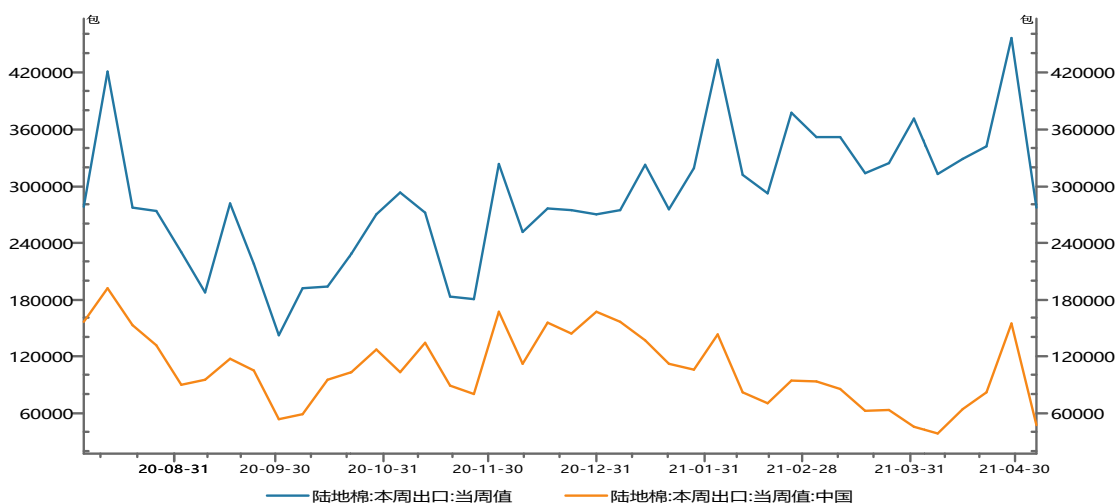
### 四、美棉出口

2021 年 4 月 30 日-5 月 6 日，美棉签约及装运数据均表现不佳。从下图可见，近来美棉出口主要取决于中国的进口量，二者走势几乎雷同。

美国农业部报告显示,2021年4月30日-5月6日,2020/21年度美国陆地棉净签量为1.23万吨,较前周减少15%,较前四周平均值减少41%。主要买主是越南(5942吨)、中国(3289吨)、孟加拉国(1769吨)、巴基斯坦(1406吨)和泰国(1270吨)。取消合同的主要是印度尼西亚(1089吨)、中国台湾地区(544吨)和中国香港地区(453吨)。

美国2021/22年度陆地棉净签约量为1.64万吨,主要买主是巴基斯坦(8981吨)、墨西哥(5398吨)、洪都拉斯(907吨)、尼加拉瓜(567吨)和泰国(499吨)。

图 3: 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

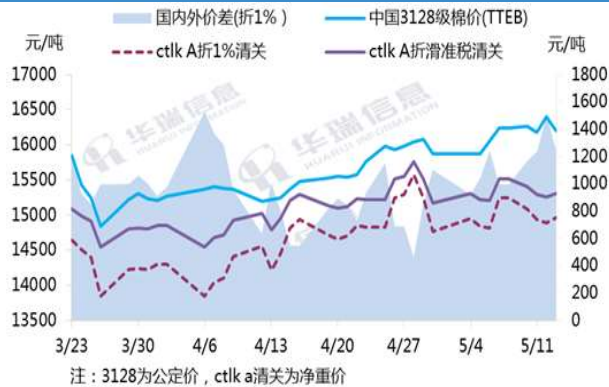
2021年4月30日-5月6日,美国2020/21年度陆地棉装运量为6.29万吨,较前周减少39%,较前四周平均值减少23%。目的地包括越南(1.67万吨)、中国(1.08万吨)、巴基斯坦(9503吨)、土耳其(5874吨)和孟加拉国(3606吨)。

## 五、棉花进口

港口库存继续增加,据江苏省张家港市棉花商会数据,本周张家港地区棉花总库存88594吨,与上周相比上升1.6%。

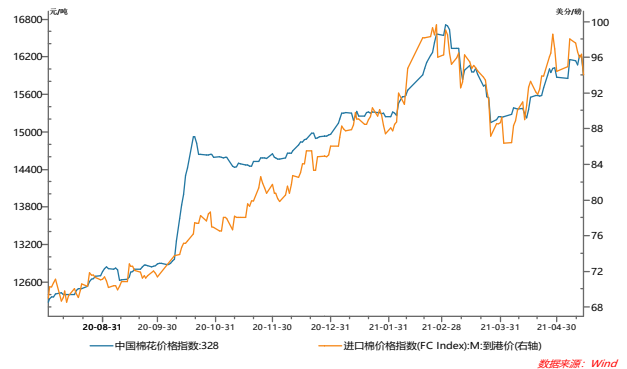
截至5月13日CotlookA 指数至93.4美分/磅,折1%人民币清关裸价格在14958元/吨、折滑准税15308元/吨净重,当前国产棉与1%价差至1247元/吨附近。

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

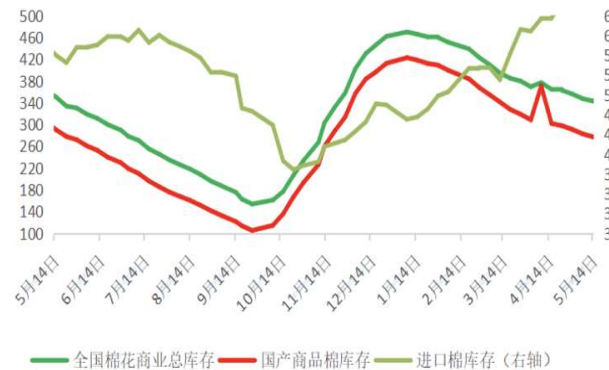


数据来源：WIND 新世纪期货

## 六、 库存

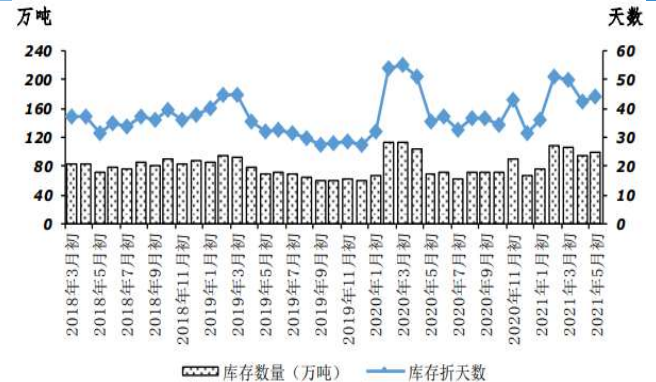
国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至5月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为44.2天（含到港进口棉数量），环比增加1.9天，同比增加8.5天。推算全国棉花工业库存约100.4万吨，环比增加4.5%，同比增加44.0%。5月中旬，全国棉花商业库存为342.95万吨，比上周下降4.56万吨。

图 6: 全国棉花商业库存



数据来源：我的农产品 新世纪期货

图 7: 全国棉花工业库存



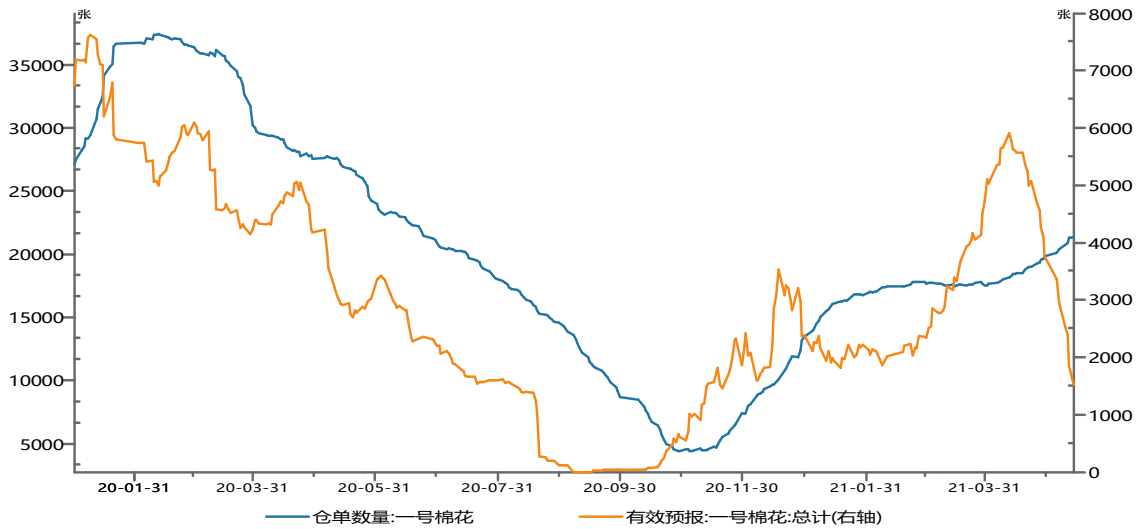
数据来源：中国棉花网 新世纪期货

截至5月14日，一号棉注册仓单21372张、预报仓单1524张，合计22896张，折96.16万吨。20/21注册仓单新疆棉10909（其中北疆库6317，南疆库4592），地产棉1144张。

有效预报下降速度明显快于仓单增长，表明未来仓单压力预计不会有大的增长。



图 8： 棉花仓单和有效预报



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

## 七、下游市场

2021 年 3 月份，我国对美棉制服装出口大幅增长，据统计，美国 3 月份对中国产品的进口量大增 195%，其中对中国棉制产品的进口额达到 6.24 亿美元，同比增长 109%。业内普遍认为，美国政府对新疆棉花产品实施的进口禁令，受多种因素制约很难落到实处。

纯棉纱市场整体交投较好，棉纱库存水平继续下降，周五行情转淡，库存略有上升，开机方面，维持高开机状态。全棉坯布销售上保持平顺，织厂产销较 4 月好转，坯布价格继续持稳偏强，不过 6 月份行情织厂依旧谨慎看待。

5 月初，采购意向调查显示：准备采购棉花的企业占 69.6%，环比增加 11.7 个百分点，同比增加 19.6 个百分点；97.1% 的抽样企业打算稳定配棉比，环比减少 1.2 个百分点，同比增加 9.9 个百分点。

图 9： 5 月纺织企业棉花采购意向

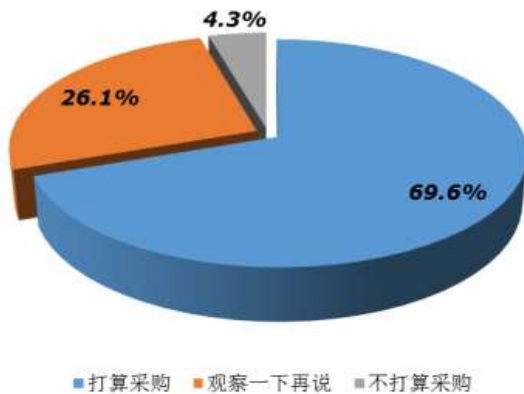


图 10： 5 月纺织企业配棉比调整意向



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

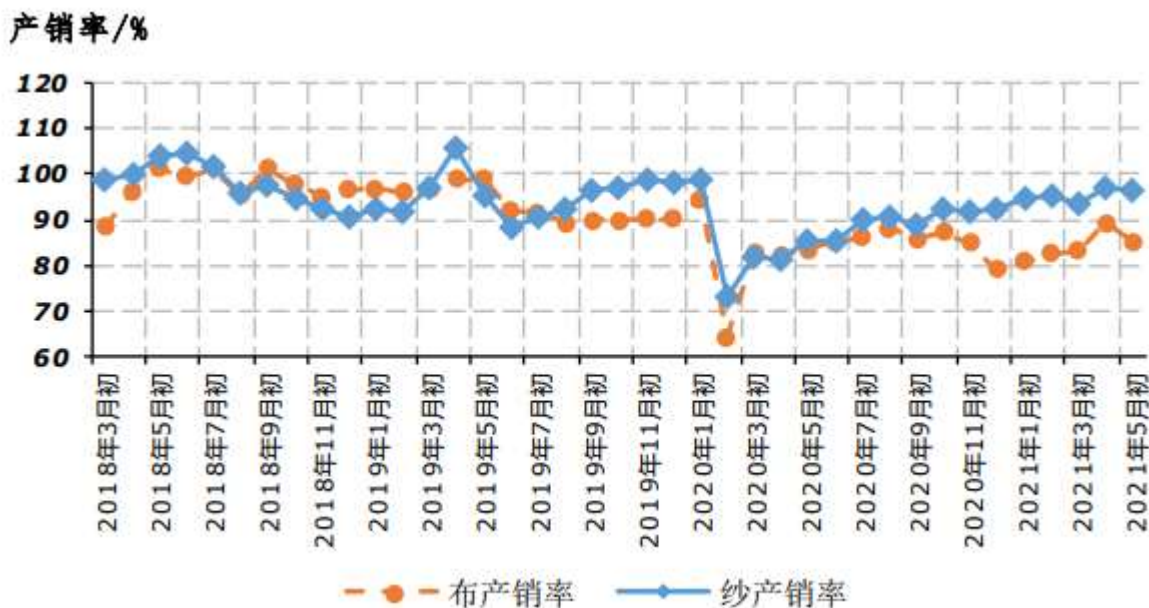
数据来源：中国棉花网 新世纪期货

纱产销率为 96.5%，环比减少 0.4 个百分点，同比增加 11.3 个百分点，比近三年 1 同期平

## 新世纪期货棉花周报

均水平减少 2.2 个百分点；布的产销率为 85.4%，环比减少 4.1 个百分点，同比增加 2.0 个百分点，比近三年同期平均水平减少 13.1 个百分点。

图 11： 纱、布产销率



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

纱库存为 11.5 天销售量，环比减少 1.8 天，同比减少 18.5 天，比近三年同期平均水平减少 5.1 天；布库存为 37.7 天销售量，环比增加 2.1 天，同比减少 11.1 天，比近三年同期平均水平增加 1.3 天。

图 12： 纺织企业纱库存折天数变化



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

图 13： 纺织企业布库存折天数变化



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

目前，纱、布市场总体良好。但也面临考验，下游棉纱市场分化，部分企业订单接到五月底，下游织布厂订单变动不大。考虑到 5 月份是传统淡季，终端需求预计有限，贸易商库存可能会增加。

## 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>