

⑤ 月度报告

震荡上行，价格上升至区间上沿

一、本月期货走势简析。

本月临近春节，企业陆续在中下旬停工，行情主要受外棉影响较大，外棉在出口数据以及消费预期利多的支撑下，价格强势上行，郑棉跟随美棉稳步上升，于月底节前升至前高附近后出现部分回落。对于后期棉花方向，市场现在主要是关注节后下游订单的情况，预计短期来看，郑棉可能仍会高位震荡为主。

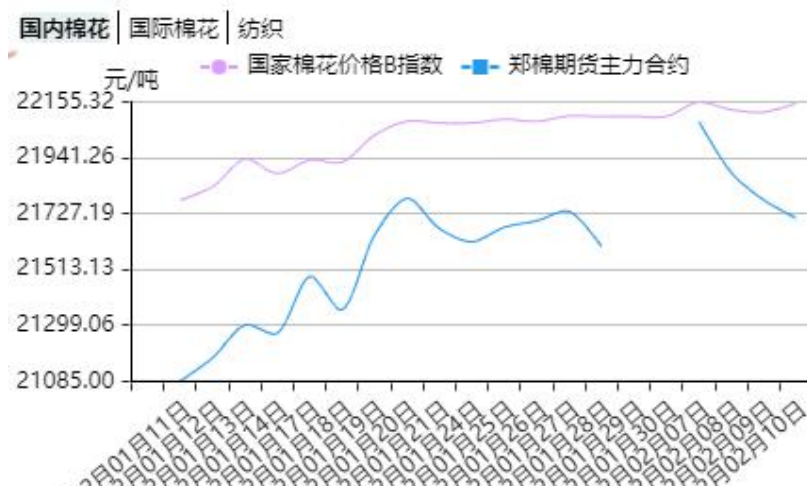
期货方面：

郑棉 5 月合约本月开市 20690 元/吨，最高 21875 元/吨，最低 20590 元/吨，收盘 21495 元/吨，涨 780 元/吨，涨幅 3.77%，成交量 410303034 手，持仓量 395637 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、美棉出口周报：签约量大幅增加 装运保持稳定

中国棉花网编译：美国农业部报告显示，2022年1月14-20日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为8.87万吨，较前周增长43%，较前四周平均值增长55%。主要买主是越南、印度、中国（1.32万吨）、孟加拉国和巴基斯坦。当周取消合同的数量为1905吨。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为2.42万吨，主要买主是印度尼西亚、巴基斯坦、危地马拉、土耳其和洪都拉斯。

美国2021/22年度陆地棉装运量为4.49万吨，与前周持平，较前四周平均值增长25%，主要运往中国（1.46万吨）、土耳其、越南、巴基斯坦和墨西哥。

2021/22年度美国皮马棉净签约量为816吨，较前周减少5%，较前四周平均值减少19%，主要买主是印度、越南、中国（181吨）、日本和墨西哥。

美国2021/22年度皮马棉出口装运量为975吨，较前周减少43%，较前四周平均值减少44%，主要目的地是印度、秘鲁、中国（159吨）和埃及。

2、USDA 1月份月报：美国 and 全球库存下降 中国消费和进口减少

中国棉花网编译：根据美国农业部发布的1月份全球产需预测，2021/22年度美国产量、出口和期末库存环比下调，国内消费量环比增加。美棉产量环比调减66万包，至1760万包，主要原因是得州单产增加，而且美国工厂用棉量增加5万包至255万包。受美棉产量减少、全球物流问题持续以及全球进口量减少的影响，美棉出口量环比调减50万包，至1500万包。2021/22年度美国棉花期末库存环比下降20万包，至320万包，库存消费比为18%。陆地棉农场平均价格仍为90美分，与上月持平。

2021/22年度，全球棉花供需数据的调整相对较小，主要的调整是产量环比减少60.8万包。全球产量下调的原因是美棉产量减少，印度产量减少50万包，这些减少完全抵消了中国、澳大利亚和巴基斯坦产量的增加。全球棉花进口量环比调减38.5万包，中国进口量环比调减50万包完全抵消了巴基斯坦增加的20万包和其他地区的增长。出口方面，美国、布基纳法索出口量减少，澳大利亚和西非出口量调增。全球棉花消费量环比基本没有变化，中国消费量减少50万包被印度、墨西哥和巴基斯坦的增加所抵消。全球期末库存环比减少72.6万包，为8500万包，同比减少340万包。

3、印度 CAI 下调棉花产量预测

中国棉花网专讯：印度棉花协会的最新预测显示，2021/22年度印度棉花产量为3481.3万包，环比下调120万包。

2021年10月-12月，印度棉花供应总量为2185.2万包，其中新棉上市量1405.2万包，进口量30万包，期初库存750万包。同期，印度棉花消费量为862.5万包，出口量185万包，12月底的库存为1137.7万包，其中纺织厂650万包，其他库存487.7万包。

CAI棉花作物委员会预计，2021/22年度印度棉花供应总量为4381.3万包，其中期初库存750万包，产量3481.3万包，进口量150万包，国内消费量调增100万包至3450万包，出口量维持在480万包，低于上年度的780万包，期末库存为451.3万包，低于上年度的750万包。

4、巴基斯坦：纺织服装出口大幅增长

据悉，本财年上半年巴基斯坦纺织品和服装出口同比增长26%至93.8亿美元，这主要得益于卢比大幅贬值和全球需求稳步上升。根据巴基斯坦统计局(PBS)周一公布的数据显示，12月巴基斯坦纺织服装出口同比增长率为15.89%。

技术分析

本月美棉在强劲需求的带动下，价格强势上行，加之出口数据的利好以及市场整体环境的带动，美棉价格从113附近上涨至127附近，当前大家对市场仍旧看好，而且技术信号也很配合，多头保持良好升势，不过，唯一

担心的就是上涨过快，价格可能有高位调整的可能，注意控制高位风险。

国内方面

1、安徽东至：企业纷纷放假 市场有价无市

中国棉花网专讯：随着春节日益临近，纺织市场陆续进入放假阶段，安徽东至地区棉花企业也纷纷放假，市场呈有价无市状态。目前，当地的皮棉报价依旧坚挺，在 21400-22100 元/吨，等级在 2 级-4 级之间，籽棉报价在 4.75-4.90 元/吨。

2、山东济宁：纺企陆续放假 棉企购销收尾

中国棉花网专讯：小年已过，山东济宁周边纺织厂陆续放假，皮棉购销放缓，个别轧花厂少量收购，逐步进入收尾阶段。

节前当地皮棉行情坚挺，弱三级皮棉出厂价保持在 20700 元/吨，普梳环锭纺 32 支纱出厂价在 29400-29800 元/吨，40 支出厂价在 30400-30800 元/吨，由于本周需求持续下降，出货量减少。

3、湖北仙桃：籽棉陆续停收 节后开工时间待定

中国棉花网专讯：春节假期将至，湖北仙桃地区籽棉陆续停收，节后开工时间待定。

目前，仙桃地区轧花厂籽棉收购工作接近尾声，周边纺织厂多已放假，其中三级皮棉出厂价在 20900 元/吨，市场零星成交。当地皮棉库存不多，多数厂家坚持随加工随出售，不留库存。尽管看好节后行情，但诸多不利因素制约轧花厂增加库存规模，原因一是当前籽棉存量有限，加工盈利不足，市场收购难度较大；二是下游纺织厂因纱线行情不佳，地产棉采购积极性低，新疆棉、进口棉仍是企业首选；地产棉仅是纺织厂少量补库所需；三是国内外疫情此起彼伏，节后不确定因素较多。因此，节前落袋为安更保险。

4、四川：下游需求减弱 纺企放假时间延长

中国棉花网专讯：本周（1月24-29日），郑棉震荡走强，虽然下游需求不佳，但高额的棉价成本仍支撑棉纱价格。目前，3128B 级新疆机采棉 23300 元/吨，手摘棉 23500 元/吨。纯棉普梳环锭纺高配 32S 价格 29500 元/吨。

随着春节假期日益临近，纺织市场愈发冷清。当前，50%的中小纺企已经放假，普遍早于往年，部分纺企今年放假时间较去年有所延长。市场对纺织原料的需求下降，棉纱行情持稳为主。下游成品需求减弱，对棉价支撑力度较为不足。

5、新疆：节日将近 市场趋于平淡

中国棉花网专讯：春节将至，国内棉花期货停盘，现货市场亦趋于平淡。据纤维质量监测数据显示，目前新疆新棉公检量 509.8 万吨，加工总量达到 518 万吨以上。只有个别加工企业仍在继续生产，其余企业均已放假。

今年期货市场价格与现货长期倒挂，新疆棉仍大量集中在加工企业手中，企业压力较大。前期郑棉 05 合约跌破 19000 元/吨时，企业普遍产生恐慌心理，甚至部分企业表示如果价格上涨到一定程度，微利或者小幅亏损也会接受。近期，受原油及外棉上涨带动，郑棉也走出了一波行情，内外棉价差收窄，节后棉价有继续走高的可能。

后市展望

在本月，由于月底是春节，所以企业陆续在中下旬都开始停工，国内市场购销冷清，棉价波动本月都是在跟随外棉波动，加之整体金融市场回暖，郑棉在这种内外烘托下，稳步震荡上行，价格最高升至接近 22000 附近，而且市场对节后也比较看好，认为消费如果有所起色，郑棉仍会延续强势，继续上行。由此可以看出，后期下游是订单消费是决定棉价是否会进一步上涨的主要因素，从短期来看，这波棉价上涨至前高很流畅，谨防在前高附近有调整预期，预计节后 2 月份棉价保持高位震荡的概率很大。

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，请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。