



棉花（纱）年报

2021年12月20号

过高成本抑制消费，中长期料重心下移

摘要

展望于2022年，21/22年度新棉种植面积略减少，其中新疆棉单产微幅下降，该年度棉花产区恶劣天气频发，导致产量出现下降。消费端，宏观环境表现平稳的背景下，国内纺织企业出口需求维持良好状态，预计2022年棉市需求维持稳定。据棉花协会及其他网站综合性预估：2021/2022年度产量为582万吨附近，消费为824万吨，进口量为230万吨，期末库存上升20万吨至820万吨，因此21/22年度棉花产销处于相对平衡状态。

从季节性来看，2022年一季度需求处于消费淡季，市场供应相对充足的情况下，奥密克戎变异毒株给经济带来的不确定性影响仍存，预计2022年一季度期价处于偏弱状态。二季度进入春夏季服装小旺季，但21/22年度皮棉收购价格过高，纺企高价买入原料积极性弱于往年，预计商业库存消耗不及预期，仍继续拖累棉市。预计2022年上半年郑棉价格指数呈现弱势震荡运行为主。进入三季度，产区天气扰动因素加强，新棉尚未上市，“金九银十”消费旺季来临，棉价重心上抬。但进入四季度后，新棉集中上市，收购价格难现21/22年的情况，加之需求逐渐走弱，棉市回落可能性较大。

风险提示：1、宏观经济情况 2、产区天气状况 3、国内外疫情 4、下游订单

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

一、2021年国内外棉花市场回顾.....	2
二、21/22年度全球棉市供需面.....	4
三、新年度国内棉花供需情况.....	5
1、21/22年度棉花产量预估微幅下调.....	6
2、21/22年度新棉成本偏高，下方支撑较强.....	6
3、2022年棉花、棉纱进口量预计稳中有增.....	7
4、棉与非棉现货价差维持高位.....	9
5、皮棉成本过高，进一步抑制纱、布需求.....	11
6、2022年我国纺织品服装需求可能维持稳定.....	12
四、国内棉花供应情况预测.....	15
1、商业库存升至近四年同期高位水平.....	15
2、郑棉仓单库存低于去年同期水平.....	16
3、储备棉库存处于历史低位水平.....	17
五、2022年棉花市场行情展望.....	17
免责声明.....	18

一、2021 年国内外棉花市场回顾

1、国际棉花期货回顾

2021 年国际棉价指数走势细分为以下多个阶段进行回顾。

1 月—2 月底，大幅拉涨

2021 年 1-2 月底，随着全球经济回升，市场对棉花需求改善乐观情绪高涨，美国农业部在月度供需报告中下调美国 20/21 年度棉花产量及年末库存预估。与此同时，美棉出口销售保持强劲态势，使得 ICE 期棉指数大幅拉涨。

此期间，美棉期货价格指数从 1 月初的 78.8 美分/磅大幅上涨至 2 月底的 94.26 美分/磅，涨幅约 19.6%。

3 月初—3 下旬，高位回落

2021 年 3 月份，USDA 报告中全球棉花供需数据不及市场预期。加之围绕中美贸易关系的忧虑重燃，进而拖累国际棉价。

此期间，美棉期货指数从 3 月初高点 94.26 美分/磅下跌至 3 月下旬的 76.82 美分/磅附近，跌幅约 18.5%。

3 月底—8 月中旬，缓慢上涨

2021 年 3 月底-8 月中旬，美国棉花主产州干旱天气、出口需求向好等共同影响下，刺激国际棉价持续反弹态势。

此期间，美棉期货指数从 3 月底的低点 76.82 美分/磅反弹至 8 月中旬的 96.06 美分/磅附近，涨幅约 25.0%。

8 月中旬—9 月下旬，回落为主

2021 年 8 月中旬-9 月下旬，受政策面及宏观经济指标不及预期等利空拖累棉市。此期间，美棉期货指数跌幅约 8.2%。

9 月下旬—12 月初，大幅拉涨

2021 年 9 月下旬-12 月初，国际棉价大幅拉涨，由于新棉上市收获进度偏慢、需求向好及棉花库存降至较低水平等利好因素推动下，刺激美棉价格创新高。

此期间，美棉期货指数从 88.62 美分/磅上涨至 118.04 美分/磅，涨幅超 30%。

12 月，高位回落

12 月份，国际棉价高位回落，南非变异毒株依旧抑制市场积极性以及终端消费上引起担忧。

此期间，美棉期货指数从高点 118.04 美分/磅回落至 101 美分/磅附近，跌幅约 14%。

(下图为美国棉花指数日线走势图)



数据来源：文华财经

2、国内郑棉价格指数走势回顾

2021 年国内郑棉价格指数走势整体分为五个阶段。

第一阶段分为 1 月初-3 月：郑棉价格指数呈现冲高回落态势，前期受美棉价格上涨推动，郑棉价格指数从 15000 元/吨反弹至 17100 元/吨高点，随后因国内疫情及美国对疆棉风波影响到市场情绪，期价回落至 14370 元/吨。

此阶段郑棉价格指数跌幅约 4.0%。

第二阶段分为 4 月-8 月中旬：郑棉价格指数呈低位反弹态势，一方面是因为美棉价格上涨提振；另外一方面是国内新苗处于集中播种期，产区降温降雪不断，天气因素持续发酵，在一定程度上提振棉价。

此阶段郑棉价格指数从 14370 元/吨上涨至 18465 元/吨高点，涨幅约 25.0%。

第三阶段为 8 月中旬-9 月下旬：郑棉价格指数呈高位回落态势，主要因国内外股市大跌及贸易关系重燃等造成大环境不佳，国常会多次聚焦大宗商品价格，多措并举帮助应对原材料涨价，在一定程度上拖累棉市。

此阶段郑棉价格指数从高点 18465 元/吨下跌至 17030 元/吨，跌幅约 7.7%。

第四阶段为 9 月底-10 月中旬：郑棉价格指数大幅拉涨，因美棉价格强势推动、新棉高成本逐步兑现及外围宏观消息转好等多重因素共振刺激。

此阶段郑棉价格指数从 17030 大幅上涨至 22735 元/吨高点，涨幅超 30%。

第五阶段为 10 月下旬-至今：郑棉价格指数高位震荡后回落，前期新花较高成本依然对价格形成支撑，随后受外围系统性风险加大，加之美棉价格下调，国内棉价跟随回落。

此阶段郑棉价格指数从 21000 元/吨回落至 19800 元/吨附近，跌幅约 6%。

(下图为郑商所棉花价格指数日线走势图)



数据来源：文华财经

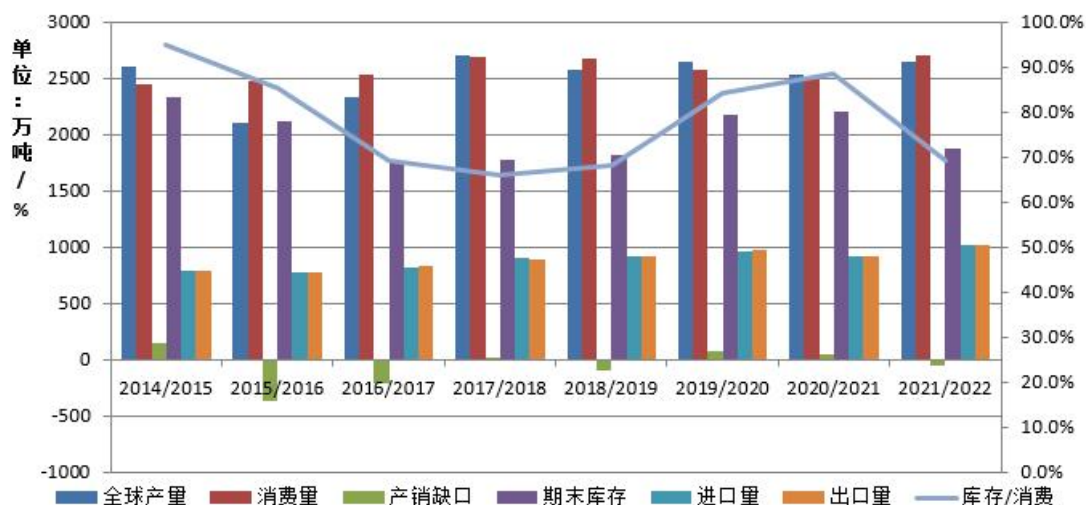
二、21/22 年度全球棉市供需面

USDA 报告：2021/22 年度全球期末库存、产量下调、需求持续上调

美国农业部公布的 12 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球总产量预期较上月调减 4.7 万吨至 2647 万吨，消费量预期调增 4 万吨至 2706 万吨，全球期末库存量调减 25.7 万吨至 1867 万吨。2021/22 年度全球棉花需求小幅增加、产量、期末库存调减，整体全球棉花库消比继续下滑，数据相对偏多。

关于美棉数据：2021/22 年度美棉供需预测显示，美国棉花产量预估为 398 万吨，本预估与 10 月基本持平，产量略有增加。由于其他地区的单产提高抵消了西南地区单产下降的影响，产量上调约 0.5%。出口量预估为 337.5 万吨；期末库存预估为 74 万吨，与上月持平。本月陆地棉年度均价保持不变，为每磅 90 美分，同比增长 36%。

USDA全球棉花供需数据预估

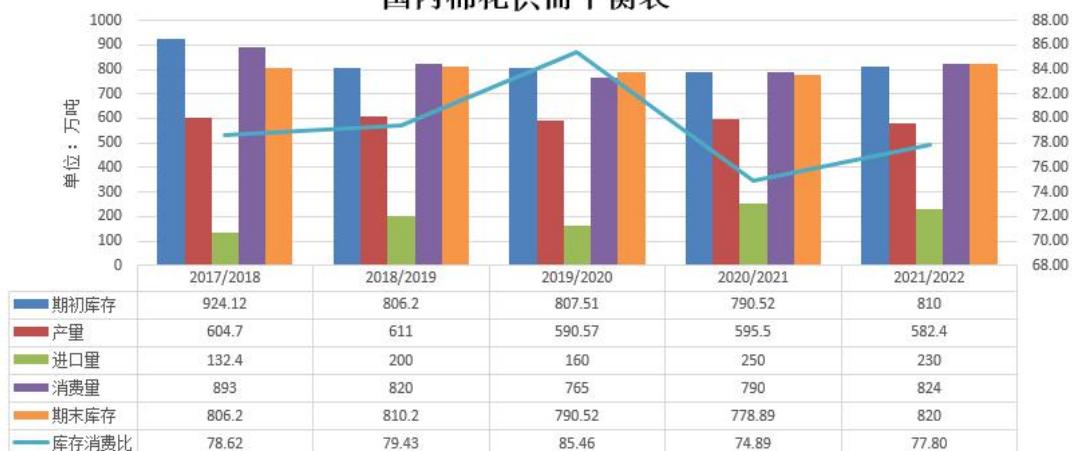


数据来源：USDA、瑞达期货研究院

三、新年度国内棉花供需情况

21/22 年度新棉种植面积略减少，其中新疆棉单产微幅下降，该年度棉花产区恶劣天气频发，导致产量出现下降。消费端，受疫苗表现积极等带动宏观环境表现持续向好的背景下，国内纺织企业出口需求维持良好状态，并且工商业库存结构不断改善，预计 2022 年棉市需求维持稳定。据棉花协会及其他网站综合性预估：2021/2022 年度产量为 582 万吨左右，消费为 824 万吨，进口量为 230 万吨，期末库存上升 20 万吨至 820 万吨，因此本年度棉花产销处于相对平衡状态。

国内棉花供需平衡表



数据来源：棉花协会、瑞达期货研究院

1、21/22 年度棉花产量预估微幅下调

国家棉花市场监测系统于 10 月底至 11 月初在全国范围内展开 2021 年棉花产量调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个植棉县、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2021 年中国棉花平均单产 134.3 公斤/亩，同比增长 3.1%。按监测系统调查实播面积 4319.1 万亩测算，预计全国总产量 580.1 万吨，同比下降 2.5%；其中新疆产量预计 526.2 万吨，同比增长 0.2%。

2021 年中国棉花产量预测表

单位：万亩、公斤/亩、万吨

地区	面积预测		单产预测			总产量预测		
	今年	同比	今年	同比	环比	今年	同比	环比
全 国	4319.1	-5.5%	134.3	3.1%	0.4%	580.1	-2.5%	2.1%
西北内陆	3574.6	0.3%	147.9	-0.2%	0.1%	528.8	0.1%	2.2%
甘肃省	25.6	-18.3%	102.7	-6.9%	-1.6%	2.6	-23.9%	-1.6%
新疆自治区	3556.0	0.7%	148.0	-0.4%	0.0%	526.2	0.2%	2.2%
其 它	27.3	-22.9%	55.8	1.2%	-2.2%	1.5	-22.0%	-2.2%
黄河流域	456.2	-24.0%	72.6	-4.8%	-2.5%	33.1	-27.6%	-2.5%
山东省	192.1	-25.5%	77.2	0.9%	0.5%	14.8	-24.8%	0.5%
河南省	51.6	-13.2%	58.2	2.6%	6.5%	3.0	-11.0%	6.5%
河北省	168.1	-27.5%	72.5	-9.4%	-5.5%	12.2	-34.3%	-5.5%
陕西省	13.6	-13.3%	65.0	-18.8%	-17.1%	0.9	-29.7%	-17.1%
山西省	12.0	-15.8%	67.5	-14.2%	-13.0%	0.8	-27.7%	-13.0%
天津市	18.8	-11.9%	75.5	-7.9%	-6.0%	1.4	-18.9%	-6.0%
长江流域	261.0	-29.2%	63.6	25.1%	11.7%	16.6	-11.4%	11.7%
湖北省	95.8	-27.4%	61.5	44.0%	10.8%	5.9	4.5%	10.8%
安徽省	68.5	-33.5%	61.8	26.1%	9.6%	4.2	-16.2%	9.6%
江苏省	15.9	-12.5%	67.6	2.4%	3.6%	1.1	-10.4%	3.6%
湖南省	49.4	-26.2%	71.1	18.2%	21.6%	3.5	-12.8%	21.6%
江西省	31.4	-35.3%	59.8	3.2%	7.2%	1.9	-33.2%	7.2%

数据来源：中国棉花信息网、瑞达期货研究院

据中国棉花协会预测，2021/22 年度全国棉花总产 583.4 万吨，同比下降 1.52%；消费量 834 万吨，同比下降 1.02%，较上期调减 9 万吨；进口量为 275 万吨；期末库存相应调整为 838.1 万吨，同比增长 2.87%，较上期调增 9 万吨。新年度棉花产量预估减幅不及预期，消费量预估下调，期末库存预估上调。但棉花供需整体预估值与其他机构预估相差不大。

2、21/22 年度新棉成本偏高，下方支撑较强

目前新棉采摘、收购已基本结束，平均收购价格高于去年同期，加工量较去年同期减

少。截止 12 月全国 400 型棉花加工企业 3128 级籽棉平均收购价格为 9.0 元/公斤，同比上涨 50%。下图为近去年全国籽棉收购价格区间分析图，显而易见，全国籽棉 3128B 收购平均价格处于近五年高位水平。从成本角度看，20/21 年度棉花平均成本大致在 14000-15200 元/吨，21/22 年度棉花平均成本大致在 20000 元/吨以上，成本远高于往年同期水平，对棉价形成较强的支撑。

全国籽棉：3128B 收购平均价格区间分析走势



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

3、2022 年棉花、棉纱进口量预计稳中有增

2021 年 1-10 月我国进口棉花累计量仍高于去年同期的 19%。近期港口进口棉持续出库大于入库，进口棉港口库存量降至 30 万吨附近，港口库存降至偏低水平。从库存结构来看，以美棉、巴西棉和印度棉为主，这三个产区棉花占到国内进口棉库存总量的 85%左右，不过巴西棉进口有所恢复，印度棉进口减至新低。据海关统计，2021 年 11 月我国棉花进口量 10 万吨，环比增加 66%，同比减少 10 万吨或 50%，2021 年 1-11 月我国累计进口棉花 190 万吨，同比去年同期增加 5.6%。当月棉花进口量环比增加，但同比高于去年同期水平。

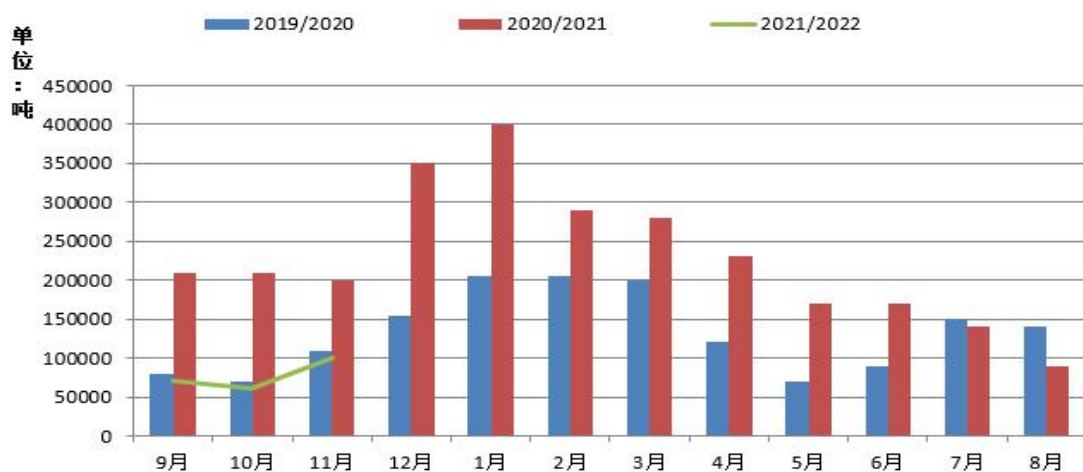
2021 年棉纱进口量同比增加明显，主要的原因如下两点：第一，由于印度等国疫情爆发，导致巴基斯坦、印度等国家纱价下滑，使得议价空间大；第二，新疆棉事件仍存不稳定，多数等企业纷纷扩大对进口纱的询价、采购，以规避风险。据海关统计，2021 年 1-11 月棉纱进口量累计为 198 万吨，较去年同期增加了 14.8%。

近几年棉花进口量走势对比图



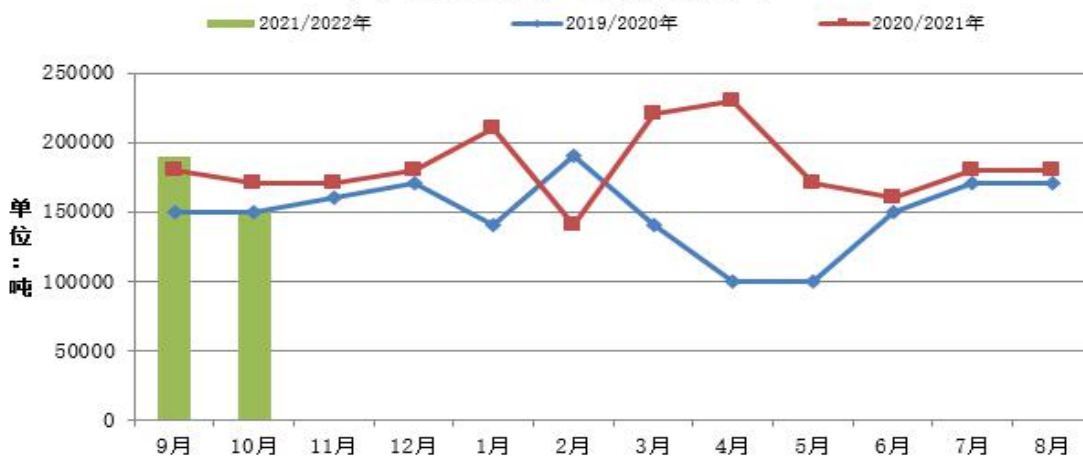
数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

中国棉花进口量情况走势图



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

中国棉纱进口量走势图



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

近几年棉纱进口量走势



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

4、棉与非棉现货价差维持高位

替代品方面：涤纶短纤是合成纤维中的一个重要品种，产品主要用于棉纺行业，并与棉花、粘胶短纤并称为棉纺行业的三大原材料。2021年初至2021年12月中旬，棉花与粘胶短纤价差由+4430元/吨上升至9200元/吨，两者价差扩大了4770元/吨，棉花和涤纶短纤现货价差翻倍扩大；棉花与涤纶价差由9200元/吨扩大至15000元/吨，两者价差扩大了5800元/吨，该两者价差扩大幅度超过棉粘价差，棉纺织行业复苏之际，粘胶价格开始小幅上抬，而涤纶短纤价格受产能影响，价格变化不大，棉花现货价格受需求及成本推动，现货价格持续创新高，进而拉大与非棉现货价差。粘胶短纤而言，在2022年期间，预计粘胶短纤行业新增产能有限，其中欣龙的10万吨以及赛得利盐城技改增加的6万吨可能在2021年末或者2022年初便可实现，其它暂无新增产能。需求方面，在2021年良好加工

费的影响下，预计涡流纺设备在后续 2022-2025 年三年期间或继续增长，而其在粘胶短纤下游消费领域的占比亦会继续增加。总体上，2022 年供应变化不大的情况下，需求仍有增加的可能，粘胶短纤现货价格重心仍有上移可能。

涤纶短纤方面：2022 年迎来冬奥运，且实现碳中和，多数聚酯工厂限停。关停期限自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 8 日。2022 年新产能集中在下半年释放，若上半年聚酯开工处于高位，涤纶短纤价格存有较强的看涨空间。不过目前 70% 织造工厂反馈 2021 年利润较差，化纤原料价格高位，其他生产成本，如染费、电费等价格大幅上涨，与下游谈单陷入僵局，均限制涤纶价格上涨高度。



数据来源：wind、瑞达期货研究院



数据来源：wind、瑞达期货研究院



数据来源：wind、瑞达期货研究院

5、皮棉成本过高，进一步抑制纱、布需求

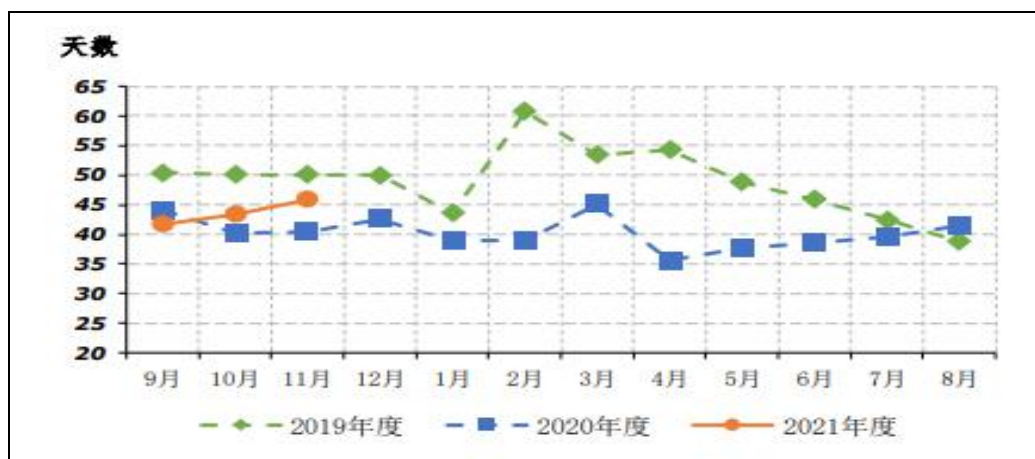
国家棉花市场监测系统抽样调查显示，纺企布库存开始超过去年同期水平，产成品库存增加。截至11月初，被抽样调查企业纱产销率为88.5%，环比下降0.1个百分点，同比下降3.2个百分点，比近五年同期平均水平减少7.7个百分点；库存为18.2天销售量，环比增加1.4天，同比减少6.5天，比近五年同期平均水平低1.9天；布产销率为84.2%，环比下降0.0个百分点，同比减少0.8个百分点，比近五年同期平均水平低8.1个百分点；库存为45.9天销售量，环比增加2.5天，同比增加5.4天，比近五年同期平均天数增加1.2天。企业纱线、坯布产销率小幅下降，且产成品库存累库加快，其中坯布库存开始高于去年同期水平，纺企订单需求减弱。

近三年纺织企业近三年纱库存折天数



数据来源：棉花信息网

近三年纺织企业近三年布库存折天数



数据来源：中国棉花信息网

6、2022 年我国纺织品服装需求可能维持稳定

在国家政策利好背景下，龙头企业受益于行业集中度提高趋势，随着产业升级，机器替代率提高，印证中国纺织产业链的优势。在中国纺织服装企业利用东盟国家的低成本优势，实现优势互补，构建稳定的产业链和高效的供应链方面，RCEP 的实施也将起到积极的作用。

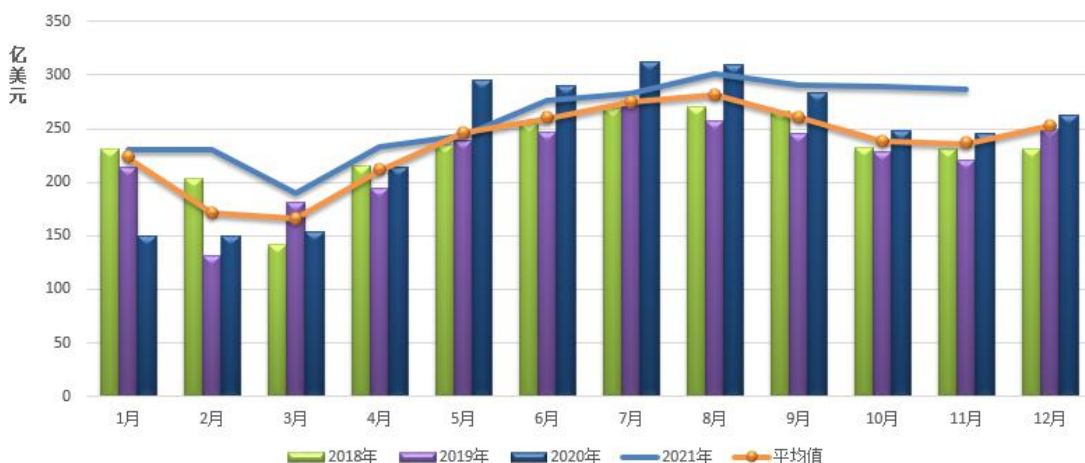
近年来受疫情影响，印度等东南亚国家服装行业出口萎缩，纺织品部分订单转移至中国，导致我国纺织需求订单较多，出口需求同比增加。据中国海关总署最新数据显示，2021 年 11 月，我国出口纺织品服装 286.6 亿美元，同比增长 16.55%，环比下降 0.97%。2021 年 1-11 月纺织品服装出口 2852.9 亿美元，累计增幅 7.70%。其中 11 月出口纺织纱线、织物及制品 132.5 亿美元，同比增加 10.01%，环比增加 5.95%；出口服装及衣着附件 154.1 亿美元，同比增加 22.82%，环比下降 6.23%。2021 年 1-11 月我国纺织服装出口同比增幅继续扩大，纺织品服装出口需求仍表现良好状态。

中国纺织品服装出口额情况



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

2018年以来纺织服装出口月度统计



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

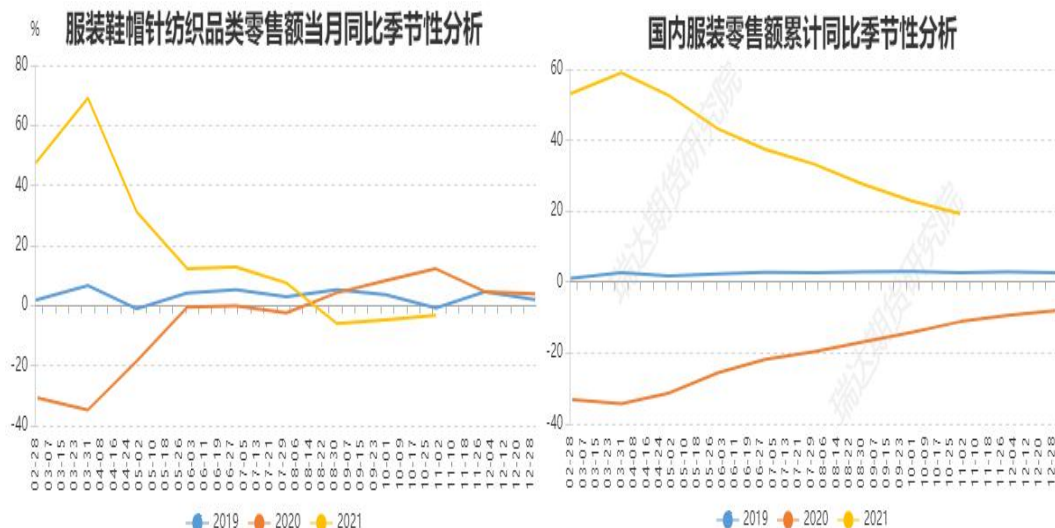
中国服装及衣着附加出口额走势图



数据来源：海关总署、瑞达期货研究院

内销情况：国内服装类零售额累计值仍高于近三年相对高位水平，近几年受国内外疫

情影响下，多数企业出口转内销变化明显，加之国内消费恢复力度强劲，利好于服装类消费。据国家统计局知，国内服装类零售额保持增长趋势，但仍低于去年同期水平。据国家统计局，截至10月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1227.2亿元，同比减少3.3%，2021年1-10月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为10861.3亿元，同比增加17.4%。



数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

整体来看，10月，中国棉纺织景气指数49.39，较9月上升1.33，继续低于枯荣线，行业处于欠景气状态。从分类指数看，在构成中国棉纺织景气指数的7个分类指数中，原料采购指数、产品销售指数高于枯荣线，原料库存指数、生产指数、产品库存指数、经营指数、企业信心指数均位于枯荣线下方。



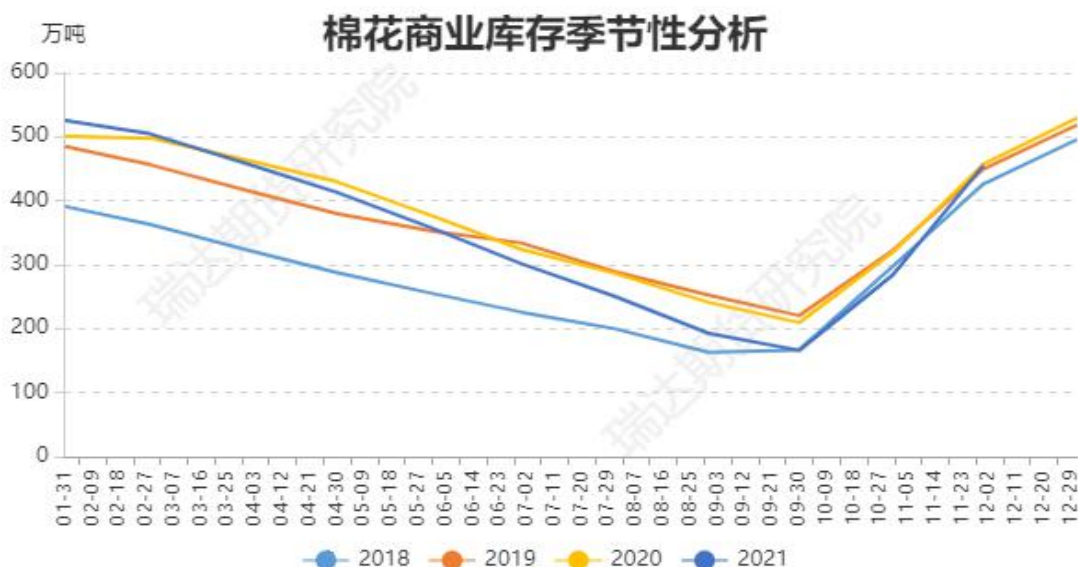
数据来源：国家统计局、瑞达期货研究院

四、国内棉花供应情况预测

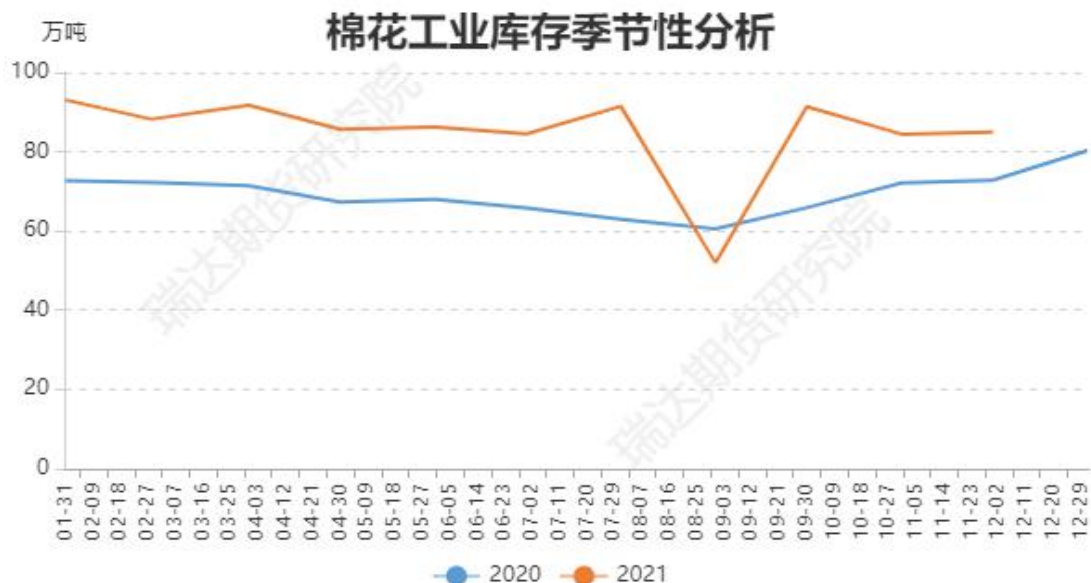
1、商业库存升至近四年同期高位水平

商业库存方面，据棉花信息网统计的数据来看，截至 11 月底全国棉花商业库存总量为 455.21 万吨，较上月大幅增加 171.57 万吨，较去年同期减少 1.86 万吨。新花大量上市，市场供应量持续增加，轧花厂皮棉加工即将收尾，市场继续累库。目前商业库存已经升至近四年同期高位水平，预计在 12 月份棉花商业库存达到年度高点，棉花市场供应宽松的格局，在一定程度上令棉价承压运行。

工业库存方面：棉纺织企业棉花工业库存上升，并高于去年同期水平，由于纱厂成品出现累库以及纱线订单一般限制企业对于原料的采购积极性。另外皮棉资源价格整体偏高亦导致纱厂买兴不足，纺企库存消耗偏慢。中长期来看，上游皮棉价格过高，加之需求开始转弱，纺企产成品去库难度加大，高价传导不畅，工业库存仍维持高位可能性较大。2021 年 11 月棉花工业库存为 84.97 万吨，环比上升 0.52 万吨。



数据来源：WIND、瑞达期货研究院



数据来源：WIND、瑞达期货研究院

2、郑棉仓单库存低于去年同期水平

截至 2021 年 12 月 16 日，郑交所棉花仓单为 8599 张，仓单加有效预报总量为 11233 张，共计约 44.98 万吨，略低于去年同期水平。自 10 月下旬开始，郑棉仓单数量逐渐以流入为主，直到次年 2 月份附近达到峰值，受新棉供应增加，郑商所棉花仓单库存不断攀升，但目前仍低于去年同期水平。



数据来源：郑商所、瑞达期货研究院

3、储备棉库存处于历史低位水平

储备棉库存处于历史低位水平,截止 2021 年 12 月储备棉库存低至 100 万吨下方。2021 年中储棉轮出分两批进行投放,储备棉轮出平均成交率在六成附近,相比前两年相对偏低,一方面是因为本轮储备棉成交价在较高,一方面是轮出时间正值新棉上市期,市场供应增加,加之需求订单不足,纺企采购原料积极性相对减弱。2021 年 10 月 8 日至 11 月 30 日,储备棉计划轮出量为 91.2 万吨,累计成交 58.43 万吨左右,平均成交率为 64.0%,折合 3128 成交均价为 19209 元/吨,累计平均成交率维持在六成。

历年国储棉抛储情况



数据来源: 中国棉花信息网、瑞达期货研究院

五、2022 年棉花市场行情展望

美国农业部公布的 12 月全球棉花供需报告中: 2021/22 年度全球总产量预期较上月调减 4.7 万吨至 2647 万吨,消费量预期调增 4 万吨至 2706 万吨,全球期末库存量调减 25.7 万吨至 1867 万吨。2021/22 年度全球棉花需求小幅增加、产量、期末库存调减,整体全球棉花库消比继续下滑,数据相对偏多。

展望于 2022 年, 21/22 年度新棉种植面积略减少,其中新疆棉单产微幅下降,该年度棉花产区恶劣天气频发,导致产量出现下降。消费端,宏观环境表现平稳在背景下,国内纺织企业出口需求维持良好状态,预计 2022 年棉市需求维持稳定。据棉花协会及其他网站综合性预估: 2021/2022 年度产量为 582 万吨附近,消费为 824 万吨,进口量为 230 万吨,期末库存上升 20 万吨至 820 万吨,因此 21/22 年度棉花产销处于相对平衡状态。

从季节性来看，2022 年一季度需求处于消费淡季，市场供应相对充足的情况下，外围疫情反复概率较大，预计期价再次进入弱势运行，预计 2022 年一季度期价处于偏弱状态。二季度进入春夏季服装小旺季，但 21/22 年度皮棉收购价格过高，纺企高价买入原料积极性弱于往年，预计商业库存消耗不及预期，仍继续拖累棉市。预计 2022 年上半年郑棉价格指数呈现弱势震荡运行为主。进入三季度，产区天气扰动因素加强，新棉尚未上市，“金九银十”消费旺季来临，棉价重心上抬。但进入四季度后，新棉集中上市，收购价格难现 21/22 年的情况，加之需求逐渐走弱，棉市回落可能性较大。

风险提示： 1、宏观经济情况 2、产区天气状况 3、供应量 4、下游纺企订单量

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

