

## 郑棉：价格快速拉升后谨防回落

弘业期货

王晓蓓

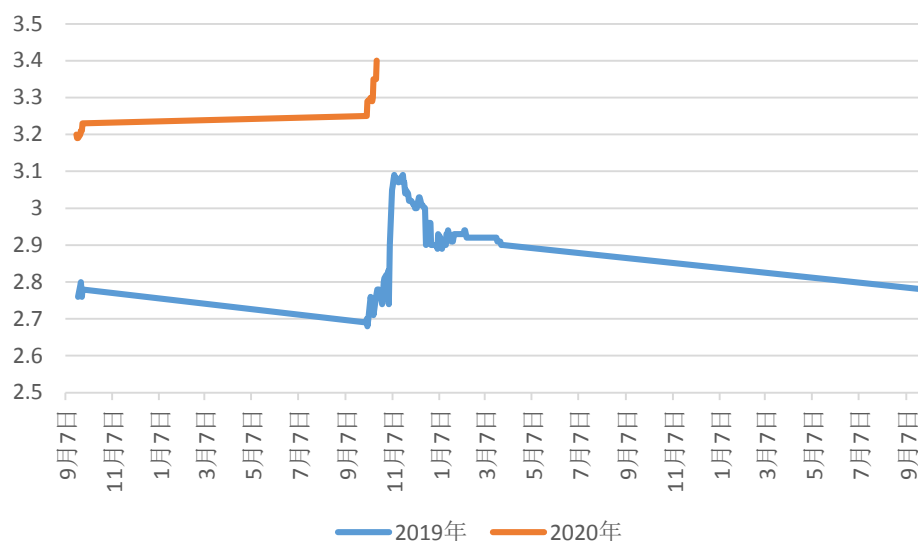
国庆节首个交易日，郑棉大涨，主力合约盘中触及涨停，并连涨四个交易日。截止昨日，涨幅高达 1500 元/吨以上。如此快速强势的涨势，引燃了棉花产业各方的看涨热情。入金，郑棉已达 14000 元/吨上方，未来还会有多少上涨空间？我们认为，这主要取决于籽棉收购情况以及下游消费情况。

籽棉抢收，价格节节高

国内新棉产量总体稳定，据农业农村部 10 月供需报告显示，2020/21 年度棉花生产、消费和贸易均维持上月预测不变。10 月份 USDA 供需报告显示，继续维持中国 2020/2021 年度棉花产量 2725 万包不变。目前，新疆地区已经进入大规模采收期，气候适宜，如不出意外产量变化不大。

在总产不变、收购主体增加的情况下，收购进度加快的同时也抬高了籽棉价格。据悉，最近机采棉、手摘棉高点均已经突破 6.5 元/公斤、7.5 元/公斤，一些轧花企业甚至出现一日三次上调收购价格的情况。截止 14 日，石河子地区机采 15%水分以内的籽棉收购价已达 6.4 元/公斤，较去年同期高 1 元/公斤以上，较节前上涨 0.65 元/公斤。本轮储备棉轮出在 9 月最后一个交易日画上了完美的句号，部分纺织企业前期一直维持低库存进行生产，而随着双十一购物节的临近，势必要增加原料储备，对棉花的需求上升；另外，近期下游订单量回升，需求量增加，纱线上调价格之后能够被市场接受，棉花现货涨价也较为顺畅。

机采 328 疆棉收购价格走势



在高棉价的刺激下，今年新棉交售加工进度较快。据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2020 年 10 月 9 日，全国新棉采摘进度为 37.1%，同比提高 7.3 个百分点；全国新棉交售率为 79.6%，同比提高 16.9 个百分点。截止 14 日，全国累计加工 7 2.65 万吨，同比增 55.60%。

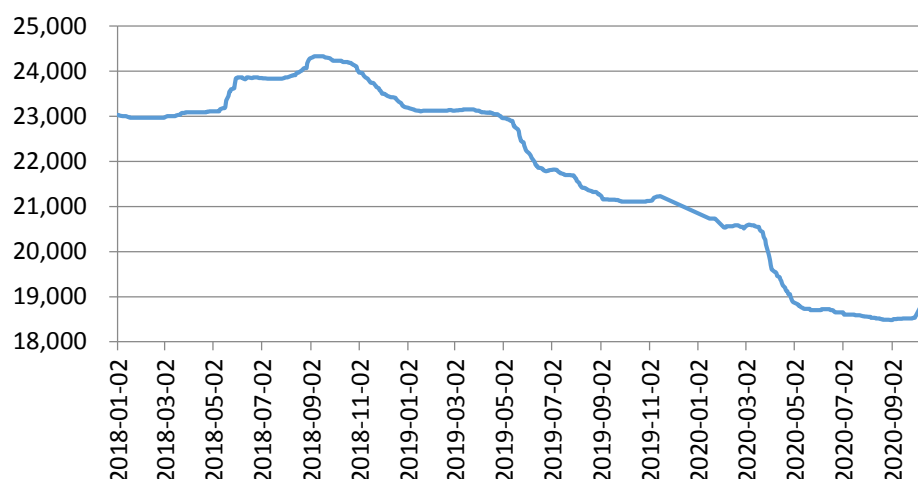
#### 下游订单好转，纱价普涨

进入秋季，全球新冠疫情明显反复，印度、巴基斯坦等部分国家因疫情失控导致欧美订单回流，我国纺服出口终于迎来“报复性”增长，外贸订单明显回暖。9 月份，纺织服装出口 283.7 亿美元，同比增长 18.2%。其中纺织品出口 131.5 亿美元，同比增长 35.8%；服装出口 152.2 亿美元，同比增长 6.2%。

随着“双 11” 圣诞节订单的到来，自 9 月中旬以来订单快速增长，部分企业的排单期甚至延长至 11 月中旬，下游纱线和坯布的开工负荷明显上升、库存下降。截止本周二，纱线开工率负荷指数已上升至 57.8，较节前提高 5.4 个百分点，坯布开工负荷指数为 54.6，较节前上升 2.2 个百分点；同期，两个的库存水平分别下降 12.4 天和 2.9 天，降至近两年最低水平。

随着订单的增加和库存的下降，再加上原材料价格疯狂上涨，纱线价格普涨也顺理成章了。截止 10 月 13 日 TTEB 中国棉纱 32 支现货价格指数至 20500 元/吨，较节前涨 1940 元/吨，中国坯布现货价格至 4.61 元/米，较国庆节涨 0.18 元/米。

C32S 纱线价格指数走势



商业库存高企，警惕“黑天鹅”

据 10 月份美农报告显示，本月中国棉花产量维持上个月预估不变，调增进口量预估 50 万包，同时调增消费量预估 100 万包，最终期末库存预估较上个月调减 50 万包，库消比降至 95.7%，不过仍高于 2018/2019 年度。从国内棉花商业库存上来看，棉花供给充足。截止 8 月底，全国棉花商业库存为 240 万吨，为近年同期次新高，仅较去年同比下降 12 万吨，较过去五个年度同期均值增加 105 万吨。目前来看，国内棉花产量几乎不存在减产可能，近期消费回暖，消费量预期有所增加，但整体上年度供需较为充足。

截至欧洲中部时间 14 日 16 时 14 分，全球累计确诊病例较前一日增加 28.7 万例，达到 3800 万例；死亡病例增加 4108 例，达到 108 万例。美国是全球累计确诊和死亡病例数最多的国家，其次是印度。印度作为棉花生产和消费大国，在累计确诊数据上迅速上升到第二的位置。由于新冠疫情恶化，多国防疫形势严峻。并且，据美国媒体报道，美国制药企业礼来公司 13 日宣布，因潜在安全原因暂停一项新冠抗体疗法的临床试验。新冠疫情的发展

至今仍是制约下游消费的一个重大因素。

其次，中美贸易关系也是影响国内棉花消费量的另一大因素。自 9 月中旬美国海关与边境保护局联合发表声明后，中美对于中国棉花这一部分暂无重大利空消息。不过，我们认为，市场还是应该保持高度警惕以对突发事件做出应急反应。

现阶段，轧花厂为维持开工抢收籽棉，籽棉价格顺应上涨；下游内外销好转，订单增加，纱价普涨，原材料价格的增加部分顺延至下游，产业链整体上处于较为健康的状态。在籽棉收购积极以及下游订单排单满的双支撑下，上下游看涨氛围浓厚。但我们也不能忽略期货价格快速拉升，套保空间的打开后套保单进入带来的压力以及下游季节性旺季后订单回落的风险。