

华期理财

棉花

2020年11月20日 星期五

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。

每周一评

供应逐渐加大，关注后期需求

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：14220 元/吨，周五收盘价：14265 元/吨，最高价：14530 元/吨，最低价：14035 元/吨，较上周上涨 45 元/吨，涨幅 0.32%。

二、消息面情况

国外方面：

1、美国棉花生产报告：新棉收获快于往年 东南棉区明显滞后
美国农业部 11 月 16 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 11 月 15 日，美国棉花收获进度为 69%，比前一周增加 8 个百分点，比去年同期增加 3 个百分点，比过去五年平均值增加 5 个百分点。

2、美棉出口周报：签约量大减 中国大量取消合同

美国农业部报告显示，2020 年 11 月 6-12 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 2.98 万吨，较前周减少 45%，较前四周平均值减少 40%。主要买主是越南（1.45 万吨）、巴基斯坦（7507 吨）、土耳其（5103 吨）、印度尼西亚（2971 吨）和马来西亚（1247 吨）。取消合同的是中国（5488 吨）和日本（1134 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 6.29 万吨，较前周减少 5%，较前四周平均值增长 13%。目的地包括中国（3.05 万吨）、巴基斯坦（7893 吨）、越南（7643 吨）、土耳其（3992 吨）和墨西哥（3152 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 1043 吨，较前周减少 77%，

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

较前四周平均值减少 82%，创本年度最低记录，主要买主是土耳其（1078 吨）、泰国（272 吨）、萨尔瓦多（136 吨）、秘鲁（113 吨）和中国台湾地区（91 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 4323 吨，较前周减少 12%，较前四周平均值增长 14%，主要运往中国（1043 吨）、越南（726 吨）、印度（726 吨）、秘鲁（612 吨）和孟加拉国（522 吨）。

3、据印度棉花公司（CCI）介绍，印度与孟加拉国政府签订的棉花出口大单目前已进入最后阶段，预计将于 12 月完成，本次出口大单总量在 150 万包。

孟加拉国每年要从印度进口 250-300 万包（170 公斤/包）棉花。今年 6 月，印度开始与孟加拉国、中国、越南和印度尼西亚接触，商讨棉花出口事宜。目前越南纺企库存已补充到 12 月，此次需求量比较小，该国每年要从印度进口 40-50 万包。

2019/20 年度，CCI 总计收购 1050 万包，目前还有 450 万包未售。2020/21 年度以来，CCI 已经收购 110 万包。

技术面分析：

从图形上看，美棉价格围绕 70 美分展开震荡，本周开盘在 70 美分之上，属于多头强势，价格稳步上涨至区间上沿，关注前高是否会突破。

国内方面：

1、籽棉市场

本周籽棉收购价格继续下跌，目前北疆收购基本结束，南疆库、沙、新地区收购达 9 成以上，南疆其他地区收购达 7 成以上，新疆籽棉收购进入后期质量较前期有所下降且皮棉成交不多，轧花厂降价收购意愿较浓，给籽棉市场带来利空，预计下周籽棉价格仍将维持震荡偏弱走势。



2、新棉上市量增加，整体利空棉花市场。

截止 11 月 19 日，20/21 年新棉公检量达 248.04 万吨，较去年同期增加 21.06 万吨，新棉上市进度加快，供应量增加，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 200-800 元/吨。

4、下游纺企对于原料皮棉采购意愿降幅较大

采购意向调查显示，11月初，准备采购棉花的企业占 58.4%，环比下降 16.2%，同比下降 13.5%；持观望态度的占 39%，环比上升 17.4%，同比上升 12.1%。下游采购皮棉原料意愿下降，利空现货市场。

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

新疆收购接近尾声，进入集中加工阶段，皮棉现货市场供应逐渐加大，且下游纺企后续新增订单不明显，产成品逐步累库，成品报价下调，对于原料皮棉采购意愿不佳，均利空现货市场，预计郑棉价格仍将偏弱运行。操作上，可按照图形上 14000 的支撑位尝试短多，若跌破棉花可能会继续调整。

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。