

华期理财

棉花

2020年9月4日 星期五

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

跌破支撑，短期有调整预期

一、行情回顾

棉花本周冲高回落，周五跌破支撑 13000，短期有回落可能。主力合约 2101 周一开盘价：13010 元/吨，周五收盘价：12870 元/吨，最高价：13180 元/吨，最低价：12820 元/吨，较上周下跌 190 元/吨，跌幅 1.45%。

二、消息面情况

1、国家棉花监测系统唐山监测站消息，8月31日上午，河北唐山棉花主产区自8月29日以来，棉农籽棉采摘工作已陆续展开。棉农表示，今年棉花采摘时间与去年同期相比基本一致，当前采摘的主要是“臭桃”和极少部分正常的吐絮棉。

据了解，自上8月24日降雨后，部分棉田棉株出现了黄枯萎病，棉株落叶较多，棉农不得不及及时采摘棉桃，否则棉桃落地后将导致产量更低。据天气预报，8月31日-9月6日当地主要以晴好天气为主，气温维持在27-32摄氏度，除了9月5-6日有雷阵雨及小雨外，其余五天均无雨，利于棉株生长。

当地某棉企表示，当前唐山市收购加工企业已经做好2020年度籽棉收购准备工作，主产区丰南区的收购企业数量与去年相比基本一致，预计9月上旬将陆续开秤，开秤时间与去年同期相比无较大差异。

上周（8月24日-28日），唐山地区皮棉现货价格较前一周相比出现上涨，白棉3级价格12400-12600元/吨，较前一周上涨200元/吨左右，这是由于即将进入9月份，纺企的订单数量有所增加，

产品简介:华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明:本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配:适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

但当前新棉还未上市纺企皮棉库存越来越小，需求增加助推皮棉现货价格上涨。

2、由于 28 日降雨，卡拉奇棉花市场没有贸易活动。卡拉奇棉花协会没有发布现货价格，但是市场仍然看涨，因为季风降雨影响了棉花的质量和供应。

据了解，因当地降雨，棉花采摘也受到影响。分析师表示，暴雨增加了对主要农作物，包括棉田、洋葱和其他蔬菜（主要在信德省）受损的风险，农民称信德省的雨水损害了 25% 的棉花作物。

3、华盛顿 8 月 31 日消息，美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 30 日当周，美国棉花生长优良率为 44%，前一周为 46%，去年同期为 48%。

当周，美国棉花结铃率为 93%，前一周为 88%，去年同期为 95%，五年均值为 95%。

当周，美国棉花吐絮率为 29%，前一周为 22%，去年同期为 34%，五年均值为 26%。

4、据外电消息，由于季风降雨量高于正常水平，巴基斯坦信德省的棉花作物受到了严重的威胁，降雨不仅影响到棉花质量，也使未来的棉花采摘受到影响。

8 月是棉花的主要收获月份。旁遮普省政府估计今年棉花产量为 750 万包，如果信德省生产 300 万至 350 万包，总产量将达到 1100 万包。据了解，今年旁遮普省棉花种植面积超过 460 万英亩，一些棉花种植区正面临农作物虫害的袭击。

考虑到旁遮普省的棉花生产趋势，私营部门预计该国棉花产量为 870 万包，与去年相比下降了 1.3%。自 2010 年以来，巴基斯坦棉花种植面积下降了 20%，而玉米和甘蔗的产量则有所增加。

据悉，信德省的几家工厂因停止采摘棉花而关闭。由于降雨导致优质棉花缺乏，过去几天巴基斯坦棉花价格上涨了 100 卢比至 150 卢比。旁遮普邦的皮棉价格已达到每 8850 卢比/毛德，信德邦价格为 8500 卢比/毛德。

卡拉奇棉花经纪人协会主席 Naseem Usman 说，由于种子不合格，棉花播种已经受到影响，而雨水已经完成了破坏，对该国棉花作物的估计变得困难。由于棉花供应下降，市场上的皮棉价格上涨。

5、期货日报 9 月 2 日报道：昨日，国家发改委公告称，为保障纺织企业用棉需要，经研究决定，今年发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额（下称棉花进口滑准税配额）。此次发放棉花进口滑准税配额数量为 40 万吨，全部为非国营贸易配额，且限定用于加工贸易方式进口。

根据公告，申请配额企业应于 9 月 1 日至 15 日向登记注册所在地的委托机构提交申请材料，国家发改委将根据申请者的实际生产经营能力（包括历史进口实绩、加工能力、经营情况等）和其他相关商业标准进行分配。

6、华盛顿 9 月 3 日消息，美国农业部（USDA）周四公布的棉花出口销售报告显示：截至 8 月 27 日当周，美国 2020-21 年度棉花出口净销售 131,500 包，2021-22 年度棉花出口净销售 0 包。当周，美国 2020-21 年度棉花出口装船 273,900 包。

7、中国棉花网专讯：根据美国农业参赞的最新报告，2020/21 年度巴西植棉面积为 150 万公顷，同比减少 10%，原因是全球消费前景不乐观和棉花价格下跌。此外，巴西大多数棉农可以选择种植其他利润不错的作物，如大豆和玉米。2020/21 年度，巴西棉花产量预计为 1210 万包，同比减少 10%，单产预计为 1733 公斤/公顷，同比持平。

8、根据报告，2019/20 年度巴西植棉面积 169 万公顷，产量 1340 万包。虽然国内消费大幅减少，但巴西棉出口保持旺盛，2020/21 年度出口量预计为 900 万包，和本年度的 890 万包基本持平。巴西棉出口受到雷亚尔汇率下跌的推动，使巴西棉在国际市场保持竞争优势。

巴西植棉面积萎缩并不是长期趋势，只是近几年快速扩张之后的平静。目前，影响种植面积的因素主要是短期和中期，不会改变巴西棉花生产的强劲势头。由于大型棉户近几年为扩大生产斥巨资购置大量棉花生产设备，因此这部分种植有望保持，而中小型棉户没有足够的资金能力，改种其他作物的可能性较大。

2019/20 年度，巴西棉花收获面积为 169 万公顷，较上个年度的 164 万公顷略有增长，棉花产量为 1343 万包，为历史最高。其中，马托格罗索州种植面积 117 万公顷，产量 930 万包，巴伊亚州面积 31.5 万公顷，产量 262 万包。

马托格罗索州农业经济学院称，2020/21 年度巴西棉花生产成本为 9690 雷亚尔/公顷，同比上涨 6.6%。在生

产成本上涨的同时，棉花价格继续承压。据巴西研究机构跟踪的数据，2018/19 年度巴西棉花价格为 76 美分/磅，同比下跌近 10%，2019/20 年度继续下跌 24%，为 58 美分/磅。

2020/21 年度，巴西棉花出口量预计为 900 万包，较本年度的 890 万包略微增加，主要是全球经济预计复苏。棉农表示已经销售了大约 80% 的棉花。今年，雷亚尔汇率走弱支撑了巴西棉出口，如果国际棉价上涨，巴西棉销售还会加快。如果中美关系紧张，包括棉花在内的巴西农产品出口还将受益。不过，如果中美协议执行良好，中国对美棉的进口将会加大，挤占巴西棉的市场份额。巴西棉的物流瓶颈也是个问题。

三、后市展望

美棉本周震荡下行，在周四良好的 USDA 出口销售报告影响下，价格也仍跌破 65 美分支撑，后期短线调整概率很大。国内消息面，下游传统旺季来临，订单有所好转，皮棉走货好于前期，随着下游需求转好，预计皮棉价格稳中偏强。本周棉花 01 合约冲高回落，下方跌破支撑 13000，短期从图形上看有回调预期，多头可先谨慎观望，中长线思路保持不变，仍以逢低买入为主。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。