Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

边舒扬

投资咨询证号：
Z0012647

棉花无缺

摘 要

2021 年是棉花波动剧烈的一年，棉价经历了去年触底上涨后的延续行情，由于中国率先走出疫情阴霾，中国织造使得棉纺行情出现了久违的牛市，而在轧花厂过剩的抢收逻辑下，这轮牛市在 10 月份达到了顶峰。但是原本金九银十的旺季并没有到来，受前期消费透支、东南亚复工及能耗双控影响，消费出现极大滑坡，产业链上下游形成严重倒挂，11 月底棉价开始下跌。

展望 2022 年，我们认为这轮棉价的下跌还会继续，随着新冠疫情新毒株的再度爆发，市场将去修复此前过热的预期。至少在上半年，价格修复的逻辑将得到延续，轧花厂高价收购棉花后将不得不面临亏损的局面，而 2022 年棉花的收购价或难出现今年的盛况，棉纺行业将遭遇重大挑战。

策略上，我们逢高布局空单为主。套利方面可以考虑 5-9 反套的可能性，不过需要基于下半年存在经济复苏的可能性。

风险点：新疆棉花种植新政策、全球疫情进展、中美中欧关系以及政策变化等。

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】