

## 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——

## 短期利空影响程度有限

## 行情分析：

地缘政治因素引发了商品市场的剧烈波动，美棉在冲高回落后又演绎了探底回升，郑棉走势没有这么戏剧性，期价回探后有所企稳，短期调整基本到位。

因消费趋弱，前期走势强劲的印度棉近日跌幅较大，这给国内外棉市带来拖累，促成了调整的出现，日前国内产业会议给出的一些消费端利空信息也令棉市承压。

“强现实”和“弱预期”仍构成盘面主要矛盾复：“强现实”表现在全球供应偏紧格局未发生明显改变、国内高收购成本高企、需求维持高位、种植成本上升等方面；“弱预期”则表现在新棉扩种增产、未来需求存疑、外围货币政策和地缘政治风险增强等因素。

新棉销售同比去年减少200万吨以上，上下游的博弈尚未结束：一方面，相对现货贴水成为郑棉的有力支撑，上游没有迫切的还贷压力，坚持挺价；另一方面，下游订单不足减弱了需求，难以接受高价棉，这也促使棉商寻找其它消化途径，期价上涨到22000附近，套保的压力就会体现出来。

纺企棉花库存降至30天之内的五年最低水平，港口外棉也处于低位。

世界农业展望委员会和USDA报告都确认了全球棉花库存进一步下降的趋势，较低的库消比提供了偏多的供需面。

随着国内市场“金三银四”到来，有望迎来补库，后市棉价仍有上涨动力。

## 相关报告

## 一、行情走势

受地缘政治因素影响，商品市场出现剧烈波动，棉市也不例外。美棉先是冲高回落后，而后再大幅探底回升；郑棉走势没有这么戏剧性，但期价也在短暂提振后出现较大幅度回调，目前低位初步企稳，预计短期调整基本到位。

印度棉近日跌幅较大，这给国内外棉市带来拖累，促成了调整的出现。

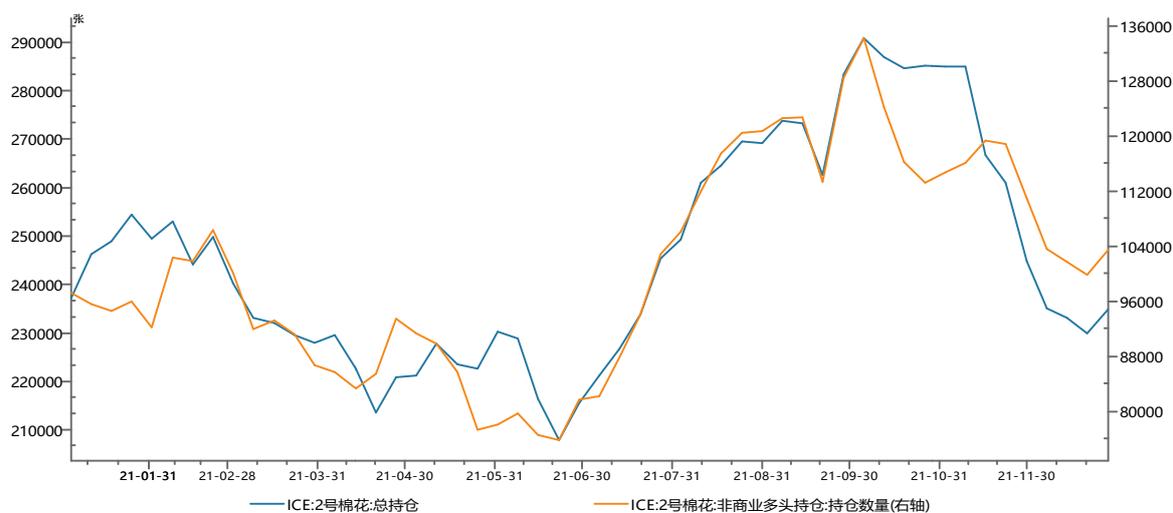
强现实和弱预期仍是市场主要矛盾，导致市场呈现BACK结构。在新棉销售同比去年减少200万吨以上的情况下，有理由相信上下游的博弈尚未结束：下游订单不足减弱了需求；上游没有迫切的还贷压力，不急于出货，坚持挺价。

图 1： 郑棉走势



ICE市场上，棉花的持仓结束了下降势头，拐头向上，资金关注度再次加大有助于棉价重回强势。

图 2： ICE 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 2 月 24 日，全国新棉采摘已经结束；全国交售率为 99.7%，同比持平，较过去四年均值提高 1.2 个百分点，其中新疆交售已基本结束。

表 1：棉花产销进度（2 月 18 日-2 月 24 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)	578.1	-15.2	-12.3
	籽棉交售率	99.7%	0%	+1.2%
加工	加工量(单位:万吨)	573.7	-17.5	-6.7
	加工率	99.2%	-0.4%	+0.9%
销售	销售率	37.1%	-33.7%	-18.2%
	销售量(单位:万吨)	214.7	-205.5	-112.3

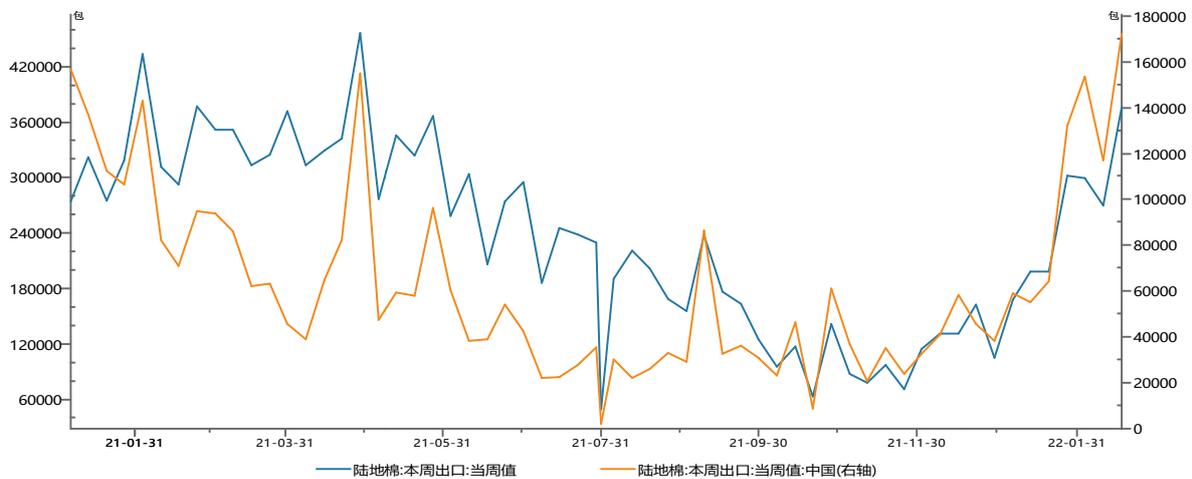
## 三、美棉出口

美国农业部报告显示，2022年2月11-17日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为5.6万吨，较前周增长56%，较前四周平均值减少7%。主要买主是中国（2.09万吨）、巴基斯坦、土耳其、越南和秘鲁。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为4.95万吨，主要买主是巴基斯坦、孟加拉国、印度尼西亚、墨西哥和土耳其。

美国2021/22年度陆地棉装运量为8.53万吨，较前周增长39%，较前四周平均值增长41%，创本年度新高，主要运往中国（3.91万吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和墨西哥。

图 3： 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

### 四、国内进口

截至2月24日CotlookA 指数至137.4美分/磅,折1%人民币清关裸价格在21451元/吨、折滑准税21546元/吨净重,当前国产棉与1%价差至1299元/吨附近。

图 4: 国内外棉花价格

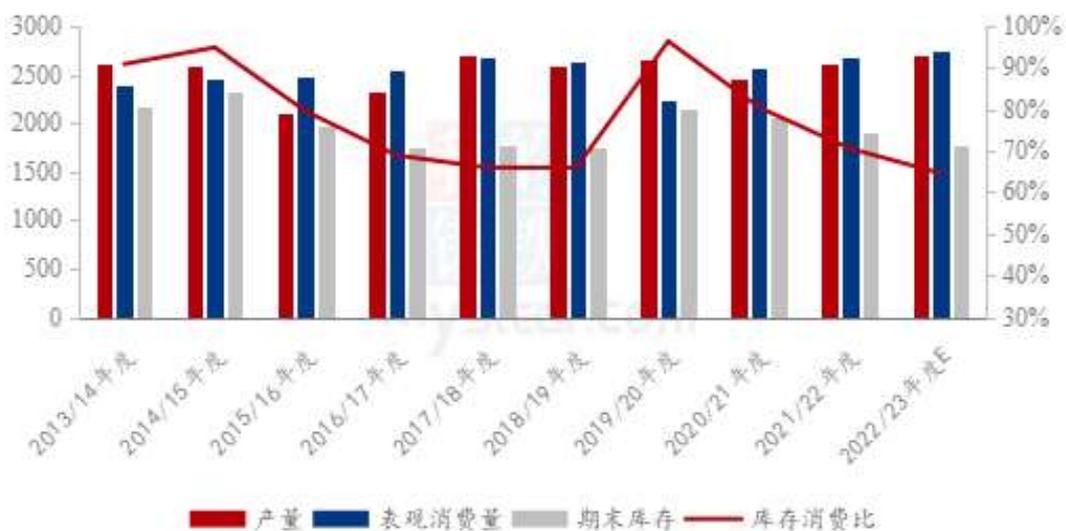


数据来源: 华瑞信息 新世纪期货

### 五、世界农业委员会 (WAOB) 棉花供需展望

2022年2月24日,世界农业展望委员会(WAOB)公布首次对2022/23年度美国及全球棉花供需展望。报告内容显示,2022/23年度全球棉花收获面积预期3360万公顷,同比增4.2%;总产预期2691万吨,同比增3.%(82万吨);需求预期再度调增至2756万吨,同比增加1.7%;期末库存因产不足需再度下降至1773万吨,同比减3%;库消比64.6%,同比下降3.2%。

图 5: 棉花商业库存和工业库存



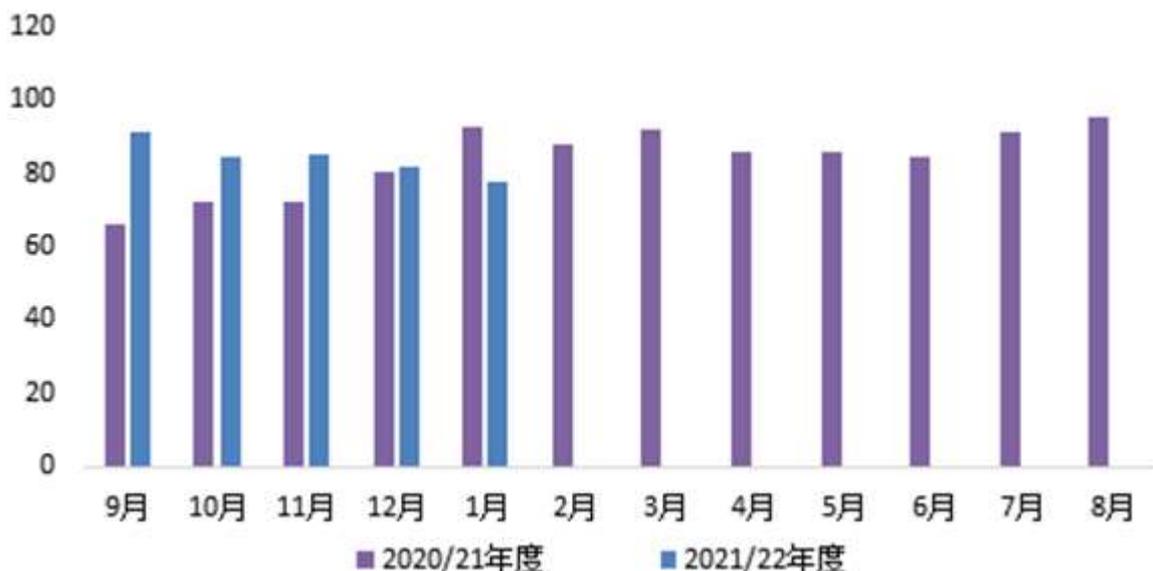
数据来源: 我的钢铁 新世纪期货

## 六、 库存

国内市场当前面临的问题为轧花厂棉花销售进度偏慢，新疆区域商业库存创历史新高，据 Mysteel 调研显示，截至 2 月 18 日，新疆地区商品棉 393.3 万吨，同比增 53 万吨。棉企挺价意愿较强，期现基差较大，春节后棉花现货价格跌幅小于期货，如期货价格与春节后下跌 430 元/吨，跌幅 2%，棉花现货价格跌 323 元/吨，棉花现货 3128B 基差在节后仍旧维持在 1350-1600。下游棉纱、棉布库存处于历史同期高位，据 Mysteel 数据显示，截止 2 月 18 日，全国主要地区纺企纱线库存为 24.5 天，同比增幅 77.5%；但纺纱企业棉花库存偏低，有刚需补库需求。

截至 1 月 31 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 77.63 万吨，较上月底减少 3.93 万吨，同比减少 15.42 万吨。其中 35% 企业减少棉花库存，23% 增加库存，42% 基本保持不变。

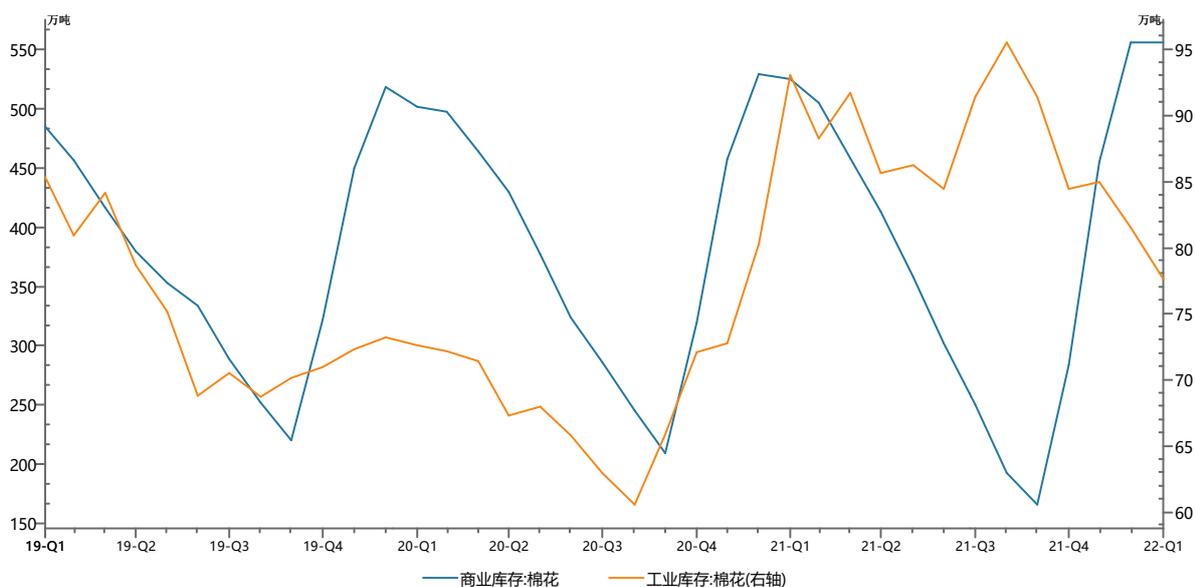
图 6： 纺织企业工业库存



数据来源：棉花展望 新世纪期货

截至 1 月底棉花商业库存为 555.45 万吨，环比减少 0.53 万吨，同比增加 30.09 万吨。当前商业库存处于年内峰值区间，未来将不断减少，但是 1 月商业库存为近五年的最高点，显著高于其他年份。当前期现倒挂的背景令棉花整体销售进度落后于往年同期水平。

图 7： 棉花商业库存和工业库存



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

近几年，我国进口棉配额持续增发，棉花进口数量居高。但近期我国港口外棉库存处于低位，且持续时间较长。据 Mysteel 调研显示，截止 2 月 18 日，进口棉花主要港口外棉商业库存 28.97 万吨，同比库存低 26 万吨，少 47.3 个百分点。

海关总署公布数据显示，2021 年 1-12 月我国棉花进口量为 215 万吨，同比下降 0.6%；2021/22 年度(2021.9-12)我国进口棉花 37 万吨，同比减少 61.9%；在 2021 年下半年度，中国棉花月度进口数量均属于近三年低位，导致港口棉花库存补充力度不足。

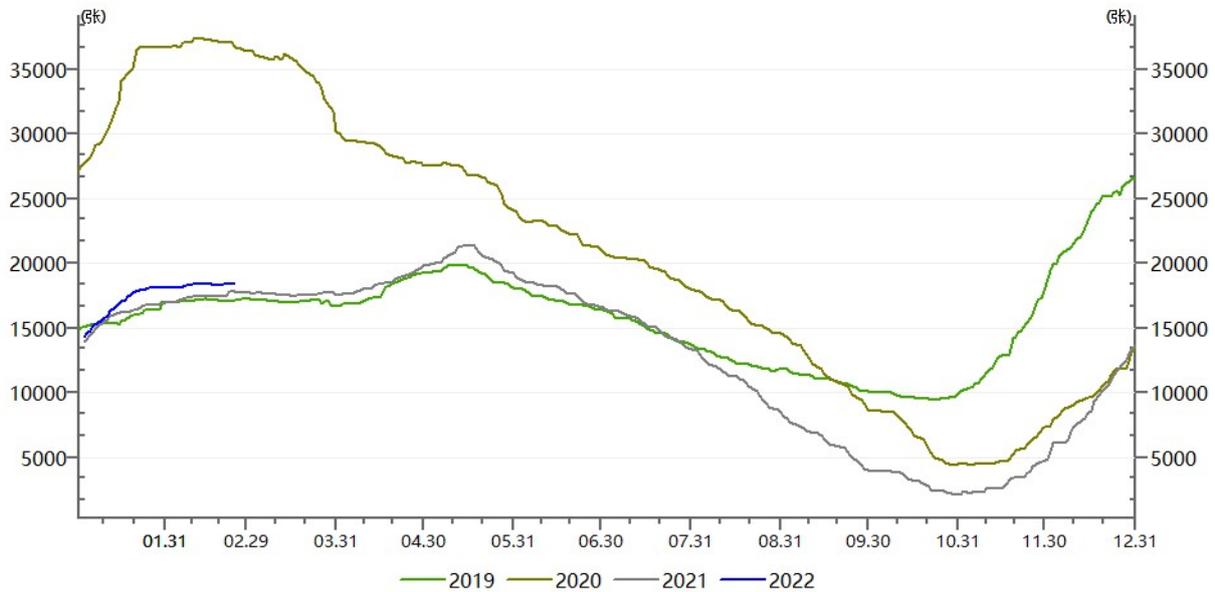
图 8： 港口进口棉库存



数据来源: 我的钢铁 新世纪期货

截至 2 月 25 日，一号棉注册仓单 18388 张、预报仓单 971 张，合计 19359 张，折 81.31 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 17427（其中北疆库 9491，南疆库 7171，内地库 765），地产棉 666 张。20/21 注册仓单地产棉 262 张，新疆棉 33 张（其中北疆库 19，南疆库 3）。

图 9： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

## 七、下游市场

根据往年情况，目前应是接春夏季订单时候，但目前订单还没有放量现象，可能与疆棉限令及出口向东南亚国家转移有关，预计 3 月可能会出现一定好转。

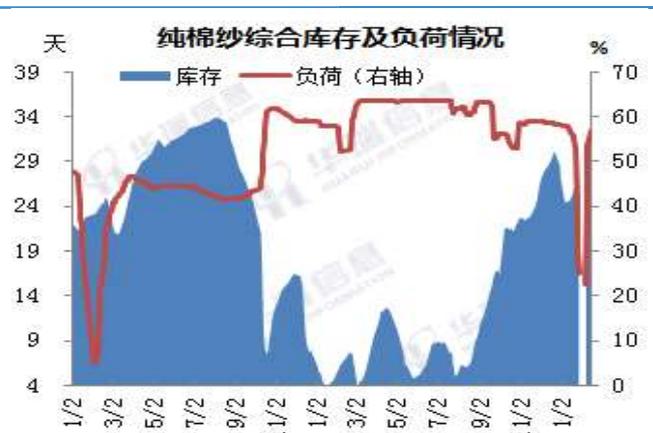
纯棉纱市场变化不大，市场交投依旧平淡，纺企订单成交稀少。纯棉纱价格回落为主，近几日较高点回调超过 500. 纺企库存依旧上升。

图 10： 国内外纯棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

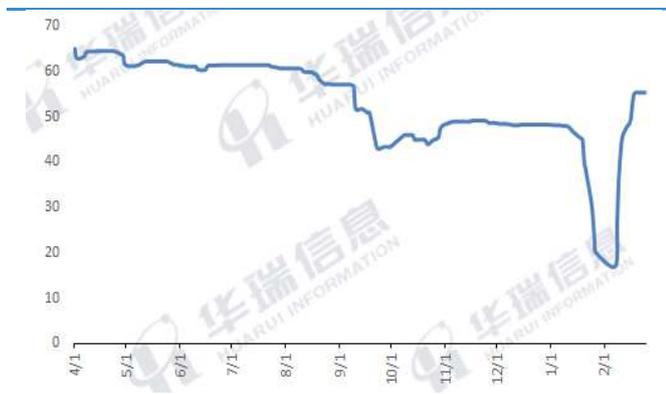
图 11： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

全棉坯布市场整体交投维持清淡。目前市场内销订单以小、散单为主，预计订货会结束后订单将有改善，但幅度不明显。而外销订单询价积极，但由于海外客户认为国内坯布价格过高，因此成单稀少。价格方面，由于产销不足，坯布价格松动，局部已经回调至年前价格，但也有个别品种相对坚挺，价格尚未调整。

图 12： 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 13： 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>