

棉花

春节前后，美棉继续强势拉升，国内节日气氛浓郁，节前棉花现货购销基本停滞，节后郑棉期货价格跟随外盘联动上涨。

国外方面：

1、美棉出口周报：签约和装运减少 中国采购稳定

美国农业部周五公布的出口销售报告显示，2月11日止当周，美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增11.95万包，较之前一周减少57%，较前四周均值下滑59%；当周，美国2021/2022年度陆地棉出口净销售为2100包；当周，美国陆地棉出口装船31.18万包，较之前一周减少28%，较前四周均值减少8%，其中，对中国大陆装船8.23万包；当周美国2020/2021年度陆地棉新销售12.48万包，2021/2022年度陆地棉新销售1.1万包。

2、美国农业部在年度农业展望论坛上预测，2021/22年度世界棉花消费将达到1.22亿包，比2020/21年度的1.172亿包提高4.1%。这一增幅类似于2004/05年度的增幅。全球棉花产量预计为1.195亿包，同比增长540万包或4.7%，略高于消费的同比增速。不过下一年度的全球棉花产量仍然低于需求，意味着全球棉花期末库存下降至9320万包，比2020/21年度减少250万包或2.6个百分点。2021/22年度全球棉花期末库存预计同比降低250万包或2.6%，其中大部分库存降幅来自中国。

2021/22 年度中国棉花消费比 2020/21 年度增长 100 万包，达到 4050 万包。

中国棉花库存预计降至 3510 万包，同比减少 220 万包，创下 2011/12 年度以来的最低水平。这一预测是基于进口量维持在 1100 万包不变。

技术分析：

春节前后，全球新冠病例确诊增速减缓；美国将推出大规模刺激措施；美国农业部供需报告上调 2020/21 年度美国棉花出口预估、下调期末库存奠定了利好基调；美元持续下滑等多方面因素推动国际棉价冲高。

从图形上看，当前美棉上升至 92 美分附近，价格若能持续在 90 美分之上运行，上方仍有上升空间。

国内方面：

1、春节前后，籽棉收购价格上涨，截至昨日收购价格在 3.95--4.15 元/斤，较节前上涨 0.05 元/斤，节后内地轧花厂陆续入市收购籽棉，内地籽棉余量较少，市场优质优价凸显，加工成本支撑棉价上涨。

2、节后纺织企业复工迅速，部分企业鼓励就地过年为复工提供便利，下游生产正在有序恢复，河北等地纺织企业在赶制春节前未完成的纱线订单。随着国内金三银四纺织行业旺季即将到来，企业对于后市行情普遍乐观，纱线提价热情高涨，需继续关注下游纺织企业的订单情况。

3、近日，内外棉价差已从 2000 元/吨回落至 900 元/吨左右，距离启动储备棉轮入的临界值不远，市场对此普遍关注。短期，轮入一旦启动市场供应减少，或为国内棉价偏强运行进一步提供支撑。

技术分析：

总的来看，籽棉收购价格上涨，成本攀升叠加外盘强势拉升，郑棉节后出现震荡上行，且下游陆续复工复产，产成品库存较低，产成品报价有所上涨，均提振郑棉价格，预计后期仍将震荡偏强运行。

从图形上看，郑棉当前价格上升至 16300 附近，均线保持良好多头，价格若持续站稳 16000，仍有上行空间，操作上建议逢低买入为主。

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。