

棉花：疫情发酵，恐有回落

王晓蓓

从业资格号:F0272777

投资咨询证号：Z0010085

上周，国内部分地区新冠疫情有所加重，市场对下游放假预期提前，叠加美国海关与边境保护局（CBP）于 1 月 13 日在美国所有入境口岸扣留在中国新疆维吾尔自治区生产的棉花产品等利空消息，国内郑棉主力 05 合约上周走跌近 500 元/吨。

USDA 调棉花产量和期末库存量

据最新美农报告显示，2020/21 年度，全球棉花产量和期末库存调减。其中，产量调减 103 万包，主要减少来自美国。美国主要产棉州得州棉花产量预估下降 50 万包，最终 1 月份 USDA 调减美棉产量预估 100 万包。全球期末库存环比调减 120 万包，其下降主要来自美国。

分国别来看，美国和中国本月数据调整略显明显。美国棉花产量预估调减、出口量预估调增，消费量预估调减 10 万包，最终导致期末库存量预估调减 110 万包。中国方面，1 月份美农维持中国棉花产量预估不变，调增中国棉花消费量预估 50 万包，同时调增中国棉花进口量预估 50 万包，最终，期末库存预估维持上个月不变。美国农业部公布的出口销售报告显示，1 月 7 日止当周，美国棉花出口销售 37.63 万包，结束此前下滑态势。中国为最大买家，采购量达 15.12 万包，占当周美棉出口总量的 40%。本年度至 11 月，中国累计进口美棉 35.86 万吨，较上一年同期增加 31.88 万吨。

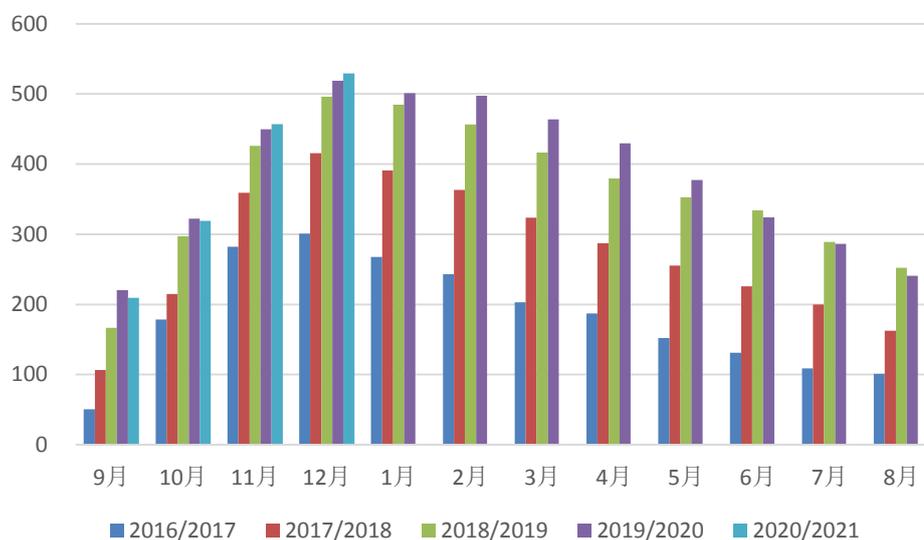
商业库存再创新高，新棉销售进度加快

10-12 月是国内新棉集中上市期，在此期间国内棉花商业库存呈环比上升状态。截止 12 月底，国内棉花商业库存为 529 万吨，创近年同期新高。其中，环比增加 72 万吨，同比增加 22.7 万吨，增幅较上一年同期下降 12 万吨。从绝对值的量来看，国内棉花商业库存压力较大，但从与上一年同期相比，同比增量下降，压力不如上一年同期。

本年度以来，国内下游消费同比好转明显，新棉销售进度大部分情况下快于去年同期以及过去四年同期。去年 12 月下旬以来，下游消费再次爆发，下游采购原材料积极性提升，纱线价格领涨，新棉销售进度再次加快。据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2021 年 1 月 15 日，全国新棉销售率为 51.7%，同比提高 4.7 个百分点，增幅较上周加快 0.2 个百分点；较过去四年均值提高 7.3 个百分点，增幅较上周扩大 1 个百分点。其中，新疆

销售 50.0%，较上周增加 4.3 个百分点，较去年同期加快 4.9 个百分点，增幅较上周扩大 0.4 个百分点。

棉花商业库存再创新高



新棉销售进度

	全国销售率	同比	四年均值	新疆销售率	同比
12月25日	38.30%	4.10	4.20	36.20%	4.10
12月31日	43.20%	4.80	5.50	41.20%	4.90
1月8日	47.60%	4.50	6.30	45.70%	4.50
1月15日	0.52	4.70	7.30	0.50	4.90

CBP “暂扣令” 范围扩大

当地时间 1 月 13 日，美国政府再次搬出“强制劳动”的借口，称将在美国所有入境口岸扣留来自新疆地区生产的棉花和番茄产品。“暂扣令”适用于由新疆种植的棉花制成的原料纤维、服装、纺织品，以及来自新疆的番茄罐头、酱料、粽子和其他番茄产品，即使是在第三国加工或制造的相关商品。与 2020 年 12 月 3 日相比，“暂扣令”范围扩大，由新疆建设兵团及其附属单位扩大至整个新疆地区。

近两年，中美贸易摩擦不断，中美贸易双边贸易额不断下降，新疆棉禁令对行业的影响短期内也不会消除。从棉纺下游的情况来看，因限制使用新疆棉的影响，市场的担忧加剧，进口纱需求或有所扩大，一定程度上挤占了新疆棉制品市场，长期来看这可能会对使用新疆棉造成较大影响。

临近假期，下游需求放缓

据悉，上周开始，江浙地区部分纺织工人开始陆续返乡，国内纱线和坯布开工率从上周开始亦有明显的回落，两者开工率负荷指数开始回落。截至本周一，国内纱线和坯布开工率指数降为 59.9 和 57.7，较上周同期回落 0.6 个百分点和 2.2 个百分点，两者开工负荷指数元旦过后已有回落迹象。不过，纱线和坯布库存依然处于降库状态分别为 6 天和 20 天，处于近年同期低位，整体库存压力不大。价格方面，纱线和坯布价格上周整体持平略涨，之前的上涨行情明显降温。本周二，C32S 纱线价格指数报 24050 元/吨，32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.43 元/米，本周以来价格持平。

随着新冠疫情的发展以及春节的临近，一方面，消费预期会受到一定程度的影响；另一方面，下游放假计划或将有所提前。整体来看，当前市场受疫情、美国对新疆棉花及制品实行禁令以及节前避险情绪等因素的影响，预计郑棉价格将有所回落，幅度有限。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

[研究报告]棉花：疫情发酵，恐有回落

[2021-01-20] 字号 大 小

征稿(作者：弘业期货 王晓蓓) --上周，国内部分地区新冠疫情有所加重，市场对下游放假预期提前，叠加美国海关与边境保护局（CBP）于1月13日在美国所有入境口岸扣留在中国新疆维吾尔自治区生产的棉花产品等利空消息，国内郑棉主力05合约上周走跌近500元/吨。

USDA调棉花产量和期末库存量

据最新美农报告显示，2020/21年度，全球棉花产量和期末库存调减。其中，产量调减103万包，主要减少来自美国。美国主要产棉州德州棉花产量预估下降50万包，最终1月份USDA调减美棉产量预估100万包。全球期末库存环比调减120万包，其下降主要来自美国。

分国别来看，美国和中国本月数据调整略明显。美国棉花产量预估调减、出口量预估调增，消费量预估调减10万包，最终导致期末库存量预估调减110万包。中国方面，1月份美农维持中国棉花产量预估不变，调增中国棉花消费量预估50万包，同时调增中国棉花进口量预估50万包，最终，期末库存预估维持上个月不变。美国农业部公布的出口销售报告显示，1月7日止当周，美国棉花出口销售37.63万包，结束此前下滑态势。中国为最大买家，采购量达15.12万包，占当周美棉出口总量的40%。本年度至11月，中国累计进口美棉35.86万吨，较上一年同期增加31.88万吨。

商业库存再创新高，新棉销售进度加快