

## 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——

## 棉价回归前期震荡区间

## 行情分析：

**近期推动棉价上行的动力：USDA报告、需求改善、上游挺价、轮入预期、天气炒作、全球通胀、央行释放流动性。**

美国农业部在供需报告中下调美国2021/22年度棉花产量和年末库存预估值，美棉创出11年新高。

总体维持弱勢格局的下游市场在局部地区出现了好转的迹象，中国出口仍将具有韧性，节后产销预期趋暖。

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，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。

国内纺企和贸易商预期节后市场回暖因而积极补库，国储低库存状态加大了未来轮入的可能。

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。

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。

美盘资金正在恢复积极买入棉花的势头，汤加火山爆发后的烟尘可能导致光照和积温不足。

**抑制棉市的因素：**由于种植收益大幅增加，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，最早可能3月加息；疫情的发展需要观察、下游消费有待验证。

**后市展望：**节前以在新区间震荡的平衡市为主；节后有望打开新的空间。

## 相关报告

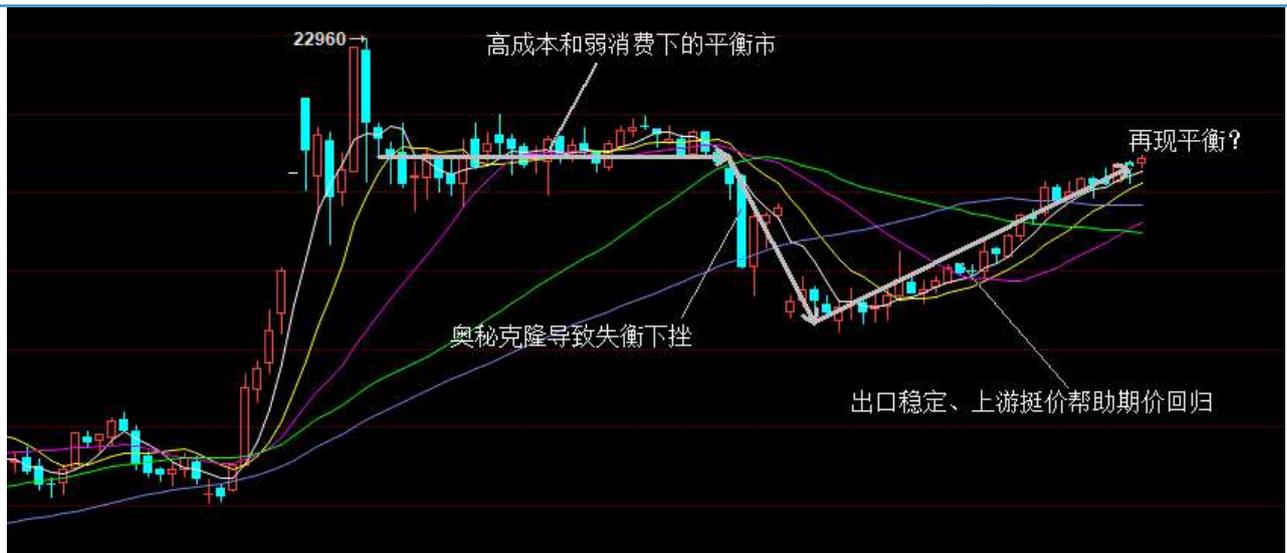
## 一、行情走势

去年10月下旬以来的棉市，大致可以分为三个阶段：高成本与弱消费这对矛盾下的平衡市；11月底奥密克隆病毒扩散导致市场失衡、棉价重挫；随后在棉商挺价和出口稳定等因素推动下，棉价缓慢回升。

近一周来，郑棉依托均线攀升，期价已经回归到前期21000-22000的震荡区间。期价上升动力来源于：需求改善、上游挺价、轮入预期、天气炒作、全球通胀、央行释放流动性。

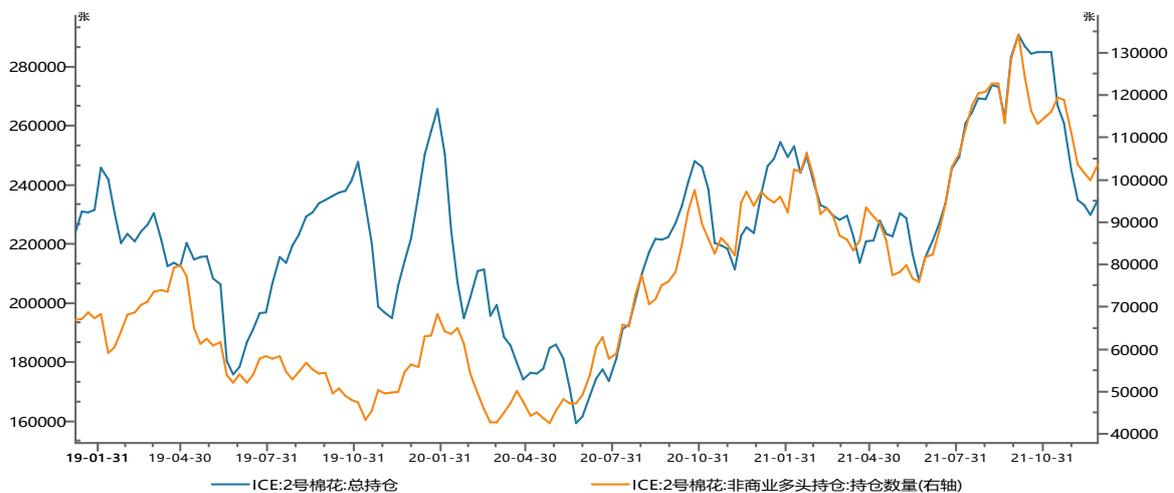
由于新年度棉花种植增加、美元面临收缩、疫情需要观察、消费有待验证，因而预计节前倾向偏强的区间运行格局，突破性上涨恐怕留待节后。

图 1： 郑棉与美棉走势



可以看到，即便经历了一轮下降，ICE 棉花的总持仓和非商业多头持仓与往年相比仍处在一个较高的水平，并且这两个持仓再次出现拐头向上的迹象，表明资金对棉花市场的兴趣有望进一步加强，对棉价有利。

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 13 日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为 99.1%，同比提高 0.2 个百分点。

加工和销售进度明显低于往年，高成本和美国的对疆法案都产生了影响。值得注意的是，由于轧花厂挺价意愿强、市场上的低价资源有限，以及国内纺企和贸易商预期节后市场回暖，近期下游企业对高价新棉的接受程度有所增强，部分纺织企业春节前微量备货。

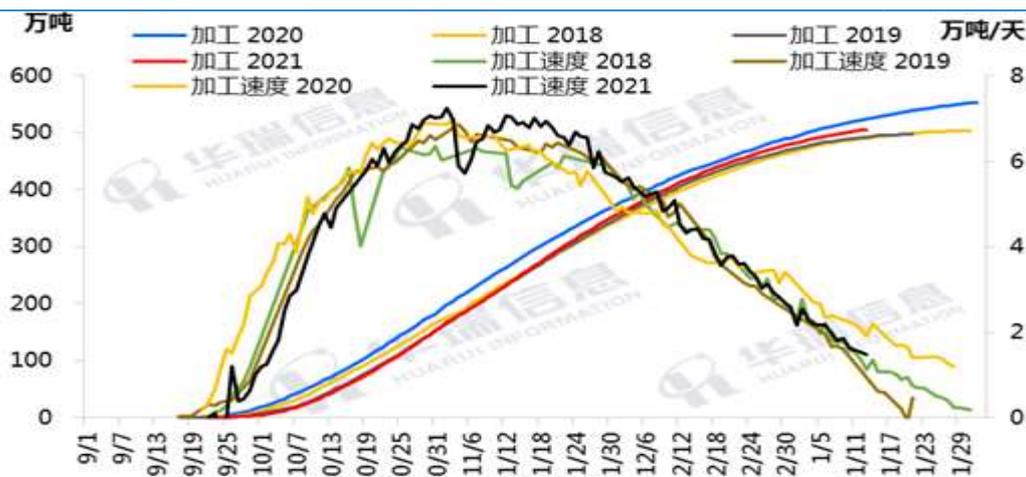
2021/22 新疆机采 3128/28B 主流成交价在 22600~22900 公定疆内自提，零星在 22600 以下。

表 1：棉花产销进度（1 月 7 日-1 月 13 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)	574.7	-13.6	-6.1
	籽棉交售率	99.1%	+0.2%	+2.2%
加工	加工量(单位:万吨)	547.6	-28.9	-16.7
	加工率	95.3%	-2.7%	-1.9%
销售	销售率	24.9%	-26.7%	-17.7%
	销售量(单位:万吨)	143.2	-160.7	-104.3

截止 1 月 13 日新疆棉累计加工 505.84 万吨，同比降 3.5%，数量同比降 18.5 万吨。新疆棉检验量 491.7 万吨，同比降 1.57%，全国棉花检验 500.73 万吨。

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、USDA 1 月报告

USDA全球产销存预测（同比统计）1月							
单位：万吨、美分/磅							
项目名称	国家和地区	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22(12月)	2021/22(1月)
产里	印度	631.4	566.1	620.5	600.9	609.6	598.7
	中国	598.7	604.2	593.3	642.3	582.4	587.9
	美国	455.5	399.9	433.6	318.1	398.1	383.7
	巴西	200.7	283	300	235.6	287.4	287.4
	巴基斯坦	178.5	165.5	135	98	124.1	126.3
	澳大利亚	104.5	47.9	13.6	61	115.4	119.7
	土耳其	87.1	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7
	其它	440.9	437.8	463.1	413.2	447	447.1
	合计	2697.4	2586	2634.2	2432.1	2646.8	2633.6
消费	中国	892.7	860	718.5	870.9	870.9	860
	印度	538.9	529.1	435.5	544.3	561.7	566.1
	巴基斯坦	237.3	233	204.7	233	241.7	243.9
	孟加拉国	163.3	156.8	150.2	185.1	191.6	191.6
	土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	185.1	185.1
	越南	143.7	152.4	143.7	158.9	163.3	163.3
	乌兹别克斯坦	54.4	61	65.3	68.6	71.8	71.8
	其它	493.5	480.3	382.6	403.3	419.6	423.3
	合计	2688.2	2622.7	2244.2	2631.7	2705.7	2705.1
进口	中国	124.3	209.9	155.4	280	223.2	212.3
	孟加拉国	165.5	152.4	163.3	190.5	180.7	180.7
	越南	152.4	151.1	141.1	159.2	163.3	163.3
	巴基斯坦	74	62.1	86.5	115.9	115.4	119.7
	土耳其	95.6	78.5	101.7	116	113.2	113.2
	印尼	76.6	66.4	54.7	50.2	54.4	54.4
	墨西哥	20.1	18.5	12.8	20.2	23.4	23.4
	其它	196.1	185	173	135	148.4	146.6
	合计	904.7	923.9	888.5	1067.1	1022	1013.7
出口	美国	354.5	323	337.7	356.4	337.5	326.6
	巴西	90.9	131	194.6	239.8	180.7	180.7
	印度	112.8	76.7	69.7	134.8	126.3	126.3
	澳大利亚	85.2	79.1	29.6	34.1	84.9	87.1
	贝宁	23.3	30.3	21.1	30.5	32.1	33.7
	马里	28.3	29.4	25.6	13.1	27.2	28.3
	希腊	23.4	29.5	31.9	35.5	26.1	26.1
	其它	188.2	205.6	185.8	215.9	207.3	204.9
	合计	906.6	904.5	896.1	1060	1022.1	1013.7
期末库存	中国	827.2	776.6	803.4	854.6	788.2	793.6
	巴西	188.5	266.8	313.6	242.1	279.6	279.6
	印度	187.8	187.3	352.4	292.6	236	220.8
	澳大利亚	66.2	34.2	17.5	43.6	73.3	75.5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	74	69.7
	土耳其	42.5	36.9	60.2	59	55.7	55.7
	孟加拉国	40.4	38.8	54.8	63.1	55.3	55.3
	其它	309.3	288.9	358.8	301.4	304.5	300.6
	合计	1753.3	1735.2	2118.5	1925	1866.6	1850.8

美国农业部发布的 1 月供需预测显示，全球棉花产量环比调减 0.5%（13.2 万吨）至 2633.6 万吨，主要因下调了对印度（10.9 万吨，籽棉上市量大幅低于同期水平，叠加 11 月降雨引发对于质量的担忧）以及美国的产量 14.4 万吨，同时对 中国及巴基斯坦产量小幅增调。消费量方面全球消费整体持稳不变，调减中国消费同时调增印度消费。全球期末库存继续下调至 1850.8，环比下降 15.8 万吨，降幅为 0.8%。报告中性偏多，帮助 ICE 棉价创出 11 年来新高。

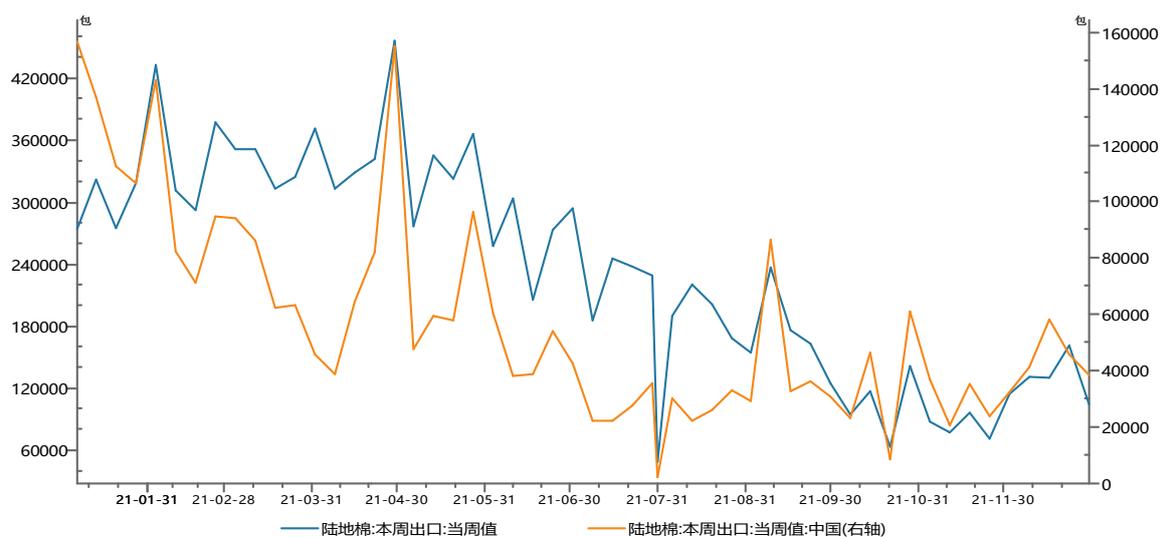
#### 四、美棉出口

美国农业部报告显示，2021 年 12 月 31 日-2022 年 1 月 6 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 9.09 万吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长 85%。主要买主是中国（3.16 万吨）、印度、土耳其、巴基斯坦和越南。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 8686 吨，主要买主是巴基斯坦。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 3.8 万吨，较前增长 60%，较前四周平均值增长 27%，主要运往中国（1.34 万吨）、越南、土耳其、墨西哥和巴基斯坦。

图 4： 美棉周度出口



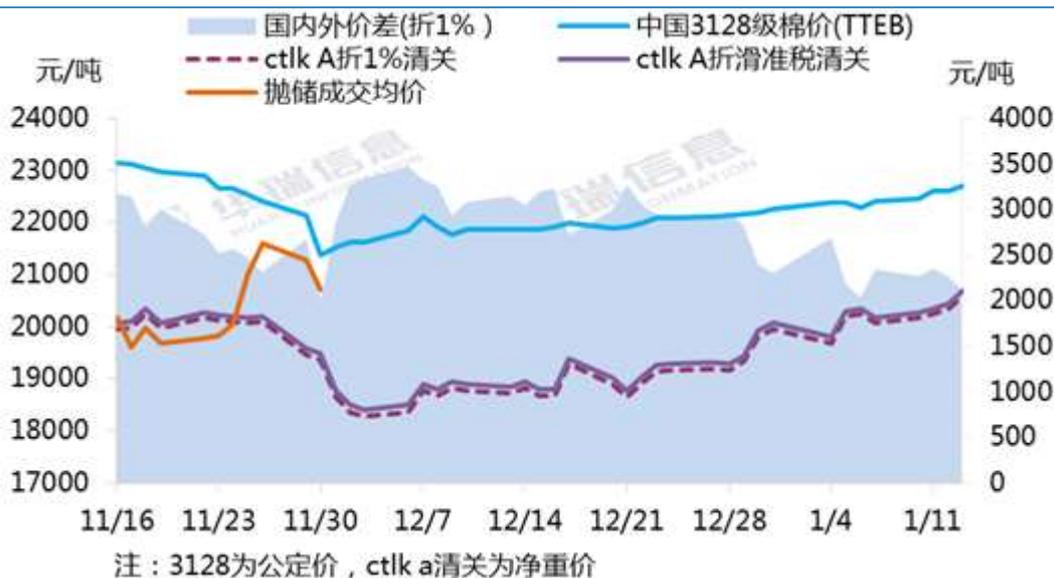
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

#### 五、棉花进口

截至 1 月 13 日 CotlookA 指数至 131.15 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 20587 元/吨、折滑准税 20691 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 2113 元/吨附近。

图 5： 国内外棉花价格

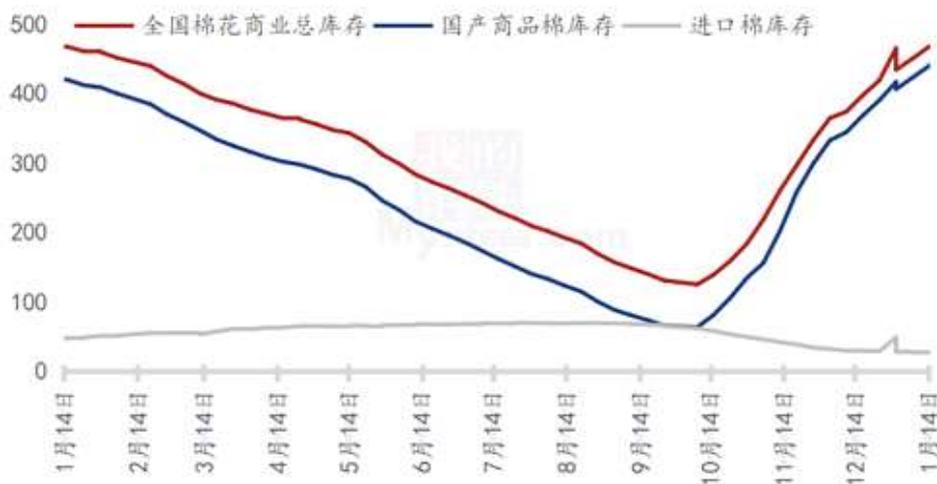


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

## 六、 库存

据 Mysteel 调研，截至 1 月 14 日，全国棉花商业库存总量约 467.66 万吨，环比上周增加 17.37 万吨（增幅 3.86%），进口棉小幅下降。

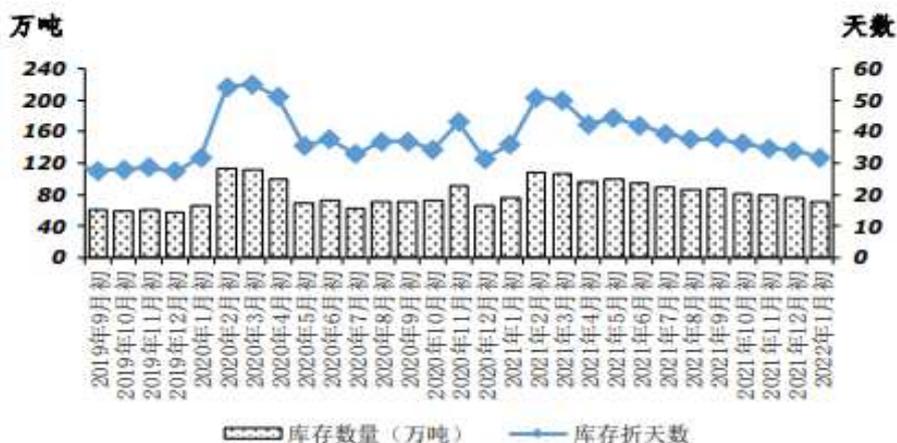
图 6： 棉花商业库存



数据来源：我的钢铁 新世纪期货

国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 2022 年 1 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.8 天（含到港进口棉数量），环比减少 2.1 天，同比减少 4.1 天，比近五年（2016-2021 年，扣除 2020 年）同期平均水平减少 3.8 天。推算全国棉花工业库存约 71.8 万吨，环比减少 6.1%，同比减少 6.2%，比近五年（2016-2021 年，扣除 2020 年）同期平均水平减少 5.9%。

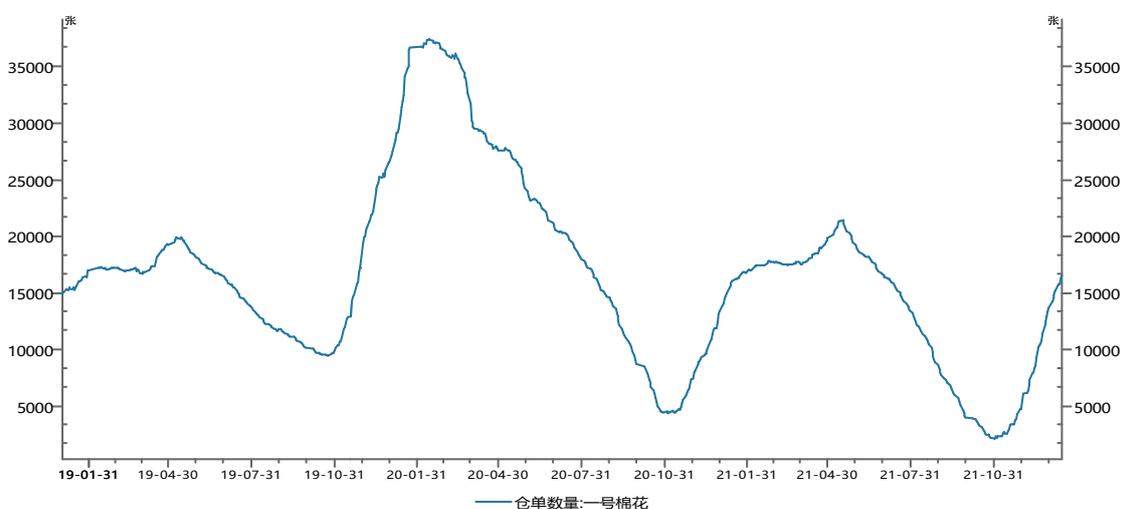
图 7: 棉花工业库存



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

交易所仓单数量保持较快增速。截至 1 月 14 日, 一号棉注册仓单 16544 张、预报仓单 1233 张, 合计 17777 张, 折 74.6634 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 15683 (其中北疆库 8505, 南疆库 6496, 内地库 682), 地产棉 532 张。20/21 注册仓单地产棉 275 张, 新疆棉 54 张(其中北疆库 29, 南疆库 4)。

图 8: 棉花仓单



数据来源: Wind

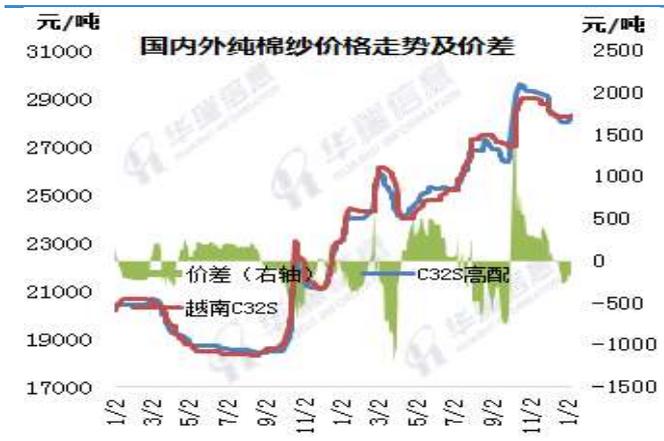
数据来源: WIND 新世纪期货

## 七、下游市场

据中国棉花信息网消息: 2021 年 12 月, 中国棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 为 37.13%, 环比下降 0.88 个百分点, 市场景气指数略微下降, 仅表示 12 月市场较上月基本维持, 市场并未好转, 也没有大幅下挫。指数仍在 50% 荣枯线以下, 代表市场呈持续萎缩态势。与上月相比, 本月生产量、开机率、棉纱库存均有所下降, 新订单指数小幅上升, 棉花库存上升较为明显。

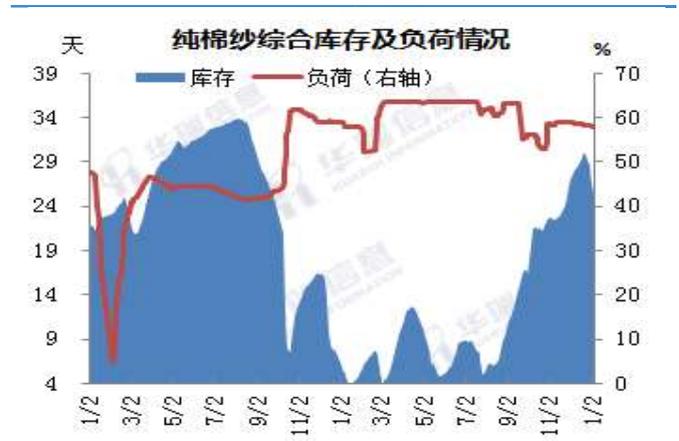
纯棉纱市场成交逐渐萎缩，下游逐步进入放假状态，采购减少，纺企进入年末收尾工作。纺企当前也有一定惜售情绪，对后市乐观情绪有所上升。预计短期纯棉纱价格持稳为主。

图 9： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

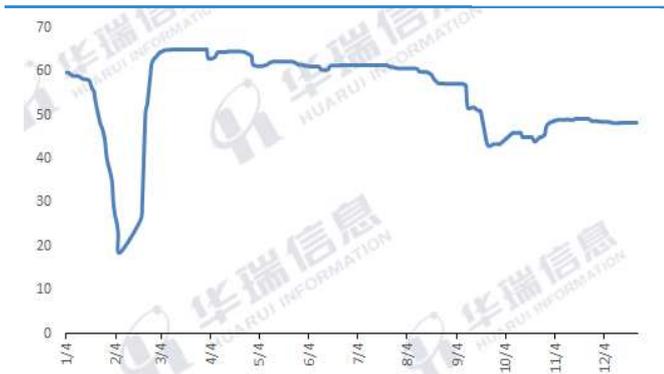
图 10： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

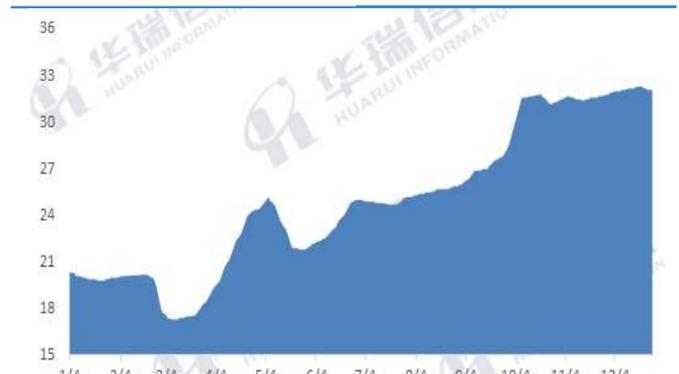
全棉坯布织厂也处于年底陆续收尾阶段，中小织厂陆续开启放假模式。对于年后行情，织厂相对谨慎，认为好转有限，主要年后订单接入稀少。也有部分品种全棉坯布节后有涨价预期。

图 11： 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 12： 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>