

## ⑤ 月度报告

### 窄幅震荡

#### 一、本月期货走势简析。

11 月棉花整体维持窄幅震荡走势，主要原因还是上游籽棉收购成本支撑，棉花下跌空间有限，下游新增订单不足，需求有限，又限制了上涨空间。

#### 期货方面：

郑棉 1 月合约本月开市 14500 元/吨，最高 14600 元/吨，最低 13920 元/吨，收盘 14565 元/吨，涨 60 元/吨，涨幅 0.41%，成交量 6833630 手，持仓量 272289 手。

#### 郑棉 1 月合约月 K 线图



#### 现货走势图：

附下图为：11 月份（11 月 2 日-11 月 30 日）国内皮棉现货价格连续走势图



**产品简介：**品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明：**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

**客户适配：**适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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\*\*\*

## 二、本月消息面情况：

### 国际方面：

#### 1、USDA：棉花需求前景不明 未来供需形势不甚乐观

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。

#### 2、美国棉花生产报告：超四分之三收获完毕 东南地区整体落后

美国农业部 11 月 23 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 11 月 22 日，美国棉花收获进度为 77%，比前一周增加 8 个百分点，比去年同期增加 2 个百分点，比过去五年平均值增加 6 个百分点。东南地区以外，其他地区的收获已基本完成或进入收尾阶段。

#### 3、美棉出口周报：签约量大增 中国重新采购

美国农业部报告显示，2020 年 11 月 13-19 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 8.04 万吨，较前周大幅增长，较前四周平均值增长 84%。主要买主是越南（3.84 万吨）、孟加拉国（2.03 万吨）、土耳其（6509 吨）、中国（6350 吨）和巴基斯坦（2381 吨）。取消合同的是中国香港地区（204 吨）和哥斯达黎加（91 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 8732 吨，买主是中国（8392 吨）、墨西哥（249 吨）和哥斯达黎加（91 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 4.15 万吨，较前周减少 34%，较前四周平均值减少 32%。目的地包括中国（2.03 万吨）、越南（1111 吨）、巴基斯坦（4468 吨）、墨西哥（3787 吨）和孟加拉国（1905 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 6101 吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长 45%，主要买主是中国（2359 吨）、越南（1111 吨）、印度（1021 吨）、秘鲁（658 吨）和中国香港地区（590 吨）。取消合同的是孟加拉国（228 吨）和瑞士（91 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 4921 吨，较前周增长 14%，较前四周平均值增长 11%，主要运往印度（1519 吨）、孟加拉国（1134 吨）、中国（975 吨）、越南（431 吨）和巴基斯坦（431 吨）。

#### 4、美国服装进口：中国单价大跌 市场份额骤降

今年前三个季度，中国占美国服装进口的比重大幅下降，进口单价下降 20%。不仅棉制服装，化纤服装进口受疫情和高关税的影响也出现下滑。

按数量计算，美国对中国的服装进口同比减少 32%，对其他国家的进口仅减少 16%。美国对中国的棉制服装进口同比下降 40%，对化纤服装的进口也下降了 29%，对羊毛服装的进口几乎减半。要不是进口单价大幅下跌，美国对中国服装的进口降幅还会更大。

由于特朗普政府对进口中国产品加征高关税，美国买家将采购渠道转向其他国家，但同时也继续保持对中国的采购比重，原因是中国可以随时大量供货，非常可靠。

今年前三个季度，美国进口中国服装的平均单价同比下跌超过 20%。相反，美国从其他国家进口的平均单价同比仅下跌 4.5%。

按金额计算，美国对中国的服装进口同比减少 45.5%，对其他国家的进口下降 19.7%。中国占美国服装进口的比重从 31%降至 23%，棉制服装的比重降至 15.2%，化纤服装的比重从 37%降至 30%。

## 美棉行情分析

当前美棉突破区间上升至一年半高位，最高升至 74.27 美分，之后出现回调偏弱走势。主要原因是感恩节假期到来，多头选择平仓了结，加之新冠疫情的加重仍然在一定程度上限制了商业活动和市场的复苏。从技术上看，美棉涨势强劲，下方支撑依次为 72 美分、70 美分，在其之上仍旧保持多头观点，反之震荡调整。

### 国内方面：

1、截至本月底，新疆籽棉收购已近尾声，各企业正在抓紧时间加工、入库，新疆多地迎来雨雪天气，整体影响有限。

2、新棉进入集中加工阶段，截至 11 月 20 日，全国新棉采摘进度为 98.4%，全国加工率为 61.7%；数据显示，据中国棉花公证检验网站数据显示，截至 2020 年 12 月 1 日 24 点，本年度共有 980 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证，检验量为 324.25 万吨。据数据显示，截至 12 月 1 日，新疆地区共有 888 家棉花加工企业送检，检验量为 319.67 万吨；内地共有 92 家棉花加工企业送检，检验量为 4.58 万吨。新棉上市进度加快，供应会进一步增加。

3、据统计，1-10 月份新疆口岸出口纺织服装 430.3 亿元人民币，与去年同期相比增长 49.1%。其中出口纺织纱线、织物及制品 117.5 亿元，同比增长 23.4%；出口服装及衣着附件 312.8 亿元，同比增长 61.8%。南疆口岸出口纺织服装 258.5 亿元，同比增长 46.2%，占新疆口岸出口总值的 60.1%。人民币贬值带来出口利好，纺织服装产业集群变革增强内生动力等促进出口增长。

4、今年棉花仓单数量较去年同期下降 61%，通过了解，有以下几点原因：1、企业加工成本高，期货价格较低，企业成本倒挂，经销商现货成交困难；2、今年普遍反映加工指标较往年有所下降，企业注册仓单高升水货物不多；3、目前纺织市场及下游消费不及预期，成交量不大，部分轧花企业已开始与内地纺织企业进行对接。

5、下游方面采购一般，纯棉纱现货市场走货较为一般，纺企对后市信心不足，消费未见实质性好转，棉纱市场气氛总体依然较淡，部分品种如高支高端漂白棉纱因市场供需失衡，销售情况火爆。

### 郑棉行情分析：

国内棉花现货成交冷清，下游需求有限，在下游需求暂未有明显好转的前提下，郑棉维持震荡的概率较大，从技术上看，近期郑棉受美棉上涨影响，价格从 14000 元/吨上升至 14500 元/吨后回落至 14400 元/吨附近，下方支撑依次为 14300 元/吨、14000 元/吨，日 K 均线翻多排列，操作上，可背靠支撑短多操作，注意止损。从当前基本面看，短期内棉花供应充裕，但由于新棉成本支撑，以及疫苗消息对后期的提振等等利好，郑棉下跌空间有限，主要还是需要关注下游消费情况，一旦有所好转，郑棉预计仍有上升空间。

### 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。