

棉花

2022年2月25日 星期五

棉花

近期内外棉均出现横盘调整，美棉在 120 附近小幅横盘，郑棉在 21000--21500 之间盘整。

国外方面：

1、美棉出口周报：签约和装运继续减少

美国农业部报告显示，2022 年 2 月 4-10 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 3.59 万吨，较前周减少 14%，较前四周平均值减少 46%。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 7870 吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 6.12 万吨，较前周减少 10%，较前四周平均值增长 8%。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 703 吨，较前周减少 42%，较前四周平均值减少 40%。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 1043 吨，较前周减少 78%，较前四周平均值减少 61%。

2、价格具有吸引力 巴西 2021/22 年度棉花种植面积增加 12%

外电 2 月 22 日消息，由于价格具有吸引力，巴西棉花生产商增加 2021/22 年度种植面积。预计 2021/22 年度，巴西棉花种植面积为 153 万公顷（370 万英亩），或较去年增加 12.1%。

3、ITMF：纺织产业链运行健康 未来半年订单保持稳定

中国棉花网专讯：根据国际纺织品制造商联盟（ITMF）发布的最新调查报告，尽管奥密克戎毒株导致纺织业务中断，但全球纺织价值链仍将保持活跃。在 ITMF 进行的第 12 次新冠疫情调查中，约 48% 的公司表示当前的业务令人满意，这表明各部门的业务正在强劲复苏。

ITMF 的第 12 次新冠疫情调查是由印度纺织制造商联合会 (ITMF) 于 2022 年 1 月下半月进行的。此次调查了全球纺织价值链领域的约 270 家公司。自 2021 年 5 月以来，企业首次被要求对其当前的业务状况、他们对未来的预期、当前的订单状况、未决订单和产能利用率进行评估。

行情分析：

俄罗斯、乌克兰两国战争的爆发，对全球经济产生连锁反应，国际资本市场出现剧烈震动，也对国际粮食市场造成影响。美棉昨夜盘也跟随市场出现大幅上行，但随后在美国总统拜登发表表示，G7 领导人都同意推进“毁灭性”的一揽子制裁和其他经济措施，以追究俄罗斯的责任的后，商品整体出现回落，美棉价格上冲至 125 美分后，跟随市场再次回落至 120 附近，另外，美棉周度出口数据的不理想，短期也限制了棉价的上涨，从技术上看，美棉价格一直维持在 120 附近盘整，关注此价位的支撑，若失守，则有可能继续偏弱下行。

国内方面：

1、新疆：纺企补库推迟 汽运出疆渐发力

中国棉花网专讯：据调查，2 月 7 日以来，郑棉 CF2205 合约盘面价格从 22210 元/吨年度高点回落至 21200 元/吨附近，跌幅超过 1000 点，从新疆棉花加工企业、贸易商报价来看，现货回调幅度普遍在 300-500 元/吨，明显滞后于期货。

由于节后新接单形势不及预期，加上美国订单对新疆棉的限制增强及对美国政府启动新一轮经贸调查等担忧，很大一部分国内纺织企业原料补库要么向后推迟，要么补库力度明显减弱，还有部分小型纺企采购策略为随用随买、按需下单，尽可能降低棉花、棉纱等库存对资金的占压。

阿克苏、库尔勒、石河子等地棉花监管库反映，2月中旬以来新疆汽运出库量呈现比较明显的回升，尤其江苏、山东、河南、湖北等流向，仍以棉花贸易商自行发运或代内地用棉企业发运为主。一方面受近期郑棉大幅回撤的影响，中小纺企、中间商基差点价采购比较活跃；另一方面目前疆内库皮棉已“棉满为患”，并且疆内外价差稳定在600-700元/吨，主动移库的涉棉企业有所增多。

2、安徽：棉市波动大 企业表现不一

中国棉花网专讯：近日，安徽地区以晴好天气为主，因雨雪天气停工的企业陆续恢复收购，但籽棉收购量较小，平均每天仅几千斤。

安徽东至某企业负责人表示，去年籽棉收购行情波动较大，开秤初期收购价格在5元/斤，部分企业为规避风险，选择随收随卖的方式。当籽棉收购价格达4.6-4.7元/斤时才大量收购。该企业去年共加工皮棉400吨，已全部售卖完毕。虽然后期郑棉出现大幅上涨，但企业选择见好就收，落袋为安。不过，仍有一些企业对市场保持看涨态度，坚持存棉观望。

安徽安庆棉区籽棉收购价在4.60-4.95元/斤，最低价4.3元/斤。少数纺企有补库，其余企业仍以消耗节前库存为主，预计2月底到3月初，纺企补库将有所增加。虽然纺企逐渐复工复产，但下游订单较少，大量新疆棉库存还未消化。

3、山东东营：籽棉高位运行 棉企持价出货

中国棉花网专讯：本周（2月21-25日），郑棉小幅波动，呈弱势运行趋势。皮棉现货以刚性需求为主，整体涨跌两难。因市场籽棉资源不足，山东东营地区轧花厂少量开工，皮棉现货暂持价运行，与节前基本持平。

据了解，节后东营地区籽棉存量明显不足，加之节后利多氛围提振，籽棉收购价格高位运行。目前，部分轧花厂收购质量较好籽棉价格在5.20元/斤，略差些籽棉收购价格在4.90-5.00元/斤，较节前上调0.10-0.20元/斤，以质论价。三级皮棉出厂价在21400元/吨（毛重、带票），较节前上涨400元/吨，四级皮棉出厂报价在20400-20500元/吨。节后棉籽价格持续上涨，提振轧花厂收购加工积极性。厂家反映，本周期货皮棉弱势运行，调整幅度均在100元/吨以下，下游纺织厂随用随买，刚性需求为主，但厂家受成本支撑，持价出货，当地棉市购销维持拉锯状态。

技术分析：

从以上各地情况可以看出，春节后棉纺厂、织布及服装企业接单情况低于预期，主要是由于棉价偏高，下游接受度不高，订单较少，纺企仍以消耗节前库存或随用随买。整体来看，下游纺织市场需求尚未明显启动，但由于俄乌冲突爆发，引发市场剧烈波动，棉价或会结束震荡在此时选择方向。

从技术上看，郑棉一直在21000--21500之间小幅盘整，短期关注21000的支撑，若跌破，则可背靠21000尝试做空，当前操作可暂时观望为主。

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。