

和合期货棉花周报（20211101--20211105）

——棉花价格或维持窄幅震荡走势



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

供应方面：新疆 2021/22 年度棉花加工全面开始，越来越多的新疆轧花企业恢复正常收购、加工，开工率继续增加。因此 11-12 月份面临供应宽松格局。需求方面：棉纱销售订单不佳，且利润微薄。纺织企业恢复开机，棉纱有累库现象。纺织企业和贸易商心态谨慎，对于采购棉花节奏十分缓慢，少量逢低采购棉花现货，采购国储棉为主。新疆籽棉价格略有下滑，棉农惜售挺价心态略有放松，但对于大幅降价仍无法接受。籽棉价格将决定皮棉加工成本，新疆皮棉加工成本仍高于期货盘面价格，轧花企业不愿低价销售现货皮棉。

短期内来看市场没有明确利好或利空消息，预计下周棉花市场重新回归前期震荡走势局面，现货全国均价波动或在 22100-22600 元/吨。继续关注有关部门对于棉花收储的政策、关注未来东南亚疫情发展情况是否对中国纺织业利好、后期宏观面消息以及中美关系进展情况。

目录

一、 期货行情回顾.....	3
二、 本周市场综述.....	3
三、 综合观点	8
四、 交易策略建议.....	8
五、 风险因素.....	8
风险揭示:	8
免责声明:	9

一、期货行情回顾

本周郑棉主力区间震荡。市场消息多空交织，郑棉主力在 21300-22000 元/吨区间震荡。技术面来看，郑棉主力出现日线级别“空中加油”下跌信号，短期目标位或在 20800 元/吨附近。因印度减产、美棉走弱等利多消息支撑，周内美棉主力震荡上涨，盘中一度涨停，之后主力换月至 3 月合约。短期美棉技术走势良好，关注前高附近美棉主力表现。



图 1 国内外期货价格走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

二、本周市场综述

(一) 国内主产棉区籽棉市场情况

本周内地新籽棉价格基本稳定，高端价格略降。内地地区轧花企业因棉籽价格下跌试探性压价收购籽棉，高端价格略跌，但下跌后收购无量，农户挺价惜售心态严重。截至 11 月 4 日，山东地区轧花企业籽棉收购到厂主流价格参考 4.90-5.30 元/斤，根据衣分、质量具体定价。

南疆籽棉交售加快，全疆棉花采收进入尾期。本周大量北疆采棉机南下采收棉花，促使南疆机采棉采收速度加快，轧花企业到货数量明显增加。部分手摘棉轧花企业为降低经营风险，转向收购加工机采棉。周内籽棉价格重心继续下滑，截至本周四机采籽棉均价为 10.0-10.3 元/公斤，手摘籽棉为 11.2-11.4 元/公斤，个别地区价格处于 10 元/公斤以下。

地区	籽棉收购价格	衣分	周涨跌	皮棉价格	规格、条件	周涨跌
山东	4.90-5.30 为主	--	高端-0.10	21000-21600	自提, 三级	100
新疆奎屯	9.9-10.2	--	-0.30	22300-22600	自提, 机采, 3128B	400
新疆阿克苏	11.1-11.5	--	-0.25	22400-22800	自提, 手摘, 3128B	400

表 1 国内主要地区籽棉、皮棉价格
数据来源: 卓创资讯 和合期货

(二) 棉花现货市场行情回顾

本周国内棉花现货市场价格微幅上涨。本周纺织企业减产情况基本结束, 纷纷恢复正常开机。国储棉继续投放拍卖, 纺织企业采购国储棉为主, 对于棉花现货资源购买意愿不强, 仅逢低少量采购。轧花企业因加工成本高位, 加工做库存, 不愿低价出售。本周棉花市场购销十分清淡。美联储会议官宣缩债进度, 但暂不加息, 消息面温和, 并未出现此前猜测的利空因素。据卓创资讯监测, 11 月 4 日, 国内 3128B 级皮棉均价 22334.95 元/吨, 较 10 月 28 日上涨 1.63%, 同比上涨 47.97%。本周国内棉花现货均价 22311.68 元/吨, 较上周均价涨 382.52 元/吨。



图 2 国内 3128B 皮棉均价走势图
数据来源: 卓创资讯 和合期货

本周新疆 3128 级皮棉价格上涨。随着新疆籽棉加工进入高峰期, 疆内报价出货企业数量增加, 但因新年度棉花成本偏高, 对市场价格支撑逐渐显现, 加之低价陈棉逐渐消耗, 个别纺企为满足配棉需要, 少量补充优质新棉。短期棉价仍受成本支撑, 但需求后劲不足, 预计价格上涨空间有限。



图3 新疆 3128B 级皮棉市场均价
数据来源：卓创资讯 和合期货

本周国内外棉花价差缩小。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 2683.10 元/吨，环比下降 18.00%。周初相关消息称，印度南部地区的棉铃虫害情况比早先预期的更为严重。或致使其出现明显减产，由此导致业者担忧全球棉花供应出现短缺，外盘期货收盘封涨停，国际棉花现货跟涨明显，但国内现货涨幅相对有限，价差空间有所收窄。

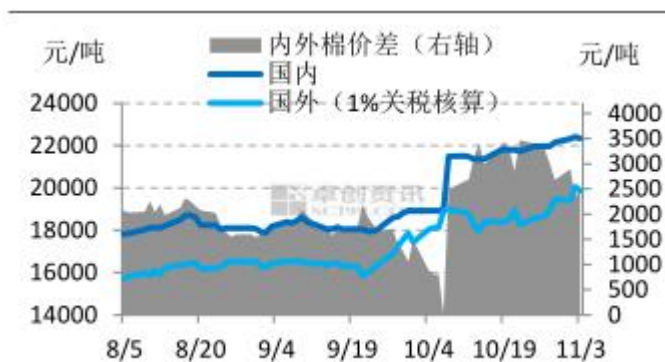


图4 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯 和合期货

(三) 供需分析

1、供应分析

截至本周四，国内轧花厂开工负荷 81.51%，较上周四上调 8.11%。新疆 2021/22 年度棉花加工全面开始，越来越多的新疆轧花企业恢复正常收购、加工，开工率继续增加，本周基本达到最高峰。内地籽棉上市交易量依旧少，内地轧花企业维持低开工率加工。

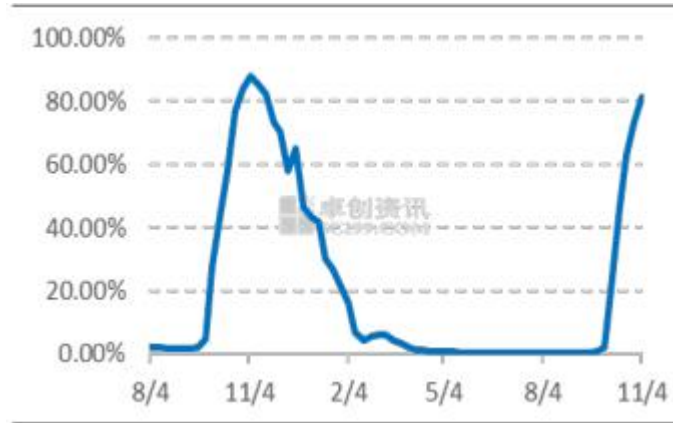


图5 中国轧花企业平均开工率统计
数据来源：卓创资讯 和合期货

2021 年国储棉抛储成交情况：11 月 3 日储备棉投放成交率 39.52%。平均成交价格 17532 元/吨，较前一日下跌 214 元/吨，折 3128 价格 19264 元/吨，较前一日下跌 389 元/吨。新疆棉成交均价 19077 元/吨，较前一日下跌 718 元/吨，新疆棉折 3128 价格 20423 元/吨，较前一日下跌 1114 元/吨，新疆棉平均加价幅度 77 元/吨。地产棉成交均价 16771 元/吨，较前一日下跌 447 元/吨，地产棉折 3128 价格 18693 元/吨，较前一日下跌 475 元/吨，地产棉平均加价幅度 27 元/吨。10 月 8 日至 11 月 3 日累计成交总量 305189.90 吨，成交率 57.98%。



图6 2021 年国储棉抛储成交情况
数据来源：卓创资讯 和合期货

本周进口棉库存快速下降，截至本周四库存量为 52.2 万吨，较上周库存下降 12.27%。因当前进口棉可用资源较为集中，以纺织专场待拍库存为主，实时可流通库存量实际有限，加之进口棉较国产棉性价比优势明显，下游询采偏向进口棉，叠加新疆低价货源难寻，促使进口棉消费空间增加，预计短期进口棉库存或继续下降。

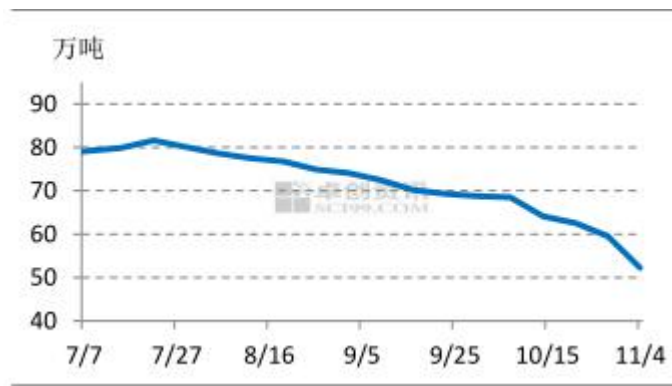


图7 中国进口棉库存

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 59%，较上周增加 4 个百分点，同比下降 11 个百分点。本周各地供电恢复正常，棉纺企业开机负荷提高，部分企业因订单不佳、棉纱累库，继续限产运行，棉纱成交普遍让利。山东部分纺织企业反馈电价上浮，吨纱用电成本上涨 300 元/吨左右，但当前处于买方市场，企业关注后续订单情况和棉纱累库情况。



图8 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯 和合期货

三、综合观点

供应方面：新疆 2021/22 年度棉花加工全面开始，越来越多的新疆轧花企业恢复正常收购、加工，开工率继续增加。因此 11-12 月份面临供应宽松格局。

需求方面：棉纱销售订单不佳，且利润微薄。纺织企业恢复开机，棉纱有累库现象。纺织企业和贸易商心态谨慎。对于采购棉花节奏十分缓慢，少量逢低采购棉花现货，采购国储棉为主。新疆籽棉价格略有下滑，棉农惜售挺价心态略有放松，但对于大幅降价仍无法接受。籽棉价格将决定皮棉加工成本，新疆皮棉加工成本仍高于期货盘面价格，轧花企业不愿低价销售现货皮棉。

短期内来看市场没有明确利好或利空消息，预计下周棉花市场重新回归前期震荡走势局面，现货全国均价波动或在 22100-22600 元/吨。继续关注有关部门对于棉花收储的政策、关注未来东南亚疫情发展情况是否对中国纺织业利好、后期宏观面消息以及中美关系进展情况。

四、交易策略建议

籽棉价格有所下调，但折合皮棉加工成本仍与期货倒挂，盘面贴水状态制约棉价回落空间，需求不佳，向上受到阻碍，操作上建议暂时观望。

五、风险因素

- 1、宏观面消息（中美关系等）
- 2、新疆籽棉收购情况
- 3、美棉报告
- 4、纺织企业开工订单情况

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的

预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。