

农产品组

电话：0571-85155132

邮编：310000

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

棉花每周观察——

止跌反弹 前高可期

行情分析：

本周国内外棉花止跌走高，美国西部和东南部棉区分别持续受到干旱和频繁降雨天气困扰，促使反弹出现。

根据测算，2021 年 6-9 月，棉花供应量高于消费量约 150 万吨以上，不存在缺口问题，不过优质棉存在一定程度的结构性失衡，未来可能促使郑棉仓单流出加快。

6 月中下旬，纺织市场处于传统淡季，但纱线销售整体较通畅，淡季特征不明显，部分品种依然供货紧张。目前规模化采购还未开始，但纺织企业维持较高开工率，部分纺织企业订单已排到 7 月，有望出现一个采购小高峰。

纺企利润水平较高，对高价棉的接受程度也相应较好。

去年就出现了由于期现倒挂引起的棉花价格大涨，今年很可能重演这一幕，实际上已经出现了轧花厂提前锁定资源的情况。

棉市中长期仍以偏多为主，短期则需关注几个不确定因素可能带来的盘面起伏：配额下发及抛储、USDA 种植面积报告、美国三角洲降雨的评估结果。

相关报告

一、 行情走势

本周国内外棉花都止跌反弹：前半周受美国西部和东南部棉区分别持续受到干旱和频繁降雨天气困扰，涨幅较大；后半周涨幅有所收敛，美棉是由于出口签约数据不及预期，国内则因棉纺市场缺乏新进订单支撑，销售以快单为主促使企业在棉花采购上也以小批量采购为主。

图 1： 郑棉与美棉走势



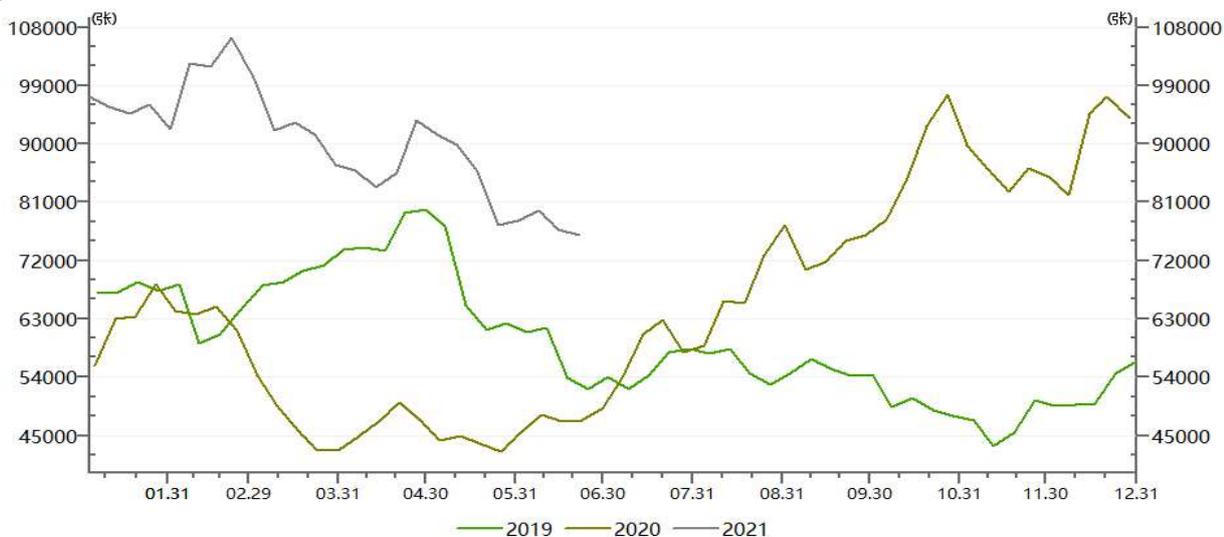
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

总体上，全球棉花消费的继续恢复向好，中长期来看旺盛的消费支持棉价进一步走高，虽然国内夏季为传统纺织淡季，但淡季特征并不明显，整体销售较通畅，下游纱厂低库存、纱价稳定，较高的高开工率没有导致大幅累库情况，目前订单可排到7月，甚至有望出现一个采购小高峰。

美国商品期货交易委员会数据显示，近一周，投机客减持棉花期货期权净多头头寸，减少速度平缓，且与往年比仍处在高位。

图 2： 美棉非商业多头持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

二、 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，截至 6 月 4 日，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	11.2	16.7
加工	加工率	100%	0.2%	0.4%
	加工量（单位：万吨）	595	12.5	19.2
销售	销售率	98.8%	10.7%	14.1%
	销售量（单位：万吨）	588.1	73.5	100.6

今年销售进度快，远高于往年，较高的销售率使得棉花大多掌握在纺企和大型棉商手中。

三、 美棉出口

由于中国买盘维持低位，美棉出口下降。

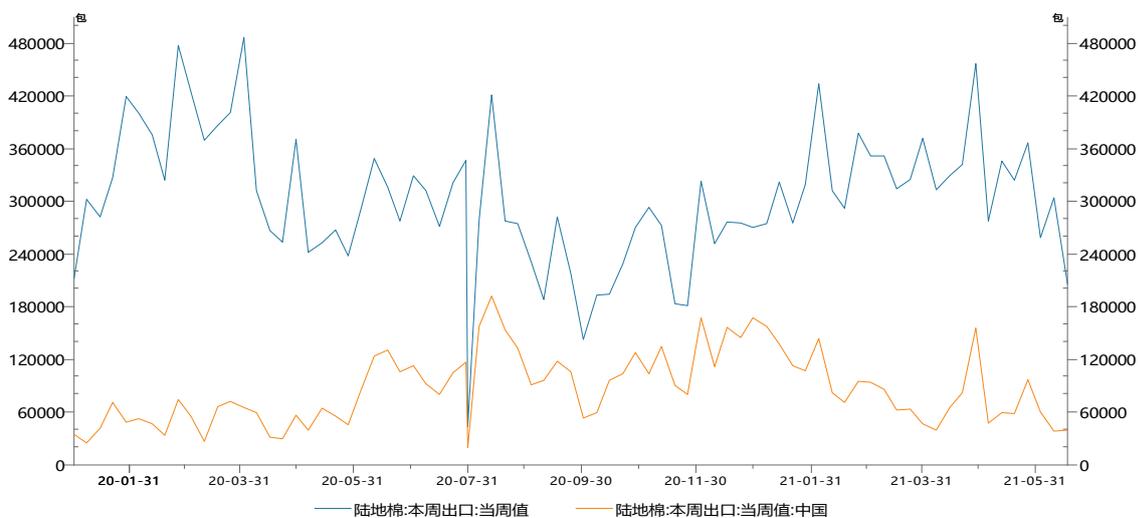
美国农业部报告显示，2021年6月11-17日，2020/21年度美国陆地棉净签量为1.69万吨，较前周减少33%，较前四周平均值减少48%。主要买主是巴基斯坦（8278吨）、中国（3175吨）、秘鲁（2313吨）、越南（1610吨）和孟加拉国（1043吨）。取消合同的是新加坡（1043吨）和日本（249吨）。

美国2021/22年度陆地棉净签约量为3.38万吨，买主是巴基斯坦（2.13万吨）、越南（5965吨）、秘鲁（3878吨）、墨西哥（2155吨）和危地马拉（1202吨）。取消合同的是中国（1792吨）。

当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为4.67万吨，较前周减少32%，较前四周平均值减少6%。目的地包括越南（8981吨）、中国（8800吨）、巴基斯坦（7915吨）、土耳其（6985吨）和孟加拉国（3765吨）。

5月我国棉花进口量下降主要受如下几个因素影响：一是五月份棉花期货价格宽幅震荡，采购商观望气氛偏浓；二是棉纺织厂、进口商1%关税棉花进口配额异常紧张；三是海运费持续大涨集装箱异常紧张，市场担心合同履行存在问题；四是受我国疫情防控再次升级，导致青岛、张家港等港口现清关、入库排长队；五是五月份人民币汇率持续升值，进口商期望获得更低买入价格。

图 3: 美棉周度出口



数据来源: Wind

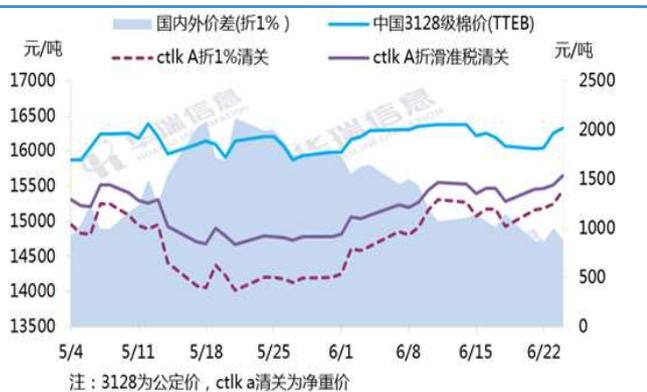
数据来源: WIND 新世纪期货

四、 棉花进口

据海关统计, 2021年5月我国进口棉花17万吨, 环比降26.2%, 同比增147.3%; 2021年1-5月累计进口137.12万吨, 同比增70%; 2020/21年度(2020.9-2021.5)我国累计进口棉花234.09万吨, 同比增91.8%。5月份美棉、巴西棉、印度棉再次位列三甲, 澳棉询价、成交呈触底反弹趋势。

截至6月24日CotlookA 指数至96.2美分/磅, 折1%人民币清关裸价格在15442元/吨、折滑准税15657元/吨净重, 当前国产棉与1%价差至883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



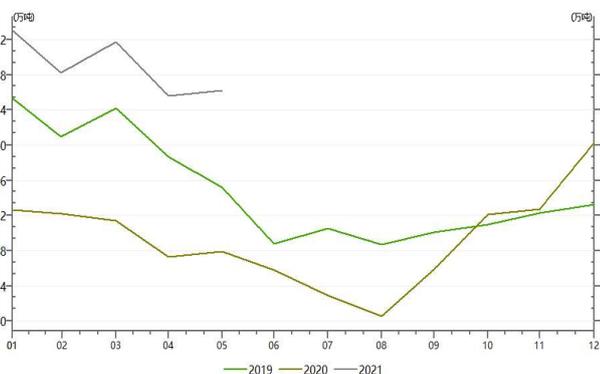
数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

五、 库存

国内商业库存处于偏低水平，工业库存则明显偏高。前期纺服产业产需两旺，企业信心较好，加大了原材料棉花的储存量，使得工业库存较大。有鉴于此，目前企业更多采取随用随买策略，以控制库存增加。

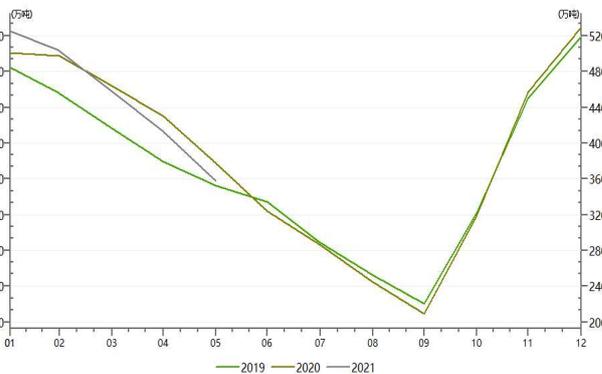
国家棉花市场监测系统抽样调查工业库存显示，截至6月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为42天（含到港进口棉数量），环比减少2.2天，同比增加4.6天。推算全国棉花工业库存约95.4万吨，环比减少5.0%，同比增加32.3%。

图 6： 中国棉花工业库存



数据来源：牛钱网 新世纪期货

图 7： 中国棉花商业库存

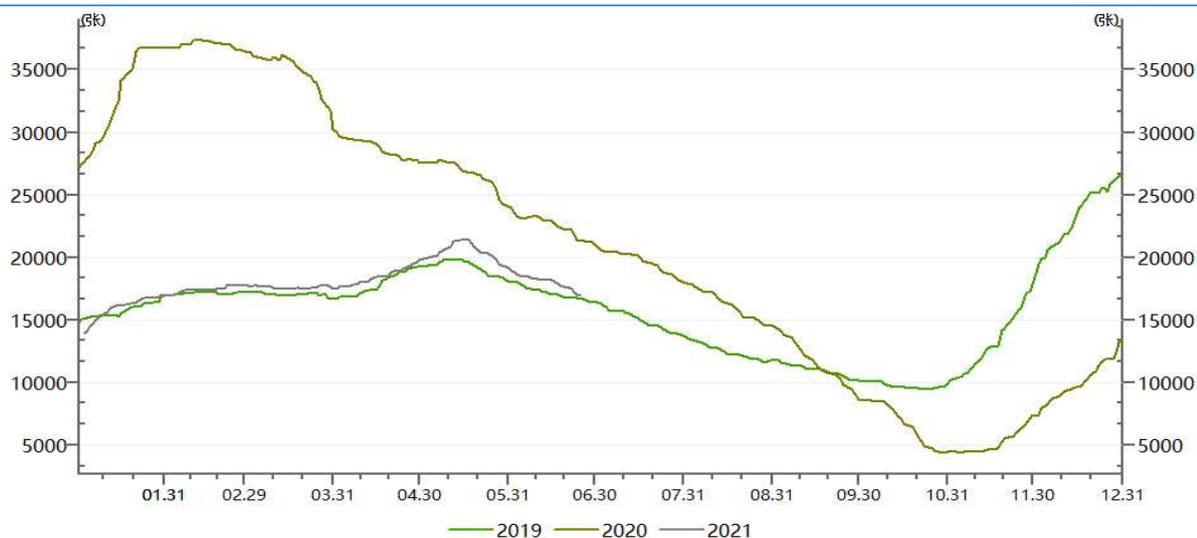


数据来源：牛钱网 新世纪期货

与往年比，仓单处于低位，并且保持下降态势。截至6月25日，一号棉注册仓单16919张、预报仓单1269张，合计18188张，折76.4万吨。20/21注册仓单新疆棉7278（其中北疆库4292，南疆库2986），地产棉952张。

根据测算，2021年6-9月，棉花供应量高于消费量约150万吨以上，因此棉花供应总体不存在缺口，但是市场上存在优质棉比例低的结构性问题，这种失衡未来可能促使郑棉仓单流出加快。

图 8: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

六、下游市场

采购意向调查显示, 6月初, 准备采购棉花的企业占 58.2%, 环比减少 11.4 个百分点, 同比减少 6.7 个百分点。6月初, 95.7%的抽样企业打算稳定配棉比, 环比减少 1.4 个百分点, 同比增加 0.8 个百分点。

图 9: 6月纺企采购棉花意向



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

图 10: 6月纺企配棉比调整意向



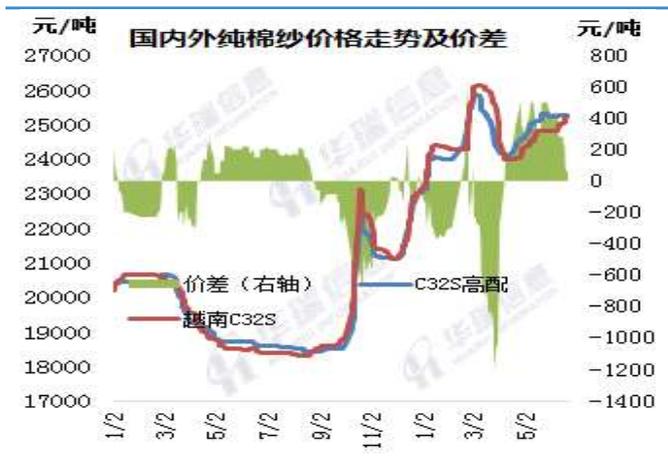
数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

目前是纺织业传统淡季，纯棉纱市场交投总体一般，市场存在一定分化，价格持稳为主，总体好于往年。气流纺纯棉纱行情延续前期走势，低支机织纱交投偏弱，针织及偏高支机织纱走货相对较好，该类产品出口订单增加，棉纱现货偏紧。

目前纺 C32S 纱的利润在 2000 元/吨左右，40S 及以上高支普梳纱、高支精梳纱的利润更高，在整个棉花棉纺产业链中获利情况将轧花厂、织布厂、服装企业等远远地甩在身后。

图 11: 国内外棉纱价格走势

图 12: 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

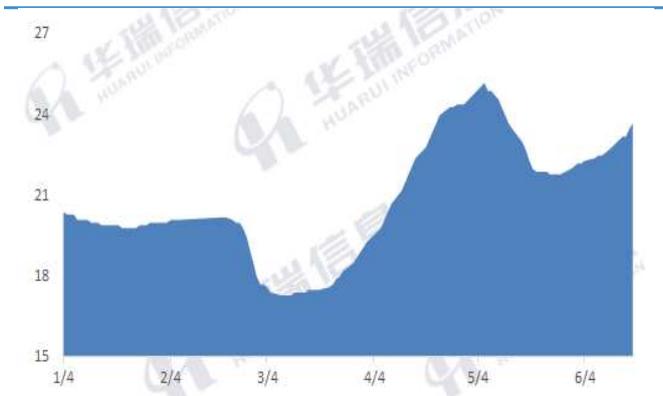
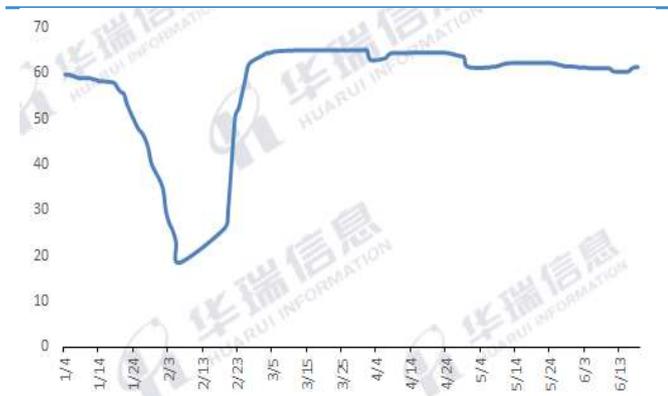
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

全棉坯布市场行情整体延续前期，局部走货和接单小幅好转，但织厂对后市依旧看淡为主。

大型织厂表示订单尚可维持一个月左右，尽管积极走访客户寻求订单，但效果不及预期，预计7月库存将持续增加。

图 13: 坯布开机

图 14: 坯布库存



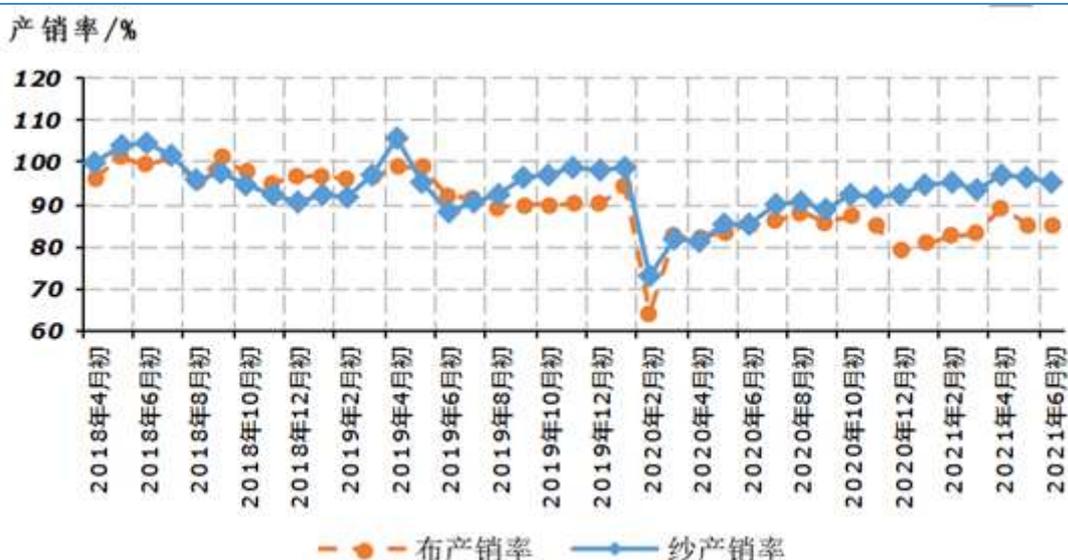
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

数据来源：华瑞信息 新世纪期货

纱产销率为 95%，环比减少 1.4 个百分点，同比增加 9.6 个百分点，比近三年（2017-2019 年）同期平均水平减少 1.4 个百分点；库存为 11.8 天销售量，环比增加 0.3 天，同比减少 17.5 天，比近三年（2017-2019 年）同期平均水平减少 8.0 天。

布的产销率为 85%，环比减少 0.4 个百分点，同比减少 0.3 个百分点，比近三年（2017-2019 年）同期平均水平减少 10.2 个百分点；库存为 38.6 天销售量，环比增加 0.9 天，同比减少 7.4 天，比近三年（2017-2019 年）同期平均水平减少 4.4 天。

图 15： 纱、布产销率



数据来源：WIND 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>