

棉花

美棉继续保持强势，价格再创新高；郑棉相对偏弱，关注区间为21000--22000。

国外方面：

1、USDA 4月份月报：全球供应增加 中国消费减少

中国棉花网编译：根据美国农业部发布的4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91美分，环比上涨1美分。

2021/22年度全球棉花供需数据也变化不大，全球产量调增34万包，增长来自巴基斯坦和希腊。全球消费下调至1.241亿包，主要是中国消费量调减50万包。进口方面，中国和巴基斯坦均下调30万包，土耳其上调15万包。出口方面，全球出口调减45万包，印度和巴西的出口量调减。由于全球产量增加而消费量减少，期末库存环比增加80万包，为8340万包。

2、美棉出口周报：本年度签约量创新低 中国继续毁约

美国农业部报告显示，2022年4月1-7日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为1.34万吨，较前周减少6%，较前四周平均值减少76%，创本年度新低。

美国2022/23年度陆地棉净出口签约量为3万吨。

美国2021/22年度陆地棉装运量为7.57万吨，较前周减少27%，较前四周平均值减少14%。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 476 吨，较前周减少 68%，较前四周平均值减少 71%。

2022/23 年度美国皮马棉净签约量为 930 吨。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 4105 吨，较前周增长 49%，较前四周平均值增长 92%。

3、美国棉花生产报告：新棉播种完成 7%

中国棉花网专讯：美国农业部 4 月 11 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2022 年 4 月 10 日，美国棉花播种进度为 7%，比去年同期减少 1 个百分点，与过去五年平均值持平。已经开始播种的州有 4 个，分别是亚利桑那州、加利福尼亚州、路易斯安那州和得克萨斯州。

行情分析：

前期由于月度供需报告数据偏空，美棉价格出现高位小幅调整回落，但在纺织厂的需求稳固和天气因素的推动下，致使美棉价格继续飙升，创出 11 年新高。但随着棉价的上升，棉花的需求受到抑制（从本周的需求报告可以看出），预计价格冲高之后震荡的可能性大。

从技术上看，美棉价格再次站上 140 一线，多头仍旧保持强势，短期可以 140 为多头止损价格。

国内方面：

基本面情况：金三纺织旺季不旺，棉花需求疲弱，致使纺织产业上下游企业倍感压力重重。清明节后，部分纺织企业为降低高投入、低收益带来的经营压力，开始限制企业开机率，甚至个别企业停机放假。全球疫情传播加快，国内输入风险加

大，尤其是多地出现本土新冠疫情确诊病例此起彼伏疫情袭扰，使部分人流、物流受到一定影响。进而造成终端出口订单后延，内陆花、纱、布运输时间延长，运输成本增加。同时，一些规模型订单的合作接洽、参观考察也被搁置，纺织业的产销受到一定冲击。

据国家棉花市场监测系统调查数据，按照国内棉花预计产量 580.1 万吨（国家棉花市场监测系统 2021 年 12 月份预测）测算，截至 4 月 7 日，全国累计销售皮棉 270.0 万吨，同比减少 244.6 万吨，较过去四年均值减少 155.9 万吨，其中新疆销售 230.6 万吨，同比减少 222.8 万吨，较过去四年均值减少 120.9 万吨。面对这样的销售数据，后市依旧压力山大。

目前新疆地区已经迎来大规模春播工作，受益于植棉收益好，今年植棉面积继续小幅增加，根据国家棉花市场监测系统调查显示，本年度新疆棉农种植积极性较高，意向种植面积同比增加 2.3%。这对已经处于历史高位区间的棉价来说，再次增加了上行压力，在供给端增加的情况下，如果棉价需求仍旧疲弱，那么后市下行压力将会大大增加。

技术分析：

当前郑棉主力合约已经变为 9 月合约，从图形上看可以看出，棉花跟随外盘震荡上行，价格也出现短暂新高，但根据基本面的利空，多头需注意控制风险，甚至我们可以着重关注空头信号，即关注 21000 一线的支撑会否跌破，操作上可暂时观望，等待价格向下突破后再考虑参与。

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。