

华期理财

棉花

2020年3月19日 星期五

⑤ 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。

⑤ 每周一评

郑棉高位震荡，持续回落，保持观望

一、行情回顾

本周因美元走高和谷物市场的跌破盖过了强劲的出口销售数据的影响，加之国内市场观望氛围浓郁，成品报价不断下调，导致郑棉本周出现持续下跌。主力合约 2105 周一开盘价：15800 元/吨，周五收盘价：15260 元/吨，最高价：15875 元/吨，最低价：15205 元/吨，较上周下跌 610 元/吨，跌幅 3.84%。

消息面情况

国外方面：

1、美棉出口周报：陆地棉签约猛增 装运保持稳定

美国农业部报告显示，2021 年 3 月 5-11 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 9.93 万吨，较前周和前四周平均值显著增长。主要买主是越南（3.07 万吨）、中国（2.1 万吨）、巴基斯坦（1.33 万吨）、土耳其（1.16 万吨）和孟加拉国（1.12 万吨）。取消合同的主要是中国香港地区（227 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 3.25 万吨，主要买主是墨西哥（2.56 万吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 7.98 万吨，与前周基本持平，较前四周平均值增长 6%。目的地包括中国（1.95 万吨）、越南（1.73 万吨）、巴基斯坦（1.38 万吨）、土耳其（6441 吨）和印度尼西亚（6101 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 1588 吨，较前周计算 44%，较前四周平均值减少 40%，主要买主是印度（952 吨）、中国（567 吨）和泰国（91 吨）。奥地利取消 23 吨。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 2336 吨，较前周

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

减少 56%，较前四周平均值减少 27%，主要运往印度（930 吨）、越南（862 吨）、意大利（295 吨）、泰国（91 吨）和土耳其（91 吨）。

2、美国天气改善 棉价难以抬头

中国棉花网专讯：3 月 17 日，ICE 棉花期货仍没有方向感，成交量愈发稀少，交易商对市场愈发感到索然无味，市场极度缺乏真正推动价格的新消息，除了周四的美棉出口周报之外，3 月 31 日之前没有任何重要的报告。目前，美国农业部预计 2021 年美国植棉面积为 1200 万英亩，同比仅略微减少，但考虑到玉米和大豆的利润很高，部分棉农今年可能会舍弃棉花。

从天气形势看，近期美国南部产棉区降雨开始增多，尤其是东南地区降雨比较频繁，得州的旱情也有所缓解，对新棉种植越来越有利。美棉出口进度虽然非常快，但市场需要每周的签约和装运都非常出色，否则棉价不会兴奋起来。在美棉出口报告发布前，交易商还是选择退市观望。

受以上情况综合影响，ICE 期货成交极其平淡。分析师表示，目前美国南部产棉区的天气越来越好，降水很多，一旦春播开始，种植条件会非常理想。

技术面分析：

虽然上周美棉出口签约猛增且装运量不错，但由于美油暴跌和美元走强导致包括谷物在内的众多市场大幅下挫，受其影响，ICE 棉花期货跟随外部市场下跌。当前，宏观因素对基金操作的影响盖过了一直被人看好的棉花需求，市场情绪相对低迷，棉价反弹需要强烈的刺激，否则将维持弱势震荡，操作上建议观望为主。

国内方面：

1、本周籽棉收购价格止跌反弹，截止周五籽棉收购价格在 4.05—4.20 元/斤，较上周涨 0.03—0.05 元/斤。新疆受过基本完毕，内地部分地区持续收购，当前籽棉收购接近尾声，籽棉市场供应逐渐减少，优质优价凸显，提振籽棉市场行情，不过，郑棉期货价格持续低位运行，皮棉现货购销僵滞，亦使其籽棉价格续涨乏力，预计下周籽棉价格高位小幅调整运行。

2、据海关总署数据显示，2021 年 1—2 月份棉花进口量为 69 万吨，较去年同期 41.23 万吨增加 27.77 万吨（增幅 67.35%），进口量增加，国内皮棉现货市场供应更加充裕，令国内皮棉现货价格承压。

3、下游纺企反应近期询价较少，产成品报价下调，市场观望氛围浓郁。本周高配环锭纺现货报价普遍下调 300—500 元/吨，混纺现货报价下调 300 元/吨，新增订单不多，目前报价实际成交仍有议价空间，下游产成品报价下调，利空棉价。

技术分析：

总的来看，当前市场供大于求格局仍存，且新年度棉花种植面积较去年或有所增加，在下游需求暂未有明显好转前提下，预计下周郑棉仍将维持高位震荡运行。

从当前图形上看，郑棉在 15000—17000 之间震荡，棉价下探寻求支撑，关注 15000 一线支撑。操作上，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。