

## 华期理财

棉花

2021年1月15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

## 关注 15000 高位震荡

### 一、行情回顾

本周郑棉价格在高位 15000 大幅震荡，周五收低，短期需关注此处价格变化。主力合约 2105 周一开盘价：15465 元/吨，周五收盘价：14975 元/吨，最高价：15500 元/吨，最低价：14900 元/吨，较上周下跌 440 元/吨，跌幅 2.85%。

### 消息面情况

#### 国外方面：

#### 1、USDA：中国进口需求旺盛 美棉抢占出口先机

中国棉花网专讯：美国农业部 1 月份供需预测称，由于 2020 年 12 月美国棉花出口旺盛，美棉出口预测上调至 1525 万包。本年度前五个月，中国占美棉出口的比重最大，达到 1050 万包，为七年来最高。而且，中国棉花消费量预计同比增加 550 万包，达到 3850 万包，占全球消费量的三分之一以上。

USDA 认为，受中美第一阶段贸易协议的影响，本年度以来中国继续大量进口美棉，扭转了前两年巴西棉取代美棉的局面。虽然美棉价格高于巴西棉和印度棉，但 2020 年 12 月美棉对中国的装运同比仍增加了 230 多万包。考虑到巴西棉和印度棉拥有大量出口供应（两国的期末库存都是历史最高而且本年度巴西棉出口也将是历史最高记录），因此美棉对中国出口取得如此成绩非常令人瞩目。

澳棉是中国的另一重要进口品种，但受 2020 年干旱的影响出口供应量明显减少。对中国来说，澳棉和美棉一样都属于高品质棉花，但近期澳中关系紧张导致澳大利亚的高等级棉花对华出口减少，这让美棉渔翁得利。

虽然美棉对越南和孟加拉国的出口减少，但本月 USDA 仍上调了

**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\*\*\*

美棉出口预测，原因是中国的进口需求强劲。

### 2、USDA 1 月份月报：美国 and 全球产量大减 期末库存继续下降

美国农业部发布的 1 月份全球产需预测称，美国棉花出口量调增，产量和期末库存调减。美棉产量调减将近 100 万包，为 1495 万包，主要原因是得州产量减少 50 万包，美国国内消费量减少 10 万包，但出口量调增 25 万包，原因是全球进口需求支撑美棉出口保持旺盛。由于产量减少而需求增加，美国期末库存环比调减 110 万包，为 460 万包，库存消费比为 26%，同比下降 7 个百分点。美国陆地棉农场均价为 68 美分，环比上涨 3 美分。

2020/21 年度，全球棉花产量和期末库存调减，主要减少来自美国。全球棉花产量调减超过 100 万包，美国以外地区的减少主要来自巴基斯坦、马里和阿根廷，其中巴基斯坦产量调减 20 万包。同时，希腊、澳大利亚和土耳其的产量环比有所调增。全球消费量环比调增 10 万包，中国增加的 50 万包和土耳其增加的 20 万包被印尼、越南、美国和其他国家抵消一部分。全球棉花出口量调增 35 万包，除美国以外，澳大利亚和墨西哥也有小幅调增，马里出口小幅下调。全球期末库存环比调减 120 万包，为 9630 万包，同比减少 300 万包。

### 3、美棉出口周报：陆地棉签约量大增 皮马棉签约量创年度新高

美国农业部报告显示，2021 年 1 月 1-7 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 7.39 万吨，较前周大幅增长，较前四周平均值增长 2%。主要买主是中国（3.43 万吨）、巴基斯坦（1.28 万吨）、土耳其（8845 吨）、孟加拉国（5511 吨）和越南（5398 吨）。取消合同的主要是中国香港地区（658 吨）和马来西亚（340 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 6.23 万吨，较前周增长 2%，较前四周平均值增长 2%。目的地包括中国（3.56 万吨）、越南（9253 吨）、巴基斯坦（5988 吨）、墨西哥（2563 吨）和土耳其（2495 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签量为 8142 吨，较前周和前四周平均值大幅增长，创本年度新高，主要买主是印度（4695 吨）、越南（1996 吨）、中国（1588 吨）、巴基斯坦（295 吨）和泰国（295 吨）。取消合同的是中国香港地区（590 吨）和孟加拉国（340 吨）。

2021/22 年度美国皮马棉签约量为 91 吨，买主是印度。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 2336 吨，较前周减少 17%，较前四周平均值减少 37%，主要运往中国（1179 吨）、印度（385 吨）、巴基斯坦（340 吨）、秘鲁（227 吨）和埃及（159 吨）。

### 技术面分析：

从最新的美棉出口周报看，新年开始后美棉签约势头非常强劲，陆地棉和皮马棉出口均非常亮眼，中国的棉花进口配额即将下发，进口需求开始上升。美棉签约大增也和美元贬值息息相关。虽然近期美元指数出现反弹，但拜登上台后即将开始大规模印钞，而且美联储继续表态不会加息，因此美元指数仍将保持弱势。

从图形上看，80 美分个人认为是比较重要的整数关口，短期关注美棉在此位置的价格变化，若能站稳 80 美分，则价格仍有上升空间，反之则会维持震荡。

### 国内方面：

1、本周籽棉收购价格先抑后扬，截止本周五，籽棉收购价格在 3.77--4.0 元/斤，上涨 0.02--0.20 元/斤，新疆籽棉基本收购完毕，本周上半周面子价格大幅上涨，企鹅内籽棉产量较去年有所减少，籽棉收购价格小幅上涨，不过，后半周郑棉期货价格下跌，棉企提价收购意愿减弱，令下半周收购价格下跌，不过在供应相对减少的情况下，预计下周籽棉仍将高位运行。

2、下游纺企新增订持续向好，下游产成品价格上调，纺织企业持续采购推动新棉销售加速。

### 技术分析：

总的来看，目前下游纺企订单相对充裕，多数企业排单至 3 月份，部分纺企担心节前运输不便，增加原料皮棉库存，加之疆内棉花加工企业皮棉库存低位，报价仍较坚挺，预计下周郑棉仍将高位运行。

从图形上看，本周郑棉在突破 15000 后，出现剧烈波动，个人认为当前应该观望，关注价格在 15000 附近的变化，若后期站稳则上方仍有一定空间，反之则震荡。

## 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。