

华期理财

棉花

2021年2月26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

冲高回落

一、行情回顾

本周受全球经济需求将改善的预期推动，且担忧供应短缺，支撑棉价持续上涨，最高升至17000元/吨，周五出现大幅回落。主力合约2105周一开盘价：16100元/吨，周五收盘价：16240元/吨，最高价：17080元/吨，最低价：16000元/吨，较上周上涨145元/吨，涨幅0.90%。

消息面情况

国外方面

1、美棉出口周报：签约量回升 装运继续减少

美国农业部报告显示，2021年2月12-18日，2020/21年度美国陆地棉净签量为5.62万吨，较前周显著增加，较前四周平均值减少1%。主要买主是中国（1.35万吨）、土耳其（1.02万吨）、越南（1.02万吨）、巴基斯坦（6146吨）和墨西哥（4967吨）。

美国2021/22年度陆地棉净签约量为9231吨，主要买主是墨西哥（2495吨）。取消合同的是中国（4581吨）。

当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为6.63万吨，较前周减少6%，较前四周平均值减少13%。目的地包括中国（1.61万吨）、越南（1.51万吨）、巴基斯坦（1.02万吨）、孟加拉国（6441吨）和土耳其（4014吨）。

2020/21年度美国皮马棉净签约量为2699吨，较前周减少18%，较前四周平均值减少31%，主要买主是中国（1021吨）、巴基斯坦（499吨）、日本（431吨）、意大利（340吨）和秘鲁（272吨）。

当周，美国2020/21年度皮马棉出口装运量为2767吨，较前周增长3%，较前四周平均值减少6%，主要运往印度（1225吨）、中

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

国（567吨）、越南（363吨）、秘鲁（295吨）和孟加拉国（113吨）。

2、USDA 展望论坛：下年度美棉库存降至近五年最低水平

根据美国农业部 2 月 19 日发布的展望论坛报告，2021/22 年度美国棉花种植面积为 1200 万英亩，略低于 2020/21 年度的 1200 万英亩，为 2016 年以来的最低水平。

美国农业部展望论坛预测的 2021 年美国植棉面积比美国国家棉花总会（NCC）预测的 1150 万英亩高 50 万英亩。NCC 的预测发布于 2 月 10 日，反映的是 2020 年 12 月至 2021 年 1 月中旬的种植意向。据 NCC 的调查，美国四大产棉区的种植意向同比均减少，其中东南地区减少 4%，中南地区减少 3.5%，西南地区减少 5.5%，西部地区减少 2.5%，皮马棉面积减少 21%。美国农业部将于 3 月 31 日发布官方的意向植棉面积。

2021/22 年度，美国国内棉花消费量预计为 250 万包，同比略有增加，出口量预计仍为 1550 万包，同比持平，占全球出口的比重仍为 35%。虽然巴西棉花出口预计从之前的历史高点下降，但美国仍将面临澳大利亚棉花增产和印度 CCI 库存消化的竞争压力。美国棉花期末库存预计为 380 万包，同比减少 50 万包，为近五年最低水平。

3、USDA 展望论坛：下年度全球库存继续下降 棉花价格同比上涨

根据美国农业部 2 月 19 日发布的农业展望论坛报告，2021/22 年度全球棉花消费量超过产量，全球期末库存预计下降 320 万包。2021/22 年度，全球部分国家的收获面积预计增加，棉花产量预计增长 4.7%。随着全球经济从去年的严重下滑中复苏，棉花消费的增长将再次高于长期平均增幅。中国纺织用棉量预计增加，棉花进口需求将保持在 2020/21 年度的较高水平。

技术面分析：

美棉前半周受需求改善、供应趋紧预期，美元下跌等因素支撑，出现强势上升，不断刷新两年半高位，周四在 95 美分附近出现大幅回调，主要受谷物市场和股市的抛售，也盖过了出口销售增加的影响。当前从图形上看，当前在下跌进行中，可等待价格企稳，关注支撑 90 美分和 85 美分。

国内方面：

1、本周籽棉收购价格继续上涨，截止周五价格在 4.10--4.30 元/斤，较上周涨 0.10--0.15 元/斤。随着皮棉现货价格大幅上涨，内地入市收购轧花厂增多，另外内地籽棉市场余量较少，籽棉价格在诸多利好因素提振下上涨幅度较大，棉企反应加工成本过高，或限制后续涨势。

2、节后下游复工复产加快，据填下粮仓网跟踪的 200 家纺织企业，截止 2 月 26 日纺织企业开工率为 58.12%，较上周上升 12.66%，纺企开机率回升，部分纺企产成品库存低位，下游对于皮棉原料采购有所增加，且产成品报价较上周上涨 200--1500 元/吨，下游产成品报价上涨，利好皮棉现货。

技术分析：

总的来看，皮棉现货价格在期货及下游采购提振下大幅上涨，不过，当前棉花涨价幅度超出下游纺企预期，且部分纺企年前进行补库，皮棉现货成交未放量，预计郑棉价格涨势放缓，或者小幅上涨运行。

从图形上看，郑棉在 17000 一线遇阻，回落至 16000 附近，出现大幅波动，可等待价格企稳后再逢低买入操作。

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。