

## 和合期货棉花周报（20220110--20220114）

——棉花价格上涨空间有限，或逐渐企稳



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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

### 摘要：

受国际棉价上涨以及期现回归逻辑影响，叠加美国农业部供需报告意外下调全球供应对棉价形成一定的支撑，郑棉震荡上涨，然而现货棉价上涨动能有所减弱，主因春节临近，纺织企业备货陆续结束，另外纺织企业订单偏弱，部分已开始停产降负荷，下游接受程度不强，这在一定程度上或抑制棉价上涨，预计下周现货棉价继续上涨空间有限，或逐渐企稳。下周全国现货均价波动或在22450-22600 元/吨。

## 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.....	7
五、 相关品分析.....	8
六、 综合观点 .....	8
七、 交易策略建议.....	9
八、 风险点.....	9
风险揭示: .....	9
免责声明: .....	9

## 一、期货行情回顾

目前仍处于春节前补库阶段，皮棉购销顺畅，另外美棉上涨提振，本周国内现货棉价震荡偏强运行。盘面上来看，郑棉主力站上 21000 元/吨后继续上攻，预计压力位或在前高 22000 元/吨附近。

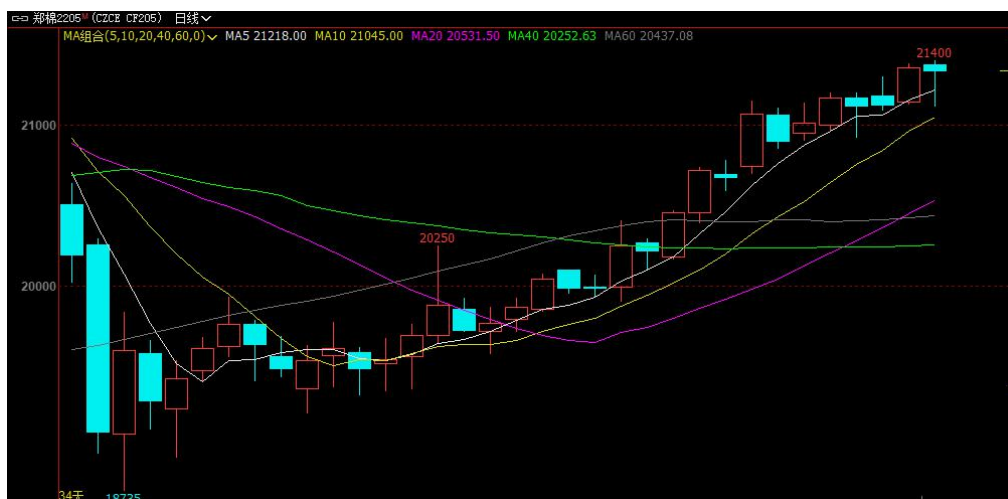


图1 棉花主力合约 2201 走势图

数据来源：文华财经

本周美棉主力震荡上涨。周三公布的美国农业部全球棉花供需报告中，美国 2021/22 年度棉花产量和年末库存预估值均有所下调，对棉花市场带来利好，加之近期替代品短纤跟随原油价格偏强上涨，间接对棉花价格形成支撑。预计短期棉价或继续维持偏强整理，但现货实单成交有限，预计涨幅有限。



图2 国内外期货价格走势

数据来源：卓创资讯

## 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重心继续上移,其中山东地区籽棉收购到厂主流价格参考 4.8-5.2 元/斤,较上周涨 0.08 元/斤,春节临近,棉农售棉积极性较好,籽棉收购量尚可。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。南方省份籽棉剩余寥寥无几,无主流购销。新疆籽棉购销基本结束,皮棉加工也进入尾声。新疆籽棉余量寥寥无几,轧花厂基本结束收购,大部分轧花厂已结束加工,但皮棉购销仍僵持,轧花厂继续持棉观望。

### 2、棉花现货市场行情回顾

本周国内棉花现货市场价格延续小幅上涨趋势,现货均价 22423.37 元/吨,较上周均价涨 33.67 元/吨。美国农业部 1 月供需数据偏乐观、美元汇率下跌以及原油期货上涨等利好提振,美棉表现强势。受此提振,郑棉震荡上涨,现货棉价表现略偏强。下游纺织企业继续节前备货采购,皮棉交投较上周变化不大,持棉企业节前走货为主,预计下周继续提涨空间有限。

本周新疆 3128 级皮棉价格上涨。截至 1 月 12 日,新疆地区累计加工皮棉达到 504 万吨,虽然周内纺织市场起色不明显,但由于临近春节,部分纺织企业刚需性补库意愿增强,促使市场购销数量增加,同时受期货价格上涨带动,现货价格重心缓慢上移。



图 3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源:卓创资讯 和合期货

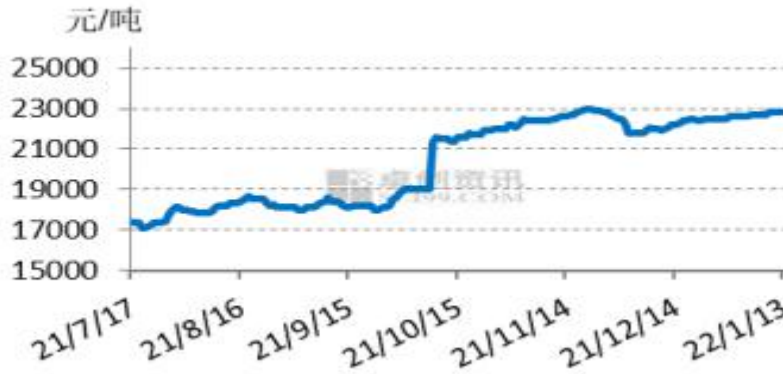


图4 新疆 3128B 级皮棉市场均价  
数据来源：卓创资讯 和合期货

本周国内外棉花价差继续收窄。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 2358.94 元/吨，环比下降 10.57%。由于美元走弱，国际原油维持偏强，且 USDA 棉花供需报告下调美棉产量及期末库存，刺激国外现货价格持续上涨，国内现货涨幅相对较小，内外棉价差继续收窄。

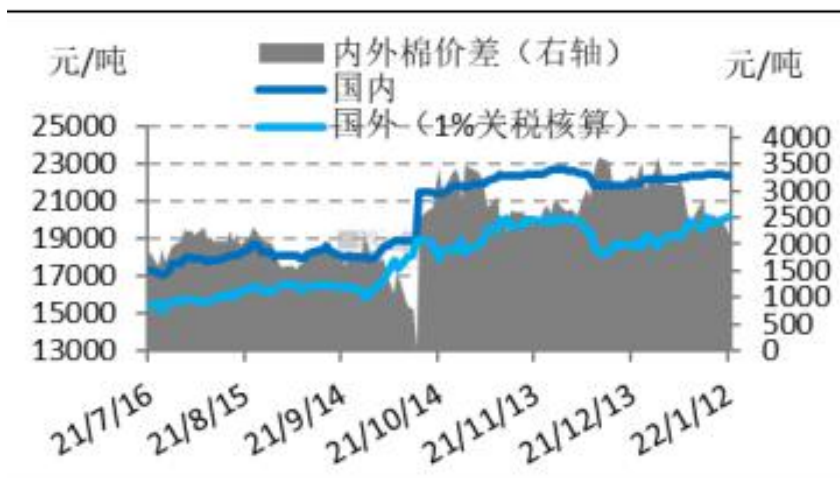


图5 国内外棉价走势图  
数据来源：卓创资讯 和合期货

### 三、棉花市场供需分析

#### 1、供应分析

2021/22 年度新疆棉花加工接近尾声，结束加工的企业数量继续增多，开工负荷延续下降趋势。内地省份棉农交售积极性较好，轧花企业籽棉收购量小幅增加，开工负荷略上升。截至本周四，国内轧花厂开工负荷 28.50%，较上周四下滑 5.64%。2021/22 年度皮棉公证检验情况：截止到 2022 年 1 月 12 日，2021 年

棉花年度全国共有 1060 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 22056447 包，共 498.13 万吨，其中新疆检验量为 21665443 包，共 489.35 万吨；内地检验量为 391004 包，共 8.78 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

本周进口棉库存略增。截至本周四进口棉累计库存为 28.1 万吨，环比增加 2.93%。随着去年棉花进口配额使用结束时间临近，及新年度棉花进口配额下发预期增强，部分进口棉中间商加快外棉装运、通关，港口现货库存略有小幅增加。周内纺企纱线盈利空间有限，保持按需询采。

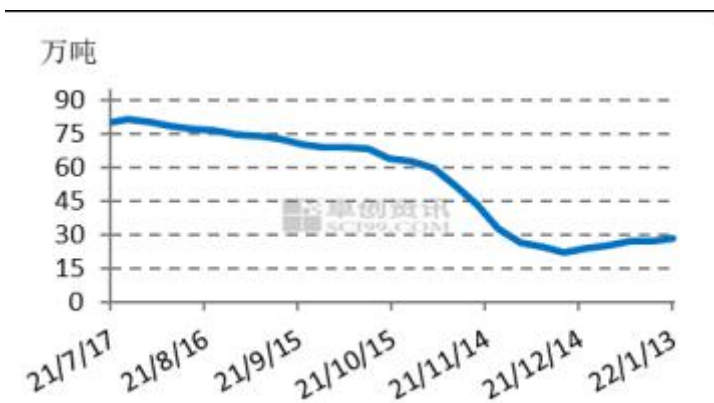


图7 中国进口棉库存  
数据来源：卓创资讯

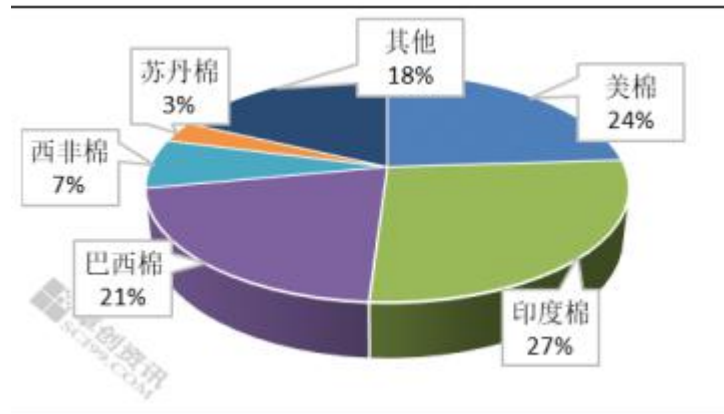


图8 中国进口棉库存构成

数据来源：卓创资讯

## 2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 52%，较上周下降 1 个百分点，同比下降 11 个百分点。虽然节前下游备货启动，但受棉花价格高企、海运费高企、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。因距离春节还有不足 1 个月时间，部分企业计划 1 月中旬放假。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

## 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 -485.64 元/吨，较上周四利润下降 207.69 元/吨。本周山东籽棉价格延续上涨趋势，另外棉籽由于质量偏弱，油厂收购不积极，价格下跌，本周成本明显抬升。虽皮棉销售价格小幅上涨，但涨幅小于成本上涨幅度，轧花厂理论亏损继续扩大。





图 10 山东 400 型轧花厂平均利润  
数据来源：卓创资讯

## 五、相关品分析

本周棉纱市场价格小幅上涨。本周棉花期货价格震荡反弹，棉纱现货成交继续好转，棉纱累库速度放缓，棉纺企业挺价增多，部分棉纱低端报盘价格探涨 200-500 元/吨，部分企业缩小量大优惠政策。原料方面，因花强纱弱和企业资金紧张，棉纺企业普遍适量备货，中小棉纺企业棉花库存在 1-2 个月。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29000 元/吨，较上周上涨 0.35%。

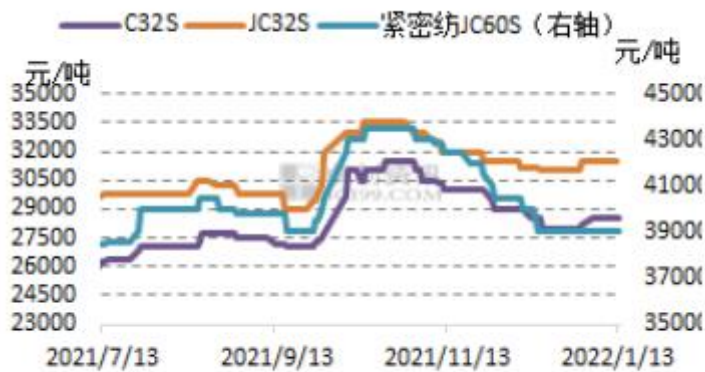


图 11 国内棉纱价格走势  
数据来源：卓创资讯

## 六、综合观点

受国际棉价上涨以及期现回归逻辑影响，郑棉震荡上涨，然而现货棉价上涨动能有所减弱，主因春节临近，纺织企业备货陆续结束，另外纺织企业订单偏弱，部分已开始停产降负荷，下游接受程度不强，这在一定程度上或抑制棉价上涨，



预计下周现货棉价继续上涨空间有限，或逐渐企稳。下周全国现货均价波动或在22450-22600 元/吨。

## 七、交易策略建议

郑棉期现价持续靠拢，整体走势稳步上行，郑棉主力05合约夜盘期价最高冲至21400元/吨，为近三个月高点，短期内期价在期现回归的主逻辑和外盘影响，叠加美国农业部供需报告意外下调全球供应作用下，整体走势稳步上行，操作上短线建议前低轻仓做多。但中长期，下游需求仍偏弱，面临高企纺织成品库存、订单外流压力，叠加下年度全球棉花扩种预期不断加强，中长期棉价重心预计逐渐下移，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、抛储政策

**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。