

## ⑤ 月度报告

### 高位大幅震荡

#### 一、本月期货走势简析。

本月新棉收购开始，前半月由于抢收和高成本，郑棉创近十年来新高，但由于下游观望情绪较浓，需求一般，郑棉价格在供需之间来回拉扯，形成高位震荡，后半月逐步稳定，高位小幅盘整。进入 11 月份后，新棉收购逐渐完毕后，后期须关注需求端的情况，会指引行情下一步走势。

#### 期货方面：

郑棉 1 月合约本月开市 21255 元/吨，最高 22960 元/吨，最低 20325 元/吨，收盘 21345 元/吨，涨 1340 元/吨，涨幅 6.7%，成交量 9755666 手，持仓量 448614 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 10 月份月报：消费增速下降 全球库存上升

中国棉花网编译：根据美国农业部发布的 10 月份全球产需预测，2021/22 年度美国棉花产量和期末库存环比减少。美棉产量调减 3% 至 1800 万包，原因是得州单产下降。美国国内消费量和出口量没有变化，期末库存调减 50 万包至 320 万包，库存消费比为 18%，高于上年度的 17%。2021/22 年度美国陆地棉农场均价为 90 美分/磅，环比上调 6 美分，比 2011/12 年度 88.3 美分/磅的历史最高水平还高将近 2%。

2021/22 年度，全球棉花消费量环比调减，产量和期末库存环比调增。2021 年 10 月以来，国际棉花价格一度超过了 115 美分/磅，比年度初期和长期水平上涨至少 40%。虽然全球人均收入和支出的增长预计在 2021/22 年度保持较高水平，但本月预计全球棉花消费年均增速为 2.9%，低于 9 月预测的 3.8%。中国消费量调减了 100 万包，原因是国内价格高涨和能源紧缺。同时，越南的消费量也有所下调，但巴基斯坦和土耳其的消费量调增。全球棉花产量环比调增 70 万包，主要增长来自巴基斯坦，土耳其产量也有所增加，但印度和美国产量环比减少。全球期末库存环比调增 45 万包，同比减少 320 万包。

#### 2、美棉出口周报：签约保持高水平 装运创年度新低

中国棉花网编译：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%。主要买主是中国（4.23 万吨）、土耳其、印度、韩国和墨西哥。厄瓜多尔取消部分订单。

美国 2022/23 年度陆地棉净签约量为 0.45 万吨，买主是中国。

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，主要运往巴基斯坦、越南、土耳其、中国（1928 吨）和墨西哥。

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%，主要买主是印度、秘鲁、中国（204 吨）、泰国和日本。哥伦比亚取消部分合同。

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%，创年度新低，目的地是印度。

#### 3、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。

### 技术分析

本月，受供需报告偏空的影响，美棉上行中出现大幅回落，后期由于出口数据表现亮眼，中国的需求是支撑美棉上涨的主要因素，美棉 10 月份大幅上行，创近十年来新高，相对于郑棉表现尤为强势。

从技术上看，美棉上升至 120 美分附近，整体表现强势，多头形态保持良好，操作上可继续逢低买入，注意控制高位风险。

### 国内方面

#### 1、2021 年 9 月我国纺织品服装出口额同比增长 2.66%

中国棉花网专讯：据中国海关总署最新数据显示，2021 年 9 月，我国纺织品服装出口额为 291.32 亿美元，同比增长 2.66%，环比下降 3.29%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 124.09 亿美元，同比下降 5.65%，环比下降 0.92%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 167.23 亿美元，同比增长 9.84%，环比下降 4.98%。

2021 年 1-9 月，我国纺织品服装累计出口额为 2275.94 亿美元，同比增长 5.47%，其中纺织品累计出口额为

1051.79 亿美元，同比下降 10.83%；服装累计出口额为 1224.15 亿美元，同比增长 25.13%。

2、中国棉花网专讯：2021 年 9 月，我国进口棉花 7.34 万吨，环比下降 14.88%，同比下降 65.08%。2021 年 1-9 月，我国累计进口棉花 185.03 万吨，同比增长 32.28%。2021/22 年度，我国累计进口棉花 7.34 万吨，同比下降 65.08%。

据最新统计数据显示，2021 年 9 月，我国进口棉纱 18.80 万吨，环比增长 5.06%，同比增长 5.55%；出口棉纱 2.37 万吨，环比下降 5.23%，同比下降 13.41%；净进口量为 16.43 万吨，环比增长 6.73%，同比增长 8.99%。2021 年 1-9 月，我国累计进口棉纱 167.64 万吨，同比增长 21.34%；累计出口 22.09 万吨，同比增长 10.58%。2021/22 年度，我国累计进口棉纱 18.80 万吨，同比增长 5.55%；累计出口 2.37 万吨，同比下降 13.41%。

2021 年 9 月，我国进口棉纱 18.80 万吨，环比增长 5.06%，同比增长 5.55%；出口棉纱 2.37 万吨，环比下降 5.23%，同比下降 13.41%；净进口量为 16.43 万吨，环比增长 6.73%，同比增长 8.99%。2021 年 1-9 月，我国累计进口棉纱 167.64 万吨，同比增长 21.34%；累计出口 22.09 万吨，同比增长 10.58%。2021/22 年度，我国累计进口棉纱 18.80 万吨，同比增长 5.55%；累计出口 2.37 万吨，同比下降 13.41%。

2021 年 9 月，我国进口棉布 0.16 亿米，环比下降 14.02%，同比下降 19.33%；出口棉布 5.64 亿米，环比下降 8.43%，同比下降 16.41%；净出口量为 5.48 亿米，环比下降 8.26%，同比下降 16.32%。2021 年 1-9 月，我国累计进口棉布 1.46 亿米，同比增长 4.43%；累计出口 55.96 亿米，同比增长 15.66%。2021/22 年度，我国累计进口棉布 0.16 亿米，同比下降 19.33%；累计出口 5.64 亿米，同比下降 16.41%。

### 3、籽棉交售开启拉锯战 新棉有价无人问

自 10 月 8 日郑棉涨停后，在储备棉新一轮投放、中纺、中棉进口棉直供纺企作用下，市场降温明显，新疆籽棉价格连日下降。由于籽棉降价迅速，部分种植户挺价惜售心态也逐渐增强，导致部分棉农停采观望。

据了解，今年北疆地区“蛋卷棉”大幅增加，其便于在田间存放，棉农可选择销售时间有所放宽。北疆部分轧花企业表示，近年来新疆地区“蛋卷棉”有所增加，主要是由于“蛋卷棉”在采摘时棉花基本不落地，极大地降低了棉花颜色污染以及含杂率带来的影响，并且价格也比散花高 0.1-0.2 元/公斤；另一方面，“蛋卷棉”存放装运比较方便，便于安全运输。同时，如果出现降雨、降雪也不会对籽棉造成太大影响。而今年，棉花价格高位，一些棉农为卖出高价，大多都会选择采摘成“蛋卷棉”。

据了解，一些轧花企业在籽棉收购难以顺畅进行之下，加快皮棉的公检上市进程，以期及早回笼部分资金，个别北疆企业已开始报价销售新棉。据石河子、奎屯几家棉企的反馈，因加工成本等因素限制，近期新棉价格相对较高。双 28、双 29 价格居于 24000-26000 元/吨，下游纺企基本无人问津。新棉销售有价无市，无疑对生产企业带来了压力，一些轧花企业甚至表示今年收购工作只能暂时搁置一年。当然，一些已经投入大量承包资金的企业，不得不继续奋战，寻找合适的收购时机和销售机会，期盼平稳度过这一年。

### 4、棉企各走“一边路” 新棉出疆无改善

中国棉花网专讯：截至 10 月 27 日，新疆地区棉花累计加工量已达到 125 万吨，随着轧花企业籽棉收购数量的增加，皮棉加工总量也稳步提升。但从市场现货交易来看，供应端轧花企业与需求端纺织企业磋商意向偏低，现货成交基本处于停滞状态。由于国内大部分纺织产能集中于山东、江苏、河南等内陆地区，往年新棉上市，出疆发运也会逐步增量，但今年却迟迟不见起色。

据部分相关企业介绍，今年棉花出疆异常冷清的因素比较多：第一、下游纺织企业短时间内难以接受价格偏高的新棉，而且后道产销不旺，缺乏推动力；第二、大部分轧花企业尚未明确出货价格，惜售待涨心态浓厚，致使业者难以界定一个相对“合理”的市场报价；第三、全球能源紧张，汽柴油价格上涨，出疆运费大涨，移库内地成本上升，也抑制了一些内地企业的采买积极性；第四、皮棉现货与郑棉主力 CF2201 合约倒挂 2000-3000 元/吨，套保注册仓单无法顺利进行，抑制皮棉装运内地（往年同期不少企业将皮棉移库内地交割注册仓单）；第五、近期多地新冠疫情防控局势升级，疆内外物流往返车辆查验流程增加，运输车辆减少，也对棉花出疆带来一定阻力。

按部分物流企业估算，今年 10 月份新疆棉发运量可能较去年同期下降 50%-60%，当前上游依成本持货待沽，

而下游则以销定产补充棉花原料，双方对价格存在的分歧是暂时无法解决的，也是影响发运成交的最为突出的因素。也有企业表示，近日内地部分纺织企业限电要求有所放松，企业开机率有所回升，若后期集中采购新疆棉，将促进皮棉发运情况好转。

### 后市展望

本月开始，新棉开始采摘，前期，由于抢收和成本的支撑，棉价出现大幅上行，并创十年来的新高，随着价格的大幅抬升，下游对于现有棉价接受度低，观望态势浓厚，加之外棉供需报告的利空，棉价出现高位大幅震荡，现货上也出现棉农和企业之间的价格拉锯，进入后半月，价格步入稳步期，郑棉呈现高位小幅震荡态势，美棉的强势上行，也并未带动郑棉上行，郑棉价格一直保持高位盘整态势。

从图形上看，郑棉当前一直维持高位震荡格局，价格在 21000--22000 之间盘整，加之籽棉价格的小幅下跌，郑棉相对于外棉来说，表现相对较弱，进入 11 月份，籽棉收购步入中后期，后期须关注下游需求端的情况，会指引价格后期走势。操作上，可暂时观望为主。

### 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。