

棉花

美棉保持强势，继续向上突破，最高冲至 120 美分附近；郑棉表现偏弱，继续保持高位震荡。

国外方面：

1、美棉出口周报：签约保持高水平 装运创年度新低

美国农业部报告显示，2021 年 10 月 15-21 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 8.18 万吨，较前周减少 8%，较前四周平均值增长 6%。

美国 2022/23 年度陆地棉净签约量为 0.45 万吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 1.44 万吨，较前周减少 46%，较前四周平均值减少 49%，创年度新低。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 1928 吨，较前周减少 65%，较前四周平均值减少 45%。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 499 吨，较前周减少 60%，较前四周平均值减少 72%。

2、美国棉花生产报告：新棉收获进度继续落后

中国棉花网专讯：美国农业部 10 月 25 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2021 年 10 月 24 日，美国棉花吐絮进度为 91%，比前周增加 5 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 1 个百分点。美国棉花收获进度为 35%，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 6 个

百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 64%，与前周持平，较去年同期增加 24 个百分点。

行情分析：

上周美棉签约数据亮眼促使投机多头继续买入，而中美贸易磋商也继续带给市场乐观情绪。中国进口需求是当前市场的最主要看涨因素，棉价将继续保持强势。

从技术上看，美棉当前继续保持强势上行，价格突破 110 之后一路上行，最高接近 120 附近，当前美棉市场的整体氛围仍偏向乐观，价格将保持高位，操作上保持偏多思路。

国内方面：

1、北疆籽棉采摘工作基本结束，南疆籽棉采摘进度正在加快。据国家棉花市场监测系统数据，截至 10 月 29 日，全国新棉采摘进度为 72%。目前新疆籽棉收购价格继续小幅回落，皮棉市场成交仍较冷清。

从今年新棉公检质量指标来看，全疆各地皮棉质量较上年度有明显提升，但轧花企业收购却显得较为迷茫，前期担心收购量，现在又开始担心销售问题。目前，企业套保亏损，现货销售冷清。随着北疆收购渐入尾声，北疆多数企业逐渐停止收购，进入紧张的加工期，而南疆大部分地区近期仍处在收购高峰。

2、多项调控政策发力，国内棉花行情有望回归理性。

10 月 27 日，国务常务会议部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施，进一步加大助企纾困力度。国家发改委三箭齐发——整顿违规存煤场所、研究干预煤价措施、开展现货市场价格专项督查，以黑色系为代表的大部分商品市场大幅下跌。短期来看，市场调控政策仍将持续发力，加之棉花供需格局趋于宽松，行情正

在回归理性。

3、下游纺企维持刚需采购为主，市场成交小幅增加，织造厂库存得到缓解，但因产能不足，订单持续性不佳等，暂时采购量不大，纺织厂、染厂复工复产比例增加，开机率有所上调。

行情分析：

近期，籽棉收购价格有所下调，但总体上新棉成本仍较高，加之美棉当前强势拉升的影响下，郑棉下跌空间有限，仍保持高位震荡格局。

从技术上看，郑棉价格在 21000--21500 之间的窄幅震荡区间已经突破，短线上可背靠 21500 的支撑尝试短多操作，注意高位风险，设好止损即可。

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。