

棉花

美棉大幅下跌接近 80 美分，郑棉下跌至 15500 元/吨附近，国内外棉价均出现回调。

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%。

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%。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 1.64 万吨。

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%。

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%。

美国 2021/22 年度皮马棉净签约量为 45 吨。

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%。

3、美国棉花生产报告：种植率为 38%，落后去年同期

美国农业部 5 月 17 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 5 月 16 日，美国棉花播种进度为 38%，之前一周为 25%，去年同期为 42%，五年平均值为 40%。

行情分析：

近期由于美国得州天气不断改善、加之美棉出口和装运下降以及谷物市场重挫等多重利空因素导致美棉花价格大幅暴跌。当前市场氛围偏空价格上涨乏力，棉价可能继续调整回落。从技术上看，美棉价格回落至 82 美分附近，关注下方支撑 80 美

分，短期可暂时观望为主。

国内方面：

1、全国新棉销售 570 万吨，中国棉花购销周报（5 月 10-14 日）

据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 960 户农户调查数据显示，全国新棉采摘和交售基本结束。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 5 月 14 日，全国加工率 1 为 100%，同比提高 0.5 个百分点，较过去四年均值提高 0.8 个百分点，其中新疆加工 100.0%；全国销售率 2 为 96.1%，同比提高 14.3 个百分点，较过去四年均值提高 17.9 个百分点，其中新疆销售 96.4%。按照国内棉花预计产量 595.0 万吨（国家棉花市场监测系统 2020 年 11 月份预测）测算，截至 5 月 14 日，全国累计交售籽棉折皮棉 595.0 万吨，同比增加 12.9 万吨，较过去四年均值增加 17.9 万吨；累计加工皮棉 594.9 万吨，同比增加 15.9 万吨，较过去四年均值增加 22.8 万吨；累计销售皮棉 572.0 万吨，同比增加 96.1 万吨，较过去四年均值增加 122.8 万吨。

2、监测系统：企业购棉意愿增加 纱布产销率小幅下降

国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 5 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 44.2 天（含到港进口棉数量），环比增加 1.9 天，同比增加 8.5 天。推算全国棉花工业库存约 100.4 万吨，环比增加 4.5%，同比增加 44.0%。

3、现货市场交投正常，销售顺其自然

当前，棉企按照价格择机销售，随着皮棉现货库存逐步减少，预计皮棉现货销售还将随行就市。五月为棉花消费淡季，印度等东南亚国家疫情充满不确定性，加上前期回流订单以短单、小单为主，纺企接单谨慎。

行情分析：

短期内国内棉花再次进入观望期，个人认为当前棉花需要关注两点：1、国内的消费端；2、新疆地区的天气情况。

从技术上看，郑棉期货近期出现回落，从 16300 跌至 15500 附近，短期调整仍未结束，暂时可先观望为主。关注下方支撑 15500、15000。

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。