

华期理财

棉花

2021年2月19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

假期外盘上涨，带动国内向上发力

一、行情回顾

由于春节假期，本周郑棉仅2个交易日，外棉春节期间继续强势向上发力，价格上升至两年半高位，郑棉周四受外棉影响，高开高走，价格升至16000附近。主力合约2105周四开盘价：15940元/吨，周五收盘价：16095元/吨，最高价：16195元/吨，最低价：15880元/吨，较上周上涨380元/吨，涨幅2.42%。

消息面情况

国外方面

1、美棉出口周报：下年度签约大增 陆地棉装运创年度新高

美国农业部报告显示，2021年1月29日-2月4日，2020/21年度美国陆地棉净签量为6.25万吨，较前周减少4%，较前四周平均值减少10%。主要买主是中国（1.26万吨）、土耳其（1.01万吨）、越南（9525吨）、巴基斯坦（5783吨）和韩国（4218吨）。取消合同的是萨尔瓦多（249吨）和秘鲁（91吨）。

美国2021/22年度陆地棉净签约量为3.86万吨，买主是越南（3.49万吨）、韩国（3402吨）、巴基斯坦（2200吨）、孟加拉国（1043吨）和墨西哥（635吨）。取消合同的主要是中国（1996吨）和菲律宾（1497吨）。

当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为9.83万吨，较前周增长36%，较前四周平均值增长46%，创年度新高。目的地包括中国（3.25万吨）、墨西哥（1.93万吨）、越南（1.55万吨）、巴基斯坦（1.16万吨）和孟加拉国（4649吨）。

2020/21年度美国皮马棉净签约量为2200吨，较前周减少49%，较前四周平均值减少63%，主要买主是秘鲁（1111吨）、土耳其（295）、

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

巴基斯坦（295 吨）、洪都拉斯（295 吨）和中国（249 吨）。印度取消 249 吨。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 1610 吨，较前周减少 65%，较前四周平均值减少 45%，主要运往印度（680 吨）、越南（499 吨）、秘鲁（113 吨）、巴基斯坦（91 吨）和泰国（91 吨）。

2、USDA 展望论坛：今年美棉面积基本不减

中国棉花网专讯：根据 2 月 18 日召开的美国农业部 2021 年农业展望论坛的预测，2021 年美国棉花实播面积为 1200 万英亩，同比仅小幅下降（2020 年实播面积为 1209.3 万英亩），原因是全球需求反弹以及美棉产量下降导致棉花价格回涨到了一年前的水平。

论坛报告称，2020/21 年度美国棉花产量下降而出口旺盛导致棉花库存减少。2021/22 年度，虽然美国棉花产量预计增加，但由于期初库存大幅下降而出口保持稳定，因此美国棉花期末库存预计再度下降。需要注意的是，美国西南地区的土壤底层水分奇低，可能给棉花产量带来不确定性。

此外，由于全球供应紧张、需求增加（尤其是中国），谷物和油料作物从去年秋天开始大幅飙升。2021/22 年度，支撑价格上涨的多重因素仍将发挥作用，其中包括玉米、大豆和小麦期初库存为近年来最低以及中国进口需求预计保持强劲。

除此之外，燃料油消费预计反弹将刺激乙醇的需求并且为玉米市场带来进一步支撑。在全球供应紧张和需求强劲的影响下，谷物和油料价格预计将保持高位。不过，美国玉米单产上升、来自巴西的竞争加剧、全球经济长期下滑、进口国需求减少也可能导致价格下跌。由于库存消费比低，基本面的变化会导致玉米价格波动加大。

技术面分析：

棉花需求强劲和美元走弱继续支撑棉价小幅攀升，ICE 主力 5 月合约继续站稳 90 美分。USDA 农业展望论坛预计 2021 年美国植棉面积为 1200 万英亩，市场关注今晚公布的美棉出口周报和 USDA 展望论坛对下年度的预测。

国内方面：

1、籽棉收购价格上涨，成本支撑

节后陆续轧花厂收购籽棉，收购价格在 4.0--4.20 元/斤，较节前上涨 0.12 元/斤，籽棉收购价格上涨，加工成本支撑皮棉现货价格上涨。

2、棉花工业库存天数增加

国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 2 月初，被抽样调查纺织企业棉花平均库存使用天数约为 50.9 天，环比增加 15 天，同比减少 3.2 天。推算全国棉花工业库存约 108.4 万吨，环比增加 41.7%。

3、下游产成品报价上涨

节后下游纺企陆续复工复产，部分纺企产成品库存低位，产成品报价较节前上涨 300--1000 元/吨，下游产成品报价上涨，利好上游皮棉现货价格。

技术分析：

总的来看，目前皮棉现货市场利好因素主导，价格偏强且下游纺企传统旺季即将来临，预计下周郑棉仍将偏强运行。

从图形上刊，郑棉价格已经上升至 16000 附近，若价格站稳，则有进一步上升的可能，均线多头排列良好，仍可逢低买入操作。

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。