

⑤ 月度报告

冲高回落

一、本月期货走势简析。

1 月棉花冲高回落，收盘价格未能站上 15000，主要由于临近春节，节前已完成集中补库，下游纺企陆续放假，需求有所减淡，以及现货供应充足等利空因素影响。

期货方面：

郑棉 5 月合约本月开市 15080 元/吨，最高 5610 元/吨，最低 14735 元/吨，收盘 14785 元/吨，跌 275 元/吨，跌幅 1.83%，成交量 7113596 手，持仓量 496569 手。

郑棉 5 月合约月 K 线图



现货走势图：

附下图为：1 月份（1 月 4 日-1 月 29 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 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。

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。

2、美棉出口周报：签约量增加 装运量减少

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）。

3、美国农业部驻孟买的农业参赞发布报告称，2020/21 年度印度棉花产量预计为 2930 万包，播种面积为 1330 万公顷。印度棉花价格出现反弹，因为原棉和棉纱的出口需求强劲。由于目前籽棉市场价格仍低于政府最低支持价格，农民继续按照 MSP 将棉花卖给政府。印度轧棉厂的消费需求稳步恢复，但是仍然受限于 2300 万包的水平，因为国内需求下降。

美棉行情分析

本月前期由于月度报告以及周度出口报告的利好，美棉一度保持强势上行，后期由于美元的强势拉升，美棉逐步震荡下行，总体美棉仍旧保持强势，当前价格在 80 美分附近来回震荡，个人认为短期内美棉仍旧可能维持震荡概率较大，价格会在 80 美分附近震荡确认，一旦站稳 80 美分，后期仍有上升空间。

国内方面：

1、本月国内籽棉收购价格继续上涨，全国籽棉指数为 3.69 元/斤，较上月上涨 0.09 元/斤。截止本月末新疆及内地基本收购完毕，山东、河北持续收购地区因棉籽看好后市，加之籽棉余量较小，提价收购，不过，目前皮棉走货不快，面对过高的加工成本，棉企暂无继续提价收购意愿，且下月即将迎来传统春节，预计 2 月份籽棉价格企稳为主。

2、纺织品出口额同比增长，据中国海关总署统计数据显示，2020 年 12 月，我国纺织品服装出口额为 262.01

亿美元，环比增长 6.55%。其中纺织品出口额为 122.909 亿美元，环比增长 2.09%，服装出口额为 139.1 亿美元，环比增长 10.84%。

3、疫情防控港口进口棉花销售严格，进口成本增加，1 月 28 日永安进口棉花外包装监测阳性后，进口棉主港口消杀更加严格，成本增加且相应的通关时间或加长，利好国内皮棉现货流通。

4、下游纺企产成品价格增加，本月纺企订单依旧较好，开机负荷平稳，产成品报价继续上涨。

郑棉行情分析：

总的来看，2 月份即将迎来传统春节，部分纺企 2 月初即将放假停机，且处于疫情考虑，年后具体开机时间待定，部分纺企皮棉原料库存充裕，对于皮棉需求或将减弱，加之当前庞大的棉花现货库存，预计 2 月份郑棉价格上涨或显乏力，整理或将震荡整理为主。

技术上看，当前棉花 15000 价格关口很重要，后期价格需反复确认此位置，当前可静待行情震荡。

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。