

⑤ 月度报告

震荡上行

一、本月期货走势简析。

12 月虽然爆发疫情变异，导致棉价出现下调，但随后公布的美国强劲销售数据，加之国内籽棉价格上涨，下游需求增加等一系列利好，郑棉在本月走出下探回升走势，并与月底收盘站上 15000 一线。

期货方面：

郑棉 5 月合约本月开市 14625 元/吨，最高 15185 元/吨，最低 14290 元/吨，收盘 15060 元/吨，涨 440 元/吨，涨幅 3.01%，成交量 6788798 手，持仓量 496560 手。

郑棉 1 月合约月 K 线图



现货走势图：

附下图为：12 月份国内籽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 12 月份月报：美国 and 全球产量及期末库存大幅下降

美国农业部发布的 12 月份全球产需预测称，美国棉花产量和期末库存环比下降，出口量调增。美棉产量调减 110 万包，主要原因是得州产量减少 90 万包，美国国内消费量没有变化，出口量调增 40 万包，为 1500 万包，原因是全球消费和美棉出口数据上升。美国期末库存环比调减 150 万包，为 570 万包，库存消费比为 33%，同比下降 8 个百分点。美国陆地棉农场均价为 65 美分，环比上涨 1 美分，同比下降 5.4 美分。

2020/21 年度，全球棉花期末库存环比调减 390 万包，原因是产量减少和消费量增加。全球棉花产量调减 220 万包，原因是美棉产量大幅调减，同时印度和巴基斯坦产量减少了 50 万包，而且其他国家也有小幅调减。全球消费量调增 160 万包，为 1.156 亿包，同比增长 13%。印度消费量调增 100 万包，中国调增 50 万包，巴基斯坦和泰国也有相应调增。全球棉花进口量调增 30 万包，中国和巴基斯坦的增加完全抵消了孟加拉国、泰国和印尼的减少。全球期末库存预计为 9750 万包，同比减少 190 万包。

2、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

3、美棉出口周报：陆地棉签约居高不下 皮马棉大卖

美国农业部报告显示，2020 年 12 月 11-17 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 9.45 万吨，较前周减少 1%，较前四周平均值增长 14%。主要买主是中国（4.21 万吨）、越南（2.46 万吨）、巴基斯坦（1.18 万吨）、萨尔瓦多（3901 吨）和土耳其（3357 吨）。取消合同的主要是墨西哥（2381 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 1.52 万吨，主要买主是萨尔瓦多（4899 吨）、洪都拉斯（3402 吨）、中国（2994 吨）和土耳其（2087 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 6.38 万吨，较前周增长 12%，较前四周平均值增长 20%。目的地包括中国（3.54 万吨）、巴基斯坦（7008 吨）、越南（5443 吨）、墨西哥（3810 吨）和土耳其（3243 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 7008 吨，较前周和前四周大幅增长，主要买主是印度（2087 吨）、中国（1973 吨）、巴基斯坦（839 吨）、埃及（612 吨）和越南（590 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 3153 吨，较前周减少 40%，较前四周平均值减少 44%，主要运往印度（1270 吨）、中国（839 吨）、秘鲁（454 吨）、越南（204 吨）和萨尔瓦多（136 吨）。

4、今年三季度全球服装进口整体复苏

中国棉花网专讯：今年 8 月份以来，全球服装进口市场开始复苏，恢复正增长，9 月和 10 月出现了一位数的增幅，反映了零售业的回暖和全球服装需求的复苏。

根据最新数据，9 月份德国服装进口较去年同期增长 13.4%；法国服装进口增长 14.8%，10 月份仅增长 0.5%。英国服装进口 8 月份已经反弹，同比增长 12.3%，9 月份增幅达到 27.2%。西班牙进口直到 9 月份才恢复正增长，日本市场 10 月仍然保持低迷。

美国 9 月和 10 月服装进口量同比分别下降 9.6%和 3%，而 10 月则上升了 7.9%。

受新冠疫情二次爆发的影响，秋季出现的服装进口反弹可能会结束，在低收入国家引发新一轮订单取消。从一些国家的表现看，针织服装进口受新冠疫情的影响大于梭织服装。

美棉行情分析

本月虽然受英国疫情变异影响，美棉出现回落，但随后 USDA 公布的强劲的销售数据的提振，以及美元的持续下跌影响，美棉上涨 8.25%。本月美棉站稳 75 美分后，强势拉升，尾盘收于 78 美分，可能继续上升冲击 80 美分，后期需关注 80 美分一线。

国内方面：

- 1、本月籽棉收购价格在 3.64--3.75 元/斤，较上月上涨 0.05--0.17 元/斤，收购价格上涨，加工成本持续攀升。
- 2、据海关总署最新数据显示，11 月我国纺织服装出口额为 245.9 亿美元，同比增长 11.4%，其中纺织纱线、织物及制品出口额为 120.4 亿美元，同比增长 21%，服装及衣着附件出口额为 125.5 亿美元，同比增加 3.6%。
- 3、进入 12 月下游纺企订单较为充裕，部门企业已排单至 1 月份，棉纱价格上涨，尤其是高支纱产品下游需求良好，传导至上游提振皮棉现货价格。
- 4、2020 年 11 月，我国进口棉花 19.66 万吨，环比下降 5.55%；同比增长 87.01%；2020 年 1-11 月，我国累计进口棉花 180.35 万吨，同比增长 6.36%；2020/21 年度，我国累计进口棉花 61.50 万吨，同比增长 135.27%。
- 5、据最新统计数据显示，2020 年 11 月，我国进口棉布 0.19 亿米，环比增长 14.11%，同比下降 7.17%；出口棉布 6.58 亿米，环比增长 0.86%，同比增长 5.32%；净出口量为 6.38 亿米，环比增长 0.50%，同比增长 5.76%；2020 年 1-11 月，我国累计进口棉布 1.77 亿米，同比下降 31.01%；累计出口 61.49 亿米，同比下降 14.99%；2020/21 年度，我国累计进口棉布 0.56 亿米，同比下降 11.11%；累计出口 19.85 亿米，同比增长 1.26%。
- 6、据最新统计数据显示，2020 年 11 月，我国进口棉纱 17.23 万吨，环比增长 2.19%，同比增长 7.62%；出口棉纱 2.34 万吨，环比下降 14.02%，同比下降 17.02%；净进口量为 14.89 万吨，环比增长 5.31%，同比增长 12.89%；2020 年 1-11 月，我国累计进口棉纱 172.25 万吨，同比下降 3.36%；累计出口 25.04 万吨，同比下降 27.76%；2020/21 年度，我国累计进口棉纱 51.90 万吨，同比增长 14.65%；累计出口 7.80 万吨，同比下降 1.13%。

郑棉行情分析：

总的来看，截止本月末新疆加工渐近尾声，下游备货较为积极，棉企报价较为坚挺，目前下游纱线订单尚可，成本报价有所上涨，尤其是高支纱货源紧俏，加之皮棉本身成本支撑，预计 1 月份郑棉仍将维持强势运行。

操作上，当前郑棉突破 15000 整数关口，关注后期郑棉能否有效突破次价位，若有效则可以 15000 为支撑，逢低买入。

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。