

棉花

美棉保持强势，突破110--115区间，短期可关注115支撑；郑棉维持高位震荡格局，价格区间在21000--22000之间。

国外方面：

1、美棉出口周报：签约和装运再度减少

美国农业部报告显示，2021年10月29日-11月4日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为2.9万吨，较前周减少8%，较前四周平均值减少51%。

美国2022/23年度陆地棉净签约量为2631吨。

美国2021/22年度陆地棉装运量为1.99万吨，较前周减少38%，较前四周平均值减少16%。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为1474吨，较前周减少80%，较前四周平均值减少63%。

2022/23年度美国皮马棉签约量为2177吨。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为1724吨，较前周增长25%，较前四周平均值增长48%。

2、美国棉花生产报告：收获进度加快 同比差距缩小

美国农业部11月15日发布的美国棉花生产报告显示，截至2021年11月14日，美国棉花收获进度为65%，比前周增加10个百分点，比去年同期减少3个百分点，比过去五年平均值增加1个百分点。

行情分析:

上周美棉出口和装运下滑打击市场信心,美棉延续高位震荡,但随着疫情过后欧美消费的复苏,目前亚洲棉花消费明显恢复,也为棉花价格提供支撑。从技术面上,本周美棉在盘整之后再次显露向上突破之势,外界继续期待中国增加对美棉的进口,关注本周的美棉出口周报。

从图形上看,美棉突破 110--115 区间,继续延续多头涨势,操作上可背靠 115 继续尝试短多,注意高位风险,跌破支撑及时止损。

国内方面:

1、新疆籽棉自开秤收购以来,价格一路高开高走,最高涨至 11 元/公斤以上。随着储备棉持续投放,新疆加工企业逐渐冷静,籽棉收购价格逐渐回落至 9.5 元/公斤。截至目前,北疆地区籽棉收购已基本结束,南疆收购完毕预计在 11 月底,南疆籽棉收购价格较上周有所下降,新疆喀什地区机采棉收购价格 10-10.3 元/公斤、阿克苏地区 9.3-9.6 元/公斤、巴州地区 9.1-9.5 元/公斤左右。因进入收购后期,籽棉指标较前期均有所下降。

3、随着海外疫情好转,纺企订单回流加快,加之圣诞节补单已基本结束,预计春节前外贸订单难有起色,当前纺织企业能接的中长线大单少,短单利润低。据了解,当前纱厂、布厂订单普遍下滑,并且随着原料成本的增加,企业自身和下游终端消化困难,原料采购也是随用随买和降价再买。

3、工业库存环比减少 企业采购意愿上升

国家棉花市场监测系统抽样调查显示,截至 11 月初,被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 34.8 天(含到港进口棉数量),环比减少 1.5 天,同比减少 8.2

天。推算全国棉花工业库存约 78.6 万吨，环比减少 4.0%，同比减少 13.8%。全国主要省份棉花工业库存状况不一，新疆、安徽、陕西三省棉花工业库存折天数相对较高。

行情分析：

随着新棉进入集中上市期，籽棉收购价格逐步回落至 10 元/公斤以内。据国家棉花市场监测系统数据，截至 2021 年 11 月 12 日，全国新棉采摘进度为 86.4%，测算累计加工皮棉 233 万吨，累计销售皮棉 16.9 万吨。另外，国家开始投放第二批储备棉 60 万吨，满足纺织用棉企业结构性需求，多方面显示现阶段供应充裕。下游方面，由于当前新棉价格较高加之下游采购力度降低等，企业订单较前期有所下降，为规避风险，原棉采购采用随加工随买的方式。后期棉价走势，还需关注基本面的情况，短期仍需求偏淡，成本支撑的格局，预计棉价仍将维持高位震荡格局。

从技术上看，郑棉价格仍旧维持在 21000--22000 之间的高位震荡，关注此区间的突破，操作上暂时观望为主。

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。

