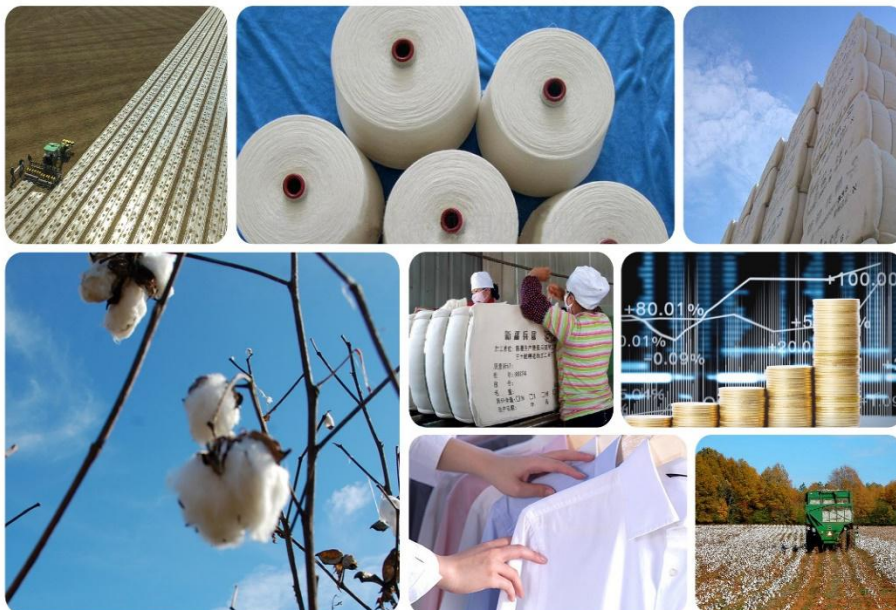




国家棉花市场监测系统报告



国家棉花市场监测系统简介

国家棉花市场监测系统是国家有关部门批准建立的国家棉花市场信息监测、发布与预警系统，为国家电子政务工程重点项目之一。中国储备棉管理有限公司为项目法人，中储棉花信息中心有限公司具体负责系统建设与组织实施。

国家棉花市场监测系统的建设目标是密切跟踪国内外棉花市场变化，准确反映市场供求趋势；为国家宏观调控政策决策提供可靠的依据；为涉棉企业经营决策提供重要信息参考，正确引导国内棉花生产与消费。2014 年度我国试行新疆棉花目标价格改革以来，国家棉花市场监测系统成为国家指定的籽棉价格采集系统；2015 年度储备棉轮出政策实施以来，国家棉花市场监测系统指数成为储备棉轮出定价机制的重要组成部分。

监测网络体系由国家棉花监测网络信息中心（即中储棉花信息中心）、22 个区域办事处、163 个监测站、1895 个监测点等四个层次组成，监测站类型包括产销类、纺织类、仓储类、专题类、等四种。

国家棉花市场监测系统报告

- ★ 监测内参
- ★ 中国棉花市场月报（数据分析篇）
- ★ 中国棉花市场月报（预测篇）
- ★ 中国棉花市场周报
- ★ 中国棉花实播面积调查报告
- ★ 中国棉花长势调查报告
- ★ 中国棉花产量调查报告
- ★ 中国棉花种植成本调查报告
- ★ 中国棉花工业库存调查报告
- ★ 中国棉花购销周报

国家棉花市场监测系统指数

- ★ 国家棉花价格指数
- ★ 中国棉花收购价格指数
- ★ 中国棉花综合价格指数
- ★ 国际棉花指数
- ★ 监测系统纱线指数
- ★ 监测系统化纤指数

春节后棉价走势进入重要观察期

——中国棉花市场月报（2021年2月）

2021年年初，新冠疫苗研发与接种同新冠病毒的变异展开竞赛，疫情防控形势仍有待明朗。国内市场担心流动性宽松水平收紧的情绪有所显现，棉花行情短期波动后继续上行。临近春节，国内市场进入假期模式，市场焦点转向国际市场，下一步市场将何去何从？本期月报将进行探讨。

第一部分 回顾

一、国内外棉价盘整后继续走高

国际棉价攀升中振荡加大。1月份以来，国际棉价走势呈现“续涨”→“缓涨”→“短暂下跌”→“再上冲”态势。1月初，美国新任总统拜登酝酿新一轮的经济刺激计划，给金融市场带来更多信心，国际棉价继续上涨，ICE棉花价格突破80美分/磅；随后美元指数触底回升，国际棉价涨势明显收敛；1月下旬，欧美相继出现散户“逼空”事件，引发全球央行可能会对“资产泡沫”采取行动的担忧，国际棉价短暂跌至79美分/磅后，随着美国参议院加速推动通过1.9万亿美元的刺激计划，资金再次进场，拉动国际棉价快速上涨。截至2021年2月5日，ICE棉花期货主力合约结算价为82.76美分/磅，较1月初上涨3.79美分/磅，涨幅4.8%，代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数(M)均价91.88美分/磅，较1月初上涨5.94美分/磅，涨幅6.91%，折人民币进口成本14858元/吨，较1月初上涨826元/吨，涨幅5.89%。

国内棉价盘整后继续走强。2021年1月份以来，国内棉价经历了“短暂上行”→“下跌调整”→“再上涨”态势。1月初全球股市继续攀升，郑棉共振上涨至15600元/吨以上，达到2018年10月份以来高点；随着国内多地出现零星散发和局部聚集性疫情，部分企业补库接近尾声，国内棉价振荡下跌，于1月底郑棉跌至15000元/吨左右；2月份以后，随疫苗接种和经济刺激计划提振经济复苏的预期继续升温，郑棉重新站在15600元/吨上方。据国家棉花市场监测系

统数据中心数据，截至 2021 年 2 月 5 日，郑棉主力合约结算价为 15490 元/吨，较 1 月初上涨 230 元/吨，涨幅 1.51%；国家棉花价格 B 指数（代表内地 328 级皮棉价）为 15352 元/吨，较 1 月初上涨 339 元/吨，涨幅 2.26%。

二、12 月棉花进口量再次增加，巴西棉跃居首位

近月来，我国从大量进口美棉再到进口巴西棉接力，推动我国棉花进口量维持高位，12 月份棉花进口量再次加速。据国家棉花市场监测系统数据中心数据，2020 年 12 月，我国棉花进口量为 35.5 万吨，同比增速 130.9%，增速较 11 月份增加 43.9 个百分点。其中美棉占比 35%，巴西棉跃居首位，占比为 38%。2020 年 1-12 月，我国累计进口棉花 215.85 万吨，同比增长 16.7%。2020 年 9-12 月，我国累计进口棉花 96.9 万吨，同比增长 133.67%。

三、12 月棉纱进口量延续 4 月份以来正增长态势

据国家棉花市场监测系统数据中心数据，2020 年 12 月，我国进口棉纱 17.77 万吨，同比增长 4.3%，延续 7 月份以来同比正增长态势。其中低支纱进口势头依然较好，12 月份，进口印度纱占比从 8.6%增至 14.8%，巴基斯坦纱占比由 9.5%增至 12%，越南纱占比由 51%降至 47%。2020 年 1-12 月，我国累计进口棉纱 190 万吨，同比下降 2.69%；2020 年 9-12 月，我国累计进口棉纱 69.7 万吨，同比增长 11.82%。

第二部分 分析

一、国内外宏观环境

全球新冠新增病例增速放缓，疫苗接种开始，宽松政策仍在托底经济。根据法新社截至 2 月 4 日的统计数字，全球单日新增病例自 2020 年 10 月底以来首次降至 50 万例以下，2 月 5 日的一周新增感染病例下降了 13%。根据 Our World in Data 的统计，目前已有超 50 个国家开启接种新冠疫苗，全球接种总量已超过 1 亿剂。基于 2020 年早些时候新冠疫苗推广以及一些大经济体政策支持，IMF 上调 2021 年全球经济增长率预测至 5.5%，对 2022 年全球经济增长的预期维持 4.2% 不变。同时指出该预测存在很大不确定性。当前疫苗研发与接种同新冠病毒的变异展开竞赛，疫情防控形势仍有待明朗。目前多数国家央行表示，疫情形势明朗前需要维持目前流动性水平，美国积极推进 1.9 万亿美元纾困计划。不过全球通胀率预期显著上升，欧元区 1 月通胀水平初步估值同比上涨 0.9%，结束连续五

个月负增长。耶伦表示，尽管她担心“经济面临的所有风险”，但“最重要的风险”是未能充分帮助工人。她表示，如果通胀风险成为现实，我们也有足够的工具加以应对。

国内经济向常态回归，2021年货币政策边际收紧。2020年，我国统筹疫情防控和经济社会发展取得重大成果，全年经济实现2.3%增长，IMF对中国2021年经济增速的预期达到8.1%。随着国内经济活动逐步正常化，货币政策有可能大方向上回归中性。自2020年5月末开始，央行货币政策边际收紧，社融和信贷的同比多增量也趋于收敛。3个月SHIBOR1由2020年5月中旬的1.4%左右逐渐至12月的3.0%左右，春节前为呵护市场流动性利率再次微降。反映了央行既有收紧流动性预期又要控风险的精准政策。2020年12月召开的中央经济工作会议将今年货币政策总体原则定调为：灵活精准、合理适度。货币政策不搞大水漫灌，维持市场平稳，引导资金更多流向实体经济。

二、供需形势分析

（一）供应

时至2月，2020/21年度全球棉花产量同比下降基本落定，市场焦点集中转向下年度棉花种植意向，美国、巴西植棉意向下降，2021/22年度全球棉花种植面积大概率下降，高库存压力有望边际减弱。

1、国外棉花主产国动态

印度棉花上市量过半，最低价格收购量超过150万吨。据印度棉花协会数据，2020/21年度印度棉花产量预计为609.5万吨，同比下降0.4%；截至2月初，印度新棉上市量357万吨，印度棉花公司（CCI）以最低支持价格（MSP）累计收购了153.7万吨。消息称，印度宣布将对进口棉花征收10%的关税，以帮助农民。

巴基斯坦新棉上市量创20年来最低。据巴基斯坦轧花厂协会统计，截至1月31日，巴基斯坦新棉上市量累计达到94.7万吨，同比减少35%，创近20年来最低水平；累计加工新棉93.94万吨，总计销售87万吨；由于产量大幅下降，本年度巴基斯坦供需缺口达153万吨。

2020/21年度巴西棉花种植面积预期下降。1月份巴西降雨稀少，新棉生产前景堪忧。巴西棉花种植者协会表示，2020/21年度巴西棉花种植面积预计较上年度缩减15%至240万吨，美国农业参赞报告预计，巴西植棉面积可能下降10%。

2021/22 年度美国意向植棉面积预计下降。美国农业部 1 月报告将 2020/21 年度美棉产量预估下调了 21.7 万吨至 325.6 万吨，同比下降 24.9%；据美国《棉农杂志》的初期调查，2021/22 年度美国意向植棉面积为 1161.1 万英亩，同比减少 4.7%。

2、国内棉花供给形势

籽棉交售基本结束，皮棉购销相对顺畅。据国家棉花市场监测系统调查显示，2020/21 年度国内棉花预计产量 595 万吨，截至 2021 年 2 月 5 日，全国累计交售籽棉折皮棉 592.5 万吨，同比增加 14.6 万吨，累计加工皮棉 588. 万吨，同比增加 16.8 万吨，累计销售皮棉 375.1 万吨，同比增加 91.3 万吨。

全国棉花工商业库存同比减少。随着新棉继续上市，国内棉花库存达到年度内峰值，相比往年，纺织企业原料库存相对较低。据国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 2021 年 2 月初，全国棉花工业库存(含到港进口棉数量)约 108.4 万吨，较上月增加 41.7%，但同比减少 3.6%，据中国棉花协会数据，12 月底全国棉花周转库存总量约 444.49 万吨，较上月增加 70.67 万吨，低于去年同期 13.59 万吨。

郑棉仓单数量继续增加。11 月中下旬以来，郑棉期货价格从 14000 元/吨逐渐上行，期现货基差逐渐下降，郑棉仓单数量开始增加。截至 2 月 9 日，郑棉注册仓单数量约 69.5 万吨，环比增加 9.5 万吨，但同比减少 78.8 万吨。2 月份以后，随着郑棉快速上涨至 15600 元/吨以上，达到年度内高点，郑棉仓单量有望继续增加。

(二) 需求

进入 2021 年后，新冠疫苗接种成为支撑消费的关键因素。受二次疫情封锁影响，1 月份欧美服装消费者信心尚未见明显好转。中国消费稳步复苏，东南亚国家表现分化，印度和巴基斯坦棉纺织供应链显示出较大弹性，孟加拉国服装出口受欧美消费市场影响较大。

1、国外棉花需求形势

12 月美国服装零售消费继续放缓，1 月消费信心再次回落。据美国商务部数据，美国服装及服饰配饰店零售额同比降速自 2020 年 10-11 月份开始再次逐渐

放大，12月同比下降19.16%，降幅较11月扩大9.98个百分点。2021年1月密歇根大学消费者信心指数也从前值80.7回落至79.2。

欧盟服装零售连续4个月下滑，1月信心指数环比下滑。据欧盟统计局数据，欧元区19国纺织、服装和皮革专门性商店零售销售指数自2020年9月份以来连续下滑，12月同比下降27.8%，降幅较11月扩大16.6个百分点。根据欧盟委员会调查，2021年1月欧元区及欧盟零售业信心、消费者信心均出现下降。

印度棉纺织品供应链显示出较大弹性。印度消息称，由于长期封锁，印度行业各个环节的原材料和制成品库存都已耗尽，除满足常规生产要求之外，目前印度制造商和贸易商都在尝试建立库存。印度国家纺织和服饰委员会已敦促该国纺织单位，避免在该产业价值链出现恐慌性购买，以期使价格稳定。

巴基斯坦纺织服装出口活跃。2020年12月，巴基斯坦纺织品服装出口达到14亿美元，同比增长22.72%，产业链各环节均表现突出。随着国际采购商和品牌商继续将供应渠道从中国转移，巴基斯坦棉花消费和进口预计进一步增加。

孟加拉国春季服装订单削减。孟加拉国服装制造商和出口商协会调查的50家工厂表示，由于欧洲大部分地区圣诞前的封锁，以及1月份的另一场封锁，造成他们本季度接到的订单比往年减少了30%。

2、国内棉花需求形势

(1) 12月内需增势继续放缓，全年降速逐渐收窄

随着我国疫情防控形势的稳定，2020年8月份以来，我国纺织品服装内需消费逐渐恢复同比正增长，10月份达到疫情以来顶峰，11月增速放缓，12月份进一步放缓。据国家统计局数据显示，2020年12月，国内限额以上服装鞋帽、针织品零售额同比增速达3.8%，较11月份放缓0.8个百分点，较10月份放缓8.4个百分点；2020年1-12月国内限额以上服装鞋帽、针织品零售额同比下降6.6%，降速连续9个月收窄。

(2) 12月外需同比增速放缓，全年增速表现良好

据海关总署数据显示，2020年12月，我国纺织服装出口262亿美元，同比增长7.2%，增速较上月放缓6.3个百分点，其中纺织品出口122.9亿美元，同比增长12.7%，增速较上月放缓9.1个百分点，服装出口139.1亿美元，同比增长2.7%，较上月放缓3.9个百分点。2020年全年，我国纺织服装累计出口2912.2

亿美元，较 2019 年增长 9.5%，拉动全国货物贸易整体出口增长 1 个百分点。其中，纺织品自 2020 年 4 月以来连续 9 个月实现增长，服装自 8 月后实现逆转，连续 5 个月实现增长。

（三）全球及中国棉花市场形势分析

2020/21 年度全球棉花市场宽松水平或将呈边际收紧态势。2020/21 年度北半球棉花产量稳中有降基本落定，国际机构预计全球棉花产量降幅在 8%左右；疫苗效果成为主导棉花消费的关键因素。大部分中美专家观点认为，2021 年 6-7 月疫情出现拐点的概率较高，人们出行活动恢复正常，纺织服装消费将有所恢复。据国际纺织品制造商联合会 (ITMF) 12 月份的 2020 年第六次调查，和 9 月份的第五次调查相比，2021 年营收从第五次调查的-1%恢复到+3%，2022 年从+9%提高到+11%。国际机构预计 2020/21 年度全球棉花消费量同比增速在 12.78%和 5.84%，按 IMF 和 WTO 的乐观预期下的经济和贸易增速，考虑到发达国家纺织品服装供应链库存情况，我们初步折算 2020/21 棉花年度消费量增速约为 5.5%左右。2020/21 年度全球棉花供需宽松格局预期有所改善，增加国际棉价偏强运行的概率。

2021/22 年度全球库存消费比下降概率增加。3-4 月份北半球进入棉花播种阶段，疫情以来全球粮食价格涨幅远远超过棉花，全球棉花意向植棉面积下降成为炒作主题。美国《棉农杂志》初期调查，2021 年美国意向植棉面积为 1161.1 万英亩，同比减少 4.7%。由于气候问题，巴西棉花面积有可能下降约 12%。植棉意向下降将为播种期棉价上涨提供支撑。加上后期天气炒作，单从新棉供给预期看，棉花市场将表现出“易涨难跌”。乐观情境下，各国疫苗接种顺利推进并有效，2022 年人类对新冠肺炎构成免疫屏障，2021/22 年度全球棉花消费量势必较 2020/21 年度进一步提升，在货币政策不出现重大调整下，我们保守预计 2021/22 年度全球棉花市场期末库存消费比或将由 2020/21 年度的 83.2%下降至 75%左右。

短期国内棉花市场进入谨慎观望期。2020 年 1 月份以来，新棉上市量继续增加，供给端相对充裕，下游销势相对顺畅，受疫情影响，今年纺织企业春节前补库比较谨慎。据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2 月初纺织企业原料库存较前三年均值下降近 50%。随着国内零星散发和局部聚集性疫情逐渐稳定，市场紧张气氛逐渐缓解，对春节消费预期有所好转。郑棉快速上涨至 15700 元/吨上方，达到 2019 年 4 月份以来最高，节前行情对节后乐观预期有所透支。据市

场调查显示，超过 80%的企业认为 3 月份郑棉在 15000-16000 元/吨运行，表明市场对后市相对谨慎理性。随着各企业陆续放假，国内市场进入假期观望模式。另外，2020 年末，东南亚主要纺织服装生产国恢复运转态势进一步明显，前期回流至中国纺织订单或将再次返回东南亚国家。受困于疫情和充满不确定性的关键期，迫使纺织服装企业不断调整节奏，适应环境变化。

第三部分 产销存

一、2020/21 年度全球棉花产需平衡，期末库存消费比进一步下降

国际棉花咨询委员会(ICAC)2021 年 2 月份发布的数据显示，2020/21 年度，全球棉花期初库存 2118 万吨，较上月调减 6 万吨，同比增加 267 万吨，同比增幅 14.42%，处于近五年来最高值；全球产量 2410 万吨，环比调减 58 万吨，同比减少 211 万吨，同比减幅 8.05%；消费 2410 万吨，环比调减 16 万吨，同比增加 133 万吨，同比增幅 5.84%，较疫情前的 2018 年度消费量下降 7.2%；期末库存 2118 万吨，较上月调减 47 万吨，同比持平；全球产需状况由 2019/20 年度的产大于需 344 万吨，转为 2020/21 年度的产需平衡；2020/21 年度全球库存消费比为 87.88%，环比调减 1.36 个百分点，同比下降 5.13 个百分点。

表 1 ICAC 全球产销存预测(2 月)

单位：万吨

项目名称/年度	2018/19	2019/20	2020/21	2020/21 环比	2020/21 同比
期初库存	1878	1851	2118	-6	267
产量	2592	2621	2410	-58	-211
消费量	2598	2277	2410	-16	133
出口量	926	902	933	-7	31
进口量	905	826	933	-7	+107
期末库存	1851	2118	2118	-47	0
库存消费比	71.25%	93.02%	87.88%	-1.36%	-5.13%

数据来源：国际棉花咨询委员会(ICAC)2 月

二、2020/21 年度国内棉花产需缺口扩大

基于相关专题调查和对国内外经济环境及市场状况的分析，2021 年 2 月份，国家棉花市场监测系统对国内棉花产销存预测如下：2020/21 年度我国棉花产量 595 万吨，同比增加 10.7 万吨，同比增幅 1.83%；消费量 777.58 万吨，同比增加 29.91 万吨，同比增幅 4%；期末库存 616.4 万吨，同比减少 6.46 万吨，同比

减幅 1%；产需缺口 182.58 万吨，较上年度扩大 19.21 万吨，库存消费比为 79%，较上年下降 4 个百分点。

表 2 中国棉花产销存预测表（2 月）

单位：万吨

项目名称/年度	2018/19	2019/20	2020/21	2020/21 同比
期初库存	660.00	628.45	622.86	-5.59
产量	610.50	584.3	595.00	10.70
消费量	840.08	747.67	777.58	29.91
出口量	4.83	2.56	3.88	1.32
进口量	202.86	160.30	180.00	19.70
期末库存	628.45	622.86	616.40	-6.46
库存消费比	74%	83%	79%	-4.00%

数据来源：国家棉花市场监测系统。注：消费量含其他用棉

主要结论：

当前全球新冠疫情形势出现放缓迹象，各国开始新冠疫苗接种，疫苗效果进入重要观察期。疫情以来，全球大宗商品及股市行情大幅上涨，与实体运行出现背离，市场通胀预期显著上升，多数国家央行表示，疫情形势明朗前需要维持目前流动性水平，积极应对风险。政策调整前，风险资产价格往往偏强运行，棉花行情由此受益。随着春节临近，中国市场进入假期模式，焦点转向国际市场。疫苗推动海外消费有望修复，国际棉价走势相对较强。全球棉花市场宽松水平预计改善，但中国流动性宽松水平走势存在边际收紧迹象，美元指数有所走强，行情大幅上涨态势将有所收敛。春季后，若疫苗接种速度及效果符合预期，旺季如期到来，棉价走势谨慎乐观。

版权与免责声明：本报告的版权属于中储棉花信息中心有限公司，转载请注明出处。本报告所载的全部内容只供参考之用，并不构成投资建议。中储棉花信息中心有限公司认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的绝对准确性或完整性，用户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中储棉花信息中心有限公司不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

联系人：王海霞 电话：010-58931169-267 E-mail: wanghx@cncotton.com