

华期理财

棉花

2020年11月6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

下游订单不明朗，偏弱震荡

一、行情回顾

本周由于生产成本支撑，郑棉高位震荡。主力合约 2101 周一开盘价：14500 元/吨，周五收盘价：14050 元/吨，最高价：14590 元/吨，最低价：14035 元/吨，较上周下跌 455 元/吨，跌幅 3.14%。

二、消息面情况

国外方面：

1、美棉出口周报：陆地棉合同大量取消 装运量继续增加

美国农业部报告显示，2020 年 10 月 23-29 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 2.62 万吨，较前周下降 60%，较前四周平均值下降 42%。主要买主是中国（1.07 万吨）、巴基斯坦（5715 吨）、土耳其（5103 吨）、韩国（3765 吨）和危地马拉（3606 吨）。取消合同的主要是孟加拉国（1 万吨）、中国（8686 吨）、土耳其（5012 吨）和墨西哥（2291 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 1.26 万吨，买主是危地马拉（5897 吨）、萨尔瓦多（3198 吨）和中国（1996 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 6.12 万吨，较前周增长 18%，较前四周平均值增长 43%。目的地包括中国（2.89 万吨）、越南（9457 吨）、巴基斯坦（6305 吨）、孟加拉国（4581 吨）和墨西哥（4037 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 3810 吨，较前周减少 49%，较前四周平均值减少 34%，主要买主是巴基斯坦（1293 吨）、印度（1179 吨）、中国（544 吨）、秘鲁（454 吨）和土耳其（204 吨）。

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

德国取消 136 吨。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 4967 吨，较前周增长 38%，创本年度新高，较前四周平均值增长 69%，主要运往印度（1633 吨）、中国（1588 吨）、巴基斯坦（680 吨）、越南（499 吨）和泰国（113 吨）。

2、美国棉花生产报告：收获进度加快 苗情状况下降

美国农业部 10 月 26 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 10 月 25 日，美国棉花收获进度为 52%，比去年同期增加 1 个百分点，比过去五年平均值增加 3 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 37%，比前周减少 3 个百分点，较去年同期减少 3 个百分点。差苗比例为 34%，较前周增加 3 个百分点。

3、国际棉花咨询委员会（ICAC）周一发布的月度报告显示，2020/21 年度全球棉花消费量预计为 2440 万吨，全球棉花产量预计提高到 2490 万吨。美国、巴西、巴基斯坦和西非的棉花产量预计下降。

报告称，全球棉花供应链将继续受到新冠疫情、贸易关系紧张以及全球经济疲软的不利影响。

在美国，天气不利以及贸易冲突可能继续给棉花行业带来挑战。美国不仅经历着异常活跃的飓风季节，而且仍在和中国进行贸易战。

但是也有一些有利因素，巴西棉花产量预计为 280 万吨，同比降低 6%，但是仍然那比五年前的产量翻倍。在印度和中国，棉花产量预计将会提高。

国际棉花咨询委员会（ICAC）将 2020/21 年度棉花平均价格预测值套高 1.9 美分/磅，达到 69.3 美分/磅，但是这依然低于当前现货棉花价格 75.75 美分/磅。

ICAC 称，新冠疫情对棉花产业的影响还远未结束。

技术面分析：

从图形上看，美棉整体价格上升至年初高点附近，技术上也如期出现调整，本周仍延续高位震荡，另外，当前国外疫情持续增长及美国大选等因素影响，预计美棉短期内仍没有明确方向，价格仍是围绕 70 美分来回震荡为主。

国内方面：

1、籽棉市场

本周由于期货价格连续下跌和皮棉现货成交不佳影响，导致籽棉收购价格滞涨回落，棉农惜售情绪有所松动，但籽棉产量低于去年，籽棉下跌空间或将有限。

附下图为：第45周国内籽棉现货价格走势



2、新棉上市量增加，整体利空棉花市场。

截至 11 月 5 日，20/21 年新棉公检量达 164.84 万吨，市场预计公检量已达产量的三分之一，新棉上市进度加快，供应量增加，利空棉花市场。

3、下游纺企后续新增订单不佳，产成品报价继续下调

下游纺企后续新增订单不佳，产成品出现累库现象，产成品报价继续下调 100-500 元/吨。

技术分析：

郑棉整体仍处于高位震荡走势，本周郑棉前四天在 14500 附近偏弱震荡，在周五出现下跌，价格跌至 14000 一线，技术上看，日均线形成死叉后，价格下跌，周均线仍呈多头形态，目前需关注 14000 一线支撑。

三、后市展望

总的来看，新棉上市进度加快，市场供应增多，且下游纺企后续新增订单不明显，对于皮棉原料需求不佳，仅刚需补库为主，利空棉花市场。不过，手加工成本支撑，棉花价格下跌空间有限，但随着时间的推移，成本影响会逐渐减淡，后续还是需关注后续新增订单情况，加之国外疫情持续增加，以及近期适逢美国大选等等因素，都对棉花会产生一定影响，所以当前操作上，暂时观望为主。

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。