

棉花

近期内外棉仍旧处于高位震荡横盘，美棉在 95 美分之下震荡，郑棉在 18000 之下震荡。

国外方面：

1、USDA 9 月份月报：美棉产量大增 全球库存下降

根据美国农业部发布的 9 月份全球产需预测，2021/22 年度美国棉花期初库存小幅减少，产量大幅增加，出口量和期末库存相应上调。虽然美棉收获面积环比减少 4%，但产量上调至 1850 万包，环比增加 120 万包，主要原因是得州的单产增加。由于全球进口量和美国供应量环比均有所增加，因此美棉出口量和期末库存分别上调 50 万包和 70 万包。美国陆地棉农场均价为 84 美分/磅，环比上调 4 美分。

2021/22 年度，全球棉花期末库存环比调减 54 万包，原因是本年度和上年度消费量增加 140 万包抵消了产量增加 75 万包。巴基斯坦、孟加拉国、巴西和其他国家近两个年度的消费量均上调，土耳其 2021/22 年度消费量调增 10 万包，越南消费量调减 10 万包。全球棉花产量环比上调，美国、澳大利亚和阿根廷增加的产量抵消了印度、希腊和西非等国家减少的产量。全球棉花进口量环比调增 50 万包，为 4680 万包，低于上年度的 4850 万包。

2、美棉出口周报：中国大量签约 装运继续延迟

美国农业部报告显示，2021 年 8 月 27 日-9 月 2 日，2021/22 年度美国陆地棉净

签量为 10.27 万吨，较前周增长 3.3 倍。

美国 2022/23 年度陆地棉净签约量为 4423 吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 3.52 万吨，较前周减少 7.85%。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 2744 吨。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 2722 吨。

3、美国棉花生产报告：吐絮明显落后往年 好苗比例企稳回升

中国棉花网专讯：美国农业部 9 月 13 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 9 月 12 日，美国棉花结铃进度为 96%，比前周增加 2 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。美国棉花吐絮进度为 36%，比前周增加 7 个百分点，比去年同期减少 10 个百分点，比过去五年平均值减少 7 个百分点。美国棉花收获进度为 5%，比去年同期减少 1 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 64%，较前周增加 3 个百分点，较去年同期增加 19 个百分点。

行情分析：

近期美国 USDA 报告多空参半，美棉出口签约猛增 3 倍多，且中国有大手笔采购利多棉价上涨，随后公布的 USDA 供需预测如期上调美棉产量和期末库存，美棉应声下跌，之后市场开始消化报告的利空，加之飓风‘尼古拉斯’袭击美棉主产区引发市场担忧，美棉价格逐步回升。

整体来看，美棉短期内仍维持高位震荡格局，震荡区间为 92—95 之间，暂时无明确方面指引，短期可观望为主。

国内方面：

1、据国家统计局数据显示，8月，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.8%，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨9.5%，创2008年9月以来新高；两者涨幅“剪刀差”扩大，创出有数据记录以来新高。表明原材料价格高位运行，没有实质性向终端消费品价格传导。

2、新疆棉花继续吐絮，据国家棉花市场监测系统数据显示，截至9月10日，全国新棉采摘进度为0.3%，同比下降0.3个百分点，部分南疆喀什、阿克苏等地轧花厂开秤收购，大规模交售、加工、销售尚未正式开始。

3、当前，新疆少量絮棉开始采摘，据国家棉花市场监测系统数据显示，截至9月3日，全国新棉采摘进度为0.1%，同比下降0.1个百分点，新棉交售、加工、销售尚未开始。

4、新棉上市临近，纺织厂对陈花的补库意愿将有所下降。下游旺季不旺特征明显，部分地区棉纱贸易商出现抛货现象，外贸订单在疫情和海运费集装箱紧张的影响下明显减弱，物流人士认为，圣诞节等节日订单提前启动的现象目前已经结束。

5、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。

行情分析

利空因素：下游棉纱市场交投氛围明显走弱，纺企原棉和纱线库存都有所增加，累库现象明显，整体看，新年度棉花下游旺季不旺，需求不佳。

利多因素：抢收现象和开秤价格高，对棉价有一定支撑，今年新疆开秤时间在“十一”左右。

短期内，郑棉在成本的支撑下，棉价下方空间有限，新棉上市在即，短期市场各方都在等待收购价格和下游消费市场的明朗，预计郑棉短期仍维持高位震荡为主。

从技术来看，周线周期振幅显示比较明晰，上方压力就是 18000 整数关口，价格一旦突破，可尝试逢低买入，但在突破前，尽量维持观望为主。

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。