

## 华期理财

棉花

2021年4月9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

## 低位震荡

### 一、行情回顾

本周受外盘美棉炒作得州天气干旱和周四公布的出口销售数据强劲等利好影响，郑棉本周震荡上行，周五收盘价格站上15000一线。主力合约2105周一开盘价：14795元/吨，周五收盘价：15005元/吨，最高价：15160元/吨，最低价：14730元/吨，较上周上涨130元/吨，涨幅0.87%。

### 消息面情况

#### 国外方面：

#### 1、美棉出口周报：签约量大增 装运加快

美国农业部报告显示，2021年3月26日-4月1日，2020/21年度美国陆地棉净签量为6.12万吨，较前周大幅增长，较前四周平均值增长8%。主要买主是越南（3.09万吨）、巴基斯坦（1.13万吨）、中国（7076吨）、土耳其（4944吨）和韩国（1792吨）。取消合同的主要是中国香港地区（499吨）和马来西亚（68吨）。

美国2021/22年度陆地棉净签约量为1.11万吨，主要买主是印度尼西亚（2994吨）、中国（2994吨）、土耳其（2676吨）、巴基斯坦（1293吨）和墨西哥（589吨）。

当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为8.43万吨，较前周增长15%，较前四周平均值增长11%。目的地包括越南（2.75万吨）、巴基斯坦（1.2万吨）、土耳其（1.16万吨）、中国（1.04万吨）和墨西哥（3787吨）。

2020/21年度美国皮马棉净签约量为1701吨，较前周增长75%，较前四周平均值减少2%，主要买主是中国（998吨）、巴基斯坦（340吨）、印度（159吨）、希腊（91吨）和土耳其（91吨）。取消合

**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\*\*\*

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 4899 吨，较前周增长 51%，较前四周平均值增长 50%，主要运往印度（1633 吨）、中国（1088 吨）、秘鲁（726 吨）、巴基斯坦（544 吨）和奥地利（204 吨）。

## 2、ICAC 全球产销存预测数据表（同比预测）4 月

ICAC 全球产销存预测（同比预测）4 月							
单位：万吨							
		2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
期初库存	全球	2295	2047	1868	1878	1856	2137
	中国	1412	1265	1035	903	888	894
	美国	79	83	60	82	83	131
产里	全球	2164	2320	2680	2597	2634	2411
	印度	575	587	635	566	621	631
	中国	520	490	589	604	580	591
	美国	281	374	456	400	434	320
	巴基斯坦	154	166	180	167	132	89
	巴西	129	153	201	278	300	252
	乌兹别克斯坦	83	79	80	64	72	55
	其他	423	471	540	518	496	473
消费量	全球	2433	2485	2644	2598	2277	2454
	中国	760	828	850	825	725	810
	印度	530	515	542	540	445	545
	巴基斯坦	215	222	235	236	220	198
	欧洲和土耳其	168	161	180	170	160	165
	孟加拉国	132	141	166	158	137	140
	越南	101	117	151	151	145	148
	美国	75	71	70	63	47	50
	巴西	66	69	68	73	61	61
其他	387	362	382	383	336	336	
出口量	全球	759	831	926	926	902	949
	美国	199	333	364	337	338	338
	印度	126	99	113	76	70	114
	西非法郎区	98	100	106	118	96	123
	巴西	94	61	91	131	195	174
	乌兹别克斯坦	50	40	34	13	10	6
	澳大利亚	62	81	85	79	30	26
进口量	全球	784	810	900	905	826	949
	孟加拉国	138	141	167	154	137	138
	越南	100	120	152	151	146	148
	中国	96	110	132	210	155	222
	土耳其	98	84	96	79	102	96
	印度尼西亚	64	74	76	69	55	60
贸易差额		25	-21	-26	-20	-76	0
库存调整		-4	7	0	0	-1	0
期末库存	全球	2047	1868	1878	1856	2137	2094
	中国	1265	1035	903	888	894	894
	美国	83	60	82	83	131	64
全球除中国库存消费比%		47	50	54	55	80	73
中国库存消费比%		166	125	106	108	123	110
Cotlook A 指数		70	83	88	84	71	

## 3、ICAC 4 月份月报：棉花库存继续下降 消费复苏存变数

国际棉花咨询委员会 (ICAC) 发布的 4 月份全球产需预测认为，全球棉花供应趋紧，但当前棉花消费复苏面临不确定因素。

2020/21 年度，随着纺织生产的恢复和疫苗注射的推进，全球棉花消费量预计增长 8%，达到 2450 万吨，中国消费量 810 万吨，印度 545 万吨，巴基斯坦 200 万吨，土耳其和越南为 150 万吨，孟加拉国 140 万吨。目前各国疫苗接种不均衡，全球只有 6% 的人口接种了疫苗，许多国家几乎还没有接种，因此棉花消费的恢复还存在不确定性。

2020/21 年度，全球棉花产量预计为 2410 万吨，较上次预测调减 10 万吨，而消费量环比略有增加，供需缺口有所扩大，期末库存继续下降。中国期末库存稳定在接近 900 万吨的水平，中国以外地区的库存本月下调到 1200 万吨，低于上年度的水平。

本年度以来，全球产量下降而消费量增加导致期末库存下降，为棉花价格提供支撑。从 2 月底达到高点之后，国际棉价在 3 月份出现大幅下跌，原因是下年度预计产量增加而消费增长还不确定。澳大利亚产量预计增加，而澳中关系紧张将影响两国之间的棉花贸易。印巴贸易关系逐渐缓解，本年度印度的出口量将会增加。本月，全球棉花贸易量上调至 950 万吨。

ICAC 预计 2020/21 年度考特鲁克 A 指数平均值为 78.5 美分/磅，2021/22 年度平均值为 83 美分/磅。

### 技术分析：

本周主要受到得州天气干旱影响，美棉低位震荡上行，周四公布的出口数据强劲，棉价进一步拉升。当前从技术上看美棉整体在 80 美分一线震荡，关注此处支撑，站稳 80 则有进一步上涨可能。

### 国内方面：

1、本周籽棉价格个别涨，整体指数止跌企稳，截止本周五籽棉收购价格在 3.80--4.05 元/斤，个别较上周五涨 0.05 元/斤，籽棉全国指数为 4.0 元/斤，较上周持平。新疆收购完毕，内地部分地区持续收购，内地籽棉余量不足，且本周籽棉价格反弹，棉农惜售情绪增强，个别地区上调籽棉收购价格。不过，地产皮棉走货仍然滞缓，在地产皮棉走货无好转情况下，预计下周籽棉价格企稳运行。

2、根据填下粮仓跟踪调查，截止 4 月 9 日全国皮棉利润为-336 元/吨，加工利润倒挂，棉企挺价、提价意愿强烈，亦支撑皮棉市场行情。

3、目前下游纺企开机维持高负荷，据天下粮仓网调查，本周纺企开机率为 76.74%，下游开机率维持高位，提振皮棉现货市场。

### 技术分析：

总的来看，棉花市场居间回归基本面，不过棉花供应相对充足，加之下游需求不佳且产成品报价不断下调，均抑制皮棉上涨空间，预计下周皮棉现货价格稳中震荡整理为主。新疆棉花已开始播种，播种面积和产区天气短期内将成为影响棉价的重要因素，需密切关注。

### 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。