

## 棉花

近期，美棉价格大跌之后，围绕 105 短线盘整；郑棉短线反弹，上升至 20000 附近遇阻。

### 国外方面：

#### 1、USDA 12 月份月报：美国供需稳定全球库存下降

根据美国农业部发布的 12 月份全球产需预测，2021/22 年度美国棉花供需数据基本没有调整，只有产量小幅调增。美棉产量环比上调 0.5%，原因是西南地区单产下降被其他地区单产增加所抵消。美棉出口、消费和期末库存环比均没有变化。2021/22 年度美国陆地棉农场均价仍为 90 美分/磅，同比上涨 36%。

2021/22 年度，全球棉花期末库存环比增加 120 万包，原因是期初库存和产量下降，而消费量小幅增加。根据印度官方的最新数据，USDA 对印度 2018-2020 年的产量历史数据进行了修正，其结果是 2021/22 年度期初库存减少 50 万包，这是本月全球期初库存下降 70 万包的主要原因。本月，2021/22 年度全球棉花产量环比调减 20 万包，主要原因是巴基斯坦产量减少 100 万包，完全抵消了贝宁、土耳其、乌兹别克斯坦和喀麦隆等国产量的增加。全球棉花贸易量环比增加 30 万包，原因是巴基斯坦、越南、中美洲和东南亚国家的进口量预计增加，完全抵消了中国进口量减少 25 万包。此外，巴西和西非棉花出口环比调增，全球棉花期末库存环比调减 120 万包。

美棉出口周报：签约有所减少 装运继续增加

美国农业部报告显示，2021年12月3-9日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为6.5万吨，较前周减少25%，较前四周平均值增长5%。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为1.28万吨。

美国2021/22年度陆地棉装运量为2.98万吨，较前周增长15%，较前四周平均值增长46%。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为159吨，较前周下降90%，较前四周平均值减少95%，创年度新低。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为1928吨，较前周减少3%，较前四周平均值增长42%。

### 行情分析：

上周的美联储议息会议虽然明确了货币政策收紧，但没有更进一步的利空信息，市场暂时消化了宏观面的不利因素。周五公布的出口报告尽管销量没有创纪录，但远高于市场同期的平均水平，这在一度程度上证明了棉花价格没有因为需求不足而下跌。随着市场突破过了过去几日的波动区间，投资者预计将继续密切关注出口销售和装船量，同时更多关注大宗商品市场的整体走势。

从技术上看，当前郑棉突破107压力线后上涨至110，随后又再次回调至107一线，关注107一线的支撑，可短多操作，注意控制止损。

### 国内方面：

#### 1、2021年全国棉花产量小幅下降

国家统计局公布的全国棉花产量数据显示，2021年全国棉花产量573.1万吨，比2020年减少18.0万吨，下降3.0%。其中，新疆棉花产量512.9万吨，比上年减

少 3.2 万吨，下降 0.6%；其他地区棉花产量 60.2 万吨，比上年减少 14.7 万吨，下降 19.6%。

2021 年全国棉花播种面积为 3028.1 千公顷(4542.2 万亩)，比上年减少 140.8 千公顷(211.2 万亩)，下降 4.4%。其中，我国最大产棉区新疆棉花播种面积为 2506.1 千公顷(3759.1 万亩)，比上年增加 4.1 千公顷(6.2 万亩)，增长 0.2%。2021 年全国棉花单位面积产量为 1892.6 公斤/公顷(126.2 公斤/亩)，比上年增加 27.4 公斤/公顷(1.8 公斤/亩)，增长 1.5%。

## 2、新棉购销率低 压力向后市传导

中国棉花网专讯：据国家棉花市场监测系统测算，截至 12 月 9 日，全国新棉加工率为 74.4%，同比下降 5.4 个百分点，其中新疆加工 75.6%；全国新棉销售率为 11.2%，同比下降 17.6 个百分点。可以看出，今年新棉销售进度和加工进度慢于去年同期，其中销售进度降幅更加明显。

据棉花人士分析，今年销售进度偏慢主要是以下原因：一是新疆棉成熟晚，大规模采摘交售时间晚于去年同期；二是今年储备棉轮出时间长，轮出量大，成交率也高，降低了下游企业对高价新棉的采购力度；三是今年新棉价格处于历史同期高位，面对新棉高价格，企业采购异常谨慎，部分企业如果按照新棉价格纺纱面临亏损，并且这么高的价格，面临风险也很大，所以企业基本随用随买，维持正常生产即可；四是今年企业订单、利润情况远逊于去年同期，在销售难度加大、成品库存处于累库的时期，企业也不敢大量采购新棉。

新棉销售进度缓慢会增加后市的压力，毕竟棉花产出总量是固定的，如果前面消耗进度慢了，只有后面销售进度加快才能使库存和去年相比处于相同水平，一旦

后期销售进度没赶上，库存继续增加，会继续对后市造成压力。即将进入 2022 年，棉纺产业也将逐渐进入生产旺季，届时看消费速度能否加快。

### 3、纺织市场疲软 产品出现分化

中国棉花网专讯：近期，棉纺市场疲软，企业开工率降低，产品库存累积，去库存成为行业主旋律，当下消费是关键，成为左右棉价上涨的重要因素。

据下游某纺织企业介绍，目前普梳纱效益不理想，一是订单较少，基本维持到 12 月底，后续订单不足；二是纺纱利润低，前期有储备棉做支撑，企业还有微利，如果全部采用新棉纺织，每吨棉纱亏损 1000 元/吨以上；三是下游布厂库存较大，目前正处于去库存过程中，短期采购棉纱动力不足。还有一个值得关注的情况，现在企业采购都很谨慎，临近年底，企业回款压力很大，没有充裕的现金很难大量备库存。因此短期纺织行业还是很冷清。

#### 行情分析：

国内棉花基本面仍偏空，需求弱与成本高的矛盾持续存在，当前市场氛围低迷，需求依然没有起色。目前纺织企业面临亏损生产，下游订单需求不畅，库存累积正在加大，但由于新棉成本高，导致当前棉花价格处于弱势反弹抗跌运行态势中。

从技术上看，前期压力有两处关键位置，分别为 2W 和 21000，上周郑棉突破了近期窄幅震荡区间 19800，甚至一度突破了 2W 整数关口，但收盘价格并未突破 2W 关键一线，短期关注价格在此处的变化，操作上暂时观望为主，若价格能站稳 2W，可尝试性买入。

#### 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。