

郑棉：供需显著好转，价格长期可期

王晓蓓

从业资格号:F0272777

投资咨询证号：Z0010085

随着疫情的发展，下游需求逐渐恢复，美农报告屡次调增除中国外全球棉花消费量预估；同时，调减除中国外全球棉花产量预估。随着消费量的调增和产量的调减，除中国外全球棉花供需形势进一步收紧，长期来看，棉价重心将上移。

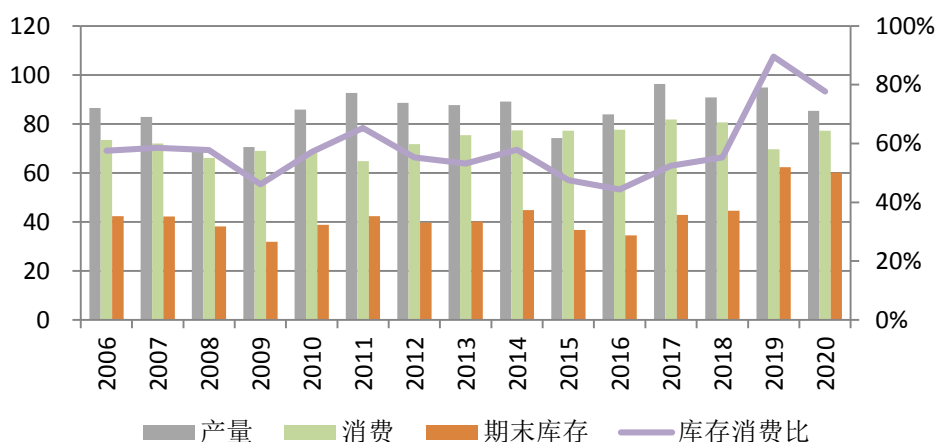
除中国外全球棉花供需显著收紧

最新美农报告显示，除中国外全球棉花产量预估调减 103 万包，其中，美国调减 100 万包。与去年 5 月首份 2020/2021 年度美农报告数据相比，除中国外全球棉花产量预估下降 708 万包，产量预估下降 123 万包，最终的期末库存预估下降 520 万包。

与上个年度相比，除中国外全球棉花产量预估同比下降 952 万包，其中，因植棉面积和天气因素，美国产量预估同比下降 496 万包；疫情后消费恢复，消费量同比大幅增加 762 万包，其中，印度消费量增加 400 万包。最终，除中国外全球棉花期末库存下降 233 万包。2020/2021 年，除中国外全球棉花当年产需盈余为 814 万包，为近四个年度以来最低，约是上个年度的三分之一。

中国方面，本年度棉花产量预估同比持平略增 25 万包，疫情后下游需求显著恢复，消费量预估同比大幅增加 550 万包。纵向比较，本年度棉花消费量处于近年低位（2019/2020 年度除外）。同时，由于当年度内巨大产需缺口的客观存在以及低量的国储棉库存，进口量预估大幅增加 306 万包。

除中国外全球棉花供需情况



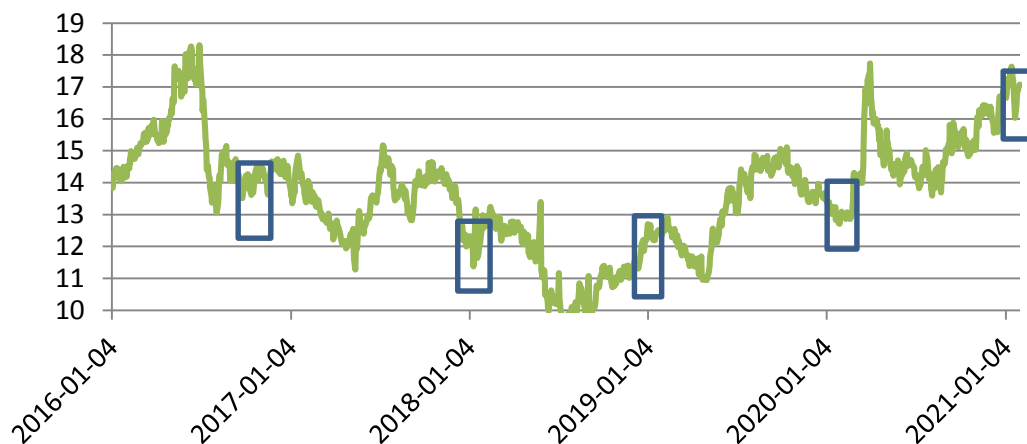
另外，美国农业部专员在一份报告中称，预计印度 2020/21 年度（截至 2021 年 7 月）棉花产量料低于此前预期，因作物单产料下滑。该报告称，预计印度 2020/21 年度棉花产量为 2890 万包，此前的产量预估为 2950 万包。

中美 2021 年植棉面积预计下降

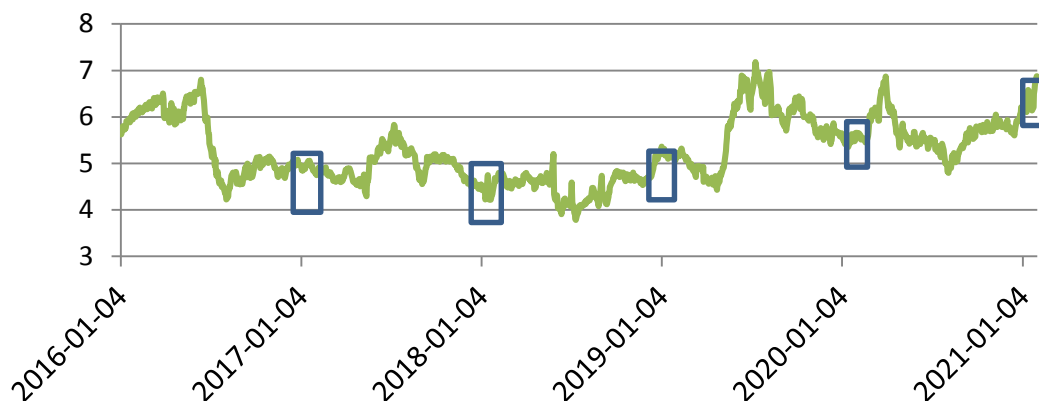
从大豆/棉花和玉米/棉花近年比价走势上看，2021 年 1 月份前后的比价均处于近四年最高位，即种植大豆或玉米比种植棉花更具有比较收益。截至目前，大豆/棉花、玉米/棉花比价处于近年最高位置，大豆和玉米的价格相比较棉花更具有吸引力。

粮棉比价处于高位，不利于棉花种植面积的扩大。根据美国《棉农杂志》的初期调查，棉花种植意向面积较前一年下滑近 5%。关注 2 月 12-14 日的 NCC 年会将发布美国意向植棉面积。

比价（大豆/棉花）



比价（玉米/棉花）



国内方面，受益于棉花目标价格改革政策，新疆地区植棉面积近年稳定，而内地在没有强有力政策的支撑下面积下滑明显。不过整体而言，近年国内总植棉面积稳定略降。中国棉花协会 12 月份调查结果显示，全国植棉意向面积为 4483.60 万亩，同比减少 2.17%，其中新疆棉农植棉意向减少 0.85%，黄河流域和长江流域意向分别减少 7.12%和 6%。

中国需求表现亮眼

12 月，国内棉纺 PMI 为 66.26%，环比大涨 10.45 个百分点，为 2020 年最高且创近年新高；同比上升 8 个百分点，为近年同期最高。其中，新订单指数 69.3，仅次于 10 月份。2020 年第四季度，月度 PMI 数值远超往年同期，整天表现优异。

据海关数据显示，12月，国内纺织品服装出口262亿美元，环比增长6.5%，同比增长5%。其中，纺织品出口122.9亿美元，环比增长2.09%，得益于冬季国外疫情再次加重，国内纺织品出口连续三个月环比增加；服装及衣着附件出口139.1亿美元，环比大增10.83%，连续三个月环比下降后首次正增长。2020年1-12月，我国纺织品服装出口2912.2亿美元，同比增长9.6%。其中，纺织品出口1538.4亿美元，同比增长29.2%；服装累计出口1373.8亿美元，同比下降6.4%。

中美贸易关系是最大变数

据世界卫生组织数据，截至北京时间2月9日6时30分左右，全球单日新增确诊病例31.5万例，新增死亡病例8549例。从单日新增数据来看，呈下降趋势。国内方面，根据国家卫健委最新通报，2月8日0—24时，31个省和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例14例，均为境外输入病例；无新增死亡病例；新增疑似病例1例，为境外输入病例。本轮国内新冠疫情基本得到有效控制。

2020年12月3日，美国海关和边境保护局(CBP)表示，“扣留放行令”将禁止来自新疆生产建设兵团的棉花和棉制品，当日国内郑棉主力走跌0.31%；1月13日，美国政府再次搬出“强制劳动”的借口，宣布禁止进口所有来自新疆地区的棉花和产品，包括在第三国加工或制造的相关商品。中美贸易关系再次紧张。不过，鉴于技术和物力、财力等因素，美国是否能够将新疆棉“禁令”彻底进行是市场关注的焦点。2月5日，美国总统拜登在会见国务院官员后，发表了上任后的首份外交政策演讲称，中国是美国“最严峻的竞争对手”，但同时表示在符合美国利益的情况下也准备与中国合作。

新冠疫情最坏时期已过，棉花消费处于恢复期。除中国外全球棉花供需显著改善，国内棉花需求恢复显著，棉价重心上移动能较足。

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。