

华期理财

棉花

2021年3月5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

高位震荡，冲高回落

一、行情回顾

本周棉花受全球股市低迷以及美元强势拉升等利空因素影响，冲高回落，周五尾盘跌破 16000。主力合约 2105 周一开盘价：16155 元/吨，周五收盘价：15990 元/吨，最高价：16850 元/吨，最低价：15800 元/吨，较上周下跌 250 元/吨，跌幅 1.54%。

消息面情况

国外方面：

1、ICAC 3 月份月报：本年度供不足需 下年度库存下降

国际棉花咨询委员会(ICAC)3 月份全球产需报告预测,2020/21 年度全球期末库存预计下降。

根据 3 月预测,2020/21 年度全球棉花产量为 2420 万吨,消费量为 2450 万吨,环比分别增加 10 万吨和 40 万吨。ICAC 表示,随着全球经济出现复苏迹象,棉花消费预计同比增长 7%,虽然不是完全复苏,但本年度的消费量将超过产量。因此,全球期末库存预计下降到 2110 万吨,同比减少 1%。全球库存消费比预计从 94%下降到 86%。

印度棉花生产和消费委员会(COCPC)发布的最新预测显示,印度棉花单产和产量提高,本年度产量预计达到 630 万吨,种植面积为 1300 万公顷,消费量预计恢复到 545 万吨。由于国内产量能够满足消费,出口量预计增加到 100 万吨。印度对棉花进口征收 10%关税不太可能影响棉花进口量,但可能给制造商的成本带来影响。

本月,ICAC 再度上调了全球棉花出口量,美国出口量增加,中国和巴基斯坦进口量增加,巴基斯坦需要大量进口棉花来满足国内到 212 万吨,原因是国内外价差较大。

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,仅供投资者参考。

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。

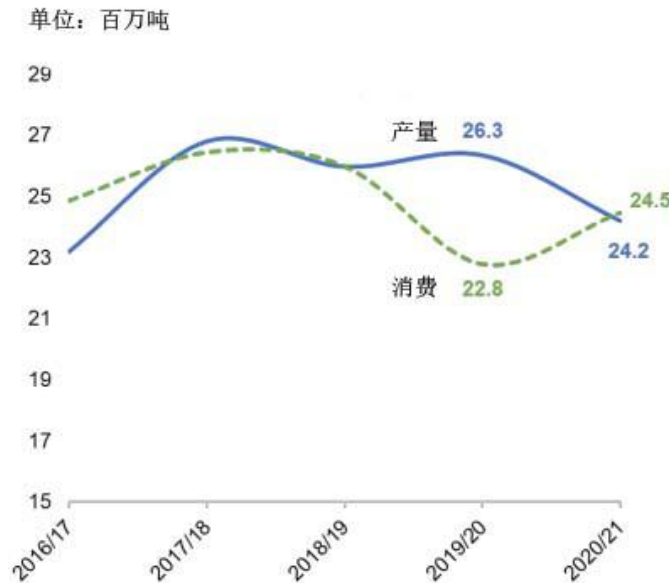
地址:海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编:570105

期市有风险 入市须谨慎

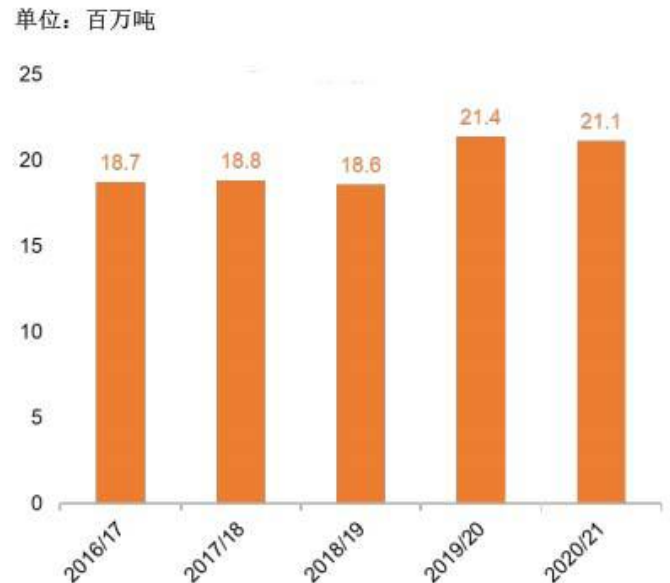
进口棉花来满足国内需求。中国进口量预计增加到 212 万吨，原因是国内外价差较大。

本年度以来，考特鲁克 A 指数稳步上涨。随着全球经济的复苏和疫情的改善，棉花需求持续复苏。2021/22 年度，全球棉花供应量预计增加，原因是棉花价格上涨将导致种植面积扩大。初步预计，美国植棉面积略有减少，由于弃收率预计回归正常水平，因此产量会明显增加。澳大利亚棉花产量虽然仍低于近十年平均值，但在水资源改善的情况下会持续复苏。印度农业改革推迟了 18 个月，政府还需要更多的时间和农民谈判，预计植棉面积将保持稳定或略有增加。

ICAC 预计，2020/21 年度考特鲁克 A 指数平均值为 75.7 美分/磅。



全球产需变化图



全球期末库存变化图

2、美棉出口周报：签约量下降 装运继续增加

美国农业部报告显示，2021 年 2 月 19-25 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 3.83 万吨，较前周减少 32%，较前四周平均值减少 27%。主要买主是越南（1.48 万吨）、巴基斯坦（7620 吨）、中国（5466 吨）、印度尼西亚（5262 吨）和孟加拉国（3606 吨）。取消合同的主要是土耳其（5420 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 9208 吨，主要买主是越南（3515 吨）、中国（2994 吨）、危地马拉（1474 吨）、巴基斯坦（590 吨）和秘鲁（340 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 8.56 万吨，较前周增长 29%，较前四周平均值增长 11%。目的地包括越南（2.24 万吨）、中国（2.15 万吨）、巴基斯坦（1.13 万吨）、土耳其（6260 吨）和印度尼西亚（5148 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 1769 吨，较前周减少 34%，较前四周平均值减少 43%，主要买主是中国（884 吨）、土耳其（431 吨）、印度（363 吨）和意大利（68 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 2064 吨，较前周减少 26%，较前四周平均值减少 29%，主要运往中国（590 吨）、越南（499 吨）、巴基斯坦（249 吨）、秘鲁（249 吨）和印度（204 吨）。

技术分析：

随着欧美国债收益率抬升，金融市场出现暴涨暴跌风险，资本技术性调整明显。而且截至 2 月 26 日，2020/21 年度美棉签约量超过 90%，后期美棉大幅上涨的现实动力面临减弱。短期内，国际棉价将跟随资本市场进入振荡

调整期。操作上建议暂时观望。

国内方面:

1、本周籽棉收购价格继续上涨，截止周五价格在 4.15--4.40 元/斤，较上周涨 0.05--0.10 元/斤。近期皮棉走货迟缓，棉企持续提价收购意愿不佳，不过，内地市场籽棉余量逐渐减少，在供应逐渐减少的情况下，以使其价格暂难下跌。

2、郑棉期货价格震荡下行，且皮棉现货成交一般，现货报价稳中有跌，不过，目前下游开机正常，且成品报价坚挺，提振皮棉现货价格。

技术分析:

总的来说，棉花短期涨势确实有点过于凶猛，在现货价格报价虚高的情况下，成交量下滑的较快，现货市场对高价棉的接受程度还不是很，除了库存不太充裕的企业会补充一些库存外，纺企观望的还比较多。中长期看，棉花价格重心上移的路子不会有所改变，只不过到了目前的这个位置，短期突破不会轻而易举，在消费复苏和通胀预期的背景下，郑棉不具备大幅下跌的基础。不过后期的走势不会很流畅，会有比较多的振荡和洗盘，操作难度比比较大一些。后续则需要去关注产区的天气情况，以及棉花价格对下游终端的传导情况。操作上，建议暂时观望为主。

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。