

棉花

国内外棉花同步前半周大跌，后半周上涨收复，当前棉花进入高位大幅波动阶段。

国外方面：

1、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，2021年2月26日-3月4日，2020/21年度美国陆地棉净签量为4.8万吨，较前周增长25%，较前四周平均值增长5%。美国2021/22年度陆地棉净签约量为2.09万吨。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为7.97万吨，较前周减少7%，较前四周平均值减少1%。2020/21年度美国皮马棉净签约量为2812吨，较前周增长58%，较前四周平均值增长13%。当周，美国2020/21年度皮马棉出口装运量为5375吨，较前周和前四周平均值显著增长。。

2、USDA 3月份月报：美国 and 全球库存环比下调

根据美国农业部发布的3月份全球产需预测，2020/21年度美国棉花产量、消费量和期末库存环比均下调。美棉产量调减25万包，为1470万包，消费量调减10万包，原因是疫情之后纺织业恢复缓慢，期末库存调减10万包，为420万包。本年度陆地棉农场均价为69美分，环比上调1美分。2020/21年度，全球棉花产量和期末库存环比下调，消费量和贸易量调增。全球棉花产量调减近83万包，主要减少来自巴西和美国。土耳其、孟加拉国、巴基斯坦和越南的消费量调增，增幅抵消了美国的减少。全球棉花进口量环比调增60万包，主要增加来自印度，原因是CCI库

存大量销售。全球期末库存环比调减 110 万包，为 9460 万包。

行情分析：

上周美国农业部供需预测虽然如期下调美棉产量和期末库存，但幅度不及市场预期，美棉出现暴跌，随后美棉的出口数据的良好以及美元的持续走低，提振市场，把前期跌幅完全收复。本周市场将进入 3 月下半月，交易商将开始评估月底的 USDA 意向面积。由于 2 月份以来 12 月合约一直在 80 美分以上，最高达到 85 美分，这个水平可能促使美棉扩种，但考虑到粮棉争地和近期价格回落，是否影响到美棉种植意向也未可知。不过由于全球消费复苏势头强劲，因此增加的美棉产量应当比较容易消化。如果美国得州的旱情持续发展，后期美棉产量也存在变数。

从技术上看，美棉的表现属于高位的典型表现，才会有剧烈波动，当前价格 80--90 之间震荡，暂时观望为主。

国内方面：

1、本周籽棉收购价格下跌，截止周五价格在 4.05--4.15 元/斤。本周内地皮棉走货较迟，基本处于有价无市局面，且下半周籽棉回落，棉企利润下降甚至倒挂，棉企收购积极性降低，部分地区甚至停收观望，令本周籽棉价格下跌。不过，内地籽棉市场余量不多，以使其价格回落空间有限，预计下周籽棉价格仍将震荡整理运行。

2、目前国内主港口进口棉到港量较大，据天下粮仓调查，上周国内主港口及进口棉库存量在 49 万吨，且近期进口棉报价不高，价格优势较为明显，打压国内皮棉现货价格。

3、下游纺企反应近期询价较少，市场观望氛围浓郁，新增订单不多，产成品报

价下调。

行情分析

当前皮棉现货受期货影响较大，不过，目前下游仍有利好因素抑制棉价持续下跌空间，据中国海关总署数据显示，2021年1--2月，我国纺织品服装出口额为461.88亿美元，同比增长55.01%。其中，纺织品出口额为221.34亿美元，同比增长60.83%；服装出口额为240.54亿美元，同比增长50.02%。预计下周皮棉现货仍将高位震荡运行，操作上建议观望。另外，现在进入了春耕备播阶段，后期需要关注棉花种植面积和生长情况，以及天气炒作的机会。

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。