

华期理财

棉花

2020年11月13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

关注需求，短线轻仓试多

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：14065 元/吨，周五收盘价：14220 元/吨，最高价：14440 元/吨，最低价：13920 元/吨，较上周上涨 170 元/吨，涨幅 1.21%。

二、消息面情况

国外方面：

1、美国棉花生产报告：六成完成收获 进度快于往年

美国农业部 10 月 9 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 11 月 8 日，美国棉花收获进度为 61%，比去年同期增加 2 个百分点，比过去五年平均值增加 4 个百分点。

2、USDA 11 月份月报：美棉产量增加 全球库存上升

美国农业部发布 11 月份全球产需预测显示，2020/21 年度美国棉花供需预测环比基本没有变化，美棉产量略微调增至 1710 万包，国内消费量和出口量没有变化，期末库存仍为 720 万包，库存消费比为 42%，为 2007/08 年度以来的最高。2020/21 年度美国陆地棉农场均价为 64 美分，环比上调 3 美分，略高于 2019/20 年度的 59.6 美分。

全球方面，2020/21 年度全球棉花产量环比略微调减，但由于期初库存小幅增加而消费量略有减少，因此全球期末库存增加 30 万包。全球棉花期初库存环比调增 37.8 万包，主要原因是巴西上年度棉花产量调增。产量方面的其他调整包括：巴基斯坦减少 80 万包，澳大利亚增加 40 万包，中国增加 25 万包，中亚产量小幅调减，全

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

球产量总体环比减少 16 万包。全球棉花消费量环比增加 16 万包，主要原因是巴基斯坦消费量减少。全球棉花进口量环比调增 60.5 万包，原因是巴基斯坦棉花大幅减产导致进口需求增加，巴西和澳大利亚出口量也有所上调。

3、美国农业部（USDA）周二公布的 11 月供需报告显示，

中国 2020/21 年度棉花产量预估为 2750 万包，10 月预估为 2725 万包。中国 2019/20 年度棉花产量预估为 2725 万包。中国 2018/19 年度棉花实际产量为 2775 万包。

中国 2020/21 年度棉花进口预估为 950 万包，10 月预估为 950 万包。中国 2019/20 年度棉花进口预估为 714 万包。中国 2018/19 年度棉花实际进口为 964 万包。

印度 2020/21 年度棉花产量预估为 3000 万包，10 月预估为 3000 万包。印度 2019/20 年度棉花产量预估为 2950 万包。印度 2018/19 年度棉花实际产量为 2580 万包。

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，震荡区间在 68—73 之间，当前美棉一直在震荡区间中运行，个人认为价格后期需要基本面的指引。

国内方面：

1、籽棉市场

本周籽棉收购价格继续下跌，目前全疆收购进度已达三分之二，郑棉期货价格持续低位，且棉籽价格下跌，棉农惜售情绪有所松动，另外，皮棉现货成交不佳，令本周籽棉价格下跌，预计籽棉仍将稳中偏弱运行。

附下图为：第46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。

截止 11 月 12 日，20/21 年新棉公检量达 204.11 万吨，较去年同期增加 21.8 万吨，新棉上市进度加快，供应量逐渐增加对棉价形成利空。

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 200-500 元/吨。

4、2020 年 10 月我国纺织品服装出口额环比下降 12.45%。

据海关总署统计数据显示，2020 年 10 月，我国纺织品服装出口额为 248.45 亿美元，环比下降 12.45%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 116.17 亿美元，环比下降 11.33%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 131.830 亿美元，环比下降 13.41%。

技术分析：

郑棉整体上看还处于高位偏弱震荡，震荡区间为 14000--15000，本周郑棉在 14000 出现反弹，价格上升至 14500 附近小幅回调，价格当前一直在区间中震荡，当前价格主要还是由于成本支撑，在高位运行，若后期需要下游需求方面是否能有所改善，郑棉价格可能会继续上涨。

三、后市展望

本周公布的疫苗消息，虽然提振了市场，但并未给棉价带来实质性的改变，基本面现状并未发生变化，当前棉价高位运行主要还是成本在支撑，但新棉逐渐上市且下游后续订单不明显，这些都为当前棉价形成利空，所以后期棉价继续上涨的关键点还是在后续需求方面，若能有所改善，棉价可能会进一步上涨。操作上，短期内可按震荡操作，在 14000 附近尝试轻仓短多，注意止损。

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。