

华期理财

棉花5月投资策略

2020年4月

⑤ 月度报告

天气主导，震荡上涨

一、本月期货走势简析。

本月棉价受美国德州天气干旱因素影响较大，引发市场担忧，加之美元走弱，推升棉价震荡上行。后期天气原因将成为棉价波动主要因素。

期货方面：

郑棉9月合约本月开市 14965 元/吨，最高 16050 元/吨，最低 14765 元/吨，收盘 15600 元/吨，涨 635 元/吨，涨幅 4.24%，成交量 6769598 手，持仓量 536178 手。

郑棉9月合约月K线图



现货走势图：

附下图：2012年5月18日至2021年4月23日国内皮棉现货价格连续走势图



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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

二、本月消息面情况：

国外方面

1、USDA 4 月份月报：美国 and 全球期末库存下降

中国棉花网编译：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、2020 年 4 月，国际棉花咨询委员会（ICAC）公布了全球棉花产销存预测，和上月相比，无变化。

ICAC 全球棉花产销存预测表

单位：万吨

	2018/19		2019/20		2020/21	
	本月预测	较上月	本月预测	较上月	本月预测	较上月
期初库存	1878	0	1856	0	2137	0
产量	2597	0	2634	-1	2411	-9
供应量	4475	0	4491	0	4548	-9
消费量	2598	0	2277	0	2454	-8
出口量	926	0	902	0	949	-10
期末库存	1856	0	2137	0	2094	-17

3、美棉出口周报：签约继续减少 装运继续增加

美国农业部报告显示，2021 年 4 月 16-22 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 1.75 万吨，较前周减少 25%，较前四周平均值减少 46%。主要买主是土耳其（4740 吨）、中国（3606 吨）、巴基斯坦（3039 吨）、越南（2041 吨）和墨西哥（1361 吨）。取消合同的是中国香港地区（884 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签量为 3697 吨，主要买主是墨西哥（2699 吨）、巴基斯坦（998 吨）、泰国（204 吨）和土耳其（91 吨）。越南取消 295 吨。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 7.75 万吨，较前周增长 4%，较前四周平均值增长 2%。目的地包括中国（1.86 万吨）、越南（1.64 万吨）、土耳其（1.08 吨）、巴基斯坦（7189 吨）和墨西哥（4649 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签量为 1088 吨，较前周减少 28%，较前四周平均值减少 11%，主要买主是印度（340 吨）、埃及（295 吨）、巴基斯坦（204 吨）、秘鲁（204 吨）和泰国（45 吨）。意大利取消 68 吨。

美国 2021/22 年度皮马棉净签量为 567 吨，主要买主是埃及（295 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 3288 吨，较前周减少 26%，较前四周平均值减少 19%，主要运往印度（1270 吨）、越南（612 吨）、埃及（385 吨）、土耳其（295 吨）和中国（295 吨）。

4、美国棉花生产报告：新棉播种全面展开

美国农业部 4 月 29 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2019 年 4 月 28 日，美国棉花播种进度为 11%，比去年同期减少 1 个百分点，较过去五年平均值减少 2 个百分点，除堪萨斯州和弗吉尼亚州以外，其余产棉州均已开始播种，新棉播种全面展开，东南地区播种进度整体快于去年。

技术分析

本月，北半球棉花进入全面春播阶段，但美国中南部棉区极度干旱不利于新棉播种，棉花种植期天气“交易”

窗口打开。因担忧主产区得克萨斯州的干燥天气可能损及棉花作物，以及美元下滑进一步提振市场，美棉本月从 80 美分上升至 90 美分附近，从技术上看，美棉多头势头良好，需关注美棉下方支撑在 80 美分、85 美分，方向仍以多头为主。

国内方面

1、本月北疆棉花大部已播种，南疆已出棉苗，降温天气影响预计有限，据国家棉花市场监测系统调查数据显示，2021 年中国棉花意向种植面积 4542.6 万亩，同比下降仅 0.6%。

2、国内棉花市场销售进度继续放缓，据国家棉花市场监测系统调查数据显示，全国棉花加工企业销售皮棉量 11.8 万吨，较之前前放缓 13%；张家港棉花商会数据显示，本周张家港地区总库存 8.7 万吨，与之前相比上升 7.8%，其中保税棉上升 10.1%。

3、下游市场稳中略显分化，据近期中国棉花网调查结果显示，50%以上纺纱企业认为目前订单尚可，订单充裕和订单减少分别占 28%、11%。棉布销售逊于棉纱，认为订单尚可占 43%，订单充裕和减少的均占 13%；针对印度疫情恶化可能导致订单回流，78%的企业认为没有接到东南亚回流订单，了解到接到回流订单的占 22%。

后市展望

本月，国内新棉进入种植季，新疆部分地区棉苗已出苗，但节前新疆霜冻影响棉花生长，补种措施和后续生长情况需继续观察，未来天气因素将是影响价格走势的重要因素。当前国内商业库存持续下降，纺织企业纺纱利润依然存在，开工率平稳，棉花去库存速度加快利于棉花需求的打开。整体从国内外经济正处于回暖的态势中，市场开始关注印度疫情是否存在订单回流的情况。总的来讲，在 5 月份棉花价格仍将维持看多思路。

郑棉在本月下跌企稳后，震荡上行，外盘美棉在得州干旱天气的炒作下，加之美元走弱提振市场，不断强势上行，郑棉跟随外盘上行，在 16000 附近短线遇阻，操作上仍可以逢低买入为主。

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。