

## 华期理财

棉花

2020年12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

## 郑棉本周震荡小幅下行

### 一、行情回顾

郑棉本周受供应充裕以及疫情对消费担忧的影响，出现高开低走。主力合约 2101 周一开盘价：14560 元/吨，周五收盘价：14315 元/吨，最高价：14620 元/吨，最低价：14260 元/吨，较上周下跌 240 元/吨，跌幅 1.65%。

### 消息面情况

#### 国外方面：

1、2020 年 12 月，国际棉花咨询委员会（ICAC）公布了全球棉花产销存预测，和上月相比，主要调整如下。

#### 澳大利亚

2020/21 年度：出口量 33 万吨，调增 10.85 万吨

#### 巴西

2020/21 年度：产量 270 万吨，调减 7.87 万吨；出口量 170 万吨，调减 7.87 万吨

#### 中国

2020/21 年度：消费量 800 万吨，调增 20 万吨

#### 巴基斯坦

2020/21 年度：产量 90 万吨，调减 28.82 万吨；进口量 109 万吨，调增 7.98 万吨；消费量 200 万吨，调增 20.84 万吨

#### 土耳其

2020/21 年度：产量 70 万吨，调增 5 万吨；进口量 96.2 万吨，调减 5 万吨

**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\*\*\*

2、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 12 月份全球产需预测报告认为，2020/21 年度全球棉花产量下降将使期末库存上升的压力减轻。

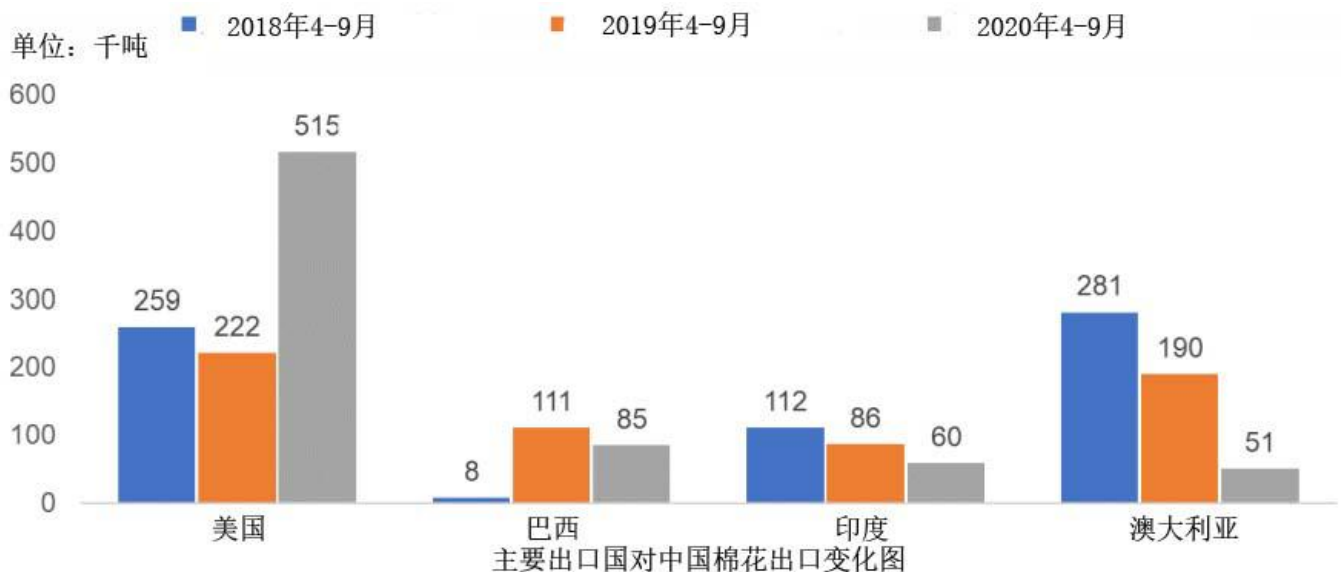
根据报告，2020/21 年度全球棉花产量调减至 2470 万吨，消费量仍为 2430 万吨，但考虑到许多国家进入新一轮封锁，因此消费量预测仍要根据疫情的变化进行调整。全球棉花进口量调增到 940 万吨，期末库存为 2170 万吨，给棉花价格带来的压力有所减轻。

从产量来看，巴西棉花产量调减 7.87 万吨，为 270 万吨，原因是棉花需求减少使棉农转向其他作物。由于国内消费稳定在 60 万吨，因此出口量预计仍保持在 170 万吨高水平。巴基斯坦产量再度调减，为 90 万吨，同比减少 32%，是近三十年来最低，原因是植棉面积大幅减少、季风雨和虫害导致单产大幅下降。国内消费量稳定在接近 200 万吨的水平，因此进口量预计增加到 110 万吨。

印度棉花出口量预计超过 120 万吨，原因是产量保持在 620 万吨的高水平，而且上年度结转库存高。印度棉花消费量预计恢复到 510 万吨，但国内仍有大量多余供应可供出口，近期印度对孟加拉国、中国、越南和土耳其的出口同比均保持增长。

中国棉花消费量调增到 800 万吨，原因是需求持续复苏。国际货币基金组织预计，2020 年全球 GDP 和发达国家 GDP 均为负增长，仅中国保持正增长。随着经济状况的改善，中国国内棉纺织订单开始恢复。

目前，中美贸易关系仍然紧张。按照第一阶段协议，中国对美国农产品的进口将会达到创纪录的水平。今年 4-9 月，中国对美棉的进口量同比增长 65%。今年 2 月 20 日协议开始实施以来，经过一段时间的准备，从 4 月份起中国的进口开始增加。



虽然棉花消费复苏预计比较缓慢，但全球棉花进口量预计增加到 940 万吨。在棉花供应充足（期初库存高企）、出口国产量增加（澳大利亚干旱缓解）、贸易流向改变（中美贸易关系）和供应缺口（巴基斯坦和土耳其减产）等因素的影响下，全球棉花进口量预计超过疫情之前的水平。

ICAC 预计，2020/21 年度考特鲁克 A 指数平均值为 69.4 美分/磅。

### 3、美国棉花生产报告：新棉收获完成 84%

美国农业部 11 月 30 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 11 月 29 日，美国棉花收获进度为 84%，比去年同期增加 2 个百分点，比过去五年平均值增加 5 个百分点。

### 4、美棉出口周报：签约量略减 中国采购增加

美国农业部报告显示，2020 年 11 月 20-26 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 6.3 万吨，较前周减少 22%，较前四周平均值增长 33%。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 4944 吨，当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 4.1 万吨，较前周

减少 1%，较前四周平均值减少 29%。2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 1792 吨，较前周减少 71%，较前四周平均值减少 54%。当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 6260 吨，较前周增长 27%，较前四周平均值增长 31%，创年度新高。

#### 技术面分析：

尽管上周美棉出口签约情况仍然不错，但全球新冠疫情病例持续增加给市场带来的阴影挥之不去，ICE 期货在投机卖盘的打压下继续收低。预计价格下跌将继续刺激现货成交，棉价下跌会有支撑。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、本周籽棉收购价格小幅上涨

新疆籽棉收购接近尾声，籽棉质量较前期有所下降，另外储备棉轮入因内外棉价差较大暂停轮入，亦使其价格持续上涨空间不大，预计下周籽棉价格或将稳中小幅上涨运行。

##### 2、新棉上市量持续增加

据中国棉花公证检验网站数据显示，截至 2020 年 12 月 3 日 24 点，本年度共有 985 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 336.31 万吨。

据数据显示，截至 12 月 3 日，新疆地区共有 891 家棉花加工企业送检，检验量为 331.25 万吨；内地共有 94 家棉花加工企业送检，检验量为 5.06 万吨。

##### 3、内外棉价差过大，储备棉轮入暂未启动

截止目前内外棉价差在 1500 元/吨附近，仍远超储备棉轮入规定的 800 元/吨，储备棉轮入暂未如期启动，皮棉现货市场供应仍旧充裕。

#### 技术分析：

当前正值新棉集中上市期，供应端较为充裕，且下游纺企后续新增订单不明朗，疫情影响下需求好转预期不明显，加之储备棉轮入暂未启动，预计下周郑棉仍可能震荡概率较大。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。

#### 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。