



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。中国储备棉管理总公司为项目法人，中储棉花信息中心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。

监测网络体系包括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、300 多个监测站、点（包括在建）及 2400 多个典型农户等四个层次组成，监测站类型包括产销类、纺织类、仓储类、专题类、国际类等五种。

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

新棉上市在即 行情步入关键期

——中国棉花市场月报（2021年8月）

2021年8月份以来，德尔塔变异病株肆虐，全球经济活力降温，恰逢新花即将采摘，下一步行情走势如何，本期月报将进行探讨。

第一部分 回顾

一、棉花价格冲高后涨势开始收敛

国际棉花价格冲高后涨势放缓。8月份以来，美联储讨论今年缩减购债规模，但不急于加息，资金继续推动ICE棉花价格走高，8月17日攀升至96.71美分/磅；随着德尔塔变异病株力量冲击，削弱了需求前景，美国零售数据和消费者信心骤降，国际棉价涨势随之放缓。截至2021年8月30日，ICE棉花期货主力合约结算价94.23美分/磅，环比上涨5.41%，同比上涨44.61%，代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）均价106.71美分/磅，折1%关税人民币进口成本17191元/吨，环比上涨5.91%，同比上涨37.05%。

国内棉花价格冲高回稳。进入8月份，随着国内新花采摘时间临近，籽棉抢收预期较高，资金继续推动国内棉价攀升，郑棉于8月18日上涨至18505元/吨，达到2018年6月份以来高位。8月下旬，随着下游棉纱追涨热度降温，以及停止非纺织用棉企业参与竞买储备棉，给市场降温，国内棉价止涨回稳。截至2021年8月30日，郑州商品交易所棉花期货主力合约结算价为17560元/吨，环比上涨0.83%，同比上涨34.15%；国家棉花价格B指数（代表内地328级皮棉价）为17992元/吨左右，环比上涨5.91%，同比上涨37.05%。



图 1 2021 年以来国内外棉花期货价格走势

第二部分 分析

一、国内外宏观环境

“风险规避”特征开始显现。德尔塔变异病毒在全球蔓延成为本轮避险的主要动力，根据世界卫生组织（WHO）截至 2021 年 8 月 17 日数据，德尔塔已经扩散至全球 148 个国家和地区。疫情导致全球主要经济体制造业 PMI 自 5 月份开始回落，美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值骤降至 70.2，创 2011 年以来新低。当前金融系统大量流动资金已将美国股市推至纪录高位，对市场来说，另一个风险点是美联储撤离宽松政策速度的不确定性。过去一个月原油价格的回调，显示风险资产的第一个基石已经出现了些许动摇，美股波动率同时上行，资产避险情绪骤然升温。

剪刀差再创新高，保供稳价仍是重点。统计局数据显示，7 月份 CPI 同比上涨 1%，PPI 同比涨幅重回年内高点 9%，二者剪刀差由前两月的 7.7 个百分点扩大至 8 个百分点，刷新历史最高水平。意味着价格从上游向下游传导不顺畅，对中下游企业生产经营造成不利影响。今年国务院常务会议多次提到做好市场保供稳价工作，完善并落实重要原材料价格上涨应对方案。央行发布《2021 年第二季度中国货币政策执行报告》指出下一阶段，以适度的货币增长支持经济高质量发展，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。

二、国内外棉花供需形势

（一）供应

进入9月份，南半球棉花收获接近尾声，北半球棉花即将开始收获，虽然美棉生长进度缓慢，印度季风雨推迟，但新年度全球产量依然看增，国际机构预计2021/22年度全球棉花产量在2505-2587万吨，同比增速3.47-5.71%。

1. 国际棉花供应

美国新棉结铃和吐絮进度偏慢。据美国农业部数据，截至8月22日，美国新棉结铃进度为79%，吐絮进度为14%，同比分别减少8个百分点、7个百分点。2021/22年度美棉产量预测在375.9万吨，同比增幅18%。

印度季风雨缓慢，棉花播种面积减少。由于印度西南季风季节进展缓慢，以及与其他作物的竞争，截至8月下旬，印度棉花播种面积1170.4万公顷，同比减少8.34%，业内预计同比减少5%。目前北部地区的新棉已开始少量上市。

巴西新棉收获滞后，出口签约缓慢。截至8月21日，巴西棉花收割进度为73.5%，低于去年同期10个百分点以上，八成籽棉已经销售，但加工企业、出口商皮棉的签约销售进度明显落后于2018/19年度、2019/20年度。

2. 国内棉花供应

全国棉花工商业库存下降。进入年度末期，全国棉花商业库存继续下降；由于棉价不断上涨，纺织企业棉花采购趋于谨慎，工业库存同比减少。据国家棉花市场监测系统和wind数据显示，7月底，全国棉花商业库存250万吨，低于去年同期36.11万吨；8月初，全国工业库存86万吨，低于去年同期15万吨。

储备棉政策优化，提高保供稳价效率。8月24日起，储备棉轮出交易仅限纺织用棉企业参与竞买，停止非纺织用棉企业参与竞买，为涨价预期降温。截至2021年8月30日，按储备棉累计计划出库38.81万吨测算，本轮储备棉轮出还有21.19万吨计划出库量，有效满足新旧年度交替期纺织企业用棉需求。

新疆棉花产量降幅预期收窄。进入8月，新疆棉花长势良好，逐渐进入结铃关键期。若9月份不出现极端天气，后期棉花良好的生长状况可能弥补了初期极端天气带来的影响。预计2021/22年度新疆棉花产量将高于7月份调查的

501.7 万吨。国家棉花市场监测系统将于 9 月份发布最新一期《中国棉花长势调查报告》。

（二）需求

全球棉花消费信心下滑，美国服装消费势头率先转降，欧盟服装需求尚可；但消费信心纷纷大幅回落，国际机构预计，2021/22 年度全球棉花消费量在 2578-2685 万吨，同比增速 0.82-3.6%。

1. 国外棉花需求形势

8 月美国消费信心骤降，未来两月消费恐将继续下滑。7 月份美国服装服饰专卖店零售额环比下降 2.6%，8 月密歇根大学消费者信心指数急剧下降到 70.2，创自 2011 年以来最低值；9 月份以后，美国将终止发放额外的失业补助，可能带来开支削减，且通胀高企，未来消费者也将对价格更为敏感，或减少服装消费。

欧盟纺织服装消费表现尚可，后续动力尚不确定。6 月，欧盟商品零售额同比增长 5.3%，环比增长 1.2%。其中纺织品、服装、鞋类表现向好，5 月，欧盟纺织服装鞋类零售同比增长 31.7%，环比大涨 48.3%，但背后仍有隐忧，7 月、8 月欧盟消费者信心指数分别为-5.6、-6.3，后续消费动力是否充足仍难以确定。

2. 国内棉花消费

（1）国内服装消费增速逐渐放缓

受基数抬升影响，今年国内服装消费同比增速呈现前高后低。据国家统计局数据显示，2021 年 1-2 月、3 月、4 月、5 月、6 月、7 月国内限额以上服装零售额同比增速分别为 53.1%、73%、34.60%、15.40%、14.30%、9.0%。从绝对值来看，7 月服装零售额较 2019 年同期增长 0.18%，较 2015-2019 年同期均值下降 3.63%。

（2）7 月我国服装出口保持正增长，低于 2019 年同期水平

7 月，受口罩和防护服出口下降影响，我国纺织服装出口连续第三月同比下降，其中服装出口保持正增长势头。据中国海关数据，7 月纺织服装出口额 282.73 亿美元，较 2020 年同期下降 9.65%，比 2019 年同期增长 2.76%，其中服装出口额 165.75 亿美元，较 2020 年同期增长 8.21%，比 2019 年同

期下降 1.03%。后期随着美国补助效应的消退，我国服装出口下半年增势如何，仍存在不确定性。

（三）全球及中国棉花市场形势分析

1. 流动性最充裕时期已过，对大宗商品支撑力度减弱

新冠肺炎疫情爆发后，全球经济刺激政策带来货币泛滥以及经济向好的“幻境”，商品市场普遍上涨。随着通胀显著上升，全球货币政策在宽松基调下分化加速，俄罗斯、巴西、匈牙利、墨西哥、捷克等国央行陆续加息，加拿大、日本、英国等缩减购债规模，8月26日，韩国抢跑亚洲加息。进入2021/22年度，美联储计划缩减购债规模，货币宽松程度大不如前，包括棉花在内的大宗商品市场涨势处于放缓轨道。

2. 外围环境折射下，基本面的支撑力量同步消减

2020/21年度属于非常规年份，宽松货币政策和消费短期反弹力量，支撑行情大幅上涨，然而这股力量在2021/22年度逐渐消减，主要反映在消费的同比变化幅度。据国际相关机构预测，2020/22年度，全球棉花库存消费比77.12%，较2019/20年度的95.47%下降18.35个百分点，而2021/22年度全球棉花库存消费比预计在70.73%，较2020/21年度下降6.39个百分点。库存消费比年度间降幅显著收窄，对行情支撑的力量也在减弱。

3. 港口拥堵冲击全产业链，终端纺服出口市场的营运压力较大

受疫情反弹影响，世界各地港口淤堵愈演愈烈，冲击纺织服装产业链。据媒体统计，全球海运系统正在面临65年以来的最大危机，海运价格再创新高，中国、东南亚至北美东海岸的海运价格首次超过了每标箱2万美元，今年以来波罗的海干散货指数累计上涨超过180%，创下11年来新高。港口拥堵不仅打乱全球棉纺织产业链的正常运转，而且棉价和海运费纷纷大涨，终端内外销订单议价能力较弱，不少外贸企业腹背受敌，很多出口单面临白忙活窘境，终端下游压力可能最终倒逼上游降温。

4. 近期国内花纱行情双双持续下跌，棉纱表现甚之

8月下旬以来，受新花抢收预期支撑，郑棉弱稳徘徊，下游棉纱贸易商询价和囤货热情出现降温，棉纱价格走势压力明显大于棉花。数据显示，郑棉 CF2201 合约从 8 月 18 日的 18505 元/吨高点回落至 8 月 31 日的 17200 元/吨，降幅 7.05%，郑纱 CY2201 合约从 8 月 17 日的 27155 元/吨回落至 8 月 31 日的 24705 元/吨，跌幅 9.9%，且有进一步下探趋势。

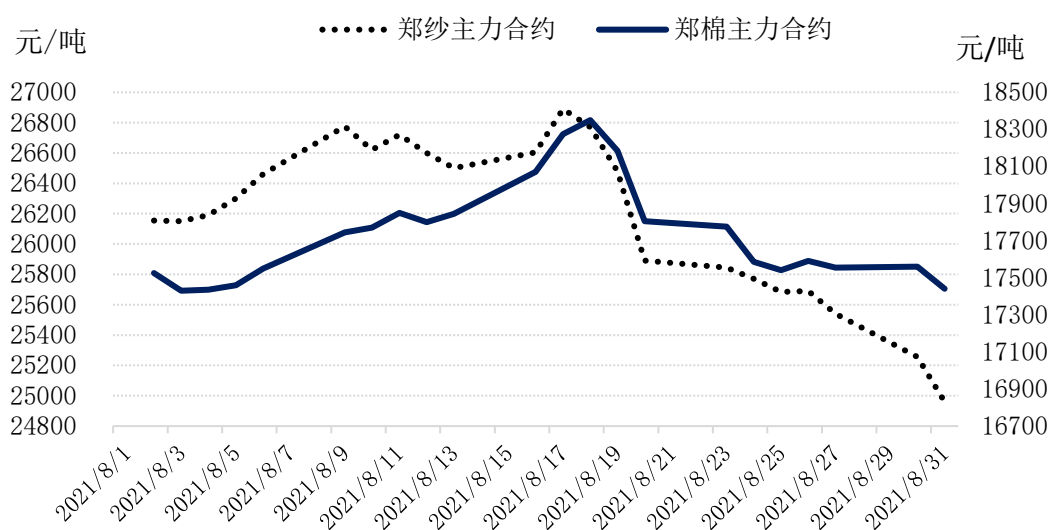


图 2 2021 年 8 月份以来国内棉花、棉纱期货价格走势

5. 新花抢收预期妨碍短期市场定位

据中国棉花网调查数据，2021 年度籽棉收购市场预期表现为：第一，由于新疆加工产能增加，54%的参与调查者认为，新疆籽棉开秤初期，棉企会争抢资源，棉价已提前启动；第二，78%的参与调查者认为，籽棉收购价格预期高开；第三，对于行情预期，47.31%的企业对棉价是否持续上涨表示不确定。另外，今年棉籽价格明显高于去年，当前新疆棉籽价格在 1.65-1.90 元/斤，去年同期在 1.2 元/斤左右，涨幅达 37-58%。往年新棉大量上市后，棉籽价格会有一定程度下跌，加工企业将择机出售棉籽，保证收益。

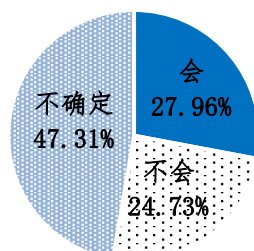


图 3 棉价上涨趋势预测情况

第三部分 产销存

一、2021/22 年度全球棉花产需缺口收窄，期末库存消费比下降

国际棉花咨询委员会(ICAC)8月全球棉花产销存预测数据显示，2021/22年度全球棉花期初库存2098万吨，同比下降135万吨，降幅6.05%；全球棉花产量2505万吨，同比增加84万吨，增幅3.47%；消费量2578万吨，同比增加21万吨，增幅0.82%；期末库存2025万吨，同比下降73万吨，降幅3.48%；全球棉花产不足需73万吨，较2020/21年度收窄63万吨；全球棉花期末库存消费比为78.55%，较2020/21年下降3.5个百分点。

表1 ICAC全球产销存预测（8月）

单位：万吨

项目名称/年度	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
期初库存	1933	1932	2233	2098
产量	2596	2612	2421	2505
消费量	2589	2275	2557	2578
出口量	930	903	1037	1020
进口量	922	868	1037	1020
期末库存	1932	2233	2098	2025
库存消费比	74.62%	98.15%	82.05%	78.55%

数据来源：国际棉花咨询委员会(ICAC)

二、2020/21 年度国内棉花消费量环比调增，2021/22 年度期初库存调减

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8月份，国家棉花市场监测系统对2020/21年度国内棉花产销存调整如下：2020/21年度棉花消费量849万吨，环比调增10万吨；进口量280.42万吨，环比调减5.21万吨，期末库存645.41万吨，环比调减15.21万吨，期末库存消费比76.02%，环比调减2.36个百分点。

对2021/22年度国内棉花产销存预测如下：2020/21年度我国棉花产量557.8万吨，同比减少37.2万吨，减幅6.25%；消费量824万吨，同比减少25万吨，减幅2.94%；进口量231万吨，同比减少49.42万吨，减幅17.62%；期末库存606.41万吨，同比减少39万吨，减幅6.04%；产需缺口266.2万吨，较2020/21

年度扩大 12.2 万吨，库存消费比为 73.59%，较 2020/21 年度下降 2.43 个百分点。

表 2 中国棉花产销存预测表（8 月）

单位：万吨

项目名称/年度	2018/19	2019/20	2020/21	环比	2021/22	环比
期初库存	660.00	628.45	622.86	0.00	645.41	-15.21
产量	610.50	584.30	595.00	0.00	557.80	0.00
消费量	840.08	747.67	849.00	10.00	824.00	0.00
出口量	4.83	2.56	3.88	0.00	3.80	0.00
进口量	202.86	160.34	280.42	-5.21	231.00	0.00
期末库存	628.45	622.86	645.41	-15.21	606.41	-15.21
库存消费比	74.81%	83.31%	76.02%	-2.36%	73.59%	-1.50%

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：

综上所述，德尔塔变异病株肆虐，全球制造业景气度持续低于预期，服务业明显降温，消费信心骤然下降，资本市场风险规避特征开始显现。近期多数大宗商品步入疲态，新年度全球棉花消费量面临重新评估。当前新花长势有所恢复，全球棉花供求关系预期较前期更趋充裕。9 月正值北半球新花收购在即，中国籽棉抢收预期妨碍短期市场定位，并不改变中期棉花价格向趋稳迈进。

报送：国家发改委经济贸易司⁵、价格司农水处²、价格监测中心²，财政部经济建设司¹、农村经济研究中心¹，商务部外贸司¹，中国纤维质量监测中心⁵，中国农业发展银行粮棉油三部⁷，中国棉花协会¹，中国棉纺织行业协会¹，新疆维吾尔自治区财政厅经建处²、新疆维吾尔自治区发改委经贸处²、农经处²，中储粮集团公司¹⁰、中储棉公司¹⁴、信息中心⁶。

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