

棉花

内外棉均出现高位调整，美棉在 95 美分之下震荡；郑棉在 18000 元/吨之下调整。

国外方面：

1、美国棉花生产报告：优良率大幅提高 生长进度继续落后

中国棉花网专讯：美国农业部 8 月 23 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 8 月 22 日，美国棉花现蕾进度为 97%，比前周增加 6 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 3 个百分点。美国棉花结铃进度为 79%，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 10 个百分点。美国棉花吐絮进度为 14%，比前周增加 4 个百分点，比去年同期减少 7 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 71%，较前周增加 4 个百分点，较去年同期增加 25 个百分点。目前，美棉新花优良率远高于往年，只是结铃和吐絮进度偏慢。

2、8 月 19 日止当周美国陆地棉出口销售合计净增 31.3 万包

道琼斯 8 月 26 日消息，美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示，8 月 19 日止当周，美国 2021/2022 市场年度 (始于 8 月 1 日) 棉花出口销售净增 24.51 万包。

美国 2022/2023 市场年度棉花出口销售净增 6.79 万包。

当周，美国陆地棉出口装船量为 20.17 万包，对中国出口 2.6 万包。

当周，美国 2021/2022 年度陆地棉新销售 24.93 万包；2022/2023 年度陆地棉新销售 6.79 万包。

美国棉花当前市场年度(2021/2022 年度) 始于 2021 年 8 月 1 日，至 2022 年 7 月 31 日结束。

3、美国：二季度服装进口同比大增

中国棉花网专讯：今年二季度，美国服装进口同比大幅反弹，但仍远低于疫情前的水平。按进口金额计算，中国的占比大幅下降。

今年二季度，美国服装进口量和进口额同比分别增长 82%和 79%，但和 2019 年同期相比，则分别减少 2%和 14%。虽然进口量基本上恢复到了疫情前的水平，但进口单价明显下降，一季度进口单价比 2020 年同期下降了 12.6%，二季度只下降了 1.7%，两年内下降了 10%。

行情分析：

利空：近期美联储决定今年减少刺激措施导致美元升至今年高点，原油和农产品大幅下挫，美棉也跟随市场大跌。

利多：新棉的生长进度同比仍旧落后往年的因素，另外加勒比海生成的热带气旋再次引发市场对美棉新花受到威胁的担忧，在美棉收获延迟和天气因素的支撑下，棉价大幅下跌的可能性不大；昨日公布的周度出口数据良好，也对棉价有一定支撑。

从技术上看，美棉大跌之后，价格逐步又回升至 95 美分附近，当前美棉在 95 美分之下高位震荡，关注 95 美分的压力，一旦突破可继续尝试多头。

国内方面：

1、关于 2021 年度中央储备棉轮出有关事项的公告

各涉棉企业：

为保障棉纺织企业用棉需要，经有关部门研究决定，现就 2021 年中央储备棉轮出有关事项公告如下：

一、自 2021 年 8 月 24 日起至本年度轮出结束，储备棉轮出交易仅限纺织用棉企业参与竞买，停止非纺织用棉企业参与竞买。如非纺织用棉企业违规参与竞买，结果无效，并取消其今后参与储备棉轮换交易资格。

二、纺织用棉企业购买的储备棉，仅限于本企业自用（竞买企业与纺织用棉企业的统一社会信用代码或税务登记号必须相同），不得转卖。否则一经发现，将取消其今后参与储备棉轮换交易资格。

自 8 月 24 日起至本年度轮出结束，中国储备棉管理有限公司和全国棉花交易市场将对每日竞拍成交企业进行公示，接受全社会监督。

特此公告。

2、内需方面：1—7 月，国内服装纺织品类零售额累计同比增长 29.8%，较 2019 年同期仅增长 2.3%。其中 7 月服装纺织品类零售额同比增长 7.5%。国内经济常态化复苏，政策工具以维稳为主，国内服装纺织品类零售额较疫情前仅小幅增加。

3、产业链环节：1—7 月，纱产量累计同比增长 16.0%，较 2019 年同期下降 11.8%；布产量累计同比增长 12.7%，较 2019 年同期下降 28.7%。近期棉纱利润空间较大，坯布利润不断挤压，下游利润传导并不顺畅。不同环节的库存表现也不同，纺企原料棉花库存主动补库，成品棉纱库存低位，织厂库存小幅增加。

行情分析：

近期受宏观环境的转弱、储备棉轮出规则变化以及下游传导不畅等因素影响，

郑棉出现高位回落，但在新棉减产预期、籽棉抢收预期和下游旺季预期的支撑下，郑棉下跌幅度有限。距离新棉上市仍有一个多月的时间，新棉采摘时间临近，市场观望等待开秤情绪升温。预计郑棉短期仍会以高位震荡为主。近期需关注天气变化和新棉生长情况以及纺企订单情况。

从技术上看，郑棉冲高回落，跌破 18000 元/吨整数关口，18000 也成为当前短期压力线，价格一直在其之下运行，个人建议短期可暂时观望为主，等待价格企稳，或价格站上 18000 关口之上，在尝试多头交易。

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。