

棉花

近期，由于金融市场的回暖，内外棉均跟随市场上行，美棉上涨至 112 附近，郑棉上升并突破 2W 整数关口。

国外方面：

1、美棉出口周报：签约小幅下降装运保持稳定

中国棉花网编译：美国农业部报告显示，2021 年 12 月 10-16 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 5.53 万吨，较前周减少 15%，较前四周平均值减少 21%。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 1.12 万吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 2.97 万吨，与前周持平，较前四周平均值增长 27%。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 1474 吨，较前周显著增长，较前四周平均值减少 20%。

美国 2022/23 年度皮马棉净出口签约量为 91 吨。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 1021 吨，较前周减少 47%，较前四周平均值减少 30%。

2、巴西棉花产量预计增长 10%以上

中国棉花网专讯：美国农业参赞的最新报告称，2021/22 年度巴西棉花种植面积为 152 万公顷，产量为 1260 万包（274 万吨），同比增幅超过 10%。植棉面积增加的原因是 大豆种植及时、棉价高涨以及棉花和竞争作物相比收益更好。

根据报告，巴西 2021/22 年度国内棉花消费量为 320 万包（69.7 万吨），高于上年度的 310 万包（66.5 万吨），出口量为 850 万包（185 万吨），同比减少超过 20%，原因是中国需求减少。

行情分析：

随着奥密克戎威胁的消退，近期金融市场情绪持续回暖，股市和大宗商品继续回升，加之美棉出口表现尚可，美棉价格也开始出现反弹上升态势，市场认为新的一年大宗商品回暖的势头有望持续，棉花消费将保持增长。

近期由于金融市场回暖，美棉也出现连续上升，价格从 105 涨至 112 附近，从技术上看，美棉整体维持高位震荡态势，震荡区间在 104--117 之间，当前美棉反弹形态良好，未出现空头机会。

国内方面：

1、中国棉花网专讯：据最新统计数据显示，2021 年 11 月，我国进口棉布 0.15 亿米，环比下降 2.27%，同比下降 25.24%；出口棉布 5.65 亿米，环比增长 6.53%，同比下降 14.20%；净出口量为 5.50 亿米，环比增长 6.79%，同比下降 13.86%。

2021 年 11 月，我国进口棉纱 15.23 万吨，环比增长 3.19%，同比下降 11.63%；出口棉纱 2.38 万吨，环比增长 1.10%，同比增长 1.61%；净进口量为 12.85 万吨，环比增长 3.59%，同比下降 13.71%。

2021 年 11 月，我国进口棉花 9.50 万吨，环比增长 51.67%，同比下降 51.68%。

2、新棉加工渐近尾声，销售仍未出现明显好转，纺织企业年前原料备货预期有所落空。国家棉花市场监测系统调查显示，本周全国销售皮棉 16.7 万吨，环比增加 4.3 万吨；截至 12 月 24 日，全国累计销售皮棉 92.6 万吨，同比减少 130.6 万吨。

国内纺织市场仍以降价去库存为主，纺纱利润呈现不断收窄甚至亏损的局面，迫使部分企业暂停原料采购。为缓解订单不足、成品库存持续上升的压力，计划提前放假的企业数量增加，终端坯布服装需求仍延续低迷之势。

3、棉纺行业似乎正遭遇寒流，成品产销情况不及往年，不仅库存增加，而且利润很有限。可以看出，在期货价格持续小幅反弹下，产业基本面和郑棉盘面走势出现了背离。目前产业客户对后市普遍比较悲观，纱线利润低，产销陷入困境。下游布厂等库存较大，临近年关，企业都在积极去库存，对纱线原料采购很谨慎。针对未来棉价走势，春节前下游产销继续转淡，产业面不支撑棉价继续较大幅度反弹，一是年关将至，资金趋紧；二是大量资源集中在轧花企业，如果继续抬高价格，正好给了轧花企业套保机会，特别是今年新棉销售量不及 100 万吨，社会库存量很大，资金不会冒险进场。至于未来会不会出现变化，要看库存消耗程度。

行情分析：

国内棉市基本面仍旧处于弱势当中，下游产销受阻，价格传导不畅、企业开工率下降，都对未来的消费形成了压力，并且短期仍未看到有实质性利好的因素，单纯依靠金融市场回暖以及外棉的带动，持续上涨动力不足。现阶段，可按技术信号做些短线操作，不宜过分追多或做空。

从技术上看，当前郑棉行情仍处于反弹过程中，现已突破 2W 整数关口，若进一步上行，有可能会接近 21000 的压力位，操作上可暂时观望或短多参与，多单可背靠 2W 尝试短多，注意控制风险。

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。