

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——

利多推动棉价升至前期平台

行情分析：

市场长期被高成本与低消费这对矛盾所主导，举步维艰，但一些利多因素正在推动棉市走强。

总体维持弱势格局的下游市场在局部地区出现了好转的迹象，部分春夏季订单下达使得下游走货略有改善，增速放缓的中国出口仍将具有韧性。

成本高企的轧花厂挺价意愿强，零星出货令现货市场低价资源逐渐减少，棉价下方支撑较强，下游企业在失去国储供应的情况下，年后开工将不得不加强对新棉的采购。

四、五月份北半球棉花进入种植期，届时天气的炒作将是大概率事件。

国储低库存状态加大了未来轮入的可能，此外也有望看到纺企的补库。

美国参众两院通过了全面禁止进口新疆产品的法案，目前对郑棉的压制作用并不显著，未来若变本加厉，则不排除我方出台包括减少美棉进口的反制措施，甚至可能促使国储轮入的进行，美棉签约虽然不错，但装运数量较低。

美盘对冲基金正在恢复积极买入棉花的势头，今年的商品指数结构可能对棉花市场有利。

主流观点认为通胀将延续到明年上半年，我国央行改善流动性的举措也会令市场得到一定支持。

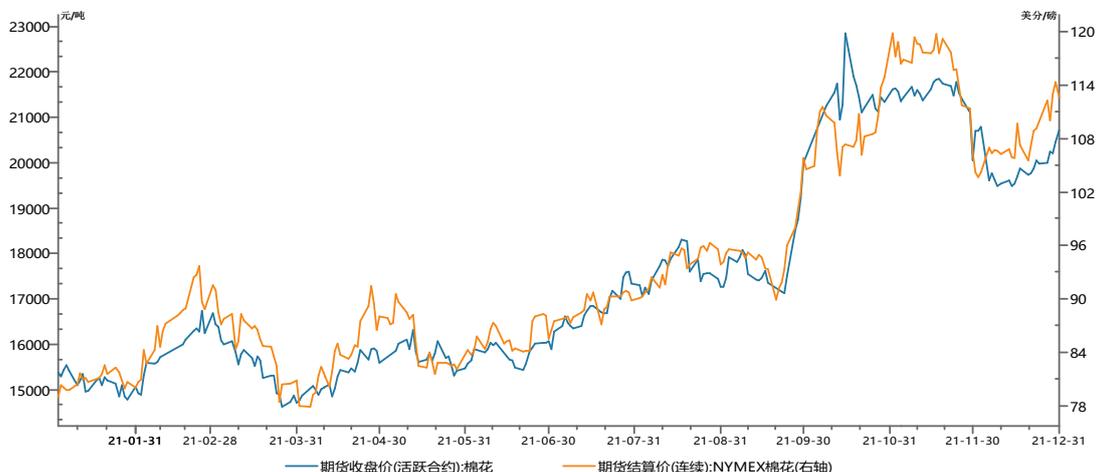
今年全球棉花种植面积大概率增加、美联储的缩表和加息也都已提上议事日程。这些因素会给棉价带来压制，但在情况更明朗之前，棉价仍有进一步走强的时间和空间。

相关报告

一、行情走势

郑棉依托均线攀升，总体延续震荡上行格局。外棉强势和国内现货高升水成为郑棉攀升的主要动力，期价有望稳定在前期震荡区间21000-22000。

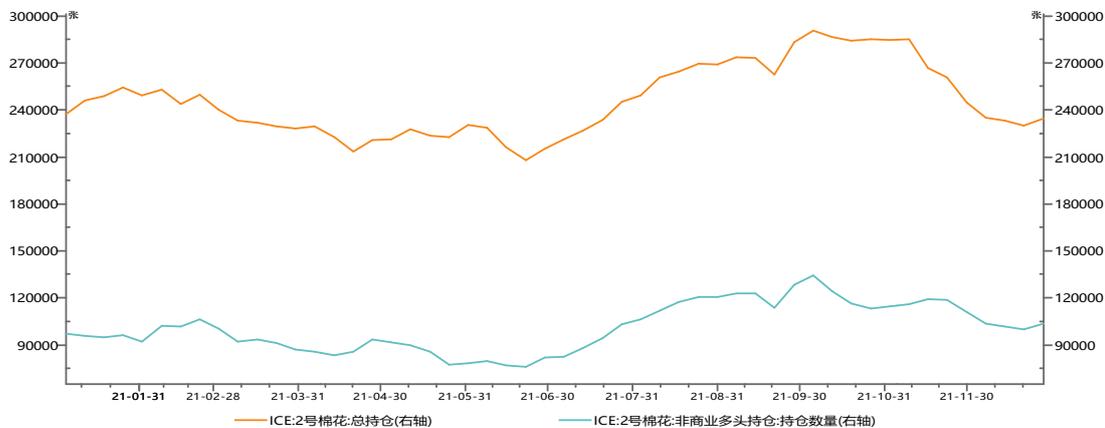
图 1： 郑棉与美棉走势



数据来源: Wind

美盘对冲基金正在积极买入棉花合约，这意味着今年的商品指数结构可能对棉花市场有利。

图 2： 国外棉花持仓



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

二、新棉生产

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 2022 年 1 月 6 日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为 99.0%，同比提高 0.3 个百分点。

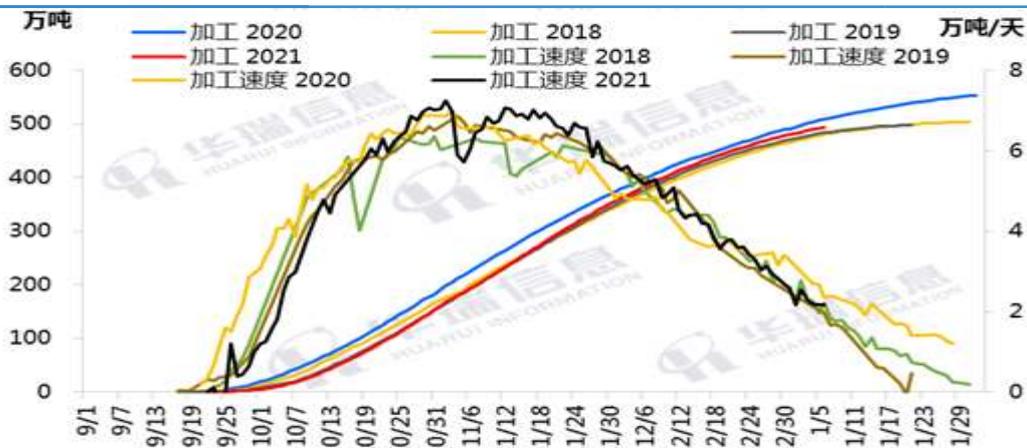
表 1： 棉花产销进度（1 月 1 日-1 月 6 日）

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
------	----	-----	----	-------

采摘进度		99.9%	0.0%	+0.1%
交售	交售量(单位:万吨)	574	-13.1	-4.3
	籽棉交售率	99%	+0.3%	+2.5%
加工	加工量(单位:万吨)	531.8	-34.5	-23.5
	加工率	92.7%	-3.8%	-3.4%
销售	销售率	22.1%	-25.5	-16.6%
	销售量(单位:万吨)	127.1	-152.1	-96.9

销售量和销售率继续大幅落后于往年，下游产销低迷，对原料棉花需求降低，而棉商也不愿亏本销售，这种状况预计要到农历新年后才能有所改观。

图 3: 皮棉加工总量和速度



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

三、新年度种植意向

国家棉花市场监测系统于 2021 年 11 月中旬展开全国范围 2022 棉花种植意向调查，结果显示，2022 年中国棉花意向种植面积 4361.3 万亩，同比增加 42.2 万亩，增幅 1.0%。具体如下：西北内陆棉区意向植棉面积 3607.6 万亩，同比增加 0.9%。黄河流域棉区意向植棉面积 464.2 万亩，同比增加 1.8%。长江流域棉区意向植棉面积 261.9 万亩，同比增加 0.3%。

地区	面积		单产	总产量	
	意向	同比±%	预计	预计	同比±%
全国	4361.3	1.0%	-2.5%	571.0	-1.6%
西北内陆	3607.6	0.9%	-3.1%	517.0	-2.2%
甘肃省	26.4	3.1%	3.6%	2.8	6.8%
新疆	3581.2	0.7%	-3.0%	514.2	-2.3%
黄河流域	464.2	1.8%	5.5%	35.6	7.3%
山东省	196.5	2.3%	-0.8%	15.1	1.5%
河南省	52.7	2.2%	9.4%	3.4	11.8%
河北省	169.6	0.9%	10.4%	13.6	11.3%
陕西省	14.0	2.7%	21.0%	1.1	24.3%
山西省	12.2	2.1%	15.2%	1.0	17.7%
天津市	19.3	2.3%	5.8%	1.5	8.2%
长江流域	261.9	0.3%	1.1%	16.8	1.4%
湖北省	98.6	2.9%	-2.1%	5.9	0.8%
安徽省	67.5	-1.5%	-2.5%	4.1	-4.0%
江苏省	16.0	0.7%	5.1%	1.1	5.8%
湖南省	48.7	-1.4%	1.1%	3.5	-0.2%
江西省	31.1	-1.0%	17.4%	2.2	16.2%
其它	27.6	0.9%	3.6%	1.6	4.6%

2022 年全国植棉意向普遍增加的主要原因有：一是政策支撑，2022 年国家继续实施新疆深化棉花目标价格补贴政策，目标价格为每吨 18600 元稳定新疆棉农的植棉信心；二是今年棉花价格大涨，籽棉收购价格达到 2011 年以来高位，棉花种植收益显著增加，带动了棉农种植的积极性。

据统计，由于 2021 年棉价表现良好，其它产棉国新年度的种植面积也会有不同程度增长。

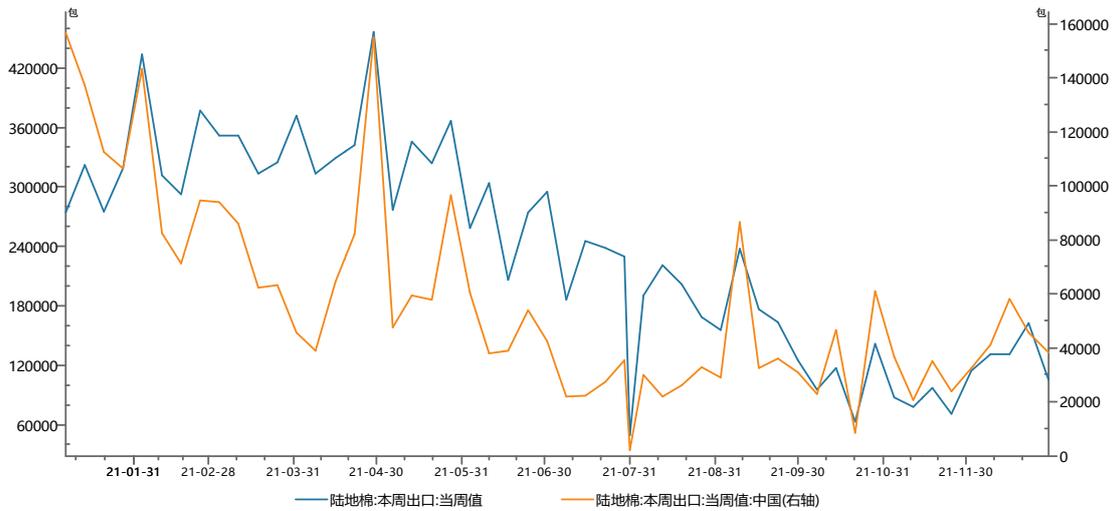
四、美棉出口

美国农业部报告显示，2021 年 12 月 24-30 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 3.25 万吨，较前周减少 26%，较前四周平均值减少 48%。主要买主是中国（1.06 万吨）、巴基斯坦、土耳其、越南和印度。危地马拉和韩国取消部分合同。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 9979 吨，主要买主是巴基斯坦，中国取消 91 吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 2.38 万吨，较前减少 35%，较前四周平均值减少 22%，主要运往中国（8686 吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和印度尼西亚。

图 4: 美棉周度出口



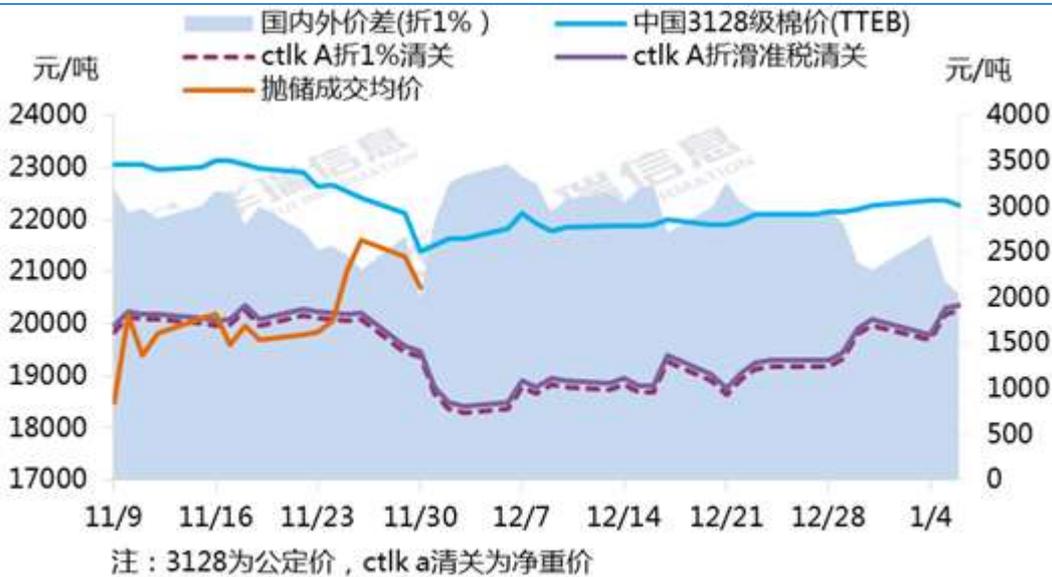
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

五、棉花进口

截至 1 月 6 日 CotlookA 指数至 128.5 美分/磅, 折 1%人民币清关裸价格在 20248 元/吨、折滑准税 20355 元/吨净重, 当前国产棉与 1%价差至 2037 元/吨附近。

图 5: 国内外棉花价格

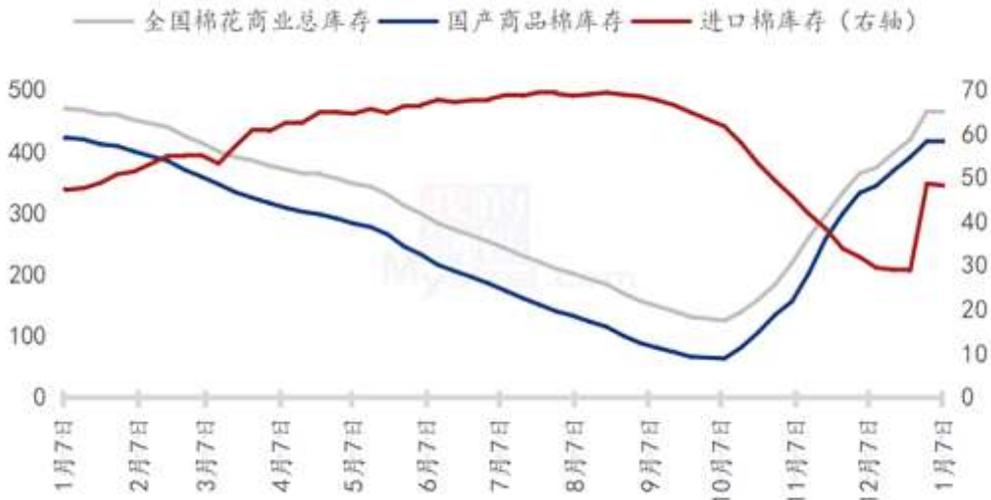


数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

六、库存

随着下游用棉需求减弱, 新棉上市量增加, 棉花库存上升。据 wind 数据, 11 月底, 全国棉花商业库存总量约 455.21 万吨, 环比增加 171.56 万吨, 增幅较上月扩大, 与去年同期基本持平。

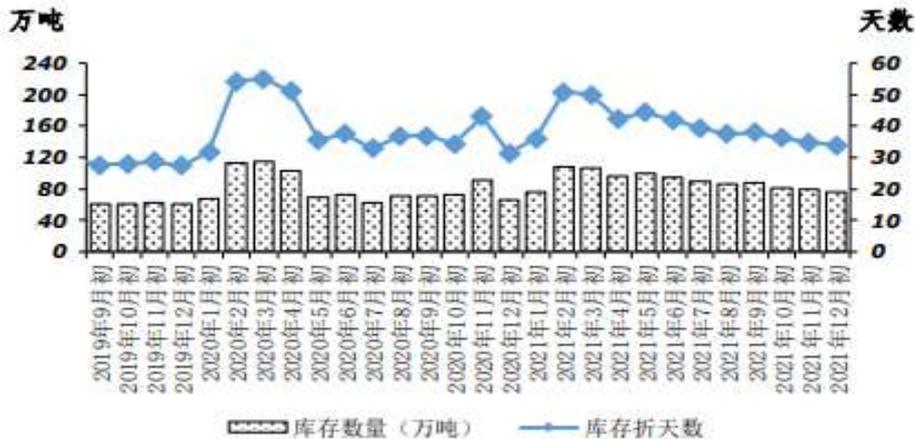
图 6: 棉花商业库存



数据来源: 我的钢铁 新世纪期货

截至 12 月初, 被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 33.9 天 (含到港进口棉数量), 环比减少 0.9 天, 同比增加 2.5 天, 比近五年 (2015-2019 年) 同期平均水平增加 0.5 天。推算全国棉花工业库存约 76.5 万吨, 环比减少 2.7%, 同比增加 14.9%, 比近五年 (2015-2019 年) 同期平均水平增加 6.8%。

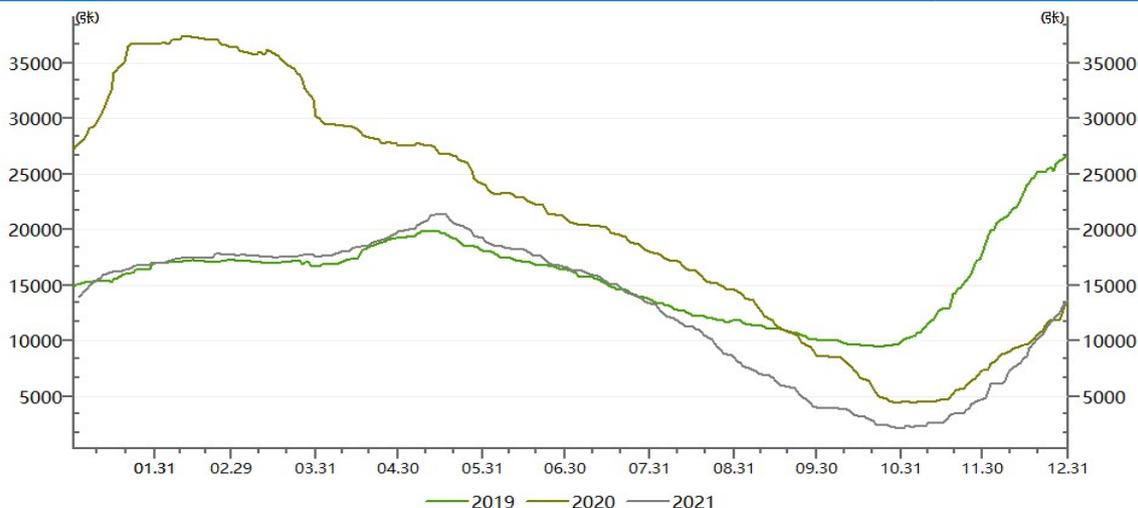
图 7: 棉花工业库存



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

近期交易所仓单数量增长有所加速。截至 1 月 7 日, 一号棉注册仓单 15157 张、预报仓单 1626 张, 合计 16783 张, 折 70.4886 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 14361 (其中北疆库 8009, 南疆库 5815, 内地库 537), 地产棉 394 张。20/21 注册仓单地产棉 276 张, 新疆棉 126 张 (其中北疆库 95, 南疆库 8)。

图 8： 棉花仓单



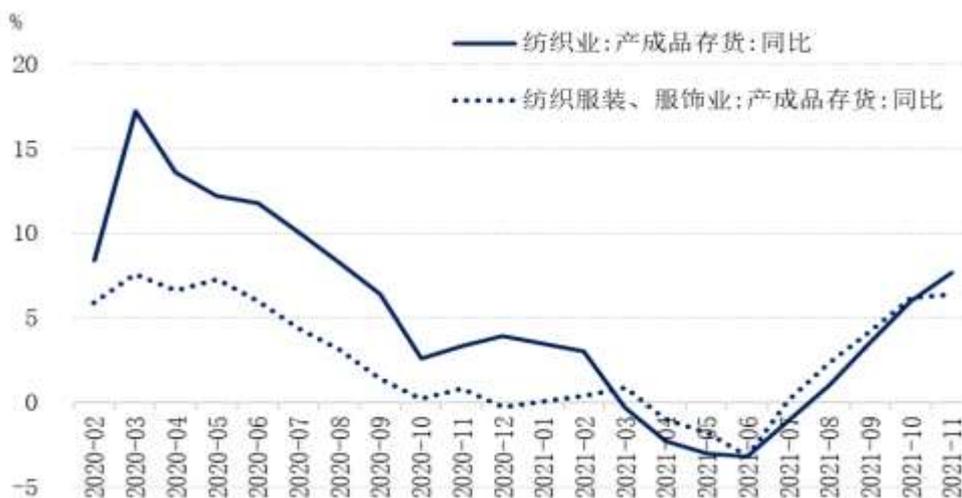
数据来源：WIND 新世纪期货

七、 下游市场

11 月份国内服装消费增速继续下行。据国家统计局数据显示，2021 年 11 月，国内限额以上服装鞋帽针纺织品类零售额 1484 亿元，同比下降 0.5%，为 2021 年以来连续第四个月负增长；1-11 月，国内限额以上服装鞋帽针纺织品类累计零售额 12363 亿元，同比增长 14.9%。

11 月份，随着东南亚地区生产逐渐恢复，我国服装出口动能稍微减弱，但仍保持较快增长。据海关数据，11 月，纺织服装出口 286.59 亿美元，同比增长 16.55%，环比下降 0.97%，其中服装出口额 154.14 亿美元，同比增长 22.82%，环比下降 6.23%。

图 9： 我国纺织服装产成品库存同比变化

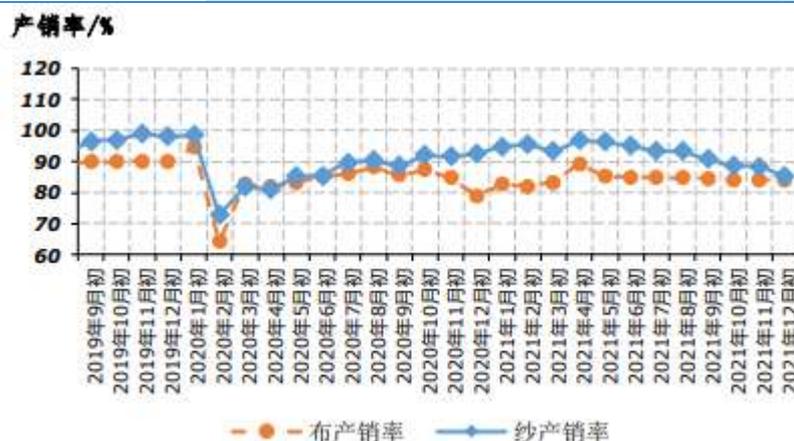


数据来源：中国棉花网 新世纪期货

12 月初，被抽样调查企业纱产销率为 85.3%，环比下降 3.2 个百分点，同比下降 7.3 个百分点，比近五年（2015-2019 年）同期平均水平下降 10.1 个百分点；库存为 22.2 天销售量，环比增加 4.0 天，同比减少 2.1 天，比近五年（2015-2019 年）同期平均水平增加 2.9 天。

布的产销率为83.9%，环比下降0.2个百分点，同比提高4.8个百分点，比近五年（2015-2019年）同期平均水平下降9.7个百分点；库存为46.2天销售量1，环比增加0.2天，同比增加3.5天，比近五年（2015-2019年）同期平均水平增加3.4天。

图 10： 纺织企业纱、布产销率



数据来源：中国棉花网 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对价，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

