

## 华期理财

棉花

2021年7月30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

## 郑棉保持强势，在 17000 之上展开震荡

### 一、行情回顾

本周由于棉花滑准税配额终于落地发放，滑准税配额下发，利空出尽，郑棉大幅上涨，最高上升至 17835，随后出现高位回落。主力合约 2109 周一开盘价：17160 元/吨，周五收盘价：17335 元/吨，最高价：17835 元/吨，最低价：16915 元/吨，较上周上涨 155 元/吨，上涨 0.90%。

### 消息面情况

#### 国外方面：

1、美棉出口周报：本年度签约创新低 中国依然没有采购

美国农业部报告显示，2021 年 7 月 16-22 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为-272 吨，较前周增和前四周平均值大幅减少，创本年度最低。主要买主是墨西哥和（544 吨）、巴基斯坦（204 吨）、秘鲁（113 吨）、韩国（91 吨）和埃及（23 吨）。取消合同的是印度尼西亚（499 吨）、越南（454 吨）、中国（204 吨）和日本（91 吨）。

美国 2021/22 年度陆地棉净签约量为 4.35 万吨，较前周减少 23.8%，主要买主是孟加拉国（1247 吨）、墨西哥（8981 吨）、巴基斯坦（7643 吨）、越南（5738 吨）和土耳其（3243 吨）。取消合同的是危地马拉（45 吨）。

当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 5.4 万吨，较前周减少 3%，较前四周平均值减少 5%。目的地包括土耳其（1.23 万吨）、巴基斯坦（1.11 万吨）、越南（5738 吨）、中国（6237 吨）和印度尼西亚（4196 吨）。

2020/21 年度美国皮马棉净签约量为 952 吨，较前周增长 22%，

**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\*\*\*

较前四周平均值减少 2%，主要买主是秘鲁（522 吨）和印度（204 吨）。

2021/22 年度美国皮马棉签约量为 45 吨，买主是泰国（23 吨）和日本（23 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 2109 吨，较前周减少 10%，较前四周平均值减少 14%，主要运往印度（1429 吨）、秘鲁（340 吨）、中国（159 吨）、德国（91 吨）和巴基斯坦（45 吨）。

2、中国棉花网专讯：美国农业部 7 月 26 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 7 月 25 日，美国棉花现蕾进度为 78%，比前周增加 9 个百分点，比去年同期减少 4 个百分点，比过去五年平均值减少 5 个百分点。美国棉花结铃进度为 37%，比前周增加 14 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 5 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 61%，较前周增加 1 个百分点，较去年同期增加 11 个百分点。总体看，近几周美棉优良率稳定向好，但是现蕾结铃进度偏慢。

#### 技术分析：

国际市场新年度全球棉花种植面积大幅降低的预期落空，减产的调整量低于预期，需求方面的调整维持“强劲复苏”的总基调，面积大幅减少的预期虽然落空，整体供应充足，但产量大增的背景不存在，去库存持续。

本周，美国议息会议结果位保持原有利率不变，随后美元出现大幅回落，对整体市场以及棉价形成一定支撑，加之谷物市场的整体强势带动，美棉本周维持在 90 美分来回震荡态势，从技术上看，美棉整体多头保持良好，短期主要关键 90 美分价格变化，若能站稳此处，后期仍有上升空间。

#### 国内方面：

1、2021 年 6 月中国棉花协会棉农分会对内地 12 个省市和新疆维吾尔自治区 2298 个定点农户进行了植棉情况调查。调查结果显示：全国植棉面积为 4345.59 万亩，同比减少 5.47%，预计单产同比略增，总产量约为 572.18 万吨，同比减少 3.41%。截至 6 月底，全国棉花现蕾率 97.25%，低于去年同期 0.28 个百分点。病虫害发生均较去年重，其中，病害较轻的占 40.84%，同比低 37.96 个百分点；虫害较轻占 63.27%，同比低 4.08 个百分点；长势较好占 19.36%，同比低 28.44 个百分点。6 月下旬以来，长江流域江苏棉区迎来雨水天气，农户结合灭茬开展棉花田间管理。农技人员表示，江苏苏北棉区将进入生育旺发期，眼下多数棉田墒情良好，随着灭茬、松土壅根、除草、治虫、施肥等管理措施逐步完成棉花将很快进入盛花期。棉花是一种相对耐旱，可塑性强的植物，七、八、九月是生育重要阶段，也是其品质产量形成的关键期，只要抓住落实关键管控措施，亩产 200-250 公斤籽棉是可以实现的。

2、滑准税配额终于落地发放，滑准税配额下发，保税区棉花将陆续流入市场，增加市场供应，但 70 万吨的配额中 40 万吨为加工贸易，30 万吨为一般贸易，实际影响有限，且此消息市场也早有预期，因此利空有限，市场部分声音解读为利空出尽，或是价格上涨的原因之一。

3、当前储备棉轮出成交积极以及成交价格高都给郑棉价格以支撑。

#### 技术分析：

总体来看，全球棉花维持小幅减产趋势，需求恢复预期乐观，去库存格局持续。国内新年度棉花预计减产，籽棉存在抢收预期将推高成本，需求持续修复，当前纺织厂成品库存低，下半年旺季启动或推动价格上行，三季度棉价重心预计进一步上行。下游纺织企业利润高，开工高，但库存较低，在价格利润传导上和未来补库行为上都对下半年的棉花市场有一定支撑。从基本面上看棉花整体仍保持偏多思路。

从技术上看，郑棉短期仍旧保持强势，价格本周最高上升至 17835 元/吨，虽然后半周出现一定幅度回落，但整体价格仍处于 17000 之上，多单可背靠 17000 继续尝试逢低买入操作，注意止损即可。

#### 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。