

棉花

美棉继续保持强势上行，价格创十年来新高，至 140 美分附近；郑棉相对偏弱，价格上升至 22000 附近遇阻。

国外方面：

1、美棉出口周报：陆地棉装运创年度新高

中国棉花网编译：美国农业部报告显示，2022 年 3 月 11-17 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 6.97 万吨，较前周减少 17%，较前四周平均值减少 7%。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 1.53 万吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 10.04 万吨，较前周增长 36%，较前四周平均值增长 29%，创年度新高。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 680 吨，较前周减少 76%，较前四周平均值减少 53%。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 1315 吨，较前周减少 25%，较前四周平均值减少 61%。

2、巴西 CONAB：新棉产量预计增长近 20%

中国棉花网专讯：巴西 CONAB 的最新数据显示，2021/22 年度巴西植棉面积为 160 万公顷，较 2 月预测增长 4.16%，较上年度增长 16.8%。单产预计提高 2.5%，达到 1765 公斤/公顷，产量预计为 282 万吨，同比增长 19.7%，较 2 月预测高 4.15%。

马托格罗索周的种植面积为 114 万公顷，较 2 月预测高 4.31%，同比增长 13.8%，单产预计为 1739 公斤/公顷，产量 198.2 万吨，较 2 月预测高 4.31%，同比增长 22.6%。巴伊亚州种植面积 30.61 万公顷，较 2 月预测高 5.33%，同比增长 14.8%，单产预计为 1894 公斤/公顷，产量预计为 57.96 万吨，较 2 月预测高 5.15%，同比增长 14.4%。

3、美国重新豁免 352 项中国进口商品关税，多项纺织产品名列其中

当地时间 3 月 23 日，美国贸易代表办公室发表声明，宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。其中，多项纺织产品名列其中。

行情分析：

近期，美棉受主产区干旱引发的供应短缺忧虑和需求强劲预期提振，价格不断创新十年来新高。市场认为，目前没有太多的供应来满足强劲的需求，再加上船运延误，促使美棉价格在过去数日一直在持续上涨，在供应紧张的情况下，棉花市场整体表现强劲，且棉花市场也继续被投机客当作投资工具。

从技术上看，美棉上涨仍旧保持强势，价格上升至 140 美分附近，市场多头氛围浓厚，短期来看，可继续保持多头思路不变。

国内方面：

1、监测系统：2022 年中国植棉意向同比增加 1.8%

为进一步掌握 2022 年中国棉花种植意向，国家棉花市场监测系统于 3 月中下旬展开全国范围棉花种植意向调查。样本涉及 14 个省（自治区）、46 个植棉县（市、团场）、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2022 年中国棉花意向种植面积 4398 万亩，同比增加 78.9 万亩，增幅 1.8%，其中，新疆意向植棉面积为 3639.0

万亩，同比增加 2.3%。

2、皮棉销售依然不畅

据国际棉花市场监测系统数据，截至 3 月 24 日，全国累计加工皮棉 578.5 万吨，同比减少 15.3 万吨；全国皮棉销售 257.0 吨，同比减少 231.9 万吨。

3、郑棉弱与美棉的原因

目前郑棉主要来自两方面的压力，一是需求，二是套保。当下市场需求很弱，在疫情压力下，“金三银四”旺季已经过半，棉花消费量大打折扣，企业订单少，棉纱库存累积，内销和出口市场受到了双重打击。现在的郑棉已经脱离了下游的基本面，没有消费的支撑，棉价上涨不可持续。

2021 年度新疆棉未套保比例仍然较大，上游轧花厂的压力不言而喻，如果后市无法成功套保，将面临很大的市场风险。在基本面偏差的情况下，近期郑棉上涨主要是受到美棉带动，当前内外棉价差开始出现倒挂，外棉压力也将与日俱增，后期美棉能否继续大涨，并且带动郑棉跟涨是存疑的。根据郑棉的实际运行轨迹可以看出，只有国内需求转好，郑棉才会跟涨，否则，国内外棉价走势还将继续背离。

技术分析：

从技术上看，郑棉上升至 22000 后，出现些微回落，价格一直被压在 22000 之下运行，形态上看，郑棉当前为上升三角形，关注 22000 一线的突破，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。