

## ⑤ 月度报告

### 宏观减弱，郑棉冲高回落

#### 一、本月期货走势简析。

本月前期郑棉在基本面利好的情况下，继续上涨，最高冲至18500附近，随后在宏观转弱以及整体市场偏弱的拖累下，郑棉在后半月也出现大幅回落，价格跌至17000附近。进入9月份，新棉上市越来越近，后期需关注新增订单以及新棉上市情况，预计郑棉在9月份高位震荡概率较大。

#### 期货方面：

郑棉1月合约本月开市17565元/吨，最高18505元/吨，最低17200元/吨，收盘17270元/吨，跌335元/吨，跌幅1.90%，成交量7640923手，持仓量400578手。

#### 郑棉1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、USDA 8 月份月报：美国产量大幅下调 全球库存大幅下降

中国棉花网编译：根据美国农业部发布的 8 月份全球产需预测，2021/22 年度美国棉花期初库存小幅增加，产量减少 53.6 万包，出口量和期末库存下降。

根据美国普查局和美国农业部的出口数据，2020/21 年度美国棉花出口量环比调减 5 万包，因此美国 2021/22 年度期初库存小幅调增。根据美国普查局的首次实地测产数据，2021/22 年度美国棉花产量预计为 1730 万包，环比减少约 50 万包，出口量环比调减 20 万包，期末库存环比减少 30 万包，美国库存消费比为 17%，和 2020/21 年度持平。美国 2021/22 年度陆地棉农场均价为 80 美分，环比上涨 5 美分，是 2011/12 年度以来最高。

2021/22 年度，全球棉花产量下调导致期末库存小幅下降。全球棉花产量环比减少 54.6 万包，巴西、美国和乌兹别克斯坦产量的减少抵消了澳大利亚、马里和坦桑尼亚产量的增加。全球棉花消费量环比小幅上调 17 万包，增加来自孟加拉国和巴基斯坦。全球棉花期末库存预计为 8720 万包，环比减少 50 万包，同比减少 460 万包。

#### 2、美棉出口周报：签约保持活跃 中国基本没买

中国棉花网编译：美国农业部报告显示，2021 年 8 月 13-19 日，2021/22 年度美国陆地棉净签量为 5.56 万吨。主要买主是萨尔瓦多、土耳其、巴基斯坦、洪都拉斯和越南。

美国 2022/23 年度陆地棉净签约量为 1.54 万吨，买主是萨尔瓦多和洪都拉斯。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 4.57 万吨，主要运往巴基斯坦、土耳其、越南、中国（5897 吨）和墨西哥。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 3243 吨，主要买主是印度、中国（499 吨）、土耳其、秘鲁和泰国。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 1814 吨，主要运往中国（249 吨）、秘鲁、洪都拉斯、印度和孟加拉国。

#### 3、美国棉花生产报告：生长继续延迟 好苗比例稳定

中国棉花网专讯：美国农业部 8 月 30 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 8 月 29 日，美国棉花结铃进度为 86%，比前周增加 7 个百分点，比去年同期减少 6 个百分点，比过去五年平均值减少 8 个百分点。美国棉花吐絮进度为 21%，比前周增加 7 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 70%，较前周减少 1 个百分点，较去年同期增加 26 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。

### 技术分析

本月 USDA 公布的 8 月份月报显示，美国产量大幅下调，全球库存也大幅下降，在此大基本面的支撑下，美棉继续上行，最高冲至 96.71 美分，随后，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，美棉全盘大跌，随着美联储刺激政策的弱化，美元加息越来越近，大宗商品均出现大幅回调。

从技术上看，美棉最低回落在 92 美分，上方压力在 95 美分，价格一直在此区间之内波动，短期内多头暂时先离场观望，等待价格突破后再考虑参与。

### 国内方面

1、2021 年 1-7 月，我国累计进口棉花 169.06 万吨，同比增长 61.53%。

2020/21 年度，我国累计进口棉花 266.03 万吨，同比增长 82.01%。

据最新统计数据显示，2021 年 7 月，我国进口棉纱 17.77 万吨，环比增长 13.49%，同比增长 2.90%；出口棉纱 2.54 万吨，环比下降 11.05%，同比增长 6.30%；净进口量为 15.23 万吨，环比增长 18.96%，同比增长 2.35%。

2021 年 1-7 月，我国累计进口棉纱 130.94 万吨，同比增长 26.22%；累计出口 17.21 万吨，同比增长 16.71%。

2020/21 年度，我国累计进口棉纱 200.62 万吨，同比增长 20.82%；累计出口 27.37 万吨，同比增长 7.40%。

据最新统计数据显示，2021 年 7 月，我国进口棉布 0.17 亿米，环比增长 4.94%，同比增长 3.32%；出口棉布 5.79 亿米，环比下降 13.68%，同比下降 11.42%；净出口量为 5.62 亿米，环比下降 14.14%，同比下降 11.79%。

2021 年 1-7 月，我国累计进口棉布 1.13 亿米，同比增长 7.81%；累计出口 44.17 亿米，同比增长 25.72%。

2020/21 年度，我国累计进口棉布 1.87 亿米，同比下降 1.30%；累计出口 70.54 亿米，同比增长 15.04%。

## 2、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。

## 3、2021 年新疆籽棉收购价高开已成定局，这些情况是主要原因

今年新疆的棉花种植面积少于 2020 年。

1、由于这些年新疆各地都在逐步进行农业种植结构调整，2021 年，很多农户考虑到种植其他经济作物的纯利润已经超过了种植棉花的收益，并且在变现方面很便捷，投入的劳力和成本均小于棉花的成本，最主要的是对土地的养护期延长了，有利于来年的生产。比如番茄和青贮以及籽用葫芦的种植目前在北疆地区的种植面积有所增长。2、退地减水政策措施的实施。为保护新疆有限的水资源，不论是兵团的连队还是地方的村都在严格执行退地减水措施，退出棉花低产田和中产田，保护生态脆弱的环境，政策措施的实施自然对新疆的农业长远发展有利。每年各村各连队都有一定的退地减水的指标任务，加在一起就是一个不小的数字，这样就使棉花种植面积不断缩减。3、今年春季恶劣天气导致南北疆部分棉田反复播种、毁种和改种其他作物。今年春季发生的霜冻、低温灾害给南北疆部分棉花种植户带来不小的打击，有重播的、有毁播改种的等等，对保证棉花面积和产量的稳定造成影响。虽然今年 6—7 月棉花生长进度有所加快，但预计总产仍会有所下降。

棉花加工企业有增无减，产能过剩。

1、随着国家棉花主产区的逐步转移以及政府扶持政策的有利条件，新疆的棉花加工企业逐年增加。每年各地都有新增的生产线或者新投入市场的加工企业。据了解，今年新棉上市，南北疆至少又有十几条生产线将投入到收购、加工序列中。新疆地区 2020—2021 年度参与公检的企业达到 928 家，是内地加工厂的 7.6 倍。整体加工规模及加工能力已经远远超过内地加工厂。2、在新疆加工厂数量不断壮大的情况下，企业的加工能力却明显过剩。就 2020 年度的南北疆轧花厂的皮棉加工量来看，部分大的企业皮棉加工产出量在 2 万吨以上，部分小的工厂皮棉加工产出量仅有 3000 吨附近。产出量数据差距较大，并且这都是集中在 3 到 4 个月时间的加工量，如果按照全年来算的话，那么这些工厂的加工实力可想而知。所以，加工能力却明显过剩，也就是说吃不饱。3、很多棉花加工企业就不再是坐地被动收棉花了。由于产业龙头企业与社会资本的大量介入，轧花厂已经成为一个搜集棉花市场资源的基础主体。2020 年甚至是早两年新疆各地已经出现过轧花厂到地头找棉花承包户收花，提前预付定金的情况，甚至是部分大型轧花厂更是把业务拓展至棉花种植领域，直接大量流转来土地承包给农户种植，提供产前产中和产后服务，以保证棉农生产的棉花不外卖。还有不少当地的棉花种植合作社则自己办起了轧花厂收购自己社员的棉花。

籽棉“抢收”问题不可避免。

1、根据业内人士的分析，2021 年新疆的棉花总体上产量不会有太大的增加，今年很可能是一个棉花“平产年”，也就是说棉花资源还是有限。所以在棉花供应预期减少、加工能力过剩的情况下，籽棉资源收购量的多少

决定着轧花厂的加工产出量及利润水平。那么新疆籽棉上市后“抢收”的问题依然不可避免，预期2021年会更加明显。据了解，随着当地资源越来越集中化，大型加贸企业及资本公司在外包厂的数量增加，也势必会导致对棉花资源的竞争。2、按照目前盘面的走势及内地目前零星挂牌收购的企业价格情况，专业人士对于今年度籽棉开秤价格做了推算，预期2021年度籽棉开秤价将明显高于2020年水平，内地预期幅度在1.4-1.6元/公斤；新疆预期幅度在2/2.7元/公斤。3、虽然新疆籽棉收购价格这些年不断增长，但是种植成本增长也很明显，尤其是2021年的增长幅度比较大。新疆棉花种植成本高企将是一个长期存在的现象。随着当地土地、水资源、劳动力等供应不断趋紧，再加上各种高度自动化机械投入使用，在种植规模无法较大幅度扩张的情况下，单位成本增长较快。部分地区的棉花种植总成本已经达到2500元左右/亩，其中土地流转费、农药化肥、水费等均出现了上调，这样也会抬高皮棉的估算价格。

4、受棉市持续降温影响，郑棉价格连续回调，最低跌至17105元/吨附近，随后触底反弹，重新站上17600元/吨以上。期棉价格大幅震荡，现货价格持稳，目前期现价格仍处于贴水状态。储备棉性价比高，企业竞拍积极，在禁止贸易商参与竞拍后，储备棉实际成交价有所回落。距离本年度轮出不到一个月时间，预计竞拍热度还将保持下去。

棉价运行至年度高位区间，下游企业接受难度加大，为了避免经营风险，企业谨慎采购。进入“金九银十”传统旺季，新订单不如预期，中高支纱订单较好，低支纱订单不足，产销分化严重，部分品种纱线开始累库，出现旺季不旺的迹象。纱线价格向下游环节传导受阻，部分地区的布厂已经采取减产措施。

## 后市展望

本月，郑棉价格冲高回落，前期主要受基本面利好的影响，棉价持续上行，价格达到18500附近，随后，宏观基本面转弱，市场商品大幅下挫的影响以及储备棉政策的变化等利空因素影响下，郑棉出现回落，但由于新棉面临成本高以及抢收的情况支撑下，下跌空间不大，9月份须关注新增订单以及新棉上市情况，预计在新棉上市前棉价维持高位震荡概率较大。

从技术上看，当前郑棉在高位震荡，价格区间为17000--18000之间，多头可暂时离场，短期内暂时可先观望为主。

## 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。