

棉花

金融市场的剧烈波动，对棉花冲击较小，美棉价格在 120 美分之下偏弱震荡，郑棉相对较强，价格一直在 21000 之上震荡。

国外方面：

1、美棉出口周报：本年度签约大增 装运保持高水平

美国农业部报告显示，2022 年 2 月 18-24 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 7.91 万吨，较前周增长 41%，较前四周平均值增长 51%。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 2.39 万吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 8.03 万吨，较前周减少 6%，较前四周平均值增长 14%。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 1678 吨，较前周增长 51%，较前四周平均值增长 40%。

美国 2022/23 年度美国皮马棉净出口签约量为 204 吨。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 2495 吨，较前周减少 39%，较前四周平均值减少 23%。

2、俄乌战争导致土耳其纺织订单大减

土耳其伊斯坦布尔服装区的纺织品和皮革制品制造商正感受到俄罗斯入侵乌克兰的压力。行业官员称，莫斯科和基辅的客户在过去一周取消了 2 亿美元的订单。

贸易损失加剧了压力，官员们估计，如果乌克兰的冲突继续下去，仅纺织业就有超过 10 亿美元的直接风险。

3、俄乌爆发冲突 外商积极出货

外盘价格随着俄乌战争下降明显，外商工厂出货意愿强烈，由于总体外贸形势突然严峻，巴基斯坦和印度工厂纷纷努力寻找中国订单，但价格仍然倒挂。巴纱 10 支二线约 3.42 美元/公斤，比开年 3.64 美元/公斤报价下调 6%，但仍与广东现货倒挂 1000 元/吨，小量成交。而印度方面也纷纷马上降价迎合中国需要，32 支精梳 4.55 美元/公斤，较上周下降 5%，但成交疲乏，小量成交。

总体感觉是，当前市场信心不足，供应链公司们出货速度为往年同期的 1/3 左右，出口单稀缺，内需不足，市场堪忧。

行情分析：

近期，虽然美国出口数据不错，但下游国际市场棉纱需求趋淡，俄乌冲突进一步增加消费的不确定性，多数海外采购商、印度国内布厂和中间商转向观望状态，并不急于询价下单。短期，地缘政治冲突持续，俄与西方相互制裁升级，全球经济面临受损，大宗商品市场紊乱，消费信心下降导致国际棉市悲观气氛升温。

从技术上看，美棉相对偏空，价格跌破 120 美分后，价格一直在其之下偏弱运行，操作可背靠 120 美分向下做空。

国内方面：

1、新疆：俄乌局势推高替代品价格 皮棉报价相对稳定

中国棉花网专讯：近日，俄乌局势成为市场焦点，以原油为代表的大宗商品价格急剧拉升，PTA 等替代原料价格亦被推高。虽然新疆皮棉销售整体状况不佳，但现

货报价依旧保持稳定。目前，新疆仓库交货的标准级皮棉销售报价维持 22600-22800 元/吨左右。

当前的市场价格对一些成本较高的棉企来说仍不具备吸引力，而贸易商也表示当前购销难度较大。据了解，当前纺织企业原料采购多以刚需为主，且对后市持保持相对谨慎态度。某业内人士表示，棉花上涨缺乏消费端利好驱动，下跌亦有高成本的支撑，未来郑棉仍将保持区间震荡走势。

2、2022 年 1-2 月我国纺织品服装出口额同比增长 8.86%

中国棉花网专讯：据中国海关总署最新数据显示，2022 年 1-2 月，我国纺织品服装出口额为 502.02 亿美元，同比增长 8.86%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 247.41 亿美元，同比增长 11.85%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 254.61 亿美元，同比增长 6.10%。

2021 年 9 月-2022 年 2 月，我国纺织品服装累计出口额为 1671.42 亿美元，同比增长 11.33%，其中纺织品累计出口额为 771.80 亿美元，同比增长 8.30%；服装累计出口额为 899.62 亿美元，同比增长 14.07%。

3、按部分棉花生产企业及贸易企业介绍，今年棉花价格之所以能保持在 20000 元以上，最根本因素在于前期籽棉价格的上涨，导致皮棉价格成本急剧抬升，但整个产业下游，到现在并没有完全消化来自于上游生产成本的增加。同时，在高成本弱需求矛盾局面下，下游企业产品利润被吞噬，市场矛盾尖锐，产业结构脆弱等问题愈加明显。尤其是近期国内外期货价格振幅加大，纺企订单原料成本核算难控制，供应端轧花企业难以按固定价格顺应市场变化，投资者亦担忧原油见顶回落带来冲击。

技术分析:

国内下游纺织市场纯棉纱出货缓慢，明显低于节前各方预期，纺纱企业库存堆积，纺织企业为降低库存压力下调报价，但纱线成交仍旧冷清。终端纺织服装企业普遍保持谨慎，春夏服装订单也多以小批量模式下达。短期，外围市场不稳定性因素较多，下游纺织市场降温进一步加剧，棉花市场焦虑再度升级，预计国内棉价弱稳为主。

从技术上看，郑棉一直维持在 21000--21500 之间小幅震荡，关注区间的突破，操作上可暂时观望为主。

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。