

华期理财

棉花 8 月投资策略

2020 年 8 月

⑤ 月度报告

基本面支撑，强势拉涨

一、本月期货走势简析。

本月棉价大幅上涨，主要是由于滑准税配额终于落地发放，利空出尽，支撑棉价上涨，加之储备棉轮出，一直火爆，也对棉价有一定支撑。整体来看，当前棉花淡季不淡，需求向好，以及新棉产量下调的预期，市场对第三季度仍旧看好。

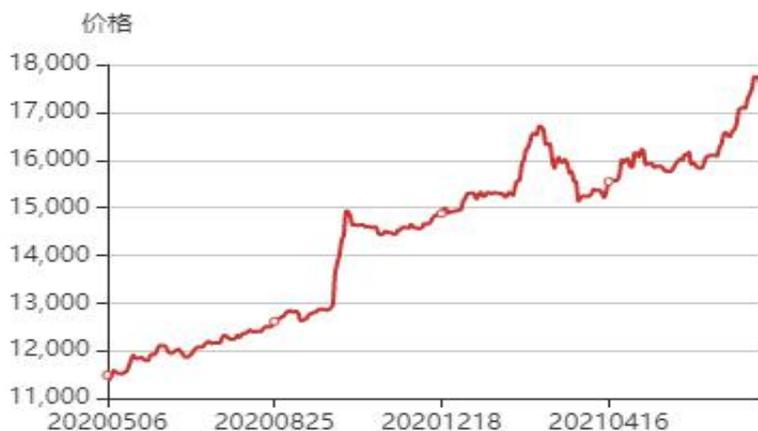
期货方面：

郑棉 9 月合约本月开市 16010 元/吨，最高 17835 元/吨，最低 15785 元/吨，收盘 17335 元/吨，涨 1275 元/吨，涨幅 7.94%，成交量 7789316 手，持仓量 365142 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，谨供投资者参考。

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、USDA7月月报：全球库存继续下降 中国进口量大幅减少

美国农业部发布7月全球产需预测，2021/22年度美棉产量、出口、期末库存增加。虽6月30日的实播面积比意向面积减少30万英亩，但美国得州降雨过后棉花弃收率大幅下降，收获面积预计同比增长9%。受其影响，美棉产量环比调增80万包。美棉消费量没有变化，出口量、期末库存均增加40万包。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66.5美分/磅，环比下降0.5美分。

2021/22年度全球棉花期末库存环比下调160万包，产量、消费的变化基本互相抵消。2021/22年度全球期初预测环比减少150万包，主要是2020/21年度巴西、印度产量调减，印度消费量调增。全球棉花产量环比调增50万包，美棉产量增加完全抵消巴基斯坦产量减少。全球棉花消费量环比调增60万包，主要增长来自印度。全球棉花进口量调减67万包，中国进口量调减100万包，巴西出口量调减110万包。

2、美国棉花生产报告：现蕾结铃全面落后 优良率稳中有升

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。

澳大利亚、坦桑尼亚和美国。

3、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%，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）。

技术分析

本月，美联储不急于减码宽松的立场，使美股再创新高，谷物市场也跟随市场表现强势，叠加美国棉区降雨引发投机炒作，推动国际棉价攀升至高点90美分附近。

从技术上看，美棉上升至90美分附近开始小幅横盘整理，关注90美分有效突破即可追涨尝试，随着消费的增长，后市仍有上升空间。

国内方面

1、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。

2、本月，储备棉轮出火爆，市场持续 100%成交，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。

3、2021 年 6 月我国棉布出口量同比增长 20.79%

中国棉花网专讯：据最新统计数据显示，2021 年 6 月，我国进口棉布 0.16 亿米，环比下降 17.10%，同比增长 3.67%；出口棉布 6.71 亿米，环比增长 4.50%，同比增长 20.79%；净出口量为 6.55 亿米，环比增长 5.17%，同比增长 21.28%。

2021 年 1-6 月，我国累计进口棉布 0.96 亿米，同比增长 8.63%；累计出口 38.38 亿米，同比增长 34.21%。

2020/21 年度，我国累计进口棉布 1.70 亿米，同比下降 1.73%；累计出口 64.75 亿米，同比增长 18.20%。

4、2021 年 6 月我国棉纱进口同比增长 6.70%

中国棉花网专讯：据最新统计数据显示，2021 年 6 月，我国进口棉纱 15.65 万吨，环比下降 7.24%，同比增长 6.70%；出口棉纱 2.85 万吨，环比增长 15.09%，同比增长 65.96%；净进口量为 12.80 万吨，环比下降 11.08%，同比下降 1.16%。

2021 年 1-6 月，我国累计进口棉纱 113.17 万吨，同比增长 30.88%；累计出口 14.68 万吨，同比增长 18.72%。

2020/21 年度，我国累计进口棉纱 182.85 万吨，同比增长 22.90%；累计出口 24.84 万吨，同比增长 7.51%。

5、2021 年 6 月我国棉花进口 17.20 万吨

中国棉花网专讯：2021 年 6 月，我国进口棉花 17.20 万吨，环比下降 0.66%，同比增长 90.64%。

2021 年 1-6 月，我国累计进口棉花 154.66 万吨，同比增长 72.17%。

2020/21 年度，我国累计进口棉花 251.63 万吨，同比增长 91.60%。

6、央行降准

为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，中国人民银行决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。

后市展望

滑准税配额终于落地发放的利空出尽、棉花轮出火爆、央行降准等等一系列政策都对棉价形成支撑，加之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，本月郑棉强势拉升，最高接近 18000 元/吨附近，当前在 17000--18000 之间震荡概率较大，加之基本面向好，市场看多情绪浓厚，棉价大概率仍旧保持多头上升趋势，目前可根据 17000 为支撑尝试参与，注意止损。

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。