

## 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>

## 八月棉花市场展望——

## 打开新的运行空间

## 观点摘要：

棉价在整个七月份表现良好，连续走高带来一定的短期调整压力，但预计不会改变中长期上升走势。

全球纺织品供应持续恢复，国内消费淡季不淡，纺织服装内贸外销形势较好，纺服行业淡季不淡，且很快将进入新一轮产销旺季。

USDA 陆续公布的报告展示了总体上产量下降、库消比下降的趋势，给出了基本面偏多的前景。

农资和化肥等价格普遍上涨，导致植棉成本增加。新疆棉花种植初期遭遇大风和冻害等恶劣天气，生长速度普遍慢于历史同期，近期则面临持续的高温。再叠加种植面积下降，大概率会出现 2015 年新疆棉减产以来的又一次减产。

新疆棉花加工产能还在增加，市场对新年度籽棉收购价格保持很高的预期。

储备棉投放数周以来，成交火热、挂拍量 100%成交，平均成交价格稳步走高。不仅使得抛储失去利空色彩，而且还折射出市场可交易资源大多被锁定。

纺企由于高利润的存在，对棉价有较高的承受能力，很多纺企已经在上半年即完成了年度的利润指标。但棉布上涨幅度不如棉纱，织厂在价格传导中处于弱势地位，后期对棉价会产生压制。

近来郑棉仓单加快流出减轻了实盘压力，美棉投机多头也在增持，市场炒作氛围有所增强。

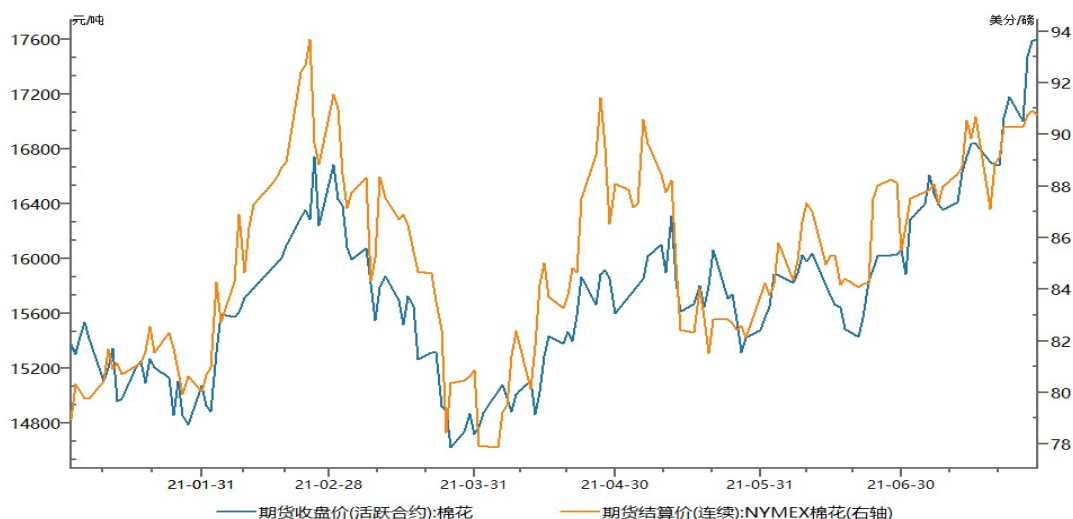
## 相关报告

## 一、行情回顾

进入7月后，国内外棉花都呈现震荡上扬走势。郑棉走势更强，期价在多头排列的均线系统支持下，不断挑战新高，主力合约价格已经涨至三年来的高点。

在全球纺服市场恢复背景下，国内下游需求良好，淡季不淡，紧接着将迎来“金九银十”旺季，市场整体气氛偏多，而对产量下降的担忧以及新棉抢购的预期有望将棉价推至更高。

图 1： 郑棉与美棉走势



数据来源：WIND 新世纪期货

在美棉市场上，棉花总持仓增速较快，而非商业多头持仓也保持着同样的趋势，投机资金炒作意愿增强，这也使得现阶段棉花易涨难跌。

图 2： ICE 总持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

图 3： ICE 非商业多头持仓



数据来源：WIND 新世纪期货

## 二、2021 年国内棉花生产情况

2021 年 6 月中国棉花协会棉农分会对内地 12 个省市和新疆自治区 2298 个定点农户进行了植棉情况调查。调查结果显示：全国植棉面积为 4345.59 万亩，同比减少 5.47%，预计单产同比略增，总产量约为 572.18 万吨，同比减少 3.41%。根据国家棉花市场监测系统的调查，本年度各地棉花种植面积如下：

表 1:2021 年国内棉花实播面积调查（单位：万亩、公斤/亩、万吨）

地区	面积		单产	总产量	
	实播	同比±%	预计	预计	同比±%
全 国	4246.3	-7.0%	131.4	557.9	-6.2%
黄河流域	456.2	-24.0%	77.3	35.3	-22.9%
山东省	192.1	-25.5%	76.2	14.6	-25.8%
河南省	51.6	-13.2%	63.3	3.3	-3.2%
河北省	168.1	-27.5%	82.5	13.9	-25.2%
陕西省	13.6	-13.3%	79.2	1.1	-14.4%
山西省	12.0	-15.8%	77.8	0.9	-16.7%
天津市	18.8	-11.9%	79.9	1.5	-14.2%
长江流域	261.0	-29.2%	62.5	16.3	-12.9%
湖北省	95.8	-27.4%	56.6	5.4	-3.8%
安徽省	68.5	-33.5%	59.0	4.0	-20.0%
江苏省	15.9	-12.5%	70.5	1.1	-6.5%
湖南省	49.4	-26.2%	69.2	3.4	-15.1%
江西省	31.4	-35.3%	73.7	2.3	-17.7%
西北内陆	3501.8	-1.7%	143.9	503.9	-4.7%
甘肃省	25.6	-18.3%	112.0	2.9	-17.1%
新疆	3476.2	-1.6%	144.1	501.0	-4.6%
其 它	27.3	-22.9%	62.4	2.4	22.9%

截至 6 月底，全国棉花现蕾率 97.25%，低于去年同期 0.28 个百分点。病虫害发生均较去年重，其中，病害较轻的占 40.84%，同比低 37.96 个百分点；虫害较轻的占 63.27%，同比低 4.08 个百分点；长势较好占 19.36%，同比低 28.44 个百分点。

新疆地区棉花在种植初期，遭遇大风和冻害等恶劣天气影响，新棉生长速度普遍慢于历史同期。近期则面临持续的高温。再叠加种植面积下降，大概率会出现 2015 年新疆棉减产以来的又一次减产，粗略预计减产幅度 5%-10%，供应存在偏紧预期。

产量下降同时还伴随种植成本上升，农资和化肥等价格普遍上涨，导致植棉成本增加。特别是今年新疆又增加了棉花生产加工线，收购市场竞争程度更加激烈，市场对新年度籽棉收购价格保持很高的预期。根据测算，一个轧花厂在员工费用、利息折旧、财务开支等方面，一年

的开支至少也要近百万，不收购棉花进行加工生产，这部分投入将毫无意义，因此抢收赌市场成了不多的选项。有人坦言，今年新棉收购价即使上涨到了 8、9、10 块钱他也得收，每个人都害怕，但没有人退缩。

### 三、棉花抛储

储备棉投放数周以来，受下游市场青睐，市场看多氛围依然浓厚，日投放量维持平稳，7 月 5 日至 7 月 29 日，储备棉轮出累计成交 181533.6253 吨。成交火热、挂拍量 100%成交。平均成交价格稳步走高。

业界担心订单转移至国外的情况尚未出现，企业开工率保持高位，棉纺产业依然处于淡季不淡的阶段；纺织厂由于高利润的存在，对棉价有较高的承受能力，很多纺企已经在上半年即完成了年度的利润指标，因此竞买积极。

图 4： 抛储价格走势



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

储备棉竞拍激烈原因主要是：

- 1、储备棉具有一定价格优势，目前市场报价不仅非常少，而且高于国储棉成交价 300-500 元/吨，棉价连续上涨导致基差偏高，点价交易优势下降，企业转而寻求竞拍储备棉；
- 2、2011-2013 年度不仅南疆，北疆也有一定的手摘棉加工入储，手摘棉具有纤维长度好、断裂比强度高的特点，性价比相对新棉资源有一定优势；

3、竞拍储备棉可以不用出库直接参与质押融资、货权转让等业务，有利于棉纺织厂、棉花贸易商资金快速周转，扩大棉花经营量；

4、目前内地库新疆棉/地产棉销售都是“公检按原单结算”（部分批次距加工期半年以上，降等降级的情况并不少见，“原单”结算有失公允），国储棉则除重量按“原单”外其它指标进行复检，棉纺厂普遍认为国储棉品质、可纺性等指标较目前市场上的棉花现货更透明、更可信；

5、国储棉轮出供应量大且挂拍时间长，棉纺企业采购更加灵活、便捷，仓储费、出库费及其它支出很透明、很高效。

## 四、国内棉花产销

据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 960 户农户调查数据显示，全国新棉采摘和交售基本结束。（按照国内棉花产量 595.0 万吨测算）截至 7 月 23 日，国内棉花的产销数据如下：

表 2：棉花购销周报

生产环节	指标	本年度	同比	较四年均值
交售	交售量(单位:万吨)	595	11.0	16.4
加工	加工率	100%	0.1%	0.2%
	加工量(单位:万吨)	595	11.7	18.3
销售	销售率	99.4%	7.0%	11.0%
	销售量(单位:万吨)	591.6	51.9	81.2

总产增加使得加工量和交售量显著上升，但目前预计下一年度产量将有所降低。

较高的销售率显示市场资源大多被锁定，这也是国储轮出的棉花成交火爆的一个原因，并且可能在未来引发新棉的抢购。

## 五、库存

2021 年 1-6 月进口 164.7 万吨，同比增 75.3%；进口额 28.5 亿美元，增 79.3%。此外棉花替代性产品棉纱进口 113.3 万吨，增 31.0%。当前国内港口进口棉库存或已达到 65.4 万吨，处于近些年以来新高，一方面是本年度中国棉花进口量创出近些年来新高；另一方面是滑准税配

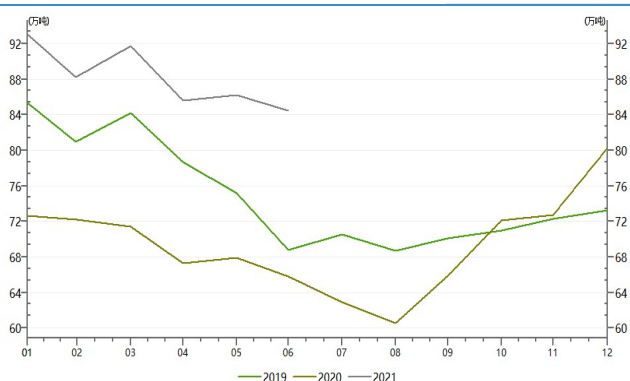


额下发较迟，减慢了保税区进口棉清关流入国内市场的速度。7月下旬滑准税配额已经下放，港口棉花库存高企的状况有望得到改善。

纺企棉花原料库存处于历史高位，缓慢下降。较高的工业库存一方面使得企业继续补库意愿不强，大多数维持刚需买货；另一方面也显示企业对后市还是较为乐观的。2021年3-6月平均约45天用量，为2014年度以来高位。这表明，市场对后市预期普遍向好。随着8、9月份旺季的到来，库存下降将有提速。

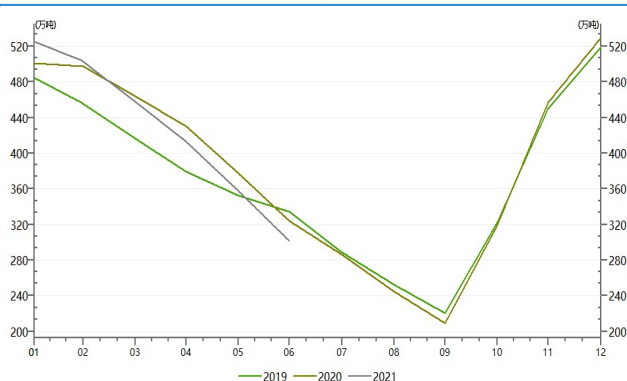
截至六月底全国18个省186个棉花交割和监管仓库、社会库存、加工企业库存等调查数据显示，棉花商业库存总量301.73万吨，环比减少56万吨，下游棉纺织企业原材料库存处于低位，库存天数在减少。表明市场的货源有限，大多被锁定。

图 5： 中国棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

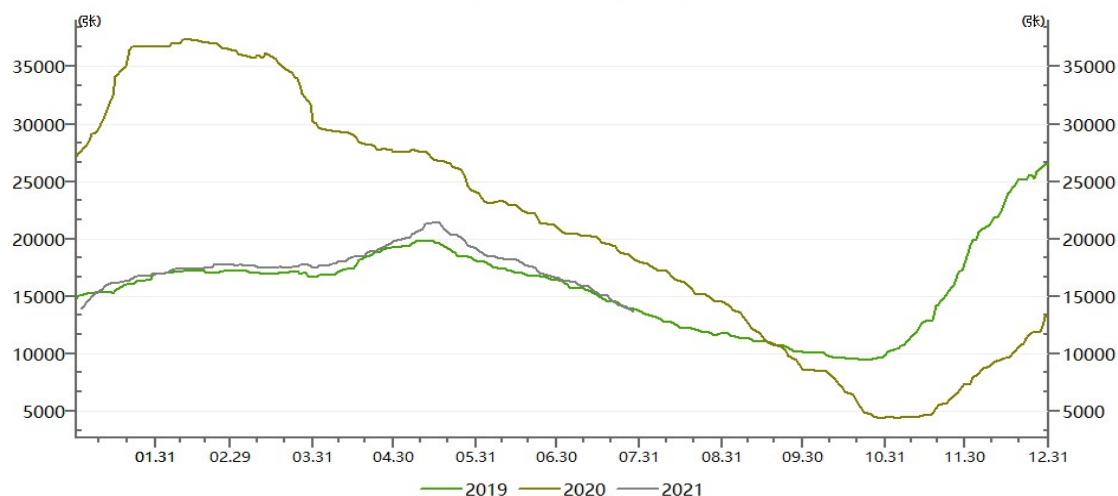
图 6： 中国棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

近期郑棉仓单流出有所提速，截至7月29日，一号棉注册仓单13678张。较低的交易所库存使得实盘压力较轻，有利于多方。

图 7： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

## 六、USDA 球农产品供需平衡报告

美国农业部对全球棉花消费的预期比较乐观。近日美国农业部公布 7 月全球农产品供需平衡报告，与 6 月预测相比，全球玉米库存消费比（剔除中国）和全球大豆库存消费比均上升；全球棉花库存消费比降幅明显。

预测 21/22 年度美国棉花预期产量调增 80 万包，预期出口量调增 40 万包；预期期末库存最终调增 40 万包至 330 万包。USDA 预计 21/22 年度美国生产者棉花价格为 75 美分/磅，较上月预测无变化。全球方面，预期期初库存调减叠加国内总消费量调增，21/22 年度全球棉花预期期末库存调减 1.75 个百分点至 8774 万包，预期期末库存消费比相应调减 1.63 个百分点至 71.24%。

可以注意到，每次 USDA 的报告总体显示出产量下降、库消比下降的趋势，这些偏多的报告也鼓励了投机多头继续增持头寸，对棉价构成利好支持。

## 七、下游市场

1-6 月服装纺织品类零售额累计同比增长 33.7%，其中 6 月同比增长 12.8%。外需方面，服装出口持续增长，防疫物资出口回落。1-6 月以美元计价的纺织服装累计出口额同比增长 11.90%，较 2019 年同期增长 12.76%，其中服装出口额同比增长 40.02%。6 月纺织服装出口额同比下降

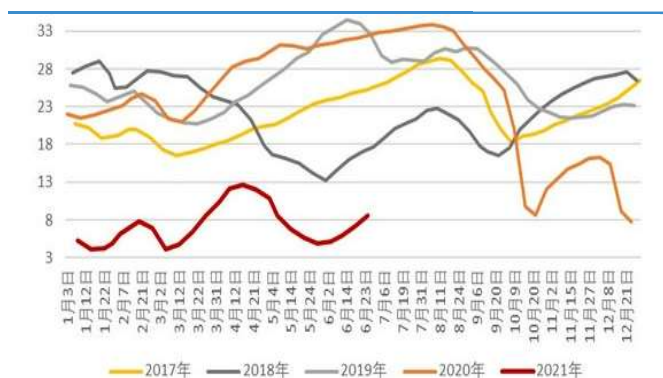
4.71%，环比增长 13.75%，其中服装出口额同比增长 17.67%，环比增长 24.20%。

成品库存方面，整体来看对棉价仍有较强的支撑。

从去年 12 月起，纺纱企业就进入了高利润周期，普梳 32 支的理论利润基本都在 2000 元/吨以上，12 月份时最高涨到近 3000 元/吨左右，处于近年来的高位，很多纺企已经在上半年即完成了年度的利润指标，拍储也更积极。目前棉纱库存维持绝对低位，纯棉纱市场交投趋于平淡，低支纱涨价不及棉花，利润开始压缩，下游采购积极性下降。

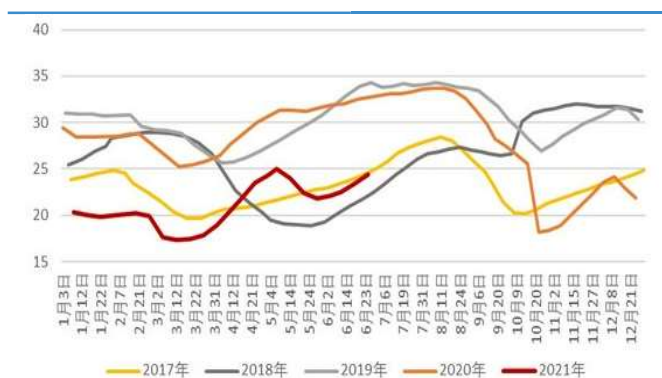
坯布走货仍相对疲弱，各地区多数织厂反映订单不行，当前库存仍然较低，但有累库趋势，价格传导存在一定难度。全棉坯布价格难涨，下游坯布企业的亏损在持续扩大，据悉亏损较大的坯布企业选择歇业，假若棉价、纱价价格的上涨不能传导至坯布端，那么将不利于支撑郑棉郑纱价格的进一步走高。

图 8： 纺企棉纱库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 9： 全面坯布库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

## 八、后市展望

全球纺织品供应持续恢复，国内消费淡季不淡，纺织服装内贸外销形势较好，产业链价格传导相对顺利。纺服行业淡季不淡，且很快将进入新的产销旺季。

纱、布库存低位，尤其纱的库存处于极低水准，纺纱保持了较高利润，有能力承接包括国储轮出和市场的高价棉。

储备轮出的陈棉 100%高价成交，不仅使得抛储失去利空色彩，而且还折射出市场可交易资源大多被锁定。

USDA 报告持续给出产量下降、库消比下降的趋势；国内调查也显示棉花病虫害、天气灾害发生频次高于去年，长势进度慢于去年同期，预计产量较去年下降。



新疆加工生产线继续增加，未来新棉上市普遍认为会出现抢收抢购，进一步推高价格。

近来郑棉仓单加快流出减轻了实盘压力。

上述因素未来还会持续发酵，进一步刺激投机资金炒作意愿，棉花挑战新高的走势恐将延续。

## 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>