

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——

抢收抢购支持棉价走高

行情分析：

最近这一周，国内外棉花都呈现先抑后扬的走势。下游订单不如预期以及能耗双控是压制棉价的主要因素。但新棉抢收的预期成为现实，成为棉价挑战新高的动力。

采摘进度比往年迟一周左右，交售率和加工率也较低，折射出棉农惜售的心理。轧花厂心态矛盾：当前籽棉价格折算成皮棉成本与目前前期现市场倒挂，不收购则资源很快被抢走。

与即将上市的新棉相比，储备棉性价比仍然很高，轮出进入尾声，纺织企业更是加紧备货，积极参与竞拍，成交率维持 100%。

棉花进口不断下降，工业库存、商业库存、交易所仓单都低于往年，并且下降势头还在延续，这对棉花后市无疑构成利多。

近期包括美国棉花在内的进口处于低位，但随着中美关系出现一定程度的缓和，中美经贸可能出现某些改善。要达到中美第一阶段贸易协议要求，中方可能开启大规模采购 2021/22 年度美棉的进程。

国内纺服消费承压，但出口韧性仍在。需关注随着东南亚疫情好转，将给纺服出口带来不确定性。

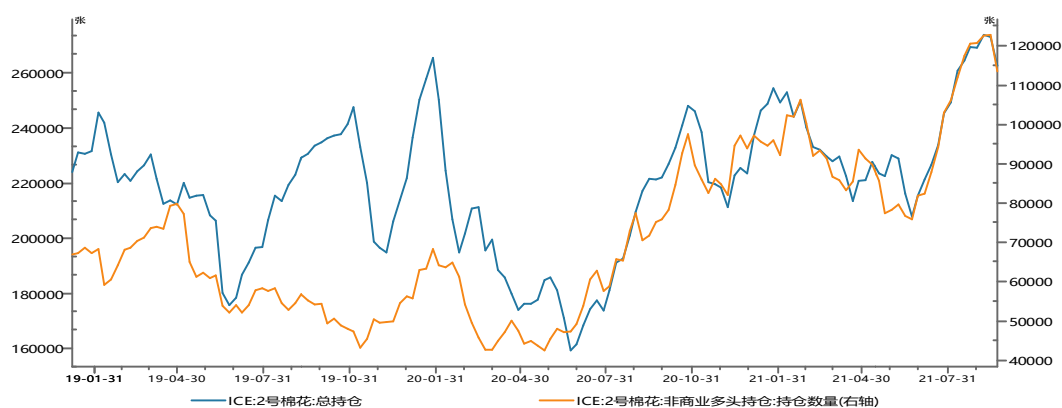
相关报告

一、行情走势

最近这一周，国内外棉花都呈现先抑后扬的走势，美棉已创出新高，郑棉也逼近了前期高点。新棉抢收与能耗双控是近期棉市的焦点。

当前新棉理论成本仍处于高位水平，高成本新棉带来强劲支撑，棉价还有望再上台阶。不过下游订单仍未有明显起色，随着后期籽棉收购成本逐步明朗，棉价会迎来多头兑现盈利的压力。

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 市场上，棉花总持仓和非商业多头持仓小幅下降，总体还在较高水平上。

图 2： ICE 总持仓



数据来源: WIND 新世纪期货

图 3： ICE 非商业多头持仓



数据来源: WIND 新世纪期货

二、新棉生产进度

据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2021 年 9 月 24 日（按照国内棉花预计产量 557.8 万吨测算）：

全国新棉采摘进度为 2.0%，同比下降 3.3 个百分点，较过去四年均值下降 6.6 个百分点，其中新疆采摘进度为 1.15%。

全国交售率为 13.9%，同比下降 17.9 个百分点，较过去四年均值下降 18.9 个百分点，其中新疆交售率为 17.5%；全国累计交售籽棉折皮棉 1.6 万吨，同比减少 8.1 万吨，较过去四年均值减少 16.4 万吨。

另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 9 月 24 日，全国加工率为 7.3%，同比下降 19.5 个百分点，较过去四年均值下降 24.7 个百分点；累计加工皮棉 0.1 万吨，同比减少 2.5 万吨，较过去四年均值减少 6.6 万吨。

采摘进度符合之前预期会比往年迟一周左右，交售率和加工率低则折射出棉农惜售的心理，目前日收购量只有 1-1.5 万斤。轧花厂心态矛盾：当前籽棉价格折算成皮棉成本与目前期现市场倒挂，不收购则资源很快被抢走。

当前新疆手摘籽棉收购价在 9.7-10.3 元/公斤不等（40%衣分），因棉籽价跌，理论成本仍在 2 万左右；北疆机采也开始零星收购地头散花，收购价在 8-8.8 元/公斤不等（40%衣分），理论成本在 18000 毛重附近。不过因北疆地区暂未脱叶结束，主流上市将会在国庆期间展开。

三、国储轮出

9 月 22 日-24 日，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉 3.01 万吨，其中新疆棉 2.22 万吨，地产棉 0.79 万吨。轮出成交均价 17101 元/吨，较上周上涨 143 元/吨；折标准级（3128）价格 18433 元/吨，上涨 61 元/吨；平均加价 1264 元/吨，上涨 145 元/吨；最高成交价 18380 元/吨，最低价 16220 元/吨。本年度轮出将于 9 月 30 日结束，届时市场上低价棉花资源将更加减少。

表 1：本周抛储成交

当周成交情况							
单位：吨、元/吨							
日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B 价格	涨跌	最高价	最低价
2021/9/22	10020.114	17054	-21	18408	-19	17460	16380
2021/9/23	9995.684	16940	-114	18371	-37	17440	16220
2021/9/24	10063.759	17307	367	18520	149	18380	16910
汇总/平均	10026.52	—	—	—	—	—	—

7月5日-9月24日，中国储备棉管理有限公司累计挂牌储备棉 60.06 万吨，其中新疆棉 41.55 万吨，地产棉 18.51 万吨。

储备棉轮出成交均价 17099 元/吨，折标准级（3128）价格 18377 元/吨，最高成交价 19700 元/吨，最低价 15950 元/吨。

图 4： 储备棉成交走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

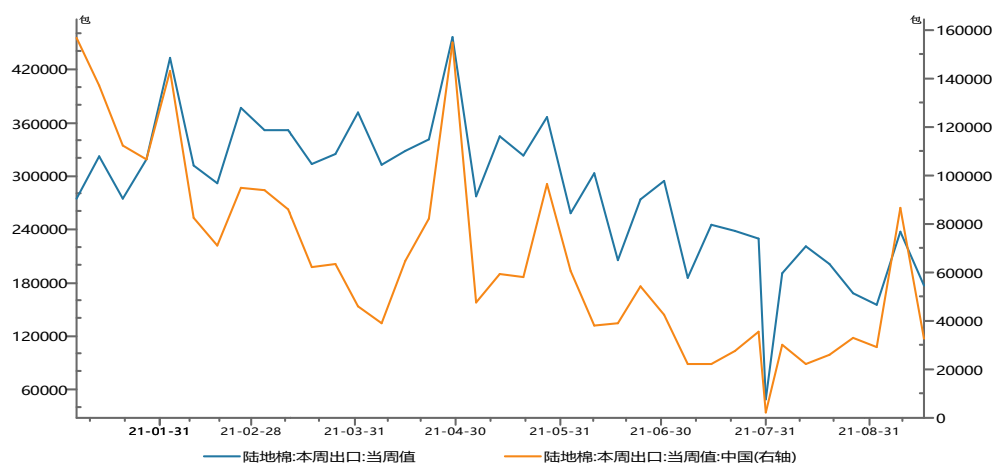
与即将上市的新棉相比，储备棉性价比仍然很高，对纺织厂仍有极大的吸引力；另外，储备棉轮出进入尾声，纺织企业更是加紧备货，积极参与竞拍，成交率维持 100%。

四、美棉出口

美国农业部报告显示,2021 年 9 月 10-16 日,2021/22 年度美国陆地棉净签量为 7.83 万吨,较前周增长 21%,较前四周平均值增长 27%。主要买主是中国（4.98 万吨）、土耳其、巴基斯坦、越南和秘鲁。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 4.01 万吨,较前周减少 26%,较前四周平均值减少 7%,主要运往土耳其、中国（7416 吨）、越南、墨西哥和巴基斯坦。

图 5: 美棉周度出口



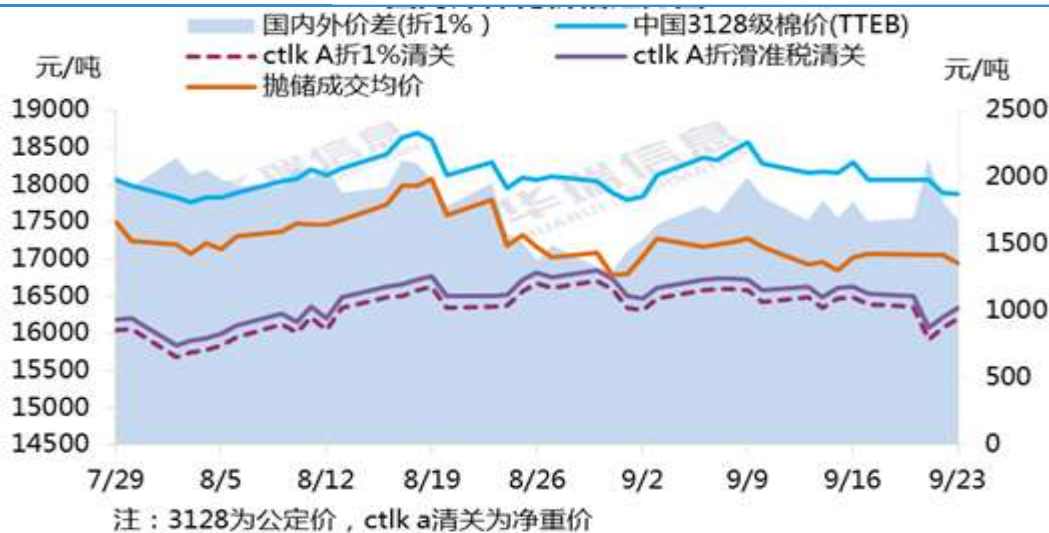
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

五、棉花进口

截至 9 月 23 日 CotlookA 指数至 101.25 美分/磅, 折 1%人民币清关裸价格在 16202 元/吨、折滑准税 16350 元/吨净重, 当前国产棉与 1%价差至 1678 元/吨附近。

图 6: 国内外棉花价格

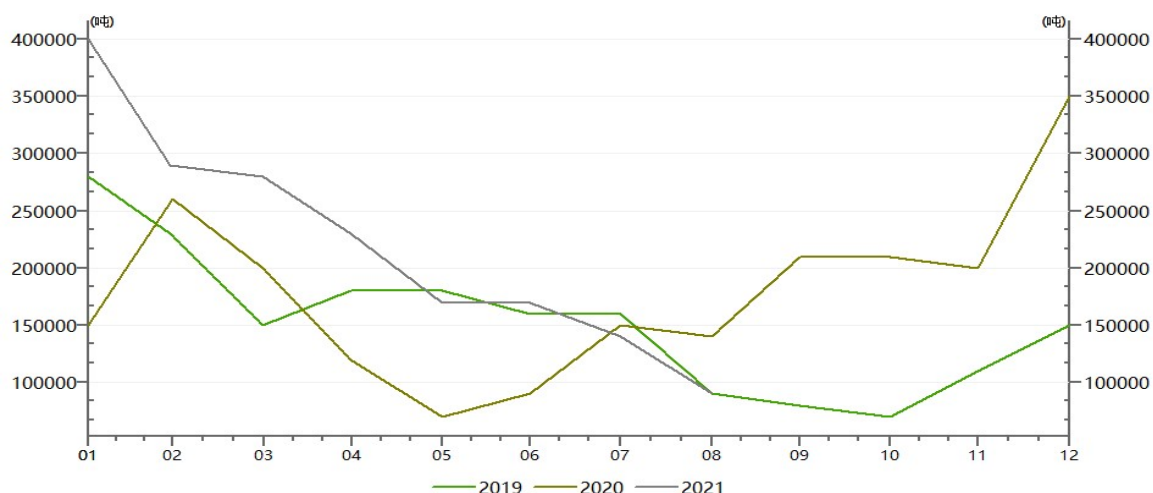


注: 3128为公定价, ctlk a清关为净重价

数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

近期包括美国棉花在内的进口处于低位, 但随着中美关系出现一定程度的缓和(允许中国留学生入境、默认中国疫苗的有效性、同意孟晚舟回国), 中美经贸可能出现某些改善。距 12 月底只有三个月时间, 要达到中美第一阶段贸易协议要求, 中方可能开启大规模采购 2021/22 年度美棉的进程。

图 7： 棉花进口当月值

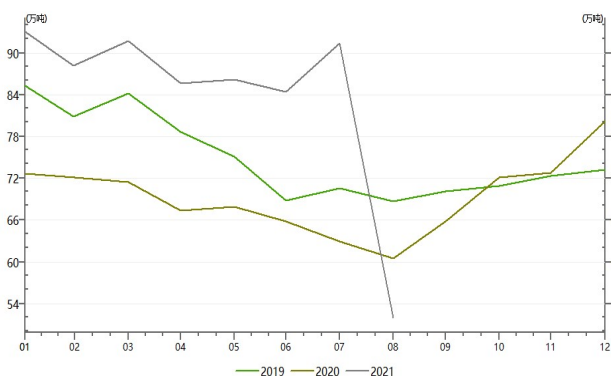


数据来源：WIND 新世纪期货

六、 库存

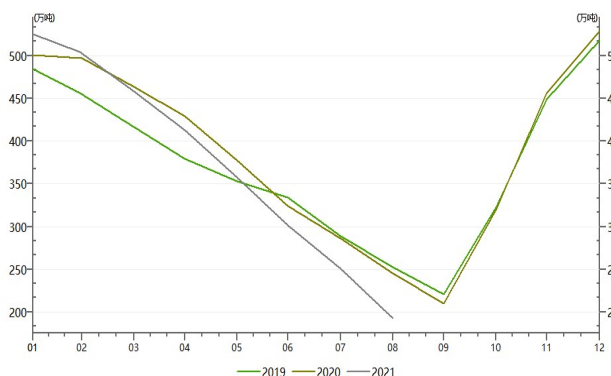
棉花进口不断下降，而更值得重视的是：工业库存、商业库存、交易所仓单都低于往年，并且下降势头还在延续，这对棉花后市无疑构成利多。

图 8： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

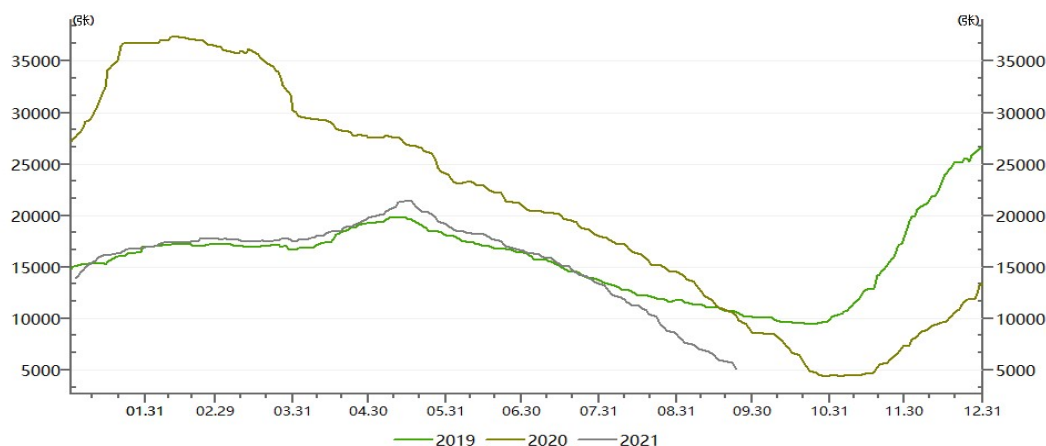
图 9： 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 9 月 24 日，一号棉注册仓单 5132 张、预报仓单 523 张，合计 5655 张，折 23.75 万吨。20/21 注册仓单新疆棉 1603（其中北疆库 1019，南疆库 584），地产棉 698 张。21/22 注册仓单 5 张。仓单数量较去年同期减少 43%

图 10: 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

七、下游市场

总体来看，国内纺服消费承压，但出口韧性仍在。

8 月份，服装鞋帽、针纺织品类零售销售额 900 亿元，同比减 6%（上月同比增 7.5%），百家重点大型零售企业 8 月服装类零售额同比下降接近 20%，纺织服装下半年以来有所承压。

1-8 月，纺织品服装累计出口 1984.68 亿美元，同比增长 5.9%。后期，随着东南亚疫情好转，将对国内订单以及纺服出口构成压力，不确定性较大。

今年金九银十旺季不旺，下游订单从 8 月逐渐减少，终端服装家纺消费增速乏力，造成棉纱坯布成品出现累库。近日多地的“双控”政策出台，部分纱厂、印染等企业限电停产，将减少对原料的需求。

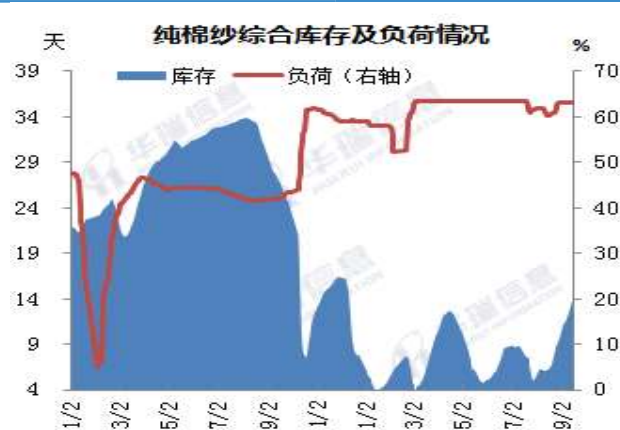
纯棉纱市场多数地区棉纱成交依旧弱势，纺企库存累积，下游需求弱势下，纺企涨价阻力较大，价格持稳为主。

图 11: 国内外棉纱价格走势



数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

图 12: 棉纱库存与负荷

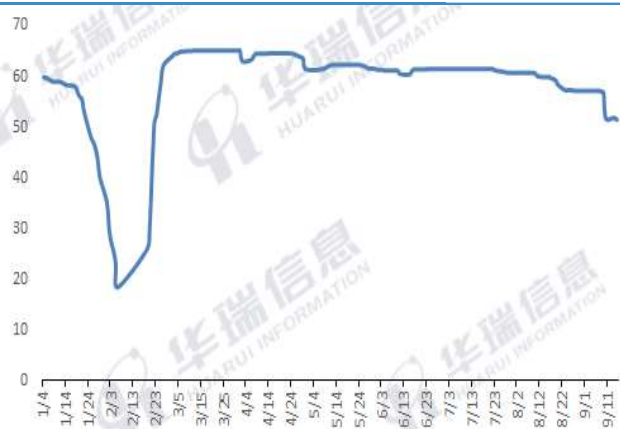


数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

新世纪期货棉花周报

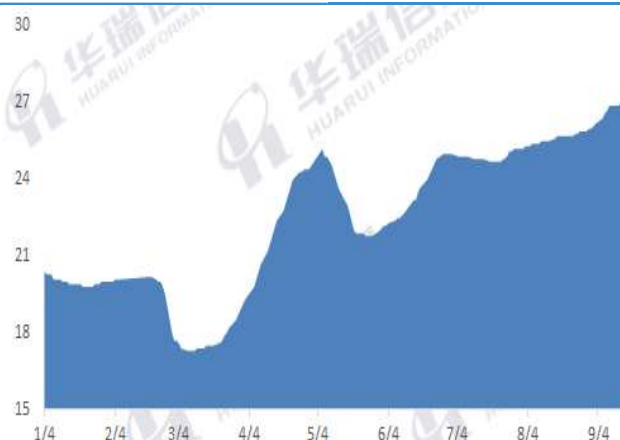
全棉坯布市场价格整体持稳，成交量方面依然不足，量价改善不大。织厂库存水平持续上升，出货压力增加。

图 13： 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 14： 全棉坯布库存



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>