

和合期货棉花周报（20211115--20211119）

——棉花价格或维持窄幅震荡



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：

新疆新棉集中加工，第二批中央储备棉继续拍卖，增加了进口棉以及 2019 年度新疆棉，拍卖原则更加根据市场随时调节，维稳作用更大，因此 11-12 月份面临供应宽松格局。棉商与下游博弈正在进行，导致棉价无序盘整，高成本托底，低流转压制，形成新疆轧花企业加工过半，但新棉普遍未销售，且不愿降价销售的局面。储备棉轮出使纺织企业暂时不急于采购新棉，延长新棉最终博弈定位时间。国储棉轮出结束后，高价新棉能否顺利向下传导将决定棉价走势。短期内来看市场没有明确利好或利空消息，预计下周棉花市场继续窄幅震荡，现货全国均价波动或在 22300-22600 元/吨。关注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、 棉花市场综述.....	4
三、 棉花市场供需分析.....	5
四、 成本利润分析.....	8
五、 综合观点	9
六、 交易策略建议.....	9
七、 风险点.....	9
风险揭示:	9
免责声明:	10

一、期货行情回顾

本周郑棉主力在 21000-22000 元/吨区间震荡，市场关注中美会谈消息。卓创资讯分析，新棉成本较高，支撑全产业链成本高企，但下游企业对高价接受度有限，棉纱新订单不佳，棉纺企业普遍按需采购，或逢低采购国储棉。棉价震荡已久，短期或将面临方向选择，关注资金动态。



图1 棉花主力合约 2201 走势图

数据来源：博易云 和合期货

周内中美两国元首举行视频峰会，市场普遍认为，两国关系改善，或促使美国取消部分商品此前加征的高额关税，同时或推动中国或继续采购美棉，美棉主力震荡上涨。短期来看，美棉技术走势较好，关注前高附近美棉主力表现。

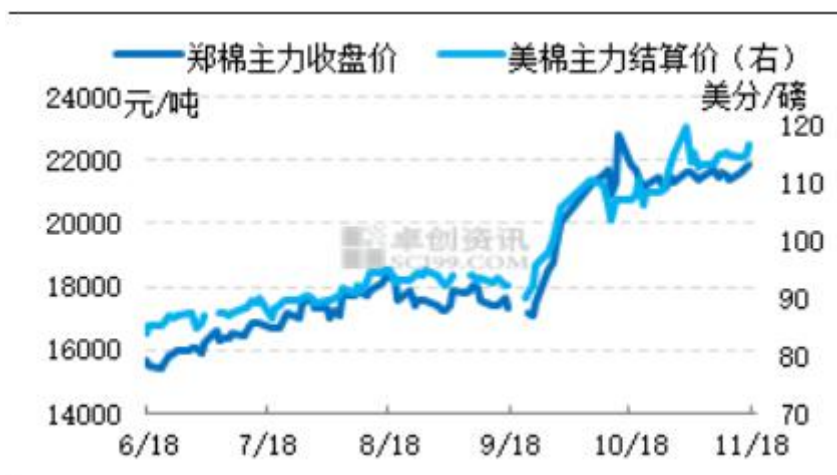


图2 国内外期货价格走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

二、棉花市场综述

1、国内主产棉区籽棉市场情况

本周河北地区籽棉价格暂稳，维持在 4.70-5.00 元/斤收购价格。山东地区籽棉低端价格上调，高端价格暂稳。南方省份籽棉剩余量见底。新疆籽棉采收进入尾期，大部分地区价格有所下降。阿克苏地区及巴州大部分地区机采籽棉跌破 10 元/公斤。南疆复采棉花价格 6.5 元/公斤左右。

2、棉花现货市场行情回顾

新疆籽棉收购基本结束，轧花企业成本锁定，远高于期货价格，新棉做库存，不愿低价走货。而纺织企业成品累库继续，下游订单跟进不足，利润开始出现亏损，使用储备棉为主，新棉方面少量刚需采购。整体新棉现货购销十分清淡。本周国内棉花现货均价 22562.30 元/吨，较上周均价涨 179.75 元/吨。



图3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

受郑棉期货上涨带动，新疆棉报价随之上调，市场基差点价减少，而一口价现货优势增强，进一步巩固价格重心上移。随着后期南疆皮棉原料成本下降，疆内报价售棉企业逐步增加。预计短期价格上涨空间有限。



图4 新疆 3128B 级皮棉市场均价

数据来源：卓创资讯 和合期货

截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 2550.36 元/吨，环比上升 2.06%。周初因美棉出口报告中签约量下滑及美元走强影响，外盘价格下滑，致使国际棉价承压运行，而国内现货价格重心持续抬升，使得价差略有扩大。

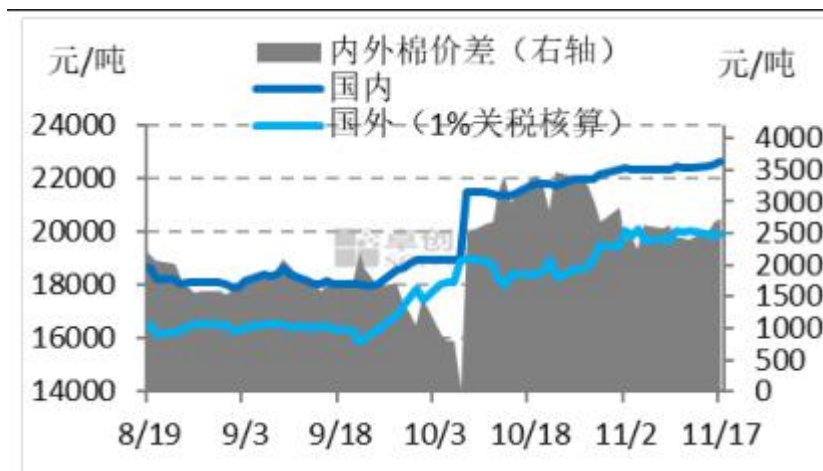


图5 国内外棉价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

三、棉花市场供需分析

1、供应分析

新疆 2021/22 年度棉花加工全面开始，新疆轧花企业加工处于顶峰，本周南疆籽棉加工更为集中，开机率较上周有所增加。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。截至本周四，国内轧花厂开工负荷 83.04%，较上周四上调 7.70%。



图6 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

11月17日储备棉投放销售资源 20022.207 吨，实际成交 16428.48 吨，成交率 82.05%。平均成交价格 19606 元/吨，较前一日下跌 576 元/吨，折 3128 价格 21100 元/吨，较前一日下跌 353 元/吨。新疆棉成交均价 22899 元/吨，较前一日下跌 64 元/吨，新疆棉折 3128 价格 23432 元/吨，较前一日上涨 104 元/吨，新疆棉平均加价幅度 2645 元/吨。地产棉成交均价 18236 元/吨，较前一日下跌 24 元/吨，地产棉折 3128 价格 20179 元/吨，较前一日下跌 34 元/吨，地产棉平均加价幅度 468 元/吨。进口棉成交均价 22622 元/吨，较前一日下跌 409 元/吨，进口棉折 3128 价格 23046 元/吨，较前一日下跌 193 元/吨，进口棉平均加价幅度 2259 元/吨。10月8日至11月17日累计成交总量 470576.494 吨，成交率 61.38%。



图7 2021年国储棉抛储成交情况

数据来源：卓创资讯 和合期货

本周进口棉库存下降，价格上涨。截至本周四库存量为 32.4 万吨，较上周库存下降 25.69%。由于当前新季国产棉价格仍显偏高，下游纺织企业继续采购储备棉或通过“纺织专场”采购原料，周内储备进口棉投放市场，企业竞买热情较高，对进口市场需求提供了较强支撑。青岛港美棉 21-3-37 价格 23600 元/吨，较上周上涨 400 元/吨。库存结构方面，随着美棉、印度棉持续消耗，占比下降，西非棉占比提高。

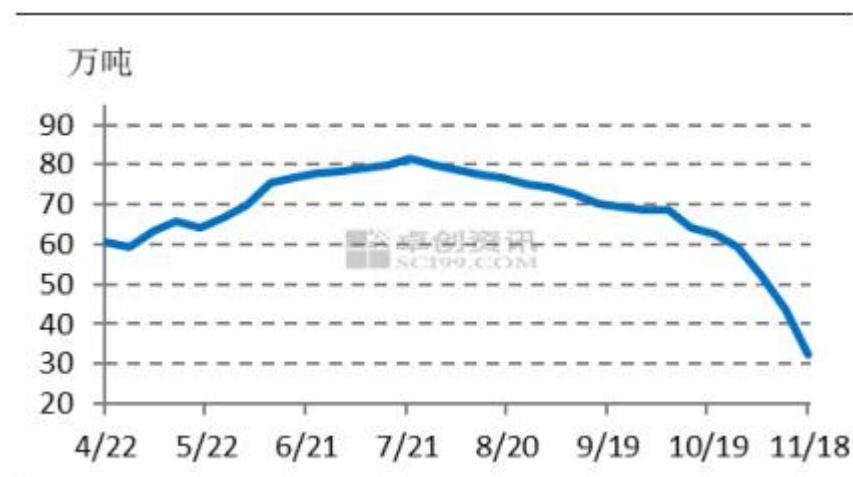


图8 中国进口棉库存

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、需求分析

本周各地棉纺企业生产正常，部分企业因订单不佳，棉纱累库速度加快。为控制棉纱库存在 1 个月以内，部分企业开始限产运行，部分企业计划春节提前放假。密切关注后续订单跟进情况。山东地区棉纺企业开机负荷 59%，较上周持平，同比下降 11 个百分点。



图 9 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯 和合期货

四、成本利润分析

本周山东棉籽价格先涨后跌，皮棉价格微幅上涨，但部分地区低端籽棉价格小幅上涨，高端籽棉价格稳定。整体来看，山东轧花企业生产成本略有提高，加工依旧亏损。截至本周四，山东 400 型轧花厂（按新籽棉计算）实时加工理论平均利润-652.31 元/吨，较上周四利润下跌 19.49 元/吨。

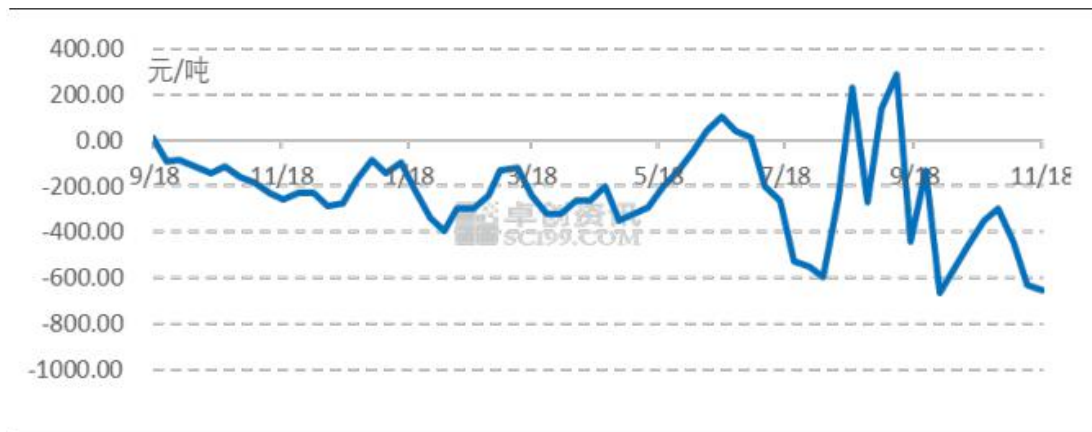


图 10 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯 和合期货

五、综合观点

新疆机采棉采收基本结束，手摘棉还在进行中，预计 11 月底采收结束。新疆棉花平均成本在 24000-25000 元/吨。棉商与下游博弈正在进行，导致棉价无序盘整，高成本托底，低流转压制，形成新疆轧花企业加工过半，但新棉普遍未销售，且不愿降价销售的局面。储备棉轮出使纺织企业暂时不急于采购新棉，延长新棉最终博弈定位时间。国储棉轮出结束后，高价新棉能否顺利向下传导将决定棉价走势。棉花、棉纱的内外价差维持在高位水平，原料成本端不占优势，因东南亚疫情流回国内的订单，有流出风险，对国内需求造成一定程度挤压。短期内来看市场没有明确利好或利空消息，预计下周棉花市场继续窄幅震荡，现货全国均价波动或在 22300-22600 元/吨。关注后期宏观面消息以及中美关系进展情况。

六、交易策略建议

近期受中美会谈气氛及外盘带动影响，郑棉期货价格重心震荡上行，建议 CF201 合约短期逢低轻仓试多。中长期，重点关注需求端，未来潜在消费动力可能在海外订单上。

七、风险点

- 1、宏观面消息
- 2、纺织企业订单情况。

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。