

## ⑤ 月度报告

### 需求强劲，大幅上涨

#### 一、本月期货走势简析。

本月棉价冲高回落，主要是美棉得州降雨对棉花生长有利的影响，加之国内对大宗商品的宏观调控影响，导致棉价本月回调。6 月，进口棉花滑准税配额申请预计在本月下发到位概率较大，关注对市场的冲击。

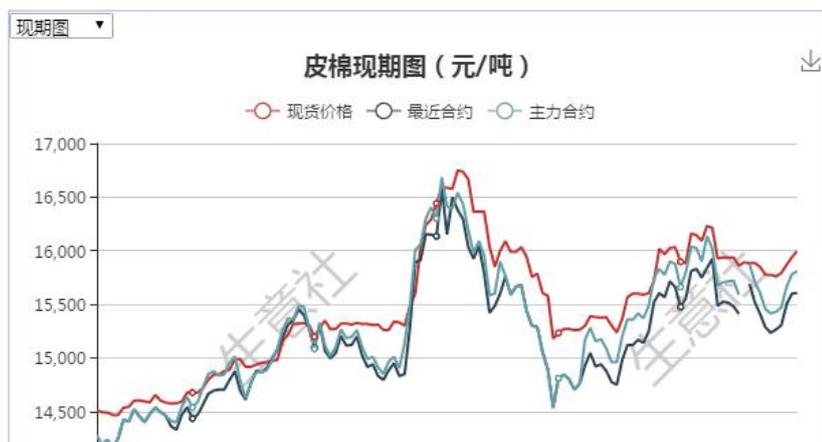
#### 期货方面：

郑棉 9 月合约本月开市 15700 元/吨，最高 16355 元/吨，最低 15300 元/吨，收盘 15475 元/吨，跌 125 元/吨，跌幅 0.08%，成交量 7491751 手，持仓量 500203 手。

#### 郑棉 9 月合约月 K 线图



#### 现货走势图：



**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，仅供投资者参考。

**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 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：签约量继续提升 装运量小幅减少

美国农业部报告显示，2021 年 5 月 14-20 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 3.88 万吨，较前周增长 59%，较前四周平均值大幅增长。主要买主是中国（9707 吨）、巴基斯坦（8959 吨）、越南（4967 吨）、土耳其（4400 吨）和印度尼西亚（1724 吨）。取消合同的主要是韩国（249 吨）和中国香港地区（181 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签量为 2.09 万吨，主要买主是土耳其（8392 吨）、墨西哥（7983 吨）、巴基斯坦（1497 吨）、泰国（1474 吨）和韩国（907 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 7.33 万吨，较前周减少 6%，较前四周平均值减少 9%。目的地包括越南（1.89 万吨）、中国（1.31 万吨）、土耳其（9934 吨）、巴基斯坦（9231 吨）和印度尼西亚（6350 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签量为 2880 吨，较前周增长 58%，较前四周平均值增长 81%，主要买主是中国（1792 吨）、印度（726 吨）、秘鲁（317 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 3969 吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长 6%，主要运往印度（1474 吨）、中国（1361 吨）、秘鲁（589 吨）、巴基斯坦（204 吨）和土耳其（91 吨）。

#### 3、美国棉花生产报告：得州和三角洲严重拖后腿

美国农业部 5 月 24 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 5 月 23 日，美国棉花播种进度为 49%，比前周增加 11 个百分点，比去年同期减少 3 个百分点，比过去五年平均值减少 3 个百分点。随着播种的大面积展开，绝大部分州的进度已赶上或超过往年同期，只有得州、路易斯安那州和堪萨斯州的进度大幅落后往年。

### 技术分析

本月初，受月度报告的利好影响，美棉一度触及上月高点，随后，受得州降雨影响，以及谷物市场整体下跌的影响，美棉大幅回落，加之中国对大宗商品的调控，美棉价格从 90 美分下跌至 81 美分附近。从技术上看，整体来说，美棉处于高位大幅震荡，当前的震荡在消化前期的一年的涨幅，属于长周期的震荡，总体来说，大的多头趋势保持不变，高位当前疑似在走收敛三角形，参与当前行情可以短线为主，等待最后方向的出来。

### 国内方面

#### 1、2021 年 4 月我国棉布出口量环比增长 31.78%

据最新统计数据显示，2021年4月，我国进口棉布0.17亿米，环比下降8.28%，同比增长13.66%；出口棉布7.27亿米，环比增长31.78%，同比增长94.79%；净出口量为7.10亿米，环比增长33.20%，同比增长98.24%。

2021年1-4月，我国累计进口棉布0.60亿米，同比下降3.57%；累计出口25.25亿米，同比增长38.55%。

2020/21年度，我国累计进口棉布1.35亿米，同比下降8.68%；累计出口51.62亿米，同比增长16.25%。

#### 2、2020年4月我国棉纱进口同比增长61.72%

据最新统计数据显示，2021年4月，我国进口棉纱23.15万吨，环比增长3.06%，同比增长61.72%；出口棉纱2.72万吨，环比增长15.71%，同比增长76.60%；净进口量为20.43万吨，环比增长1.58%，同比增长59.92%。

2021年1-3月，我国累计进口棉纱80.64万吨，同比增长30.81%；累计出口9.35万吨，同比增长2.10%。

2020/21年度，我国累计进口棉纱150.32万吨，同比增长21.26%；累计出口19.51万吨，同比下降1.95%。

#### 3、2021年4月我国棉花进口23.03万吨

2021年4月，我国进口棉花23.03万吨，环比下降17.86%，同比增长84.50%。

2021年1-4月，我国累计进口棉花120.13万吨，同比增长62.77%。

2020/21年度，我国累计进口棉花217.11万吨，同比增长88.29%。

#### 4、李克强开国常会：做好大宗商品保供稳价工作

“要做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。”李克强总理在5月19日的国务院常务会议上说。

李克强指出，今年以来，受主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。“要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。”总理说。既要发挥市场在资源配置中的决定性作用，保供稳价，也要更好发挥政府作用，打击垄断和囤积居奇。

李克强要求，要认真分析本轮大宗商品价格迅速攀升的原因，抓住主要矛盾，精准综合施策。

李克强说：“要坚持扩大对外开放，加强大宗商品进出口和储备调节，推进通关便利化，更好利用两个市场、两种资源，增强保供稳价能力。”

“既要发挥市场在资源配置中的决定性作用，保供稳价，也要更好发挥政府作用，坚决依法依规打击垄断和囤积居奇行为，加强市场监管力度。”总理说。

李克强要求，要保持货币政策稳定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理引导市场预期。帮助市场主体尤其是小微企业、个体工商户应对成本上升等生产经营困难。

他强调，要落实好对小微企业和个体工商户减免税、对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额政策，精简享受税费优惠政策的办理手续。实施好直达货币政策工具，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，落实好小微企业融资担保降费奖补等政策，引导银行扩大信用贷款。

“要加大对市场主体尤其是小微企业和个体工商户的支持力度，阶段性帮扶政策要确保落实到位，同时要保护好小微企业和个体工商户的合法权益。”总理说，“小微企业和个体工商户站得住，就业就能稳得住，这对稳住整个经济基本盘都能发挥重要的支撑作用。”

## 后市展望

目前棉市基本保持稳定态势，棉企跟随郑棉进行棉花销售，多数企业库存水平较低，多数资源集中在贸易商手中。下游纺企产品销售尚可，对于原料采购始终保持随用随买，期货逢低适时点价进行采购。当前棉花现货市场并无明显利空因素，而棉花主产区仍有雨雪天气，天气扰动因素增强，另外受大宗商品宏观调控以及投资者情绪影响而波动较大。另外，6月份进口棉花滑准税配额申请，预计在本月下发到位概率较大，加之当前国内外棉价价差在1500—1800元/吨左右，或会对当前市场价格造成一定的冲击，因此，短线上对于当前棉价个人建议谨慎偏多思路。

从技术上看，当前调整仍未结束，郑棉期货在跌破15500低位小幅震荡。从整体上看，郑棉仍旧在16000附近高位震荡，行情在消化近一年来的涨幅，形态上有收敛三角形的可能，操作上，暂时可先观望为主或选择在

大震荡的中轴下方选择买入机会。

## 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。