



---

研究报告

---

报告日期

2021 年 10 月 18 日

籽棉价格回涨，郑棉再次涨停

近期相关报告列表：

王晓蓓

Tel: 025-68908477

Email:

wangxiaobei@ftol.com.cn

从业资格号: F0272777

投资咨询证号: Z0010085

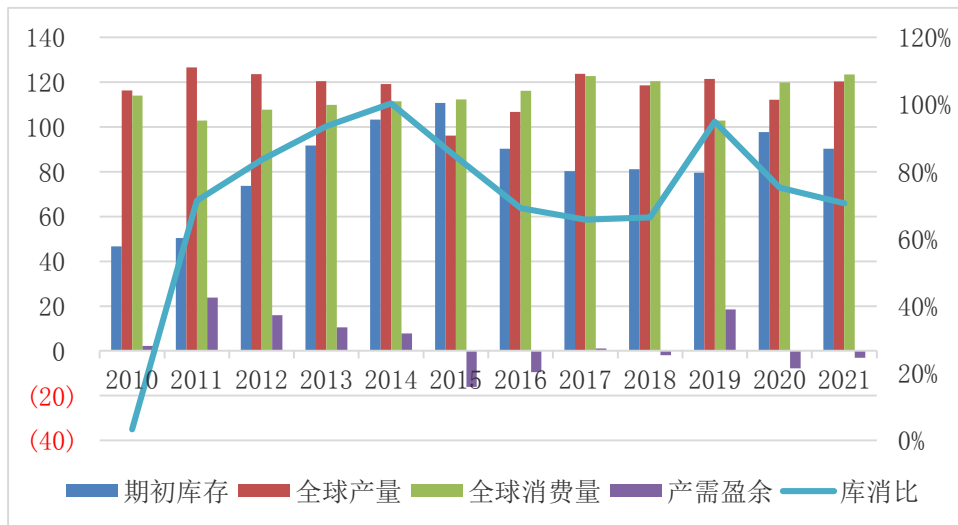
9月25日孟晚舟回国，市场解读中美贸易关系缓解；新年度籽棉上市，收购价大幅高开且越收越高；国庆节期间中美高层会谈、ICE美棉暴涨等一系列利多助推郑棉快速走高。主力合约节后首个交易日涨停，并在第二个交易日创22200元/吨新高。9月22日至今，主力合约最高涨幅超31%。

### 10月美农报告中性偏空

10月美农报告调增全球棉花产量预估100万包，其中，巴基斯坦调增150万包、美国和印度分别调减50万包。同时，美农调减全球棉花消费量预估74万包，导致期末库存预估较上个月增加64万包、库消比较上个月上升0.79个百分点。美国棉花产量预估下调50万包，不及市场预期。国内方面，维持中国棉花产量预估不变，调减消费量预估100万包。

与上个年度相比，本年度全球棉花产量预估同比增加812万包，消费量预估同比增加347万包，当年度产需缺口明显收敛，库消比同比回落4.68个百分点，为近三个年度最低。

### 全球棉花供需情况



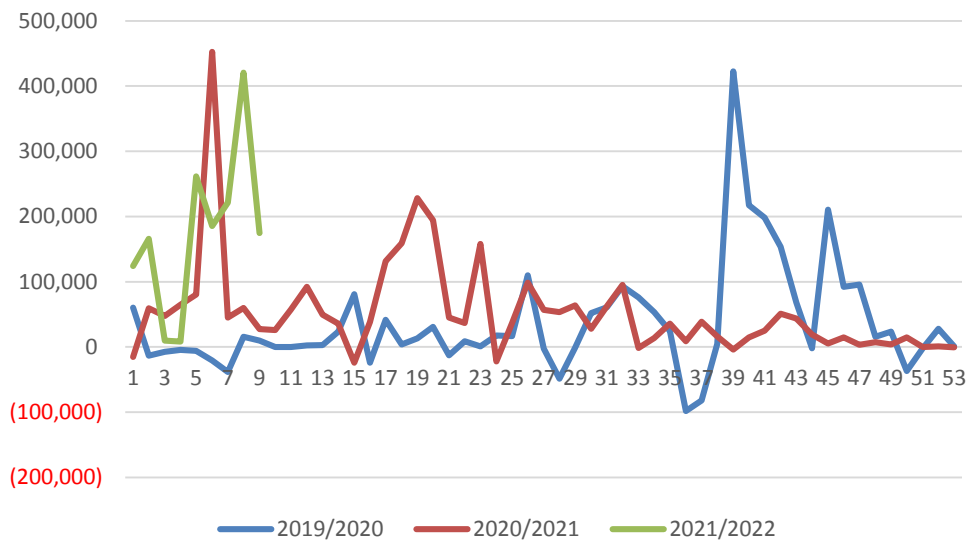
### 美新棉生收获进度偏慢，中国购买力强劲

截止10月10日当周，美国棉花优良率64%，前一周为62%，上一年度同期为40%。与前几个年度相比，8月份以来，本年度新棉生长优良率为近年同期最高，而差苗和较差苗的比例又处于近年同期最低。截止10月10日当周，美国棉花吐絮率78%，前一周为70%，上一年度同期为89%，五年均值82%；棉花收割率为20%，

前一周为13%，上一年度同期为25%，五年均值为26%。美棉生长状况良好，生长期略有推迟，收获进度不及往年同期，后期依然需要密切关注天气变化对新棉产量以及质量的影响。

出口方面，据 USDA 美棉出口周报数据显示，截至9月30日当周，2021/22 美陆地棉周度签约5.6万吨，较前一周减56.8%，较前四周水平减40.4%，其中中国签约4.0万吨。2021/22 美棉陆地棉和皮马棉总签售量174.62万吨，占年度预测总出货量（337.47）的51.7%；累计出口装运量38.53万吨，占年度总签约量的21.1%。近期中国采购美棉需求强劲，最近四周本年度美棉累计签约量达22.7万吨，占同期美棉签约量的66%。

中国签约美棉情况（周度）



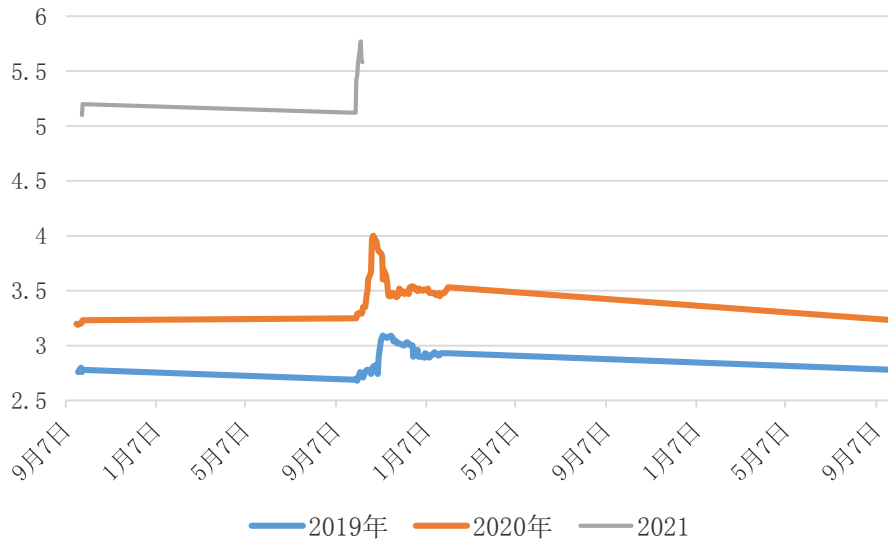
### 疆籽棉价同期大幅升高

8月底以来，涉棉政策频出，意在稳定国内棉价。10月11日以来，国内储备棉轮出成交率打破100%，加价幅度也有显著降温，当然，这出要是受棉花质量的影响。10月14日，储备棉轮出销售资源2.5万吨，实际成交2.14万吨，成交率85.65%。平均成交价格18204元/吨，较前一拍储日上涨172元/吨。其中，新疆棉成交均价18550元/吨，加价幅度1268元/吨；地产棉成交均价17625元/吨，加价幅度296元/吨。7月5日至10月14日累计成交总量73.3万吨，成交率98.18%，成交均价17358元/吨。

9月初，新疆手摘棉零星上市，部分地区价格高达9.5元/公斤。随着机采棉

的上市，籽棉价格越收越高，最高时近12元/公斤，折合皮棉价格高达27000元/吨以上，去年同期，籽棉收购价基本在7元/公斤左右。随着籽棉价格的疯狂上涨，上班族籽棉收购开始拉锯，轧花厂收购趋于谨慎、同时棉农惜售，成交一般。截至13日，2021年度新疆棉累计加工42.88万吨，较去年同期减少40.26万吨。

近三年籽棉收购价走势



数据来源：弘业期货，农产品研究所

### 下游需求一般，成交清淡

随着原材料价格的大幅上涨，棉纱也随之涨价，报价普遍上调2000—5000元/吨不等，但整体成交一般，一方面固然有价格的因素，下游需求不佳也是因素之一。

今年下游表现旺季不旺，尤其9月份受部分地区限电影响，纱厂、织厂整体开工率同比明显下滑，而产成品库存则从7月底以来呈上升态势。

9月22日至今，C32S纱线价格指数走高2950元/吨，同期，328棉花价格指数走高3380元/吨，涨幅不及上游。目前，局部地区终端订单略有好转，下游依旧刚需采购为主，成交量一般。纺企及贸易商出货心态有所增强，报价多数持稳少部分出现低价兑现的情况，市场整体心态依旧较为谨慎。

14日，发改委再次发文称将进一步加强棉花市场调控，引导面颊回归合理区间；近日籽棉收购价格在短暂的回落之后又有上扬趋势，北疆地区机采棉收购价

再度集中至 10.6-10.8 元/公斤，个别区域轧花厂报价突破 11 元/公斤。南疆阿克苏与巴楚地区机采棉价格上移不明显，主流收购价暂在 10.2-10.5 元/公斤左右；喀什地区上涨略微明显，收购价在 10.5-10.7 左右。目前，市场交易焦点在供给端的新疆籽棉价格，而该价格在松动几天之后再次走强，导致郑棉再次涨停。短期内，预计郑棉将呈高位宽幅震荡走势。

### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 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。