

华期理财

棉花

2021年6月18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

低开低走，震荡下行

一、行情回顾

端午期间，美棉大幅下跌，本周开盘郑棉低开低走，美国谷物市场大幅下跌，加之美联储议息会议决定会在2023年之前有两次加息，导致市场整体走弱，在这种弱势环境下，郑棉跟随市场震荡下行。主力合约2109周一开盘价：15885元/吨，周五收盘价：15485元/吨，最高价：15900元/吨，最低价：15455元/吨，较上周下跌550元/吨，下跌3.43%。

消息面情况

国外方面：

1、美棉出口周报：下年度签约量增加 中国取消下年度合同

美国农业部报告显示，2021年6月4-10日，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.52万吨，较前周再涨3%，较前四周平均值减少22%。主要买主是巴基斯坦（1.2万吨）、土耳其（4037吨）、印度尼西亚（2200吨）、墨西哥（1474吨）和越南（1338吨）。取消合同的是菲律宾（23吨）。

美国2021/22年度陆地棉净签量为2.33万吨，买主是巴基斯坦（1.92万吨）、土耳其（1792吨）、印度尼西亚（1202吨）、越南（1089吨）和日本（816吨）。取消合同的是中国（1996吨）。

当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为6.89万吨，较前周增长18%，较前四周平均值减少6%。目的地包括越南（2.22万吨）、土耳其（1.11万吨）、中国（8641吨）、巴基斯坦（7076吨）和墨西哥（4672吨）。

2020/21年度美国皮马棉净签量为522吨，较前周减少40%，较前四周平均值减少71%，创本年度新低，主要买主是中国（204

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

吨)、孟加拉国(91吨)、泰国(91吨)、德国(68吨)和越南(45吨)。

当周,美国2020/21年度皮马棉出口装运量为2722吨,较前周减少28%,较前四周平均值减少13%,主要运往印度(952吨)、土耳其(680吨)、洪都拉斯(227吨)、埃及(227吨)和日本(204吨)。

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。

美联储表示,将继续每月增持至少800亿美元的国债和至少400亿美元的住房抵押贷款支持证券,直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。

美联储点阵图显示,到2023年底,美联储将加息两次。官员们表示,加息最早可能在2023年到来,此前3月份曾表示至少要到2024年才会加息。13名委员预计美联储将在2023年开始加息,7名委员预计在2022年开始加息。

尽管美联储将整体通胀预期上调至3.4%,比较3月份的预测高出整整一个百分点,但会后声明继续表示,通胀压力是“暂时的”。即使对今年的预测上调,委员会仍认为从长远来看通胀率将趋向于2%的目标。

技术分析:

本周,美联储议息会议暗示在2023年之前会有两次加息,引爆市场恐慌,出现大幅下跌,美国谷物市场也出现暴跌,美棉受累于外部环境弱势影响,本周出现震荡下行。从整体上看,当前美棉仍处于高位震荡格局,中长线多头保持不变,短期出现调整,可暂时观望为主。

国内方面:

1、安徽东至:皮棉价稳无成交 棉苗长势好

近日,安徽东至持续晴好天气,气温高阳光足,对移栽后的棉苗生长发育提供了有利条件。

棉农表示,6月16日当地梅雨季到来。梅雨季节期间会出现多阴雨天气,空气相对湿度很大,日照时间短,预计今年梅雨季结束时间大约在7月8号左右。

目前,当地棉花株高在50-60cm,现真叶6-9片,生长较慢的棉花也有30-40cm。因移栽前当地雨水较多,少数棉叶出现虫食和黑斑,大多数棉叶正常。后期的棉花长势如何,天气仍是重要因素。

截至目前,当地皮棉销售仍处在有价无市阶段,报价在15250-15650元/吨,较上周持平(毛重、送货、带票)。但棉短绒表现还好,据当地的某棉花企业负责人表示,库里200多吨棉短绒已全部卖出,价格在4000元/吨。

2、工厂逢低采购或成常态

6月14日,ICE棉花期货12月合约盘中触及跌停,低点一度下探至83.92美分/磅,结算价86.13美分/磅,较上一交易日下跌1.79美分/磅。国内市场亦受其冲击,节后首日郑棉开盘即直线下挫,主力CF2109合约降至15600元/吨,下跌近400点。

期货价格下跌,现货成交会如何?笔者就此调研了部分纺织企业及涉棉贸易企业。此次期货价格下跌后,现货成交有所增加,且基本均为前期挂单盘。青岛及江苏部分企业反馈,与节前门庭冷落的局面大相径庭,期价下跌促成了基差盘成交,看货装运再次活跃起来,这与5月底期价下探至15500元/吨以下如出一辙。

多家纱厂表示，以前采购原料多是买涨不买跌，现在市场与以前大有不同。一是生产企业、贸易企业很少做无敞口交易，期现套保套利同步，基差交易盛行，只能顺其自然挂盘点价；二是大多数企业原料采购还是以性价比优势作为先决条件，通过选择相对的期货价格进行采购，既能锁定低成本规划，又能以不变目标应万变市场。所以，每次期货价格回落，就成了纺织企业集中进行原料补充的绝佳机会。

当然，目前纺织终端步入淡季，对原料补充数量相对较小，同时也有相关企业表示，这种逢低采买一般不会持续太长时间，主要还是与纺企对未来市场预期的判断有关。但逢低进行原料采购，既满足企业需求，又促成持仓企业去库存，对双方都有利，以后或是常态。

技术分析：

本周国内棉花基本面变化不大，下游纱厂依旧维持低库存运营。大多数纱厂订单在1个月左右，个别大厂订单排至8-9月，据市场上贸易商、纱厂说，在棉花价格连续上涨后，下游前期所订棉纱相对充足，现在下游观望情绪浓厚，新下订单极少，资金继续推动动力不足，短期预计继续震荡运行。

总的来看，郑棉本周震荡下行，主要还是受美棉以及外围市场弱势的影响，导致郑棉跟随下跌，整体郑棉仍保持高位震荡格局，中长线多头思路不变，短线暂时观望为主，等待价格企稳后，再考虑逢低参与。

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。