

棉花

春节期间，美棉继续保持强势，节前节后对比，上涨 4.7%，价格最高接近 130 美分，周五收于 125 美分之上。

国外方面：

1、美棉出口周报：下年度签约猛增 装运量创年度新高

美国农业部报告显示，2022 年 1 月 21-27 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 7.53 万吨，较前周减少 15%，较前四周平均值增长 10%。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 7.15 万吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 6.85 万吨，较前周增长 53%，较前四周平均值增长 81%，创本年度新高。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 1792 吨，较前周和前四周平均值显著增长。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 3175 吨，较前周平均值显著增长，较前四周平均值增长 98%。

2、ICAC 2 月份月报：物流破坏供需平衡 棉价被迫高位运行

国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 2 月份全球产需预测认为，全球棉花出口继续受到物流问题的影响。

随着 2021/22 年度过半，ICAC 就产需预测和实际情况进行了对比分析。2021 年 3 月，ICAC 进行了第一份 2021/22 年度预测，2021 年 6 月份发布第二份预测。从结果来看，ICAC 去年 3 月份和 6 月份的预测是正确的，只是种植面积和产量的增加略有

低估，而随着年度的进行，消费量和进口量预计增加的预测也基本正确。不过，当前的海运和物流延迟导致供需错位，如果不能很快解决，将给许多主要棉花消费国带来麻烦。随着本年度进入末期，2022/23 年度的预测也开始提上日程。无疑，价格、物流以及地缘政治和社会问题，还有疫情和天气、虫害等因素都将继续影响 2022/23 年度的预测。2022 年 3 月份，ICAC 将发布 2022/23 年度的第一份预测，敬请关注。

3、美国《棉花种植者》杂志发布调查结果，预计 2022 年美国陆地棉和皮马棉种植面积合计 1253.8 万英亩，比美国农业部 2021/22 年度的种植预测增加 7%。

行情分析：

上周，由于周度出口报告的提振，美棉延续强势上行，但全球棉花意向种植面积进一步增加了行情的不确定性，对于目前棉价个人持谨慎看多。从图形上看，美棉上行态势保持良好，价格稳步上行，并未出现调整迹象，当前有两个关键支撑，120 美分和 125 美分，多头可以此两处支撑为防守继续看多。

国内方面：

全球棉花产量增加明显，但是消费量也出现明显涨幅，供需仍处于紧平衡状态，棉花生产端较为脆弱，一旦供给出现问题，就会影响到价格。中国棉花已经处于产不足需的阶段，每年都需要从国外进口一定数量满足国内需求。据国家棉花市场监测系统数据，2021/22 年度我国棉花产量 580 万吨，而消费量为 840 万吨，缺口达到 260 万吨左右。由于配额、储备棉、进口棉有效补充，我国棉花整体运行平稳，波动幅度小于外棉。

短期看，新疆棉和外棉价格表现坚挺，随着行业开始补库，需求逐渐恢复，棉价受到支撑较强。当然按照新棉价格纺纱，下游企业没有利润，限制了棉花的涨幅，

如果纱价上涨向后道传递顺畅，棉价还有继续上涨的空间，反之维持高位震荡。

对于当前棉价暂时看上涨或区间震荡概率更大，但不具备大幅下跌的基础和条件。个人认为，节后主要还是需要关注消费端情况，这是后期决定棉价方向的最主要因素。

技术分析：春节期间，美棉继续保持强势上涨，今日可能会带动郑棉高开，但从图形上看，郑棉价格已经在前期高点附近，谨防震荡调整的可能，短期可暂时以21500为多头防守价位，保持谨慎偏多思路，操作上可观望为主。

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。