

⑤ 月度报告

稳步反弹上行

一、本月期货走势简析。

在本月，由于新毒株的影响减弱加之棉价格逐步上升以及整体盘面市场回暖的带动下，郑棉出现反弹，价格接近上方 21000 压力附近，后期来看，国内消费并未出现明显好转，基本面仍旧偏弱，预计郑棉价格在 1 月份仍会震荡偏弱走势。

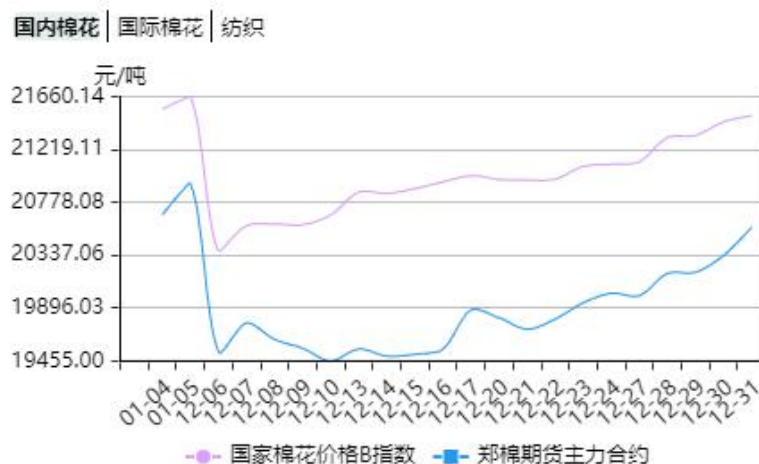
期货方面：

郑棉 5 月合约本月开市 19080 元/吨，最高 22960 元/吨，最低 18735 元/吨，收盘 20715 元/吨，涨 1620 元/吨，涨幅 8.48%，成交量 5908941 手，持仓量 432215 手。

郑棉 1 月合约月 K 线图



现货走势图：



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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

二、本月消息面情况：

国外方面

1、USDA 12 月份月报：美国供需稳定全球库存下降

中国棉花网编译：根据美国农业部发布的 12 月份全球产需预测，2021/22 年度美国棉花供需数据基本没有调整，只有产量小幅调增。美棉产量环比上调 0.5%，原因是西南地区单产下降被其他地区单产增加所抵消。美棉出口、消费和期末库存环比均没有变化。2021/22 年度美国陆地棉农场均价仍为 90 美分/磅，同比上涨 36%。

2021/22 年度，全球棉花期末库存环比增加 120 万包，原因是期初库存和产量下降，而消费量小幅增加。根据印度官方的最新数据，USDA 对印度 2018-2020 年的产量历史数据进行了修正，其结果是 2021/22 年度期初库存减少 50 万包，这是本月全球期初库存下降 70 万包的主要原因。本月，2021/22 年度全球棉花产量环比调减 20 万包，主要原因是巴基斯坦产量减少 100 万包，完全抵消了贝宁、土耳其、乌兹别克斯坦和喀麦隆等国产量的增加。全球棉花贸易量环比增加 30 万包，原因是巴基斯坦、越南、中美洲和东南亚国家的进口量预计增加，完全抵消了中国进口量减少 25 万包。此外，巴西和西非棉花出口环比调增，全球棉花期末库存环比调减 120 万包。

2、美棉出口周报：签约量减少 装运继续恢复

中国棉花网编译：美国农业部报告显示，2021 年 12 月 17-23 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 4.36 万吨，较前周减少 21%，较前四周平均值减少 40%。主要买主是中国（1.57 万吨）、土耳其、印度尼西亚、巴基斯坦和越南。日本取消部分合同。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 5534 吨，买主是巴基斯坦，中国取消 159 吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 3.68 万吨，较前周增长 24%，较前四周平均值增长 45%，主要运往中国（1.03 万吨）、越南、巴基斯坦、土耳其和墨西哥。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 1610 吨，较前周增长 9%，较前四周平均值增长 37%，主要买主是中国（975 吨）、印度、泰国和韩国。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 1588 吨，较前周增长 55%，较前四周平均值增长 16%，目的地是中国（499 吨）、洪都拉斯、印度和秘鲁。

3、巴西棉花产量预计增长 10%以上

中国棉花网专讯：美国农业参赞的最新报告称，2021/22 年度巴西棉花种植面积为 152 万公顷，产量为 1260 万包（274 万吨），同比增幅超过 10%。植棉面积增加的原因是大豆种植及时、棉价高涨以及棉花和竞争作物相比收益更好。

根据报告，巴西 2021/22 年度国内棉花消费量为 320 万包（69.7 万吨），高于上年度的 310 万包（66.5 万吨），出口量为 850 万包（185 万吨），同比减少超过 20%，原因是中国需求减少。

4、印度：明年 GST 统一税大幅上调 纺织行业忧心忡忡

中国棉花网专讯：据外电报道，目前印度下游布厂需求疲软，印度北部纱厂的棉纱报价保持稳定，纱厂曾试图提高报价，但需求不足迫使纱厂放弃提价。据了解，印度下游布厂对继续补充纱线库存比较谨慎，原因是 2022 年 1 月 1 日期印度将上调 GST 统一税。

技术分析

本月美棉出现大幅上涨，随着新毒株对市场影响减弱的环境下，市场对美棉后期的消费看好，加之整体商品市场都在逐步回暖，美棉出现了从 105 上涨至 115 的大涨，但是从技术上看，美棉当前处于高位的大幅震荡过程中，区间在 103--118 之间，若要出现实质性上涨的话，价格必须突破 120 美分，所以，当前美棉暂时可看做高位震荡，这波上涨接近区间上沿多单可离场观望，等待基本面的进一步指引。

国内方面

1、中国棉花网专讯：据最新统计数据显示，2021年11月，我国进口棉布0.15亿米，环比下降2.27%，同比下降25.24%；出口棉布5.65亿米，环比增长6.53%，同比下降14.20%；净出口量为5.50亿米，环比增长6.79%，同比下降13.86%。

2021年11月，我国进口棉纱15.23万吨，环比增长3.19%，同比下降11.63%；出口棉纱2.38万吨，环比增长1.10%，同比增长1.61%；净进口量为12.85万吨，环比增长3.59%，同比下降13.71%。

2021年11月，我国进口棉花9.50万吨，环比增长51.67%，同比下降51.68%。

2、湖北黄冈：籽棉收购少量 皮棉询价略增

中国棉花网专讯：春节假期日益临近，但各地纺企皮棉备货进度依旧缓慢，多数纺企刚需采购，少数企业少量备货。湖北黄冈地区某轧花厂反映，近日皮棉询价者增多，市场成交略有好转。

调查获悉，近年来湖北黄冈地区棉花种植面积大幅下降，当地轧花厂纷纷关停转产，仅一两家保持收购。随着时间推移，籽棉质量有所下降，收购价格回落，但成本仍处高位。据统计，当地四级籽棉主流收购价格在4.50元/斤（衣分38%、水分15%以下），个别三级籽棉4.70元/斤，皮棉出厂报价20000-20200元/吨，个别弱三级皮棉出厂报价20500元/吨，因籽棉质量一般，毛棉籽含油量下降，毛棉籽出厂价在1.50-1.55元/斤。

12月30日，棉纱期货震荡回升，CY2205主力合约高位冲至27660元/吨，较上周高位上调750元/吨。当地普梳环锭纺32支出厂价28800-29500元/吨，40支出厂价30000-30300元/吨，报价略有上调，但成交量一般。纺织厂节前备货高潮仍未到来，个别纺织厂仅刚需少量备货，有陆续增加趋势，预计放假前一周或增加采购量。

3、安徽东至：棉农交售积极 皮棉棉籽价格上涨

中国棉花网专讯：临近年末，安徽东至籽棉收购已近尾声，收购进度快于往年。主要是今年籽棉收购价格一路走高，较去年最高价格3.30-3.40元/斤高出1.50元/斤左右。由于担心后期籽棉价格下跌及家中存放籽棉安全问题，当地棉农多以随采摘随交售的方式售卖籽棉。

截至12月30日，当地籽棉收购价格在4.45-4.60元/斤，企业日收购量一万斤左右。随着籽棉收购接近尾声，棉籽产出量逐渐减少，当地棉籽价格在1.63元/斤，较上周提高了0.10元/斤。

当前，棉企新棉成本持续增加，部分企业除销售少量皮棉回笼资金外，多数企业仍持货待涨，这也在一定程度上对棉价起到支撑作用。当前当地皮棉报价21500元/吨左右，较29日上涨了300元/吨（送货、带票、毛重、现金结算）。

4、四川：纺企备货意愿不足 计划1月中旬放假

中国棉花网专讯：上周（12月20-24日），四川省内机采棉报价23000元/吨左右，按质论价。当地某企业负责人表示，目前棉花现货整体成交冷清，市场依旧未有好转，棉纱现货成交稀少，纯棉纱价格延续阴跌态势，纺企下调报价但走货并无改善。

据了解，临近年底且又逢纺织行业淡季，四川市场整体需求不佳，企业备货意愿不足，以随用随买为主。在弱势行情延续背景下，下游企业对于未来行情信心不足，计划在1月中旬放假。

5、新疆：现货询价稍有增加 僵持局面仍未改变

中国棉花网专讯：目前，新疆维吾尔自治区已有962家轧花企业参与收购加工，截至12月29日，新疆棉花检验量达到448.1万吨，加工量达到475万吨左右，占预测产量的90%左右。

随着外盘原油走高，加之部分纺企存在补库需求，现货市场询价略有增加。当前，疆内标准级皮棉报价在22200元/吨左右，双29报价在22500元/吨左右。随着时间推移，疆内加工企业皮棉成本持续增加，但下游采购积极性仍显不足，导致上下游销售不畅，棉企、纺企博弈僵持局面仍未改变。

新疆方面：仓储库出库量较往年有所下降

2022年即将来临，新疆各地轧花企业皮棉加工、预约入库正有条不紊进行中。

新疆某仓库负责人表示，目前该地区除部分籽棉收购量较大的轧花企业仍在加工外，其余收购量少的企业加工、预约入库已进入收尾阶段。据了解，该仓库已预约入库23万余吨，较去年21万余吨有所增加，但因今年皮

棉加工成本较高，轧花企业销售缓慢，出库量较往年有所下降。

后市展望

在本月，郑棉跟随外棉出现反弹走势，价格一度从 19000 上升至接近 21000 附近，这波上涨除了有外棉的带动，另外还有整体盘面的回暖配合，郑棉处于缓慢反弹的过程中，但是从基本面来看，国内棉市仍旧处于弱势当中，下游产销受阻，价格传导不畅、企业开工率下降，都对未来的消费形成了压力，并且短期仍未看到有实质性利好的因素，所以，这波郑棉的上涨高度不宜看得过高，从短期来看，由于基本面的偏弱，预计在 1 月份郑棉将维持震荡偏弱运行。

从图形上看，郑棉价格真处于反弹过程中，上方关注前期压力位 21000 附近价格的表现，多单可在此处选择逢高减仓，之后的行情需要暂时观望为主，或者等待做空机会出现。

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。