

棉花

关注美棉 80 美分、郑棉 15000 元/吨，当前价格在此处低位震荡。

国外方面：

1、USDA 4 月份月报：美国和全球期末库存下降

根据美国农业部发布的 4 月份全球产需预测，美国 2020/21 年度出口增加，期末库存下降。美国棉花产量和国内消费量没有变化，出口量调增 25 万包，为 1575 万包，期末库存为 390 万包，调减 30 万包，库存消费比为 22%。美国陆地棉农场均价为 68 美分/磅，环比下降 1 美分。

本月，2020/21 年度全球期初库存和产量环比减少，消费量增加，期末库存下降 110 万包。全球期初库存调减 42.7 万包的原因是对越南上年度的消费量进行了修正。全球棉花产量环比减少 27.6 万包，减少主要来自澳大利亚和土库曼斯坦。由于中国棉花消费量增加，全球棉花消费量环比调增 38.7 万包。全球棉花进口量调增 93.5 万包，为 8 年来最高水平，中国进口量调增 75 万包，孟加拉国调增 20 万包。巴西、美国和埃及的出口量环比增加。

2、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%；美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 1.11 万吨；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；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%；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%。

3、美国棉花生产报告：新棉播种完成 8%

中国棉花网专讯：美国农业部 4 月 12 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 4 月 11 日，美国棉花播种进度为 8%，比去年同期减少 1 个百分点，比过去五年平均值增加 2 个百分点。

行情分析：

近期，美棉价格震荡上行，主要受周度出口报告签约量大增、月度供需报告下调美国 and 全球期末库存、以及美国得州棉区干旱天气炒作等利好因素影响，美棉由 80 美分上升至 85 美分后遇阻回落。当前市场对新年度植棉意向和天气关注度提升，但受欧美疫情反弹、中美关系复杂等多因素制约棉价上涨空间。

从图形上可以看出，美棉价格整体维持低位震荡，上方压力位 85 一线，下方支撑在 80 美分，操作上可暂时观望为主。

国内方面：

1、当前籽棉收购价格在 3.80—4.05 元/斤，新疆收购完毕，内地个别地区持续收购，当前市场籽棉余量不足，且棉籽价格维持高位，棉农惜售情绪不减，亦使其价格暂难下跌，不过，地产皮棉走货仍不快，且价格不高，亦使其价格持续上涨空间不大，预计短线籽棉价格高位企稳运行。

2、目前下游开机维持高负荷，据填下粮仓网跟踪调查，上周纺企开机率为

76.74%，下游开机率维持高位，提振皮棉现货市场。

3、据填下粮仓网调查，截止4月9日全国皮棉利润为-336元/吨，加工利润倒挂，棉企挺价意愿强烈。

4、目前下游开机维持高位符合，据填下粮仓网调查，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。

行情分析

总的来看，棉花市场逐渐回归基本面，期货价格持续低位运行，地产棉因加工成本较高，无价格优势，购销僵滞，下游纺企采购热情依旧不高，纺企新订单不多，普遍对后市较为谨慎，且近期市场传言将下发进口配额，引发对市场担忧，预计短线郑棉仍将震荡偏弱为主。目前新疆地区已开始播种，播种面积及天气短期内将成为影响价格的主要因素，内地因植棉收益不佳，种植面积下降较为明显。

从技术来看，目前郑棉价格在15000附近低位震荡运行，当前价格跌破15000，个人建议操作上观望为主。

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。