

华期理财

棉花

2021年5月14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

冲高回落

一、行情回顾

本周因美国得州天气不断改善，加之整体市场的偏弱运行，带动郑棉价格冲高回落，市场进入调整阶段。主力合约 2109 周一开盘价：15980 元/吨，周五收盘价：15610 元/吨，最高价：16355 元/吨，最低价：15510 元/吨，较上周下跌 410 元/吨，跌幅 2.56%。

消息面情况

国外方面：

1、USDA 5 月份月报：下年度全球库存下降 美棉供应为近五年最低

根据美国农业部发布的 5 月份全球产需预测，美国 2021/22 年度棉花产量预计同比增加 240 万包，但总供应量为近五年最低，期末库存同比下降。美国棉花产量预计为 1700 万包，植棉面积 1200 万英亩，弃收率高于近五年均值，单产保持正常水平。美棉出口量预计为 1470 万包，同比减少 160 万包。美国国内消费量为 250 万包，同比增加 20 万包，期末库存预计为 310 万包，同比减少 20 万包。美国陆地棉农场均价为 75 美分/磅，同比上涨 10 美分。

美国 2020/21 年度棉花产量环比小幅调减，出口量调增 50 万包，为 1625 万包，期末库存调减 60 万包，为 330 万包。

2021/22 年度，全球棉花供应同比基本没有变化，产量增加抵消了期初库存的减少，而且消费量增加到近四年最高水平。全球棉花产量预计为 1.194 亿包，同比增加 630 万包，增加主要来自巴西、澳大利亚、马里、巴基斯坦、印度和土耳其，中国产量预计减少 200 万包。全球棉花消费量预计增长 3.5%，达到 1.215 亿包。全球棉花期末库存预计下降 220 万包，为 9100 万包，库存消费比为 75%。

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

全球 2020/21 年度棉花供需数据基本没有变化，但期初库存和消费量环比调减，期末库存环比减少 30 万包。印度 2019/20 年度和 2020/21 年度产量总计调减了 120 万包，中国 2020/21 年度产量调增 50 万包，全球棉花消费量环比调减 43.9 万包，原因是印度疫情失控导致用棉量减少 80 万包。

2、美棉出口周报：签约和装运明显减少

美国农业部报告显示，2021 年 4 月 30 日-5 月 6 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 1.23 万吨，较前周减少 15%，较前四周平均值减少 41%。主要买主是越南（5942 吨）、中国（3289 吨）、孟加拉国（1769 吨）、巴基斯坦（1406 吨）和泰国（1270 吨）。取消合同的主要是印度尼西亚（1089 吨）、中国台湾地区（544 吨）和中国香港地区（453 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 1.64 万吨，主要买主是巴基斯坦（8981 吨）、墨西哥（5398 吨）、洪都拉斯（907 吨）、尼加拉瓜（567 吨）和泰国（499 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 6.29 万吨，较前周减少 39%，较前四周平均值减少 23%。目的地包括越南（1.67 万吨）、中国（1.08 万吨）、巴基斯坦（9503 吨）、土耳其（5874 吨）和孟加拉国（3606 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 862 吨，较前周减少 66%，较前四周平均值均减少 41%，主要买主是洪都拉斯（522 吨）和印度（295 吨）。

美国 2021/22 年度皮马棉净签约量为 45 吨，买主是日本。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 4377 吨，较前周减少 22%，较前四周平均值增长 3%，主要运往中国（1134 吨）、印度（1066 吨）、巴基斯坦（1021 吨）、越南（386 吨）和韩国（272 吨）。

3、美国棉花生产报告：播种明显加快 同比大幅落后

美国农业部 5 月 10 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 5 月 9 日，美国棉花播种进度为 25%，比前周增加 9 个百分点，比去年同期减少 5 个百分点，比过去五年平均值减少 1 个百分点。

技术分析：

本周由于美国棉花主产区得克萨斯州天气大大改善，周度出口报告的大幅减少以及市场整体氛围偏弱等利空消息的打压，尽管美国农业部公布的 5 月份下年度全球库存下降，美棉供应为近五年最低利好，棉价仍旧震荡下行。

从技术上看，美棉从 90 美分下跌至 85 美分附近，当前短线出现回调迹象，关注两个支撑位 80、85，暂时可先观望为主。

国内方面：

1、农业农村部：2021 年 5 月中国农产品供需形势分析（涉棉部分）

棉花：本月预测，2021/22 年度，中国棉花播种面积为 3107 千公顷（4660 万亩），较上年度减 2%。2021 年新疆继续实行每吨 18600 元的棉花目标价格政策，植棉基本收益有所保障，棉农积极性较高，考虑水土资源约束，次宜棉区继续退出，植棉面积较上年度减 1%。内地棉区受比较效益低、劳动力机会成本高等因素，植棉面积继续下降，较上年度减 6%。棉花播种出苗期间气候条件基本适宜，新疆西部气温偏低，预计棉花单产为每公顷 1846 公斤（每亩 123 公斤），较上年度减 1%。棉花产量为 573 万吨，较上年度减 3%。国际货币基金组织（IMF）预测 2021 年和 2022 年全球 GDP 增速将达 6% 和 4.4%，全球棉花消费需求恢复有望加快。预计新年度中国纺织品服装出口形势较好，棉花消费量为 820 万吨，较上年度增加 10 万吨，进口量较上年度调增 10 万吨至 250 万吨，期末库存增至 771 万吨。2021/22 年度全球棉花产量比上年度小幅下降，消费有所增长，但考虑到全球棉花库存仍保持高位，部分国家疫情反复，全球棉花市场运行仍面临较大不确定性，国际棉价区间小幅调增至每磅 75-90 美分。

2、新年度新棉种植已基本结束，新苗开始进入生长期，但整体种植面积预估偏低。随着 2021 年度棉花进口滑准税配额落地，短期进口棉可流通预计增加为主，市场供应仍显宽松状态。

3、下游纺织企业订单有所增加，4 月份纺织服装出口环比明显增加，需求向好对棉市形成有力支撑。

技术分析:

本周郑棉震荡回落，主要受外盘美棉下跌带动，加之后半周国内整体金融市场偏弱，绝大部分品种出现大幅下挫，郑棉在此市场环境下，出现震荡回落，但棉花市场整体逻辑不变，市场对棉花后市依旧看好，因此，当前郑棉短期处于下调过程中，可等待价格企稳后再择机介入，关注下方支撑 15000、15500。

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。