

华期理财

棉花

2021年6月17日 星期四

棉花

美棉和郑棉同步冲高回落，延续高位整理。

国外方面：

1、USDA 6月份月报：美国 and 全球库存下降 中国产量大幅下调

根据美国农业部发布的6月份全球产需预测，美国2021/22年度棉花出口量增加10万包，为1480万包。美棉产量和消费量没有变化，由于期初库存下降、出口增加，期末库存预计减少20万包，为290万包。美国2021/22年度陆地棉农场均价为75美分/磅，环比没有变化，2020/21年度陆地棉农场均价为67美分/磅，环比下降1美分。

2021/22年度，全球棉花期末库存环比下调170万包，为8930万包，期初库存小幅下降，原因是2020/21年度消费量增加62.5万包，完全抵消了增加的供应。2021/22年度全球消费量环比调增110万包，来自中国、孟加拉国和土耳其的增长抵消了印度消费的减少。全球棉花产量环比调减57万包，主要原因是中国产量调减75万包。全球棉花进口量调增110万包，增长来自中国、孟加拉国和土耳其。全球棉花出口量同步上调，增长来自巴西、澳大利亚、坦桑尼亚和美国。

2、美国棉花生产报告：播种基本结束 苗情大大改善

美国农业部6月14日发布的美国棉花生产报告显示，截至2021年6月13日，美国棉花播种进度为90%，比去年同期增加3个百分点，比过去五年平均值增加1个百分点。美国棉花现蕾进度为13%，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。美国棉花生长状况达到良好以上的占 45%，较去年同期增加 2 个百分点，差苗比例为 9%，较前周减少 6 个百分点，比去年同期减少 8 个百分点，长势正常的占 46%，明显高于前周的 39%，也高于去年同期的 40%。总体看，除俄克拉荷马州进度明显落后以外，美国其他州的播种已基本完成，得州播种一周内增加 28 个百分点。

3、美棉出口周报：签约量和装运量双双下降

美国农业部报告显示，2021 年 5 月 29 日-6 月 3 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 2.45 万吨，较前周减少 40%，较前四周平均值减少 16%。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 4853 吨。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 5.86 万吨，较前周减少 30%，较前四周平均值减少 21%。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 884 吨，较前周减少 47%，较前四周平均值减少 51%。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 3787 吨，较前周增长 23%，较前四周平均值增长 15%。

4、美联储将基准利率维持在 0%-0.25%不变

外电 6 月 16 日消息，美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，将超额准备金利率 (IOER) 从 0.1% 调整至 0.15%，符合市场的普遍预期。

行情分析：

近期公布的周度出口数据、6月份月报数据等均提振棉花市场，但由于整体谷物市场的走弱，美棉跟随出现回落。昨日美联储将基准利率维持在0%-0.25%不变，在当前美国通胀连续创出新高之际，对市场的通胀风险视而不见，预计美棉价格后期仍有走高可能。

从技术上看，美棉整体仍旧处于高位震荡，形态上已能明显看出在走收敛三角形，而且震荡也快进入尾声，长线角度考虑的话可暂时等待方向明确在入场参与。

国内方面：

1、全国新棉销售 584 万吨（2021 年 6 月 7-11 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 6 月 11 日，全国加工率[1]为 100%，同比提高 0.3 个百分点。

2、据国家统计局数据显示，2021 年 5 月，纺织类原料购进价格同比增长 4%，纺织服装、服饰类出厂价格同比下降 0.3%，服装消费价格仅上涨 0.5%。

3、5 月中国棉纺织行业 PMI 为 54.30%，环比下降 1.33%，市场景气指数小幅回落。与上月相比，本月新订单、开机率有所降低，棉花库存增加明显，生产量、棉纱库存小幅上升。当前多数纺织厂批量采购，纺织厂棉花采购量、棉花库存均有增加，但纺织厂多数执行前期订单为主，新签订单较少。

行情分析：

当前国内棉市下游对棉花的采购需求不强，不过下游纺织品库存较往年低很多，对棉价有一定支撑，当前新疆植棉面积下降，减产预期增强，近期疆内多地有雷电降雨天气，关注其对棉花生长的影响。预计短期郑棉仍以震荡为主。

从技术上看，郑棉受外盘影响，再次回落至 16000 之下，当前价格整体仍维持高位震荡，个人仍维持中长期看多思路，而且目前从周线图上看，棉花振幅非常明显，16000 这个价位很关键，短期可暂时先观望为主。

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。