

棉花

美棉强势突破上行，再次冲击前高；郑棉相对弱势，价格上升至 21600 附近。

国外方面：

1、美棉出口周报：签约量增加 装运保持稳定

美国农业部报告显示，2022 年 3 月 4-10 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 8.42 万吨，较前周增长 5%，较前四周平均值增长 34%。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 1.11 万吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 7.38 万吨，较前周增长 1%，较前四周平均值减少 2%。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 2790 吨，较前周和前四周平均值显著增长。

美国 2022/23 年度皮马棉净出口签约量为 295 吨。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 1769 吨，较前周减少 65%，较前四周平均值减少 45%。

2、USDA 3 月份月报：全球消费增速明显下滑

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、2021 年印度家纺出口飙升至 73.4 亿美元

中国棉花网专讯：2021 年，印度家纺产品出口飙升至 73.4 亿美元。根据服装资源公司的一份报告，美国占印度出口总额的 58%，成为印度的头号出口目的地，印度对欧盟的家纺出口收入为 26 亿美元。

与亚洲同行相比，印度对美国的家纺产品出口在 2021 年分别超过了孟加拉国的 4.5 亿美元和越南的 17.77 美元。2021 年，印度的亚麻制品出口增长了 45.83%，至 24.5 亿美元。另一方面，2021 年中国亚麻制品出口从 2019 年的 10.8 亿美元下降了 17.58%，至 8.8964 亿美元，但出货量比 2020 年增加了 15.60%。

行情分析：

近期，美国农业部公布的上月供需报告虽然稍微偏空，但由于近两次公布的出口数据报告显示，中国继续大量采购美棉，市场继续看好美棉出口需求，也致使美棉价格再次向上发力。从技术上看，美棉守住 120 美分后，价格再次冲击前高，整体仍旧保持强势运行，短期来看，多头思路保持不变。

国内方面：

从供需基本面看，棉花供给充裕，但是供给高峰已经过去，现在正处于棉花库存的消耗期。按照最新的购销数据，今年棉花销售进度大幅落后于去年同期，后市压力并未减轻。距离新一季的棉花上市还有半年左右，未来要关注棉花的消费，如果去库存速度加快，棉花还有上冲的空间，否则向上的压力远大于向下，市场就会

沿着阻力小的方向运行。

据国家棉花市场监测系统工业库存数据显示，全国棉花工业库存约 76.1 万吨，环比减少 1.7%，同比减少 28.4%；采购意向调查显示，3 月初，准备采购棉花的企业占 48.4%，环比减少 8.3 个百分点；持观望态度的占 43.5%，环比增加 0.2 个百分点；不打算采购棉花的企业占 8.1%，环比增加 8.1 个百分点。这些数据显示，目前企业新接订单数量低于预期，棉花和成品库存维持低位，原料采购意向偏弱，都在降低经营风险。

与此同时，受到原材料价格上涨和疫情影响，纺织企业的生产利润持续下降，生产积极性大打折扣，开机率同比降低。3 月初，被抽样调查企业开机率为 81.2%，环比增加 0.6 个百分点，同比减少 1.5 个百分点，环比增加的原因是 2 月份正值春节期间，行业正常放假所致；被抽样调查企业纱产销率为 87.3%，环比下降 2.3 个百分点，同比下降 6.0 个百分点；库存为 24.2 天销售量，环比增加 3.8 天，同比增加 2.7 天。可见，需求确实是在下降。

技术分析：

当前由于新疆棉花成本高位，导致中下游纺织市场传导缓慢，给市场交易带来阻力，在全球棉花消费恢复预期及通胀率高企背景下，市场业者心态产生较大分歧。从下游消费来看，需求明显低于节前各方预期，市场冷清，询价后实际下单寥寥无几，短期内，由于国内纺织市场需求的持续萎缩，恢复尚不明朗，预计后期国内棉价震荡偏弱概率较大。

从技术上看，周线图显示，郑棉价格一直保持在 21000--22000 之间运行，价格维持高位震荡格局，暂未出现明显的突破信号，操作上可继续观望等待。

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。