

棉花

2022年1月20日 星期四

棉花

美棉继续保持强势上行，突破前高上升至 125 美分附近，郑棉跟随外棉，延续震荡上行，价格向 22000 挺进。

国外方面：

1、美棉出口周报：总签约量达 10 万吨 装运量显著提高

美国农业部报告显示，2021 年 12 月 31 日-2022 年 1 月 6 日，2021/22 年度美国陆地棉净签约量为 9.09 万吨，较前周显著增长，较前四周平均值增长 85%。

美国 2022/23 年度陆地棉净出口签约量为 8686 吨。

美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 3.8 万吨，较前增长 60%，较前四周平均值增长 27%。

2021/22 年度美国皮马棉净签约量为 544 吨，较前周减少 46%，较前四周平均值减少 49%。

美国 2021/22 年度皮马棉出口装运量为 2109 吨，较前周增长 29%，较前四周平均值增长 37%。

2、USDA 1 月份月报：美国 and 全球库存下降 中国消费和进口减少

根据美国农业部发布的 1 月份全球产需预测，2021/22 年度美国产量、出口和期末库存环比下调，国内消费量环比增加。美棉产量环比调减 66 万包，至 1760 万包，主要原因是得州单产增加，而且美国工厂用棉量增加 5 万包至 255 万包。受美棉产量减少、全球物流问题持续以及全球进口量减少的影响，美棉出口量环比调减 50 万

包，至 1500 万包。2021/22 年度美国棉花期末库存环比下降 20 万包，至 320 万包，库存消费比为 18%。陆地棉农场平均价格仍为 90 美分，与上月持平。

2021/22 年度，全球棉花供需数据的调整相对较小，主要的调整是产量环比减少 60.8 万包。全球产量下调的原因是美棉产量减少，印度产量减少 50 万包，这些减少完全抵消了中国、澳大利亚和巴基斯坦产量的增加。全球棉花进口量环比调减 38.5 万包，中国进口量环比调减 50 万包完全抵消了巴基斯坦增加的 20 万包和其他地区的增长。出口方面，美国、布基纳法索出口量减少，澳大利亚和西非出口量调增。全球棉花消费量环比基本没有变化，中国消费量减少 50 万包被印度、墨西哥和巴基斯坦的增加所抵消。全球期末库存环比减少 72.6 万包，为 8500 万包，同比减少 340 万包。

行情分析：

近期，美国农业部公布的供需报告、周度出口报告的数据都对棉价形成利好，加之技术面的配合，美棉继续保持强势上行态势，总结来说就是，基本面的稳固和技术面的共振，致使美棉价格强势上行，突破了 120 大关接近至 125 美分附近。

从技术上看，美棉强势上行突破了 120 整数关口，短线可以此处为防守继续看多。

国内方面：

基本面情况：据调查，受近期美棉、郑棉共振上涨的影响，不仅国内棉花现货报价出现反弹，而且新疆棉花加工企业、棉花贸易商上架资源数量也有明显增加。

节前新疆棉企业明显分化，一部分棉花加工企业有逢高出货、尽早实现落袋为安的打算，普遍存在议价空间；另一部分棉花企业节前销售意愿不强，继续看涨国内棉价，待价而沽的心态突出。

与棉花加工企业、贸易商的热情相比，目前纺企原料采购、补库力度不足，仍以随用随买、以销定产为主，虽然各销售平台挂单报价比较多，但多表现为“询价多，拿货少”，棉花期现上涨缺乏足够的现货成交支撑。

业内分析认为，河南、山东、河北等地中小纺企已进入减停产、休假状态，棉花等原料采购将推迟至2月中旬前后。近期棉纱报价整体上调了500-800元/吨（个别纱厂涨幅稍大），但织布、服装、外贸易公司等终端能否接受仍需要观察，因此纺企没有节前大量追高采购原料的计划。另外，相较中小纺企，规模以上企业棉花采购渠道比较稳定（供货方以兵团企业或中大型棉花加工集团为主），并不直接从市场上采购，对期现上涨的支撑并不明显。

据悉，按照往年市场走势规律，临近春节，棉花和棉纱销售逐渐走淡，对应的期货价格逐渐趋稳运行。眼下，郑棉已经连续上涨了近一个月，结合现货市场，盘面也需要有一个缓冲调整的时间平台。节后，棉纺产业即将进入传统旺季，届时郑棉运行可能会重新选择方向。现在期现价格已经回归，郑棉重新上涨或需要新的市场力量去推动，当然也存有下跌的机会，郑棉已经处于历史高位区间，下跌调整概率很大，但是大幅下跌的机会小，毕竟现货价格坚挺，不支撑棉价大幅调整，因此节后棉市也将大概率保持区间运行。

技术分析：郑棉在21000调整站稳之后，继续震荡上行，从当前走势来看，价格有向22000冲击的可能，短期多头保持强势，虽然未看到调整信号，但价格接近前高，建议可按谨慎短多思路操作，注意控制风险，也可逢高离场观望为主。

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。