

华期理财

棉花 5 月投资策略

2020 年 7 月

⑤ 月度报告

震荡上涨

一、本月期货走势简析。

本月棉价上涨，主要是市场对美国棉产区降雨影响的担忧，以及对棉花种植面积预估减少和美元走软对市场的提振。

期货方面：

郑棉 9 月合约本月开市 15475 元/吨，最高 16160 元/吨，最低 15380 元/吨，收盘 16060 元/吨，涨 585 元/吨，涨幅 3.78%，成交量 5671661 手，持仓量 422069 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、ICAC 6 月份月报：下年度全球棉花产销增加 库存小幅下降

中国棉花网专讯：国际棉花咨询委员会（ICAC）的 6 月份全球产需预测认为，2021/22 年度全球棉花产量、消费和贸易量都预计增加。

2020/21 年度全球棉花产量调减到 2430 万吨，印度、巴西和美国产量减少。印度棉花生产和消费委员会（COCPC）预计产量为 612 万吨。由于该国目前深陷疫情，工厂用棉量下调到 515 万吨，进口量受关税上调的影响下调至 18.7 万吨。因棉花供应和出口减少，印度期末库存预计下降，库存消费比降至 54%。巴西棉花产量调减到 250 万吨，出口量预计超过 200 万吨。中国棉花进口量预计为 240 万吨，消费量 810 万吨，期末库存增至 910 万吨。全球棉花进口量预计为 980 万吨，期末库存预计下降到 2190 万吨。

2021/22 年度，全球棉花产量预计增长 5%，达到 2550 万吨，美国和西非的种植面积扩大，美国产量增长 16%，达到 370 万吨，西非产量增长 38%，达到 147 万吨，出口量预计恢复到 140 万吨以上。中国植棉面积预计减少，产量下降到 570 万吨，巴基斯坦植棉面积减少 5%。随着经济的持续复苏，全球棉花消费量预计增长 2%，为 2530 万吨。全球棉花进口量预计增加到 1000 万吨，各主要消费国的进口量都将增加。全球棉花期末库存预计小幅减少到 2200 万吨，库存消费比为 87%。中国期末库存下降，中国以外库存继续增加。化纤价格低将使棉花价格承压，棉涤价差预计扩大。

ICAC 预计，2020/21 年度考特鲁克 A 指数平均值为 81.9 美分/磅，2021/22 年度为 87.1 美分/磅。

2、USDA 6 月份月报：美国 and 全球库存下降 中国产量大幅减少

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，原因是年度末期的装运速度超过预期。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。

3、美棉出口周报：签约和装运继续大幅下降 中国继续取消下年度合同

美国农业部报告显示，2021 年 6 月 11-17 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 1.69 万吨，较前周减少 33%，较前四周平均值减少 48%。主要买主是巴基斯坦（8278 吨）、中国（3175 吨）、秘鲁（2313 吨）、越南（1610 吨）和孟加拉国（1043 吨）。取消合同的是新加坡（1043 吨）和日本（249 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 3.38 万吨，买主是巴基斯坦（2.13 万吨）、越南（5965 吨）、秘鲁（3878 吨）、墨西哥（2155 吨）和危地马拉（1202 吨）。取消合同的是中国（1792 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 4.67 万吨，较前周减少 32%，较前四周平均值减少 6%。目的地包括越南（8981 吨）、中国（8800 吨）、巴基斯坦（7915 吨）、土耳其（6985 吨）和孟加拉国（3765 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 2064 吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长 39%，主要买主是印度（1474 吨）、秘鲁（204 吨）、孟加拉国（136 吨）、土耳其（136 吨）和中国（91 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 3402 吨，较前周增长 25%，与前四周平均值持平，主要运往印度（1746 吨）、中国（499 吨）、秘鲁（408 吨）、土耳其（249 吨）和泰国（181 吨）。

4、美国棉花生产报告：现蕾明显加快 苗情继续向好

中国棉花网专讯：美国农业部 6 月 28 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 6 月 27 日，美国棉花现蕾进度为 32%，比前周增加 11 个百分点，比去年同期减少 2 个百分点，比过去五年平均值减少 2 个百分点。

美国棉花结铃进度为7%，比去年同期减少2个百分点，比过去五年平均值减少1个百分点。

美国棉花生长状况达到良好以上的占52%，较去年同期增加11个百分点，差苗比例为7%，较前周增加1个百分点，比去年同期减少17个百分点，长势正常的占41%，较前周减少1个百分点，较去年同期增加6个百分点。总体看，美棉苗情保持稳定，好苗比例明显高于去年，苗情继续向好。

技术分析

本月，市场对美棉主产区降雨的担忧为棉价提供了支撑，以及月末对即将公布的种植面积预计减少也提振了市场，加上本月美元的走软也对市场提振，虽然每周的周度出口不断减少，并未对棉价形成打压，整体美棉在本月还是震荡上行。

从技术上看，美棉整体仍处于高位震荡，长周期上仍保持偏多思路，当前主要关键位置在90美分，后期关注此处的压力。

国内方面

1、中国棉花网专讯：据最新统计数据显示，2021年5月，我国进口棉布0.19亿米，环比增长11.63%，同比增长92.59%；出口棉布6.42亿米，环比下降11.70%，同比增长33.23%；净出口量为6.22亿米，环比下降12.27%，同比增长31.97%。2021年1-5月，我国累计进口棉布0.80亿米，同比增长9.69%；累计出口31.67亿米，同比增长37.43%。2020/21年度，我国累计进口棉布1.54亿米，同比下降1.26%；累计出口58.04亿米，同比增长17.91%。

据最新统计数据显示，2021年5月，我国进口棉纱16.87万吨，环比下降27.12%，同比增长66.24%；出口棉纱2.48万吨，环比下降8.95%，同比增长66.44%；净进口量为14.40万吨，环比下降29.54%，同比增长66.21%。2021年1-5月，我国累计进口棉纱97.52万吨，同比增长35.82%；累计出口11.83万吨，同比增长11.10%。2020/21年度，我国累计进口棉纱167.20万吨，同比增长24.67%；累计出口21.99万吨，同比增长2.81%。

2021年5月，我国进口棉花17.32万吨，环比下降24.80%，同比增长147.39%。2021年1-5月，我国累计进口棉花137.46万吨，同比增长70.10%。2020/21年度，我国累计进口棉花234.43万吨，同比增长91.67%。

2、2021年5月我国纺织品服装出口额环比增长4.5%

据中国海关总署最新数据显示，2021年5月，我国纺织品服装出口额为243.20亿美元，同比下降17.71%，环比增长4.48%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为121.33亿美元，同比下降41.29%，环比下降0.26%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为121.97亿美元，同比增长36.96%，环比增长9.66%。

2021年1-5月，我国纺织品服装累计出口额为1126.92亿美元，同比增长15.03%，其中纺织品累计出口额为560.80亿美元，同比下降3.13%；服装累计出口额为566.12亿美元，同比增长48.33%。

2020年9月-2021年5月，我国纺织品服装累计出口额为2167.25亿美元，同比增长13.74%，其中纺织品累计出口额为1052.30亿美元，同比增长6.47%；服装累计出口额为1114.95亿美元，同比增长21.56%。

3、安徽东至：雨后棉农加强田间管理 皮棉上涨无成交

6月25-27日，安徽东至迎来有效降雨，雨量60-90毫米，局部超过120毫米。由于此次降雨量较大，部分地势较矮的棉田因地沟排水不及时，积水较深；地势高的棉田地沟排水虽然顺畅，但棉株出现部分倒伏及棉叶被虫侵蚀现象。

6月28日雨过天晴后，棉农主要任务一是及时进行棉株扶植；二是喷洒农药以防虫食。据了解，当地长势好的棉花平均株高在100厘米，现果枝6台左右，平均现蕾2个左右，少数开花；长势较差的棉花棉株高仅50厘米。

随着期货价格震荡上行，当地皮棉报价紧跟上涨，截至30日，当地的皮棉价格15400-15900元吨，较上周上涨了250元吨（毛重、送货、带票）。但因当地企业存货不多，尤其是质量好的优质棉，企业惜售不愿卖，因此报价虽上涨，但无成交。

4、下游纯棉纱市场成交好转不明显，市场存在一定分化，价格持稳为主。分具体品种看，气流纺纯棉纱行

情延续前期走势，低支机织纱交投偏弱，针织及偏高支机织纱走货相对较好；常规纱受郑棉下跌影响，部分地区棉纱价格有小幅下调；近期高支纱销售较好，据悉终端该类产品出口订单增加，需求增加价格上涨明显。当前纺企开机维持高位，产成品库存小幅积累，但速度较为缓慢。

后市展望

国内棉花商业库存持续下降，且低于去年同期，不过配额增发、抛储兑现等隐性利空因素仍存，市场供应仍显宽松状态；下游纺企采购积极性一般，随着高温持续开机率难有较大提升，产成品累库持续；近期新疆天气方面出现大风降雨预报，关注天气方面的影响；当前郑棉价格一直跟随外棉波动，关注国际市场等待月底种植面积报告。本月郑棉期价重心略上移，通过对现货企业了解，整体上对棉市仍然看好，预计下月仍将保持高位震荡。

从技术上看，本月棉花价格跟随美棉波动，美棉受天气影响以及报告数据的提振，郑棉跟随美棉震荡上行，不过，整体上郑棉波动又略微强于美棉，到本月月度，郑棉再度站上 16000 整数关口，有效突破则郑棉的会向 17000 靠近。

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。