

和合期货棉花周报（20211227--20211231）

——预计下周棉价延续震荡偏强走势



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

目录

一、 期货行情回顾.....	2
二、 棉花市场综述.....	3
三、 棉花市场供需分析.....	4
四、 成本利润分析.....	7
五、 相关产品分析.....	7
六、 综合观点	8
七、 交易策略建议.....	8
八、 风险点.....	8
风险揭示：	8
免责声明：	8

一、期货行情回顾

本周郑棉主力震荡上涨。本周郑棉主力站上 2 万大关后背靠 5 日均线震荡上涨。现货来看，随着元旦及春节临近，部分纺织企业补库原料需求增加，但因纱线库存偏高，纺企采购多以刚需订单为主。近期现货成交数量虽有限，在期现回归拉动下，预计短期价格或稳中偏强整理。



图1 棉花主力合约 2205 走势图

数据来源：文华财经 和合期货

本周美棉主力站上 110 美分/磅大关后涨势加速，美国金融、原油市场情绪乐观，增添对棉花需求的良好预期，ICE 期棉明显上涨。技术面来看，美棉仍处月线级别上涨通道，后期或继续震荡上涨。关注疫情动态及中美关系进展。



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

本周内地省份籽棉价格平稳为主，局部小幅上涨。山东地区籽棉收购到厂主流价格参考 4.70-5.10 元/斤，价格重心较上周四上移，其中菏泽、济宁等地籽棉价格上涨 0.05-0.1 元/斤，收购量继续增加。河北邯郸和邢台地区轧花厂择优收购籽棉，到厂价以 4.6-4.7 元/斤为主，较上周四上涨 0.1 元/斤左右。南方省份籽棉剩余寥寥无几，无主流购销。新疆籽棉购销缩量，价格继续下滑。新疆籽棉余量继续下降，轧花厂基本结束收购，籽棉价格稳中偏弱，南疆手摘籽棉主流价格 8.5-8.9 元/公斤，较上周四跌 0.05 元/公斤。

2、棉花现货市场行情回顾

本周国内棉花现货市场价格小幅上涨。ICE 期棉在美国金融、原油市场乐观情绪的带动下震荡上涨，对国内棉价走势形成利好指引。另外棉纱市场交投略有起色，叠加节前备货采购增多，虽皮棉购销仍不及往年同期活跃，但成交出现好转迹象，本周国内棉花期现货价格偏强运行。据卓创资讯监测，本周国内棉花现货均价 22257.35 元/吨，较上周均价涨 47.25 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

本周新疆 3128 级皮棉价格上涨。国内外期货价格齐涨，国内新疆棉现货成交重心上移，当前纺织企业询采不多，部分中间贸易商询单增加，但因大多现货成本偏高，总体成交数量仍然偏少。随着春节假期临近，下游刚需询单略有增加，预计短期价格或稳中偏强运行。

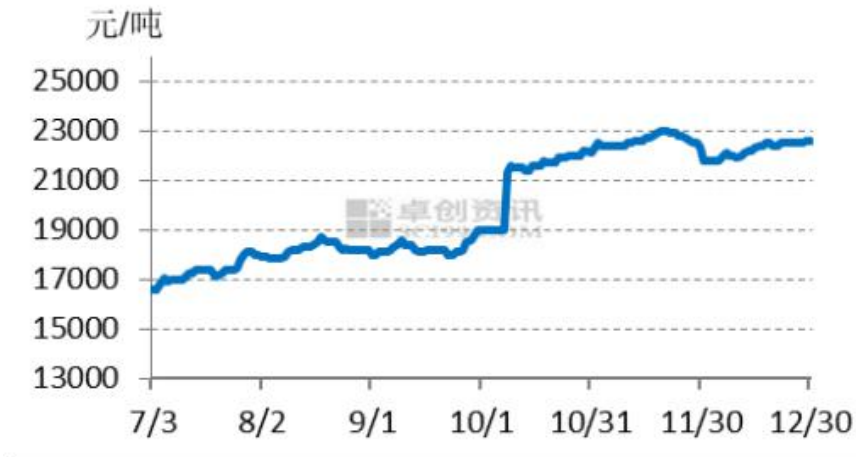


图 4 新疆 3128B 级皮棉市场均价
数据来源：卓创资讯 和合期货

本周国内外棉花价差收窄。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 3104.53 元/吨，环比下降 8.42%。本周国际原油上涨、美元阶段性走弱及印度棉花库存紧缺等因素影响，外棉价格上涨强劲，国内现货价格虽有上涨，但受限于需求不佳制约，涨幅不及外棉，导致国内外棉花价格缩窄。

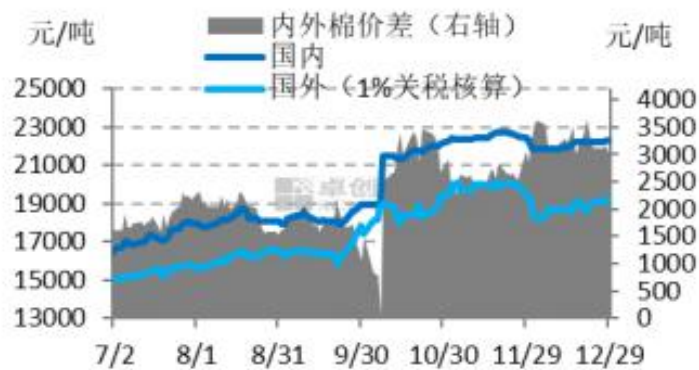


图 5 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯 和合期货

三、棉花市场供需分析

1、供应分析

截至本周四，国内轧花厂开工负荷 41.97%，较上周四下滑 7.01%。随着加工进度推进，本周北疆结束加工的企业继续增多，开工负荷延续下降趋势。内地省份棉农交售积极性略好转，轧花企业籽棉收购量小幅增加，内地轧花厂开工负荷略上升。

2021/22 年度皮棉公证检验情况：截止到 2021 年 12 月 29 日，2021 年棉花年度全国共有 1053 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 20147428 包，共 455.05 万吨，其中新疆检验量为 19838810 包，共 448.13 万吨；内地检验量为 308618 包，共 6.93 万吨。



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

本周进口棉出货偏缓，库存继续增加。截至本周四库存量为 26.9 万吨，较上周库存上升 6.32%。下游纺织市场需求不振，进口棉花出货阻力重重，当前港口在售人民币巴西棉、美棉价格多居于 23000 元/吨、23500 元/吨以上，较国产棉优势有限，保税现货虽有价格优势，但纺织企业配额制约，导致港口出货并不尽人意。元旦假期临近，预计下周消费仍有限，库存或继续回升。

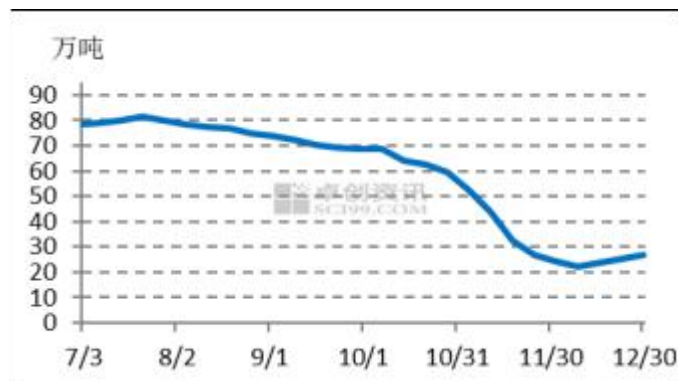


图7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯 和合期货

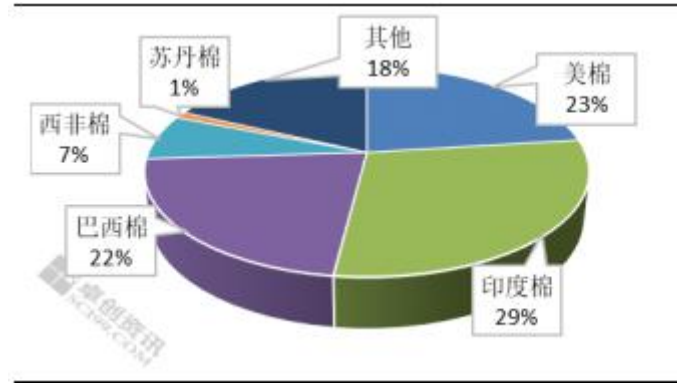


图8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯 和合期货

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 54%，较上周下降 1 个百分点，同比下降 10 个百分点。受棉花价格高企、海运费上涨、人民币升值等原因，内外贸订单利润不佳，纺织企业接单积极性不高，加之纱布库存累积至高位，部分小型布厂陆续开始放假，纱厂也因华东部分地区疫情等因素开机负荷略有下降。因距离春节还有 1 个月时间，部分企业计划元旦后放春节假。密切关注后续订单跟进情况和棉花价格走势。

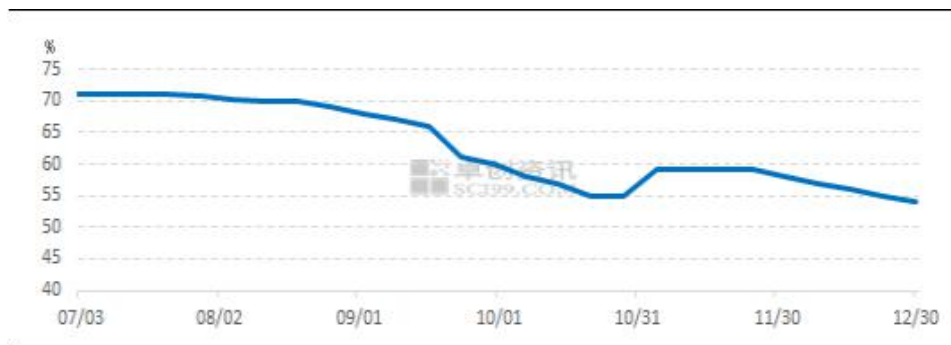


图9 山东棉纺企业开工负荷
数据来源：卓创资讯 和合期货

四、成本利润分析

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 -224.1 元/吨，较上周四利润下降 132.82 元/吨。本周山东籽棉价格小幅上涨，皮棉成本抬升，而皮棉销售价格难涨，轧花厂理论亏损再次扩大。



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、相关产品分析

本周棉花期货价格震荡反弹，棉纱现货成交继续好转，下游企业节前备货启动，棉纺企业稳价去库，个别低端报盘的 40 支系列棉纱价格探涨 200-500 元/吨。原料方面，因花强纱弱和春节临近，棉纺企业普遍适量备货，部分企业计划元旦后根据订单和棉花价格备货。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 28650 元/吨，较上周持平。

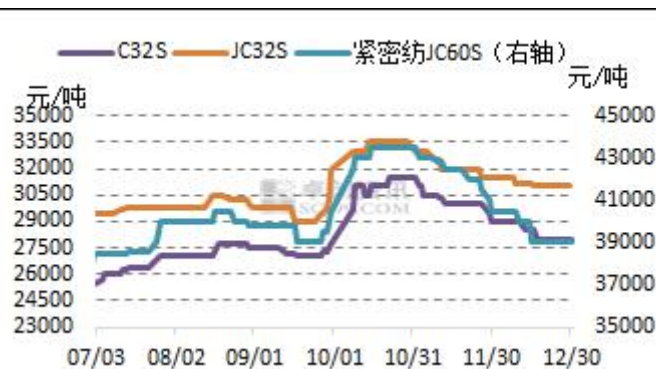


图 11 国内棉纱价格走势
数据来源：卓创资讯 和合期货

六、综合观点

部分纺织企业开始节前备货，现货皮棉购销有所好转，另外成本对棉价走势仍存支撑，预计下周现货棉价震荡偏强。下周全国现货均价波动或在22300-22500 元/吨。

七、交易策略建议

本周郑棉主力站上 2 万大关后背靠 5 日均线震荡上涨。主要是基于期现回归的主逻辑，对价格的底部形成一定的支撑，价格中心逐步上移，上游企业大多处于持货待涨，这也在一定程度上对棉价起到支撑作用。国内棉花市场，轧花厂和下游仍在博弈中。轧花厂联合挺价，下游出现节前备货，但是量不及往年同期。短期内市场矛盾仍未解决，预计短线期价或稳中偏强整理。操作上建议暂时观望。

八、风险点

- 1、宏观面消息
- 2、纺织企业订单情况。
- 3、储备棉政策

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。