

## 华期理财

棉花

2021年8月9日 星期一

### 棉花

美棉强势上行，突破 90 美分；郑棉在 17000—18000 之间高位震荡。

#### 国外方面：

##### 1、美棉出口周报：陆地棉签约增装运降 皮马棉签约装运双降

据美国农业部(USDA)报告显示，2021年7月23-29日，2020/21年度美国陆地棉出口签约量3882吨，较前周显著增加，前四周均值下降45%。2020/21年度美国陆地棉出口装运量52097吨，较前周下降4%，较前4周均值下降5%。2021/22年度美国陆地棉出口签约量33891吨。2021年7月23-29日，2020/21年度美国皮马棉出口签约量545吨，较前周下降42%，较前4周均值下降49%。2020/21年度美国皮马棉出口装运量1975吨，较前周下降7%，较前4周均值下降18%。2021/22年度美国皮马棉出口签约量2066吨。

##### 2、ICAC 8 月份月报：全球增产消费复苏 疫情限制棉价上涨

国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的8月份全球产需预测认为，2021/22年度全球棉花产量预计恢复。在经历了2020/21年度下降7%之后，2021/22年度全球棉花产量预计增长3%，达到2500万吨。

全球棉花产量增加主要来自印度、中国、巴西和美国。美国棉花产量预计同比增22%，达到380万吨，主要是收获面积提高27%。

印度棉花产量预计稳定在590万吨，新棉播种结束后，收获面积和产量的轮廓将会更加清晰。目前新棉播种还在进行，预计8月中旬结束。

巴西 2021/22 年度的棉花面积还不清楚，最快也要到 11 月才开始播种。目前，巴西 2020/21 年度的收获正在进行，预计将持续到 9 月份，收获面积为 130 万公顷，产量预计为 230 万吨，同比分别减少 18%和 22%。截至 7 月底，巴西 2020/21 年度的棉花预售 82%。

2021/22 年度，巴基斯坦棉花产量同比基本没有变化，但由于国内缺口明显，棉花进口将保持活跃。

2020/21 年度，全球棉花消费和贸易出现积极的复苏，其中消费增长 12.4%，达到 2550 万吨，预计 2021/22 年度将保持这个态势。2020/21 年度，全球棉花出口量同比增长 14.9%，达到 1040 万吨。在全球经济整体恢复、纺织服装市场回暖和棉花出口需求增长的影响下，2021/22 年度全球棉花期初库存同比下降，为 2090 万吨。

2020//21 年度，美国棉花进出口量预计同比增长 6%，为 350 万吨，巴西出口量 230 万吨，同比增长 20%，中国是最大出口目的地。

目前，“德尔塔”变异病毒仍在给棉花市场的复苏带来威胁。虽然棉花消费在复苏，但新冠病毒确诊病例不断增加可能导致纺织生产和零售下滑。近期，孟加拉国和越南的感染数量开始上升，封锁措施导致工厂关门和出口装运受阻，工厂难以完成订单。

ICAC 预计，2021/22 年度考特鲁克 A 指数年度均价为 73-125 美分/磅，中间价为 95.43 美分/磅。

### 3、美国棉花生产报告：生长进度偏慢 好苗比例稳定

中国棉花网专讯：美国农业部 8 月 2 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 8 月 1 日，美国棉花现蕾进度为 82%，比前周增加 4 个百分点，比去年同期减少 8

个百分点，比过去五年平均值减少 8 个百分点。美国棉花结铃进度为 50%，比前周增加 13 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 3 个百分点。

美国棉花生长状况达到良好以上的占 60%，较前周减少 1 个百分点，较去年同期增加 15 个百分点。总体看，近几周美棉优良率稳定向好，但现蕾结铃进度偏慢。

### 行情分析：

利空方面：上周二 ICAC 表示，2021/22 年度全球棉花产量预计增长 3%；美国出口报告数据不理想；疫情顽固都对棉价上涨有一定抑制。

利多方面：市场对棉花消费复苏大势看好；目前美棉生长进度偏慢，而近期美棉降雨逐渐减少，市场对供应的担忧将继续支撑棉价偏强运行；投机客继续追随资金流向和市场大趋势，价格低位时的投机买盘使棉价保持向上发展势头。

后期需关注即将公布的 8 月供需报告。

从技术上看，美棉周五突破 90 美分价格，多头表现强势，暂时可以 90 美分为依托继续尝试多头。

### 国内方面：

#### 1、近期国内疫情蔓延，市场认为影响有限

7 月底开始，疫情从南京开始，不断向外扩散，目前江苏、河南、云南、湖北、湖南等地，均出现本土病例，疫情的蔓延反复，对棉花消费会产生一定影响。

但市场认为，疫情短期对纺织行业影响相对有限，主要基于以下两点：1、前期疫情发生，各地已有一定防控经验，有效抑制疫情能力大大增强；2、目前国内疫情疫苗接种率在上升，免疫屏障正在往好的方向发展。

#### 2、轮出方面

储备棉深受市场青睐，尽管竞拍低价持续上涨，但企业竞拍热情高涨，从7月轮出至今，成家率100%，尤其是贸易商参与度较高，这与下游棉纺产业链的需求向好有很大关系。

### 3、下游方面

由于前期纱线端的涨幅较大，价格上涨向坯布端传导不畅，使得下游市场当前对价格接受度不高，仅部分布厂维持刚需采购。

### 4、新疆新棉情况

市场对新疆新棉调研，有以下几点情况：1、新棉种植面积有所减少；2、新棉种植成本高企将是一个长期存在的现象。3、单产有望提高，总产预估数值略降。4、新棉开秤价预期高，可能会出现抢收现象。5、轧花产能不减反增，业务拓展至种植领域。

### 行情分析：

近期郑棉整体维持高位震荡，主要原因还是由于国内疫情影响，但市场认为影响有限，从基本面来看，棉花产量小幅减产，需求恢复预期乐观，去库存的持续，棉价中长期仍旧保持看多思路，加之国内新疆新季棉今年有可能出现抢收现象，市场对后期棉价仍抱乐观态度，预期棉价仍将维持偏强运行。

当前郑棉主力合约已换成2201合约，从技术上看，郑棉价格在17000—18000之间高位震荡，短期可依据17000支撑，短多操作，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。