

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——

棉价高位整理 后市仍可乐观

行情分析：

郑棉有所回落，但总体维持高位运行。

由于出口数据不佳，美棉创新高的走势遇阻，期价回撤。美棉调整令郑棉失去上攻动力，促使回调出现。

导致近期棉价表现疲软的主要原因还是来自下游消费的拖累。疆棉制裁减弱外销需求，疫情因素进一步影响内销。

我们看到，在利空作用下，郑棉期价也没有脱离高位，我们对后市维持偏乐观的预期。

预计今年种植面积较2021年持稳为主，尽管上年度籽棉价格较高棉农收益不错，但因新年度风险较大，叠加政府继续执行退耕还林、稳农保粮等相关政策，市场暂无激进扩种的行为。

当前高价的进口棉和进口棉纱相对国内花纱而言是缺乏竞争力的，除了部分刚需外，国内纺织厂和织布厂的消费将向国内棉花和棉纱倾斜。

当前即将迎来新年度棉花播种阶段，市场潜在炒作热点较多，需关注天气等因素的影响。

随着内外棉价差倒挂，配额进口棉失去价格优势，消费端的利多将逐步体现。

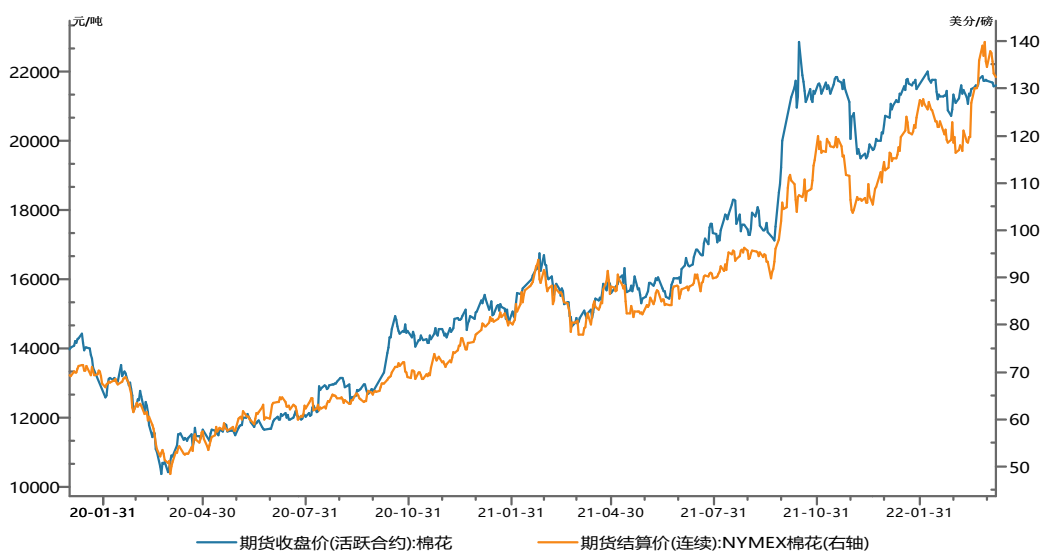
相关报告

一、行情走势

国内外棉花都在高位遇阻，出现回落整理走势。下游市场需求较差，新增订单稀少，成交量大幅萎缩，并且近期各地疫情管控趋严，物流受阻影响了市场交投。疆棉制裁减弱外销需求，疫情因素进一步影响内销。

不过我们国内外棉花在利空影响下调整幅度也较为有限，整体保持高位运行，度过3月底还贷高峰后，预计后市棉价易涨难跌。

图 1： 国内外棉花走势

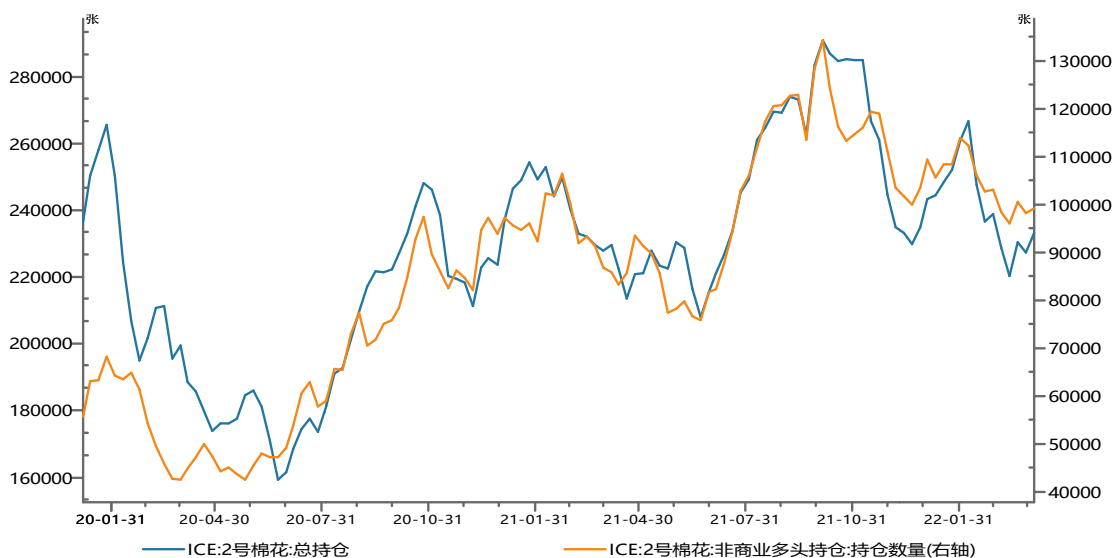


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

在一段时间的下落后，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

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 4 月 7 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 0.6 个百分点。

表 1：棉花产销进度（4 月 1 日-4 月 7 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	-14.9	-16.7
	籽棉交售率	99.9%	0.0%	+0.6%
加工	加工量(单位:万吨)	578.9	-15.1	-11.1
	加工率	99.9%	-0.1%	+0.9%
销售	销售率	46.6%	-40.0%	-24.9%
	销售量(单位:万吨)	270.0	-244.6	-155.9

截止到 2022 年 4 月 7 日 24 点，2021 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，检验数量 23971448 包，检验重量 541.39 万吨。其中：新疆 970 家加工企业，检验数量 23441356 包，检验重量 529.49 万吨；内地 101 家加工企业，检验数量 530092 包，检验重量 11.90 万吨。

三、美棉出口

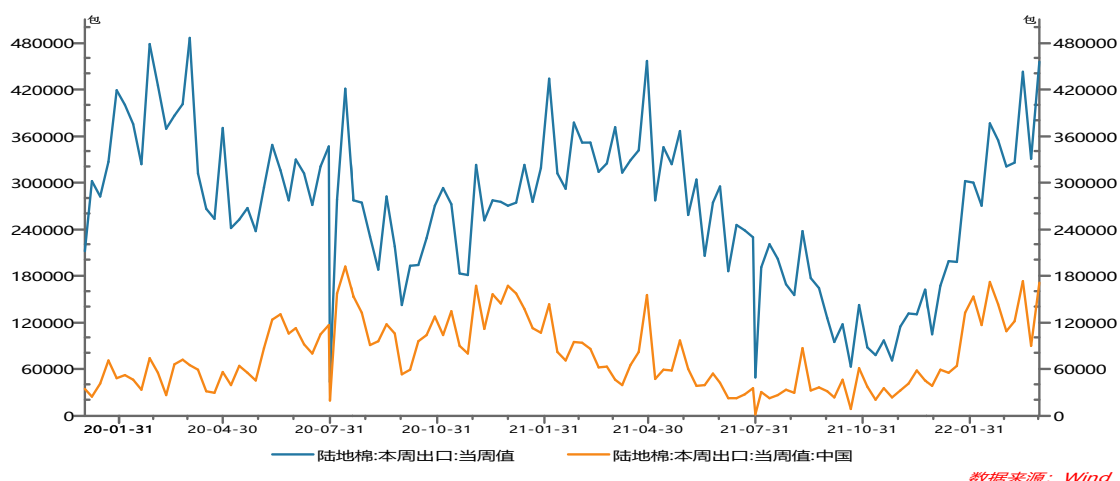
如图，截至 2 月底，美国棉花出口形势还是良好的。

但实际上进入 3 月后，情况发生了改变。美国农业部报告显示，2022 年 3 月 25-31 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 1.43 万吨，较前周减少 73%，较前四周平均值减少 80%。主要买主是越南、土耳其、哥伦比亚、日本和印度。取消合同的主要是中国（5420 吨）和巴基斯坦。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 1.46 万吨，主要买主是土耳其、危地马拉、墨西哥、越南和泰国。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 10.33 万吨，较前周增长 38%，较前四周平均值增长 28%，主要运往中国（3.89 万吨）、土耳其、巴基斯坦、越南和墨西哥。

图 3: 美棉周度出口



数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

四、USDA4 月月报

4 月 9 日凌晨，美国农业部发布的 4 月份全球产需预测：

2021/22 年度全球棉花产量预估增加 7.5 万吨至 2617 万吨，消费预估减少 10.1 万吨至 2701.4 万吨，期末库存增加 17.5 万吨至 1815.3 万吨，数据小幅利空。这次的旧作报告可说的不多，但市场对于印度产量预期很低，权威人士认为或在 540 万吨以下，USDA 旧作减产利多仍有待释放。旧作利多强化新作利空，CAI 预计 2022/23 年度印度棉花种植面积将增加 15%-20%。3 月 31 日，USDA 对美棉面积预估进行修正，预计 2022/23 年度美棉种植面积为 1223.4 万英亩，同比增加 9.04%，基本坐实美棉扩种利空。截至 4 月 4 日当周，美棉种植进度 4%，近五年同期均值为 6%。天气升水持续，截止到 4 月 5 日，美棉主产区（87.6%）的干旱程度和覆盖率指数 145，同比增 52；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数 302，同比增 66；天气预报显示，未来德州西部仍然干旱。

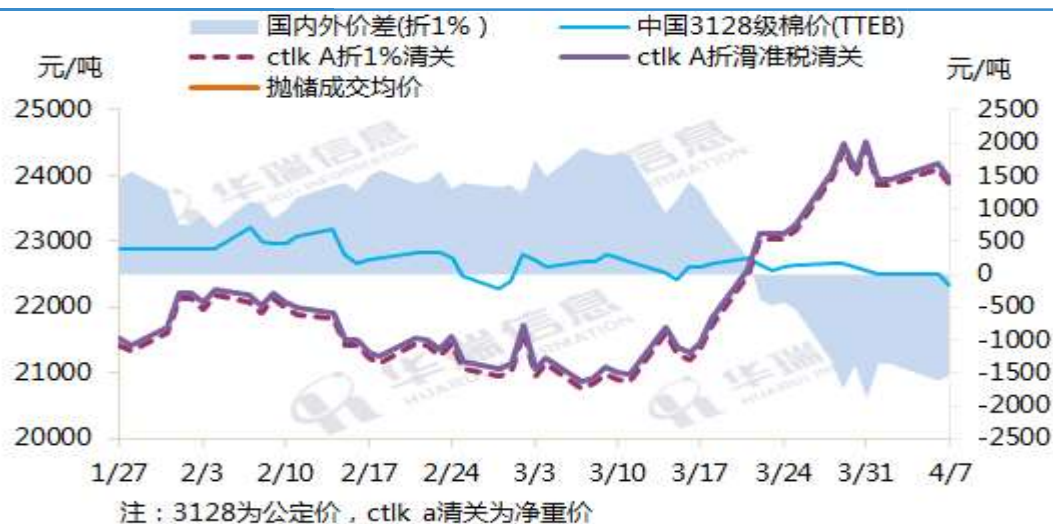
表 1: USDA4 月全球产销预测

USDA全球产销存预测（同比统计）4月							
							单位：万吨
项目名称	国家和地区	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22（3月）	2021/22（4月）
产量	中国	598.7	604.2	593.3	642.3	587.9	587.9
	印度	631.4	566.1	620.5	600.9	577	577
	美国	455.5	399.9	433.6	318.1	383.7	383.7
	巴西	200.7	283	300	235.6	287.4	287.4
	巴基斯坦	178.5	165.5	135	98	126.3	130.6
	澳大利亚	104.5	47.9	13.6	61	119.7	119.7
	土耳其	87.1	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7
	其他	440.4	436.4	463.8	415.4	444.8	447.9
	合计	2697	2584.6	2634.9	2434.4	2609.5	2617
消费	中国	892.7	860	718.5	870.9	860	849.1
	印度	538.9	529.1	446.3	566.1	566.1	566.1
	巴基斯坦	237.3	233	204.7	233	243.9	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
	其他	498.3	484.8	386.1	406.2	429.7	430.5
	合计	2693	2627.2	2258.6	2656.4	2711.5	2701.4
进口	中国	124.3	209.9	155.4	280	206.8	200.3
	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
	土耳其	95.6	78.5	101.7	116	115.4	118.7
	巴基斯坦	74	62.1	86.5	115.9	115.4	108.9
	印度尼西亚	76.6	66.4	54.7	50.2	54.4	54.4
	印度尼西亚	36.5	39.2	49.6	18.4	23.9	23.9
	其他	179.7	164.8	130.6	137.8	147.6	147
	合计	904.6	924.4	883	1068.1	1007.6	997.3
出口	美国	354.5	323	337.7	356.4	321.1	321.1
	巴西	90.9	131	194.6	239.8	174.2	172
	印度	112.8	76.7	69.7	134.8	119.7	113.2
	澳大利亚	85.2	79.1	29.6	34.1	95.8	95.8
	贝宁	23.3	30.3	21.1	30.5	34.8	34.8
	希腊	23.4	29.5	31.9	35.5	29.4	30.5
	马里	28.3	29.4	25.6	13.1	28.3	28.3
	其他	188.2	205.6	184.1	212.4	204	202.1
	合计	906.6	904.5	894.3	1056.5	1007.4	997.9
期末库存	中国	827.2	776.6	803.4	854.6	787.6	792
	巴西	188.5	266.8	313.6	242.1	286.2	288.4
	印度	187.8	187.3	341.5	259.9	175	181.6
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	76.2	76.2
	澳大利亚	66.2	34.2	17.5	43.6	66.8	66.8
	土耳其	42.5	36.9	60.2	59	57.9	61.1
	孟加拉国	40.4	38.8	54.8	63.1	55.3	55.3
	其他	325.7	300.4	364.2	310.9	292.7	294
	合计	1769.7	1746.8	2113	1901.8	1797.8	1815.3

五、国内进口

截至4月7日CotlookA 指数至152.3美分/磅，折1%人民币清关裸价格在23860元/吨、折滑准税23932元/吨净重，当前国产棉与1%价差至-1530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

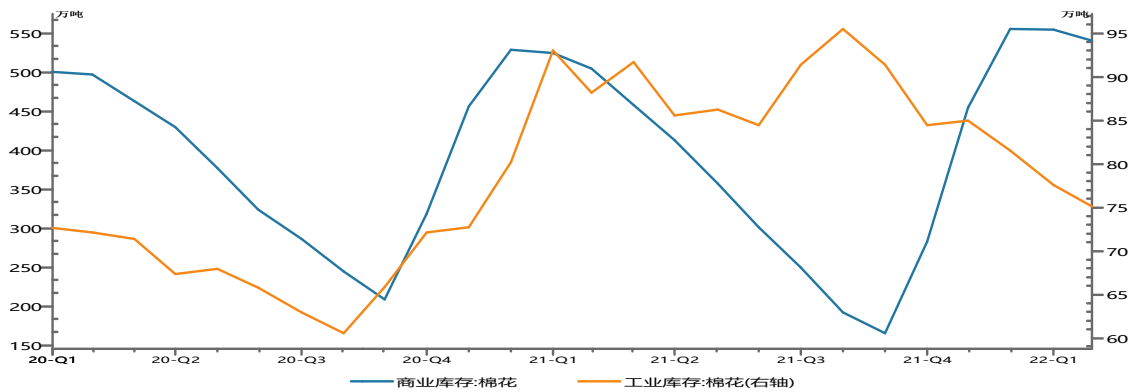
近期 ICE 棉花期货价格暴涨，导致即使 1%关税配额、滑准关税配额下美棉的直接进口成本已经与新疆棉报价罕见“倒挂”，因此目前增发 30-40 万吨一般贸易滑准税配额对涉棉企业的吸引力并不大，只是一张破除美国政府对新疆棉花产品实施广泛进口禁令的票据。

4 月上旬以来国内棉纺织厂、中间商对外棉船货、保税棉、清关棉询价、采购热情不高，表现谨慎；随着 2021/22 年度美棉、印度棉、西非棉、一定量的 2020/21 年度巴西棉抵港、入库，中国各主港棉花库存继续呈触底反弹势头。

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 5： 棉花库存

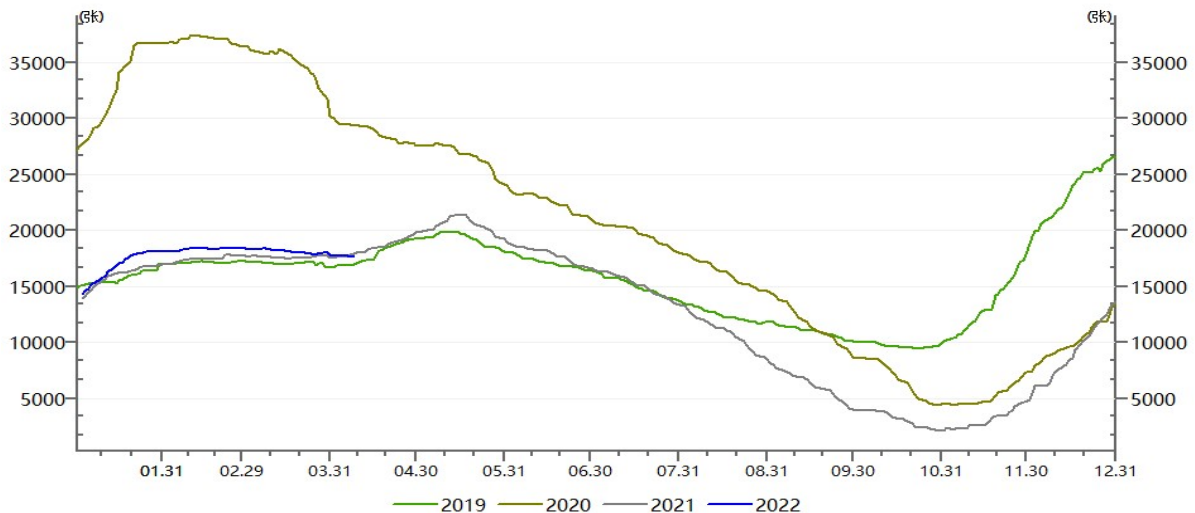


数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

仓单小幅下降，在内外棉价格倒挂的情况下，国内棉花的吸引力增加。截至 4 月 8 日，一号棉注册仓单 17630 张、预报仓单 742 张，合计 18372 张，折 77.1624 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 16952（其中北疆库 9151，南疆库 6482，内地库 1319），地产棉 678 张。

图 6： 棉花仓单



数据来源: WIND 新世纪期货

七、 下游市场

4 月 8 日当周，纺企棉花原料库存为 23.4 天，环比-1.6 天；织厂棉纱原料库存 5.8 天，环比-1.2 天；纺企棉纱成品库存为 34.8 天，环比+2.3 天；织厂全棉坯布成品库存 33.1 天，环比+1 天。

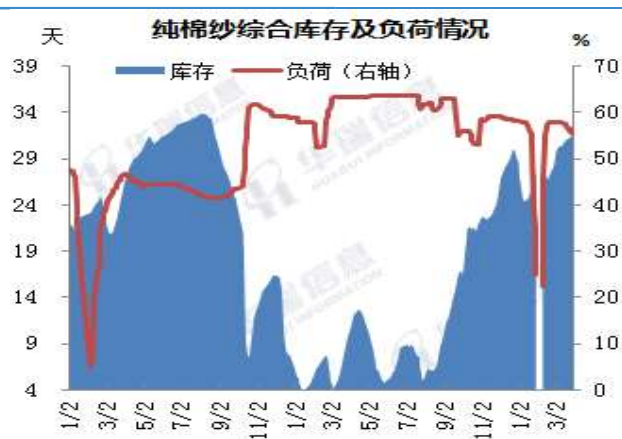
纯棉纱市场低迷表现延续，各地市场成交量都已大幅萎缩，疫情防控令长途发货中转中断。部分纺企陆续停止采购原料，降低开机，减少产量。当前纺企库存压力已在历史高位，预计后续棉纱价格偏弱态势延续。

图 7： 国内外棉纱价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

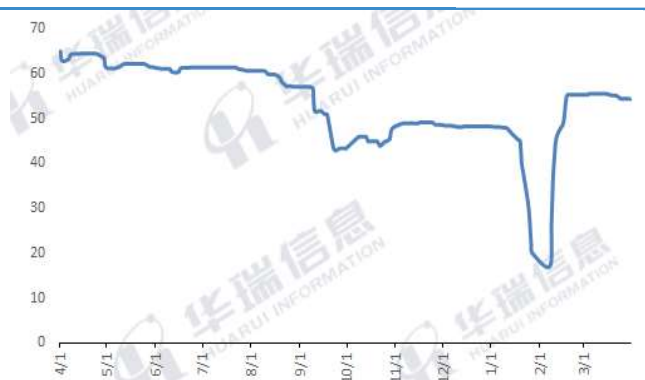
图 8： 棉纱库存与负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

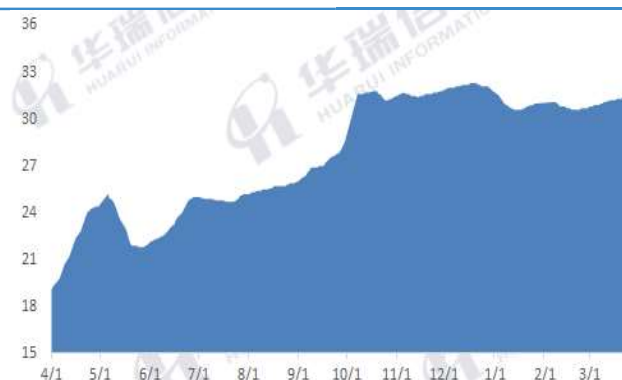
全棉坯布近期需求持续较差，清明节后，仍有部分工厂处在放假状态。成品库存走货基本停滞，物流不畅和产销疲弱共同导致。

图 9： 全棉坯布开机



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 10： 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的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

新世纪期货棉花周报

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>