

投资咨询部

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——

被动跟涨 看高一线

行情分析：

国内棉市上升动力主要来自外盘：

亮眼的签约数据和逐渐向好的装运是支撑美棉走强的重要因素，销售进度基本上已达到100%的美棉可能面临超卖局面。

西德克萨斯这个占美国总产量的40%的棉花主要产区显示未来天气将再次干燥，严重的旱情引发市场关于弃耕率上升的联想。

虫害和天气导致近10%的减产刺激印度棉花期现货价格大幅上行，比年初上涨18%。

原油坚挺从心理上和比价上提供支持。

制约国内棉市的最大因素来自下游消费：

国内疫情对终端需求及货物流通影响较大，下游纺企亏损严重、走货不佳，棉花消费弱，而轧花厂仍有大量现货未售，国内棉价面临压力较大，金三银四产销旺季没能给市场带来提振。

欧美的疆棉禁令给国内棉花消费带来负面影响，部分出口企业不得不选择进口棉。

结论：

在内外倒挂、期现倒挂的市场结构修复前，郑棉不会承受实盘压力，还有一定上升空间，但预计呈现被动跟涨外盘走势。

相关报告

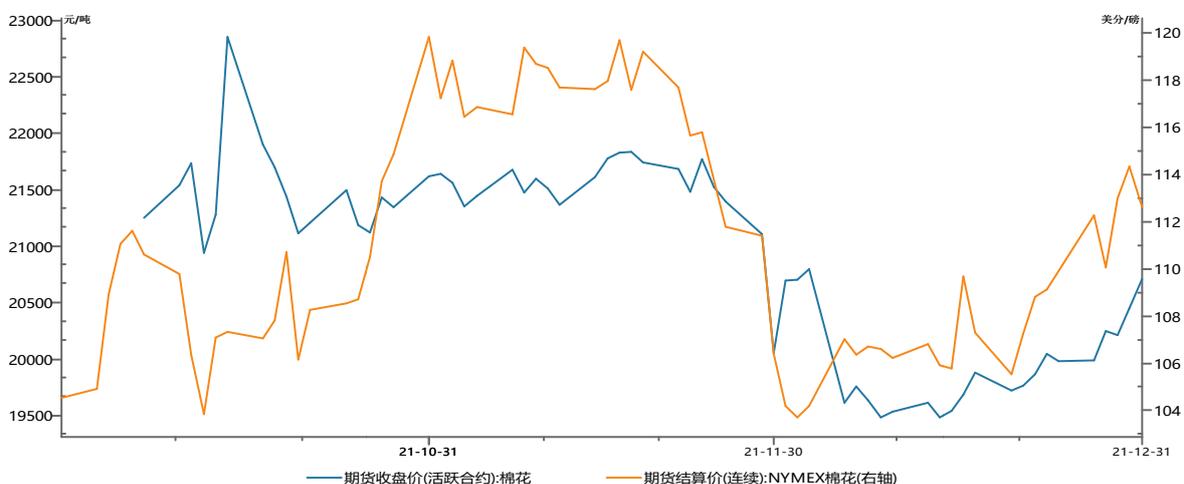
一、行情走势

近期郑棉维持高位震荡走势，由于外盘表现较为强劲，保持着创新高的可能，因此未来郑棉还有进一步上升空间。

当前美棉未点价合约处于历史高位，加上美国西部面临异常干旱天气，弃种率可能增加的预期刺激美棉期价走高。2021/22年度美棉签约销售已接近USDA预测的上限，存在“超卖”，并且随着ICE棉花期货暴涨，配额进口棉失去价格优势，短期来看国内消费将更多转向新疆棉为主，有助于提振国内棉花价格。国际棉花咨询委员会最近的月报称，目前全球供应量为5712.9万吨，需求量为5713.3万吨，供应仍小幅短缺。

目前皮棉综合成本与市场售价连续五个月倒挂，棉花期现结构还不会引起现货抛售的兴趣，期价面临的实盘压力较轻，可看高一线。

图 1： 国内外棉花走势

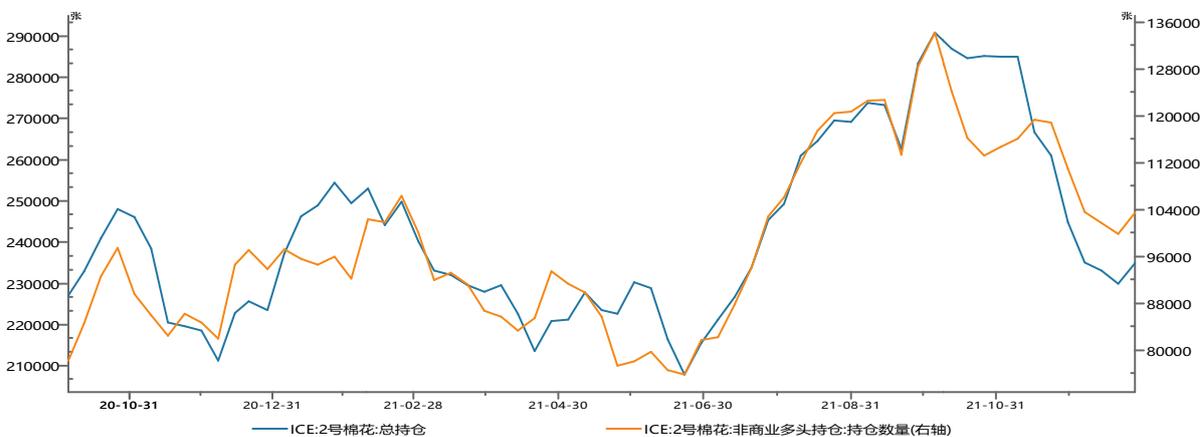


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

在一段时间的下降后，ICE 棉花的持仓又出现拐头迹象，如果这个趋势能够延续，那么棉价有望再创新高。

图 2： ICE 棉花持仓



数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

二、新棉生产加工

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 3 月 31 日，全国新棉采摘已结束；全国交售率为 99.9%，同比持平，较过去四年均值提高 0.7 个百分点。

表 1：棉花产销进度（3 月 18 日-3 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)	579.8	-14.7	-16.1
	籽棉交售率	99.9%	0.0%	+0.8%
加工	加工量(单位:万吨)	578.9	-15.1	-11.1
	加工率	99.8%	-0.1%	+0.9%
销售	销售率	45.6%	-39.5%	-23.3%
	销售量(单位:万吨)	264.2	-241.6	-145.8

据中国棉花公证检验网，截止到 2022 年 04 月 01 日，2021 年棉花年度全国共有 1071 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 23955153 包，共 541.0275 万吨，其中新疆检验量为 23426774 包，共 529.1650 万吨；内地检验量为 528379 包，共 11.8625 万吨。

三、美棉出口

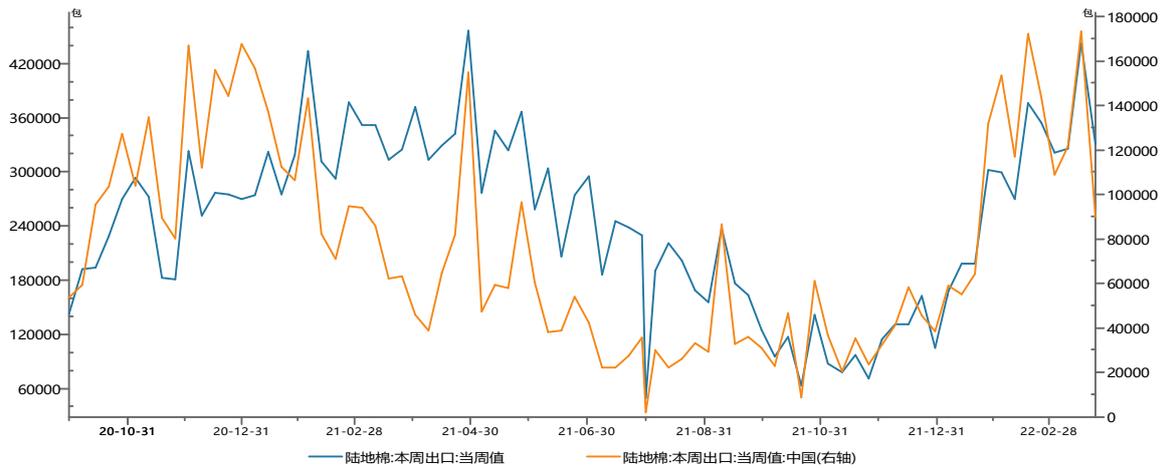
美国农业部报告显示，2022 年 3 月 18-24 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 5.31 万吨，较前周减少 24%，较前四周平均值减少 32%。主要买主是中国（4.01 万吨）、越南、土耳其、印度尼西亚和中国台湾地区。意大利、韩国和孟加拉国取消部分合同。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 2.53 万吨，主要买主是土耳其、泰国、巴基斯坦、越南和印度。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 7.51 万吨，较前周减少 25%，较前四周平均值减少 8%，主要运往中国（2.04 万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和墨西哥。

前期签约亮眼和装运提速的情况有所改变，近期美国棉花出口签约和装运双双下降。

图 3： 美棉周度出口



数据来源: Wind

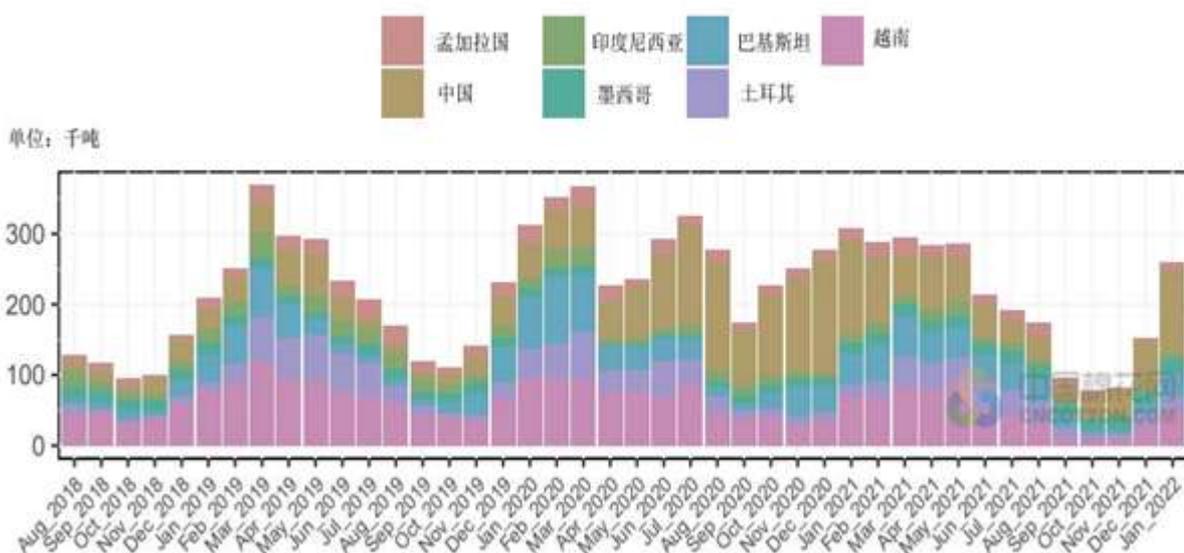
数据来源: WIND 新世纪期货

四、ICAC4 月月报

4 月 1 日，国际棉花咨询委员会 (ICAC) 发布月报，随着 2021/22 年度接近尾声，消费依然强劲：全球棉花消费量为 2616 万吨，产量较前一份报告略有下调，守在 2643 万吨，仍足以满足消费需求。ICAC 目前对 2021/22 年度平均 A 指数的价格预测区间为 106-126 美分，中值为每磅 113 美分。

美国棉花出口有关数据暗示，全球物流形势可能正在有所改善。虽然 2022 年 1 月并没有完全达到前两年 1 月的水平，但目前美棉出口已经接近以往同期的平均水平，说明物流问题已经开始缓解。

图 4： 美棉出口分国别统计



数据来源: 中国棉花网 新世纪期货

五、国内进口

截至 3 月 31 日 CotlookA 指数至 156.55 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 24440 元/吨、折滑准税 24506 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至-1890 元/吨附近。

图 5： 国内外棉花价格



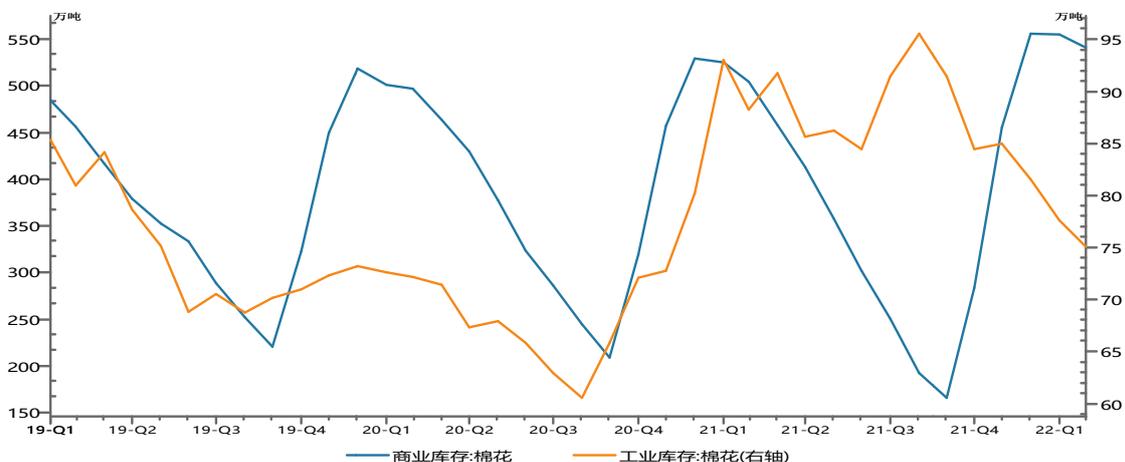
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

疆棉出口受阻的现实使得国内棉价滞涨，进而引发内外棉倒挂情况持续，且倒挂幅度在 1000~2000 元/吨区间震荡，外盘对内盘价格有支撑，不过在新疆棉禁令影响及倒挂时长不确定的情况下暂难明显改变下游接单困境。

六、库存

商业库存处在历史高位，工业库存与同期比则明显偏低。去年国储抛售帮助下游用棉企业获得相对低价的棉花原料，而现在银行一些推迟还贷的措施又给了上游棉花加工商喘息的机会，客观上延长了上下游价格博弈的时间。棉花仍大量存在于上游，下游大多采取随用随买策略。

图 6： 棉花库存

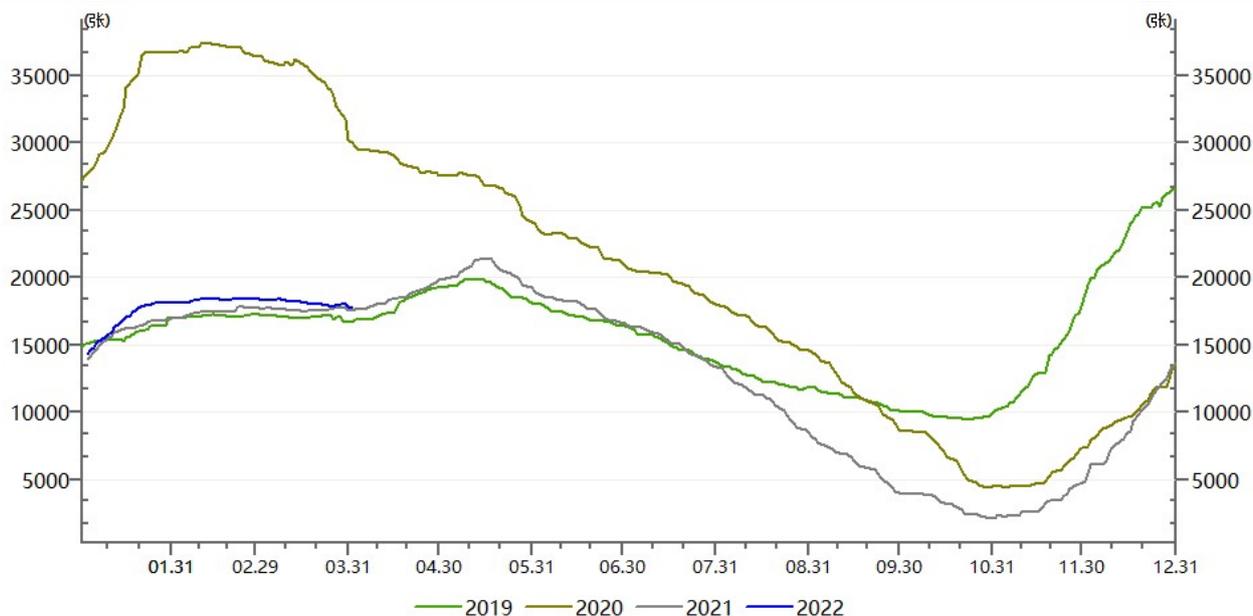


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

仓单持稳，甚至有小幅下降，很明显目前的期货价格对现货商缺乏吸引力，预计实盘压力会长时间保持较轻的水平。截至4月1日，一号棉注册仓单17713张、预报仓单652张，合计18365张，折77.13万吨。21/22注册仓单新疆棉17028（其中北疆库9200，南疆库6563，内地库1265），地产棉685张。20/21注册仓单地产棉0张，新疆棉0张（其中北疆库0，南疆库0）。

图 7： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

七、下游市场

随着疫情常态化，东南亚复工复产加速，纺织服装订单开始逐渐回流东南亚国家，我国棉花、棉纱进口量率先减少。据海关数据，2022年1-2月，我国棉花、棉纱进口量分别同比减少40.1%、28.6%。

棉纱市场延续弱势行情，交投冷清，成交量较往年大幅萎缩。局部工厂受疫情影响停工，纺企综合开机率继续下降。

新世纪期货棉花周报

图 8： 国内外纯棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

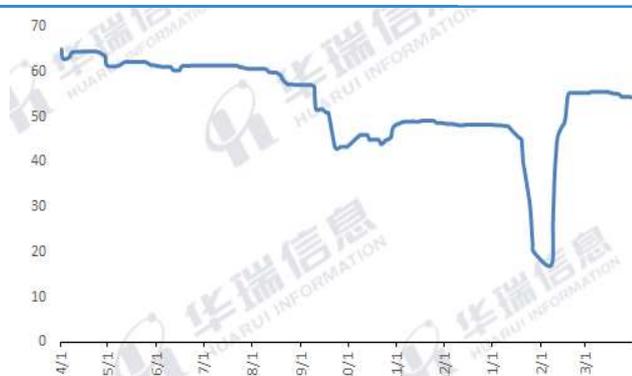
图 9： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

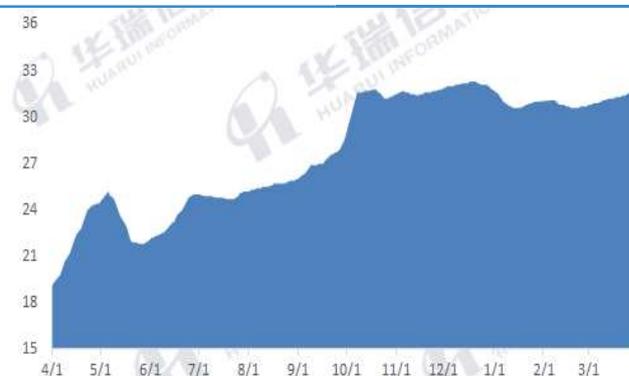
全棉坯布织厂订单稀少，织厂小单、散单为主，外销订单无明显改善，气氛整体不活跃。

图 10： 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 11： 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

新世纪期货棉花周报

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。

新世纪期货投资咨询部

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>