

## 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。

春节过后，国内市场主要关注点都集中在下游需求以及后期新增订单的情况，从市场来看，下游企业谨慎采购，随买随卖为主，市场交投清淡，加之外围市场俄乌战争，导致金融市场动荡，不过对棉价影响相对较小，从国内基本面出发来看，预计郑棉将延续震荡偏弱走势，在三月份，须继续关注下游需求情况。

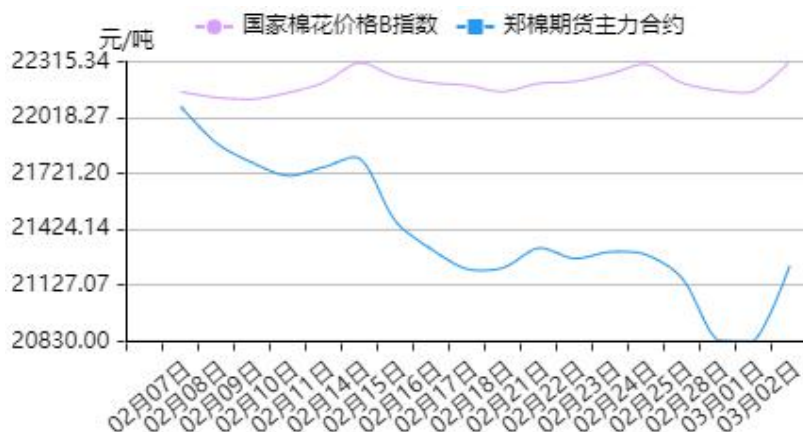
#### 期货方面：

郑棉5月合约本月开市21830元/吨，最高22210元/吨，最低20640元/吨，收盘20720元/吨，跌775元/吨，跌幅3.61%，成交量3370979手，持仓量387561手。

#### 郑棉5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，谨供投资者参考。

**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、USDA 2 月份月报：美棉库存上升 全球库存下降

中国棉花网编译：根据美国农业部发布的 2 月份全球产需预测，2021/22 年度美国棉花出口量小幅减少，期末库存环比上升。美棉产量和国内用棉量没有变化，出口量调减 25 万包至 1475 万包，原因是物流问题导致装运延迟。陆地棉农场平均价格仍为 90 美分，与上月持平。

2021/22 年度，全球棉花期末库存环比下调 70 万包，主要原因是棉花产量减少 80 万包。本月，印度棉花产量调减了 50 万包，原因是新棉上市节奏缓慢，说明单产低于预期。同时，坦桑尼亚产量调减了 34.5 万包。全球棉花期初库存环比调增 24 万包，原因是对前几年的历史数据的修正导致全球期初库存增加。全球棉花消费量环比调增 20 万包，棉花进口量调减 12 万包，原因是中国进口量减少了 25 万包，部分抵消了印度进口的增加。此外，美国、巴西和印度的棉花出口量减少也被澳大利亚出口增加抵消一部分。

#### 2、美棉出口周报：签约量大增 装运再创新高

中国棉花网编译：美国农业部报告显示，2022 年 2 月 11-17 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 5.6 万吨，较前周增长 56%，较前四周平均值减少 7%。主要买主是中国（2.09 万吨）、巴基斯坦、土耳其、越南和秘鲁。美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 4.95 万吨，主要买主是巴基斯坦、孟加拉国、印度尼西亚、墨西哥和土耳其。美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 8.53 万吨，较前周增长 39%，较前四周平均值增长 41%，创本年度新高，主要运往中国（3.91 万吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和墨西哥。2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 1111 吨，较前周增长 61%，较前四周平均值减少 1%，主要买主是中国（748 吨）、印度和越南。美国 2022/23 年度美国皮马棉净出口签约量为 45 吨，买主是意大利。美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 4082 吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长 65%，主要目的地是印度、秘鲁、中国（431 吨）、越南和巴基斯坦。

#### 3、印度 CAI 调减棉花产量预测

中国棉花网专讯：根据印度棉花协会（CAI）的最新报告，2021/22 年度印度棉花产量为 3431.3 万包，环比调减 50 万包。2021 年 10 月-2022 年 1 月，印度棉花供应总量为 2722 万包，其中新棉上市量 1922 万包，进口 50 万包，期初库存 750 万包。

2021 年 10 月-2022 年 1 月，印度棉花消费量为 1140 万包，出口量 250 万包，库存结余 1332 万包，其中纺织厂库存 750 万包，其他库存 582 万包。

据 CAI 预测，2021/22 年度印度棉花总供应量为 4331.3 万包，其中期初库存 750 万包，产量 3431.3 万包，进口量 150 万包，国内消费量 3400 万包，出口量 450 万包，期末库存 481.3 万包。

#### 4、USDA 展望论坛：下年度全球产不足需 棉价预计从高位回落

中国棉花网专讯：根据 2 月 24 日美国农业部农业展望论坛的报告，2022/23 年度全球棉花产量预计为 1.24 亿包，同比增加 380 万包，增长 3.2%，为 2017/18 年度以来最高水平，棉花消费量预计为 1.265 亿包，同比增加 210 万包，同比增长 1.7%。由于全球棉花消费量超过产量，全球期末库存下降 250 万包。

从产量来看，由于棉花价格大涨，2022/23 年度全球多数产棉国的植棉面积预计增加，但也受到竞争作物价格上涨和生产投入成本增加的考验。中国棉花产量预计为 2800 万包，同比增加 100 万包。印度棉花产量预计为 2800 万包，同比增加 100 万包，植棉面积预计增加 5% 以上。巴基斯坦产量预计增加 60 万包，土耳其、中亚、希腊、埃及也将扩大种植面积。南半球巴西产量预计同比持平，澳大利亚产量减少 60 万包，原因是单产回落到历史长期均值，而天气趋于正常可能使水库蓄水量有所下降。

2022 年，美国植棉面积预计为 1270 万英亩，是近三年最高水平，同比增长 13%，比 NCC 的预测高 5.5%。美棉弃收率预计回升到 20%，收获面积为 1020 万英亩，同比增长 2%。由于收获面积增加而单产达到近四年最高，2022/23 年度美棉产量预计为 1820 万包，同比增长 3%，加上 350 万包期初库存，2022/23 年度美国棉花供应总量为 2170 万包，为近五年的第二低。美国国内用棉量预计小幅增加，出口量预计为 1550 万包，高于本年度的 1475 万包，原因是全球消费量继续增加、物流问题有望解决和下年度美棉供应增多。美国期末库存预计为 360

万包，同比增加 10 万包，库存消费比保持稳定。美国陆地棉农场均价预计从目前的 90 美分/磅回落到 80 美分/磅。

从消费来看，考虑到新冠毒株变异可能带来的危害以及东欧形势给全球经济带来冲击等因素，2022/23 年度全球消费预测也有下调的可能。目前，棉花消费的积极因素包括：消费者服装采购由于远程办公而偏向含棉产品、供应链问题使采购方急于补充原料库存，以及纱厂利润提高促使工厂扩大产能等。不利因素包括：全球经济增长减慢、棉价高涨、涤棉价差过大等。消费支出、物流和就业问题虽然总体上对棉花消费有利，但消费者支出由商品转向服务的趋势也是一个潜在的不利因素。

2022/23 年度，全球棉花贸易量预计为 4850 万包，中国进口量预计为 1100 万包，越南、孟加拉国的进口也将增加。同时，美国、巴西和希腊的出口量预计增加。全球期末库存预计为 8170 万包，同比下降 3%，连续第三年下降，库存下降主要来自印度。尽管全球库存下降，且消费量增加，但 2022/23 年度美国和全球的棉花价格预计下跌。在涨至 11 年新高之后，考特鲁克 A 指数平均价预计从高点回落 30 美分，至 95 美分/磅。

### 技术分析

本月，由于月度供需报告和周度出口报告的利空影响，美棉震荡下行，月度中旬，又爆发俄乌战争，导致金融市场大幅动荡，不过，由于棉花跟其关联性较小，受到的影响不大，但在月底也跟随市场跌破了 120 美分关键支撑价位。从技术上看，美棉在 120 是前期一处关键支撑位，价格在 120 调整之后，最后还是跌破 120 美分，短期来看，空单可背靠 120 尝试做空，设好止损即可。

### 国内方面

#### 1、安徽安庆：籽棉价格稳定 收购接近尾声

中国棉花网专讯，2 月 27 日，安徽省安庆棉区迎来晴好天气，气温升高利于籽棉收购。目前，当地籽棉收购价格在 4.70-4.95 元/斤，衣分 40 以上的籽棉价格达到 5.00-5.05 元/斤。随着籽棉收购量的逐步降低，当地企业收购进入尾声。目前，多数企业籽棉日收购量在一万斤以内，较前期减少一半左右。当地某棉企负责人表示，节后共收购籽棉超过十万斤，由于近期郑棉回调幅度大，纺企采购地产棉积极性降低，预计收购工作于下周末结束。

#### 2、河南南阳：棉花期现货大幅下挫 企业销售依旧不振

中国棉花网专讯：近日，郑棉大幅下挫给现货行情带来一定影响，河南南阳地区各棉企纷纷下调现货及点价销售价格，下调幅度在 400 元/吨左右。虽然当地棉企依旧积极报价，但受纱线销售不佳影响，纺企采购意愿不高，部分棉企甚至采取直接上门促销方式。目前，当地 1129 级皮棉报价 23000-23200 元/吨，2129 级报价 22700-22900 元/吨，3128 级报价 22400-22600 元/吨。当地某纺企负责人表示，目前企业订单较少，暂无原料采购计划，开机率较前期有所下降，多数企业观望为主。

#### 3、湖北黄冈：棉籽出货顺畅 轧花厂盈利微增

中国棉花网专讯：春节过后，期货豆油、豆粕价格持续上涨，提振棉油、棉粕行情，油棉厂积极收购棉籽，提振籽棉价格，轧花厂入市信心增强。湖北黄冈地区部分轧花厂坚持收购籽棉，皮棉需求虽较一般，但棉籽出货顺畅。

当前，当地籽棉资源逐渐减少，仅个别企业仍在收购，质量较好的籽棉收购价格在 4.80 元/斤左右（衣分 38%，水分 13%以下），较节前价格上涨 0.10 元/斤；质量一般棉籽出厂价在 1.73 元/斤，较春节前上调 0.11 元/斤左右；弱三级皮棉出厂报价在 21000 元/吨，较节前上调 200 元/吨，轧花厂盈利稳步增长。

#### 4、山东聊城：皮棉价格坚挺 纱线持价运行

中国棉花网专讯：本周（2 月 21-25 日），各地纺织厂进入正常生产状态，由于企业自身皮棉成本不同，纱线销售情况略有差异。山东聊城地区皮棉价格坚挺，纺织厂挺价销售纱线，市场购销稳步运行。

据了解，聊城纺织厂采购皮棉价格有所上涨，当地三级皮棉到厂价格在 21600 元/吨左右，四级皮棉到厂价格在 20600 元/吨，周边仓储库新疆皮棉 3128 B 级采购到厂价格在 23400 元/吨左右，较节前上涨 100-300 元/吨。

为保持一定加工利润，当地纺织厂挺价销售为主，其中高配紧密纺 32 支纱出厂报价在 30900 元/吨，26 支纱出厂报价在 30500 元/吨，市场成交稳定。

#### 5、新疆：长绒棉价格大涨 加工仍在继续

中国棉花网专讯：2021 年度新疆长绒棉市场价格迎来大涨。新疆阿克苏某棉企负责人表示，目前企业加工仍在继续进行，平均每天加工长绒棉 30 吨左右，加工细绒棉 100 吨左右。由于长绒棉产量低，当地棉农种植积极性普遍低于细绒棉。据了解，当地长绒棉 137 级公定价格在 54000 元/吨，较节前上涨 1000-2000 元。

随着长绒棉总产量逐年减少且今年销售火爆，导致长绒棉收购价格大幅上涨，为新年度长绒棉种植面积的增长提供了支撑，但受人工方面的限制，实际增幅还有待观察。据了解，今年当地长绒棉平均收购价格在 15 元/公斤左右。

#### 后市展望

国内市场方面，需求面临疲弱情况，但是政策支撑以及短期基差和刚需采购动力或限制棉价跌幅。下游纺织企业整体原料库存水平维持低位，纺企存在刚需采购的需求，高棉价使得纺织企业基本随采用为主。目前来看，新棉销售进度明显偏慢，棉花企业压力较大。预计三月份郑棉仍将保持震荡偏弱为主。

从技术上看，郑棉价格跌破 21000 整数关口，短线可背靠此处尝试做空，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。