

棉花

2022年3月11日 星期五

## ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每周一评

### 21000--21500 区间震荡

#### 一、行情回顾

本周，棉花延续横盘震荡态度，价格一直维持在 21000--21500 之间盘整，暂时未出现明确方向，现货面变化不大，下游需求和订单情况一般，当前暂时可参考技术面参与行情。主力合约 2205 周一开盘价：21095 元/吨，周五收盘价：21470 元/吨，最高价：21665 元/吨，最低价：20950 元/吨，较上周上涨 390 元/吨，涨幅 1.85%。

#### 消息面情况

##### 国外方面：

1、美棉出口周报：陆地棉签约量增加 中国增加采购

中国棉花网编译：美国农业部报告显示，2022 年 2 月 25 日-3 月 3 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 8.03 万吨，较前周增长 2%，较前四周平均值增长 51%。主要买主是中国（3.86 万吨）、土耳其、巴基斯坦、越南和印度尼西亚。印度和尼加拉瓜取消部分合同。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 1.55 万吨，主要买主是土耳其、巴基斯坦、中国（1996 吨）、墨西哥和哥伦比亚。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 7.29 万吨，较前周减少 9%，较前四周平均值减少 1%，主要运往中国（2.47 万吨）、巴基斯坦、土耳其、越南和墨西哥。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 159 吨，较前周减少 91%，较前四周平均值减少 87%，主要买主是意大利、印度尼西亚和印度。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 5103 吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长 65%，创本年度新高，主要目的地是印度、中国（839 吨）、越南、秘鲁和巴基斯坦。

**产品简介：**华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**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，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

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\*\*\*

## 2、USDA 3 月份月报：全球消费增速明显下滑

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，美国 2021/22 年度供需数据环比没有变化，2021/22 年度美国陆地棉农场均价为 90 美分，环比持平。

2021/22 年度，全球棉花期末库存环比调减 170 万包，部分原因是全球产量减少了 30 万包，但更主要的是全球期初库存下降，原因是 USDA 根据印度官方数据对其 2019/20 年度和 2020/21 年度的消费量进行了调整。2021/22 年度全球棉花消费量环比略增 11.1 万包，但 2020/21 年度消费量调增了 100 万包，因此本年度全球消费的增速为 2.1%，低于上月的 2.8%，大大低于上年度的 17.6%。全球棉花产量环比调减，原因是印度棉花产量减少了 50 万包，完全抵消了墨西哥产量增加 15 万包。

## 3、USDA：美国棉制品进口旺盛 全球消费保持坚挺

美国是全球最大棉制品进口国，其进口需求是棉花纺成纱线数量的一个重要因素，因此是全球棉花消费的先兆。2021 年，美国棉制品进口量创下 2010 年以来的最高水平，为 2021/22 年度的棉花消费量进一步提供支撑。

据美国商务部纺织品服装办公室的统计，2021 年美国进口棉制品 490 亿美元，相当于超过 210 亿平米，消费者对棉制服装和家纺产品的旺盛需求是主要驱动力。2021 年，美国消费者在商品上的支出超过在服务上的支出。

由于长时间居家办公，消费者对舒适而柔软的针织类服装需求促进了棉制服装、家居产品和改善型家纺产品的销售。而且，前几年积累的需求集中释放以及可支配收入的增加也刺激了美国棉制产品进口。

2021 年，中国连续第 19 年成为美国棉制品进口的最大来源，而且这是在美国针对中国产品加征关税和禁止新疆棉产品进口的情况下发生的。不过，美国对中国棉制服装的进口从 2010 年的 80 亿平米下降到 2021 年的 51 亿平米，而从其他国家的进口则显著增加，如印度、越南和孟加拉国，进口量都创下历史新高。

美国棉制品进口和全球棉花消费走势非常接近。2021/22 年度前五个月（2021 年 8-12 月），美国棉制品进口强劲，2021 年 12 月创下了单月进口的历史最高记录。尽管消费者担心通胀上升，但美国消费者可支配收入增加和进口的上佳表现将继续支撑 2021/22 年度的全球棉花消费。

### 技术分析：

尽管上周美棉签约和装运表现不错，但美元指数上涨和美股下跌抑制棉价上涨的冲动，美棉本周一一直维持在 120 之下盘整，震荡偏弱。当前棉花基本面稳定，官方种植面积报告尚未公布，外部环境整体对棉花市场偏空，市场没有炒作的由头，棉价将维持弱势盘整的局面。

### 国内方面：

#### 1、安徽：春播日益临近 棉农生产成本增加

中国棉花网专讯：近日，安徽持续晴好天气，对籽棉收购及控制皮棉水分非常有利。随着天气日益渐暖，当地棉农陆续进入苗床培养等春播准备工作当中。

截至目前，安徽东至各轧花厂籽棉收购以及加工运行正常。当地籽棉收购价格在 4.75-4.9 元/斤，皮棉价格 21650-22050 元/吨，（毛重、带票、送货），较上周上涨了 50 元/吨。受上年度籽棉收购价格高企影响，安徽无为地区棉农植棉意向有所增加。预计今年该地区植棉面积在 5 万亩左右，较去年提高 0.4 万亩。当地某棉农表示，今年棉种、农药、化肥价格较去年均有所提高，增加了棉农的生产成本。

其中肥料价格较去年上涨 30%，多数棉农少量采购，后期根据价格变化适时增加采购数量。

#### 2、北疆：皮棉销售迟缓 企业经营压力增加

中国棉花网专讯：为了解当前新疆各棉企生产经营及棉农新年度植棉意向等情况，近日中国棉花网记者在北疆展开调研。3 月 9 日，中国棉花网记者走访了新疆五家渠及呼图壁多家大型棉花企业。

据当地某企业负责人介绍，今年皮棉质量大幅提高，双 28 以上占 95% 以上，但由于皮棉价格高企及下游采购动力不足，企业皮棉销售相对迟缓，销售比例不足 20%，而上年度同期皮棉销售基本结束。当前企业面临的主

要问题是收购成本与销售价格倒挂及仓储利息等费用积压。

该企业负责人表示，尽管当前棉籽价格有所上涨（棉籽价格 3500 元/吨左右），但企业棉籽存量不多，对整体成本影响不大，面对资金回笼压力，企业改变销售策略，多以一口价销售为主，并根据质量指标差异进行议价。目前，下游纺织采购表现相对谨慎，只是择机少量补货维持生产。

### 3、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。

### 4、售棉进度偏慢 轧花企业预期下降

中国棉花网专讯：3月8日，外盘 ICE 美棉期货价格震荡上扬，主力 5 月合约收盘报收 117.97 美分/磅，上涨 1.03 美分/磅。其主要原因是美国宣布禁止从俄罗斯进口原油，致使欧美原油价格急速上冲，创下自 2008 年以来最高价格。外盘期棉上涨，再次提振国内看涨气氛，周三郑棉主力 CF2205 合约站上 21500 元/吨，多少给卖出套保的生产商、中间商带来一丝期许。

从近两个月棉花市场运行态势来看，现货成交困难，期货反复无常，使众多面临亏损的涉棉企业有苦难言。众所周知，本年度新疆地区轧花企业由于棉花成本与市场价格倒挂，售棉进度大幅慢于往年。尤其是刚刚结束的 2 月份，大部分轧花企业期待春节后集中售棉的计划破灭。3 月以来现货购销依旧不见起色，同时面临巨大资金压力局面下，棉企预期“合理”出货价格似乎正在下降。据部分疆内仓储物流发运负责人介绍，春节后所接发运订单规模不大，因此使用火运要求的较少，而汽运方面进出疆车辆也相对较少，主要原因既有汽柴油价格上涨成本上升因素，也有国内多地疫情防控加强，提供核酸检测证明等保障措施增加，人力、物力调运在所难免会受到牵连。

除此之外，由于自去年新棉上市后，纯棉类纺织品较混纺类纺织品利润大幅缩减，与纯涤纱、人棉纱竞争优势下降，导致部分纺织企业对产品线进行了调整，替代压力逐渐显现。另外外贸市场抵制新疆棉及制品忧患难销，国内棉花市场需求复苏蒙阴，使纺织产业上下游难以形成有效衔接，对轧花企业来讲，仍是心中难以落地的石头。

## 技术分析：

下游市场是棉花后期方向的主要关注点，当前下游市场整体维持偏弱走势，新增订单不明朗，对原材料的购买以刚需采购，随用随买为主。本周的美国棉花周度出口、月度供需报告都未给棉花带来方向的指引，国内外棉花都处于高位震荡的过程中，郑棉从技术上看，本周价格一直维持在 21000--21500 之间震荡，操作上可等待区间的突破，再考察入场。

## 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。