

和合期货棉花周报（20220117--20220121）

——预计下周棉价走势仍偏强



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：

新疆棉加工、入库公检进入尾声，但销售进度仅 2 成附近，市场呈现供应宽松格局。纺织企业节前持续备货，市场购销温和，纺企节前备货需求对棉价走势存支撑，但下游企业高产品库存或对需求增量存在限制。另外节后将迎来棉纺市场传统需求旺季，预计下周棉价走势仍偏强。但春节临近，稍后皮棉购销或转弱，棉价上涨动能将削弱，预计下周国内棉价或先涨后稳，现货均价波动或在 22600-22700 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.....	7
六、 综合观点及策略建议	8
七、 风险点.....	8
风险揭示:	9
免责声明:	9

一、期货行情回顾

受外棉上涨提振，国内棉花现货价格重心小幅上移，郑棉主力涨势明显。国内下游企业陆续放假，市场购销虽未放量，但高成本对棉花价格上涨存在推动力。预计短期郑棉仍有上涨空间，关注 22000 元/吨附近主力合约表现。



图1 棉花主力合约 2201 走势图

数据来源：文华财经

受助于国际原油期货上涨以及印度棉花收获期间降雨导致棉花受损，美棉强势上涨，站稳 120 美分/磅后一举突破前高，创下十年来新高。技术面来看，短期美棉涨势加速，关注顶部位置。

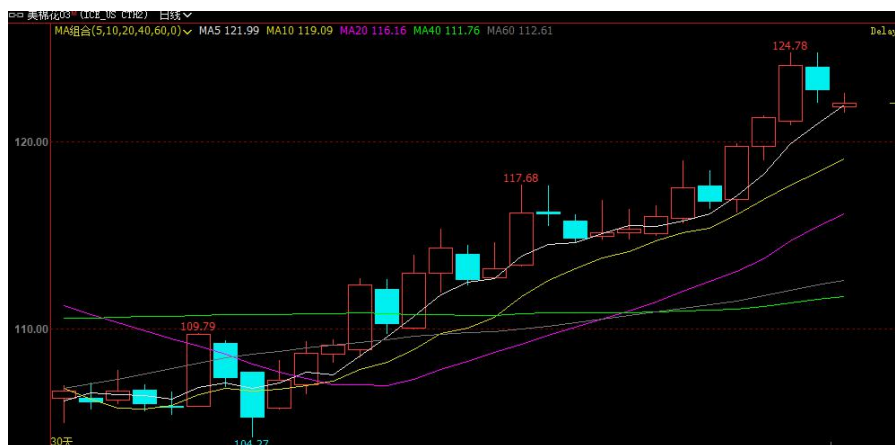


图2 美棉主力 03 合约走势图

数据来源：文华财经

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略上移。山东地区籽棉收购到厂主流价格参考 4.85-5.2 元/斤，较上周涨 0.03 元/斤，春节前棉农售棉积极，轧花厂籽棉收购量尚可。河北邯郸和邢台地区轧花厂择优收购籽棉，到厂价在 4.8 元/斤左右。南方省份籽棉剩余寥寥无几，无主流购销。新疆籽棉购销结束，皮棉加工也进入尾声。随着期现货价格不断上涨，本周皮棉购销稍显活跃。

2、棉花现货市场行情回顾

国际原油期货上涨以及印度棉花收获期间降雨导致棉花受损，美棉强势上涨，受此提振，国内棉花期现货价格走势偏强。棉价持续上涨刺激下游纺企持续备货，另外春节后国内存在传统旺季需求增加预期，本周市场情绪良好，皮棉购销仍比较活跃，棉花市场行情好于之前预期。据卓创统计，本周国内棉花现货均价 22517.65 元/吨，较上周均价涨 134.18 元/吨。



图3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

截至本周三按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 1805.26 元/吨，环比下降 23.37%。国际原油价格继续上涨，提振涤纶等替代纤维原料价格上涨，且印度棉花协会将 2021 年的产量降低了 3.5%，印度棉价格走强等因素均推动外棉价格不断提高，国内需求受抑制，涨幅相对较小，内外棉价差缩窄，或利于提高国内现货价格竞争优势

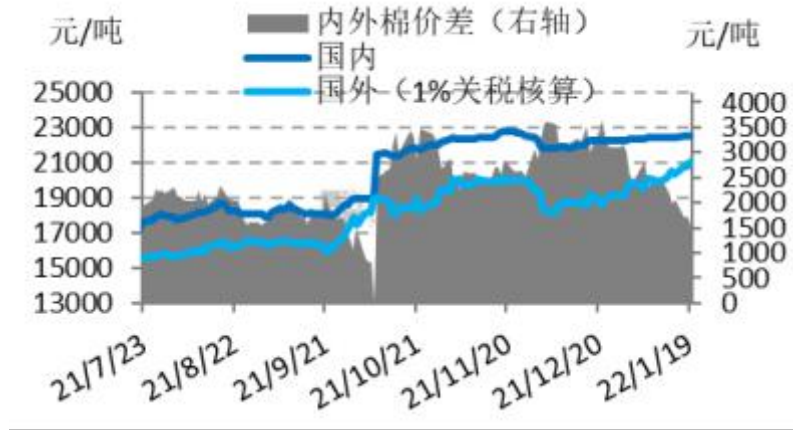


图5 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯

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 21.42%，较上周四下滑 7.08%。2021/22 年度新疆棉加工进入尾声，结束加工的企业继续增多，新疆轧花厂开工负荷延续下降趋势。内地省份棉农节前交售积极性较高，轧花厂籽棉收购量尚可，开工负荷较上周持平。

2021/22 年度皮棉公证检验情况：截止到 2022 年 1 月 19 日，2021 年棉花年度全国共有 1064 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 22670 包，共 511.98 万吨，其中新疆检验量为 22242889 包，共 502.39 万吨；内地检验量为 427369 包，共 9.59 万吨。

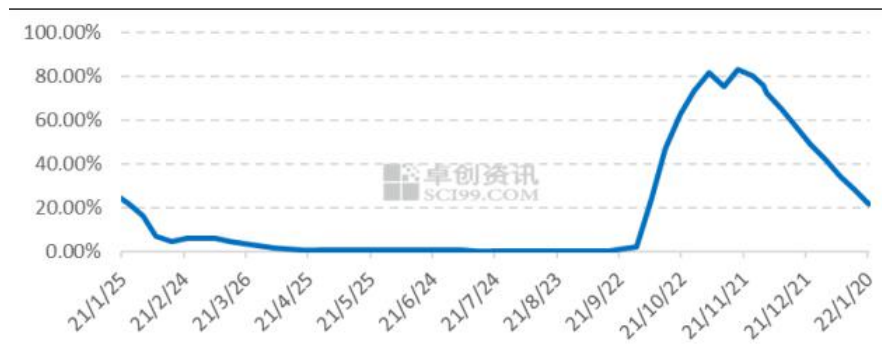


图6 中国轧花企业平均开工率统计
数据来源：卓创资讯

本周进口棉库存略降。截至本周四进口棉累计库存为 27.6 万吨，环比减少 1.78%。周内部分下游纺织企业陆续接收到新年度 1%关税进口配额，为满足节前用棉需求，市场询采进口量略有增加，其中成交以美棉、巴西棉为主，港口库存小幅下降，库存结构中印度棉占比有所提升。

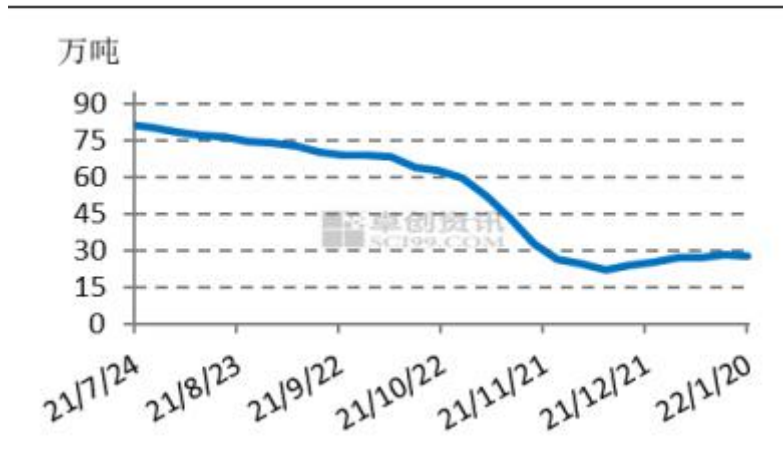


图 7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯

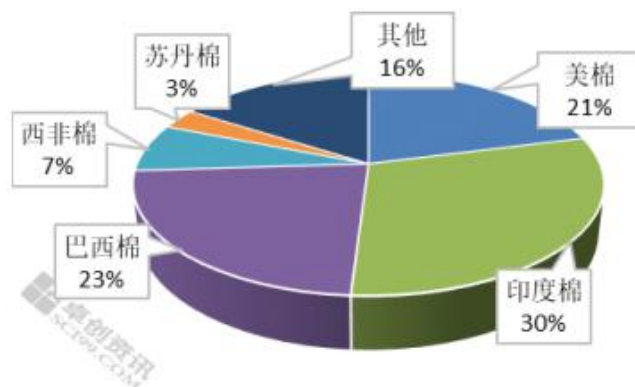


图 8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 51%，较上周下降 1 个百分点。随着春节到来，因原料价格高企和下游订单不佳，下游织造企业陆续停产放假，本周部分中小型棉纺企业也开始放假，较去年放假时间提前 2-3 天，大型纺织企业仍按照国家法定节假日执行。



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 型轧花厂实时加工理论平均利润-327.69 元/吨，较上周四利润上升 157.95 元/吨。本周山东籽棉价格重心继续上涨，但棉籽价格上涨对冲部分成本压力，另外皮棉价格上涨，本周轧花厂理论亏损收窄。

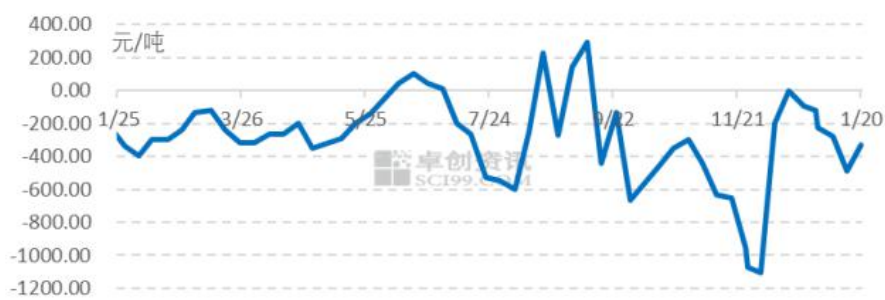


图10 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

五、相关品分析

本周棉花期货价格震荡反弹，棉纱现货成交继续好转，累库速度放缓，棉纺企业挺价增多，棉纱低端报盘价格上涨 200-500 元/吨，部分小企业开始放假。原料方面，因 2021 年 12 月以来棉花价格持续上涨，后市看涨气氛升温，棉纺企业备货积极性提高，部分中小棉纺企业棉花库存在 1.5-2 个月。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29200 元/吨，较上周上涨 0.69%。

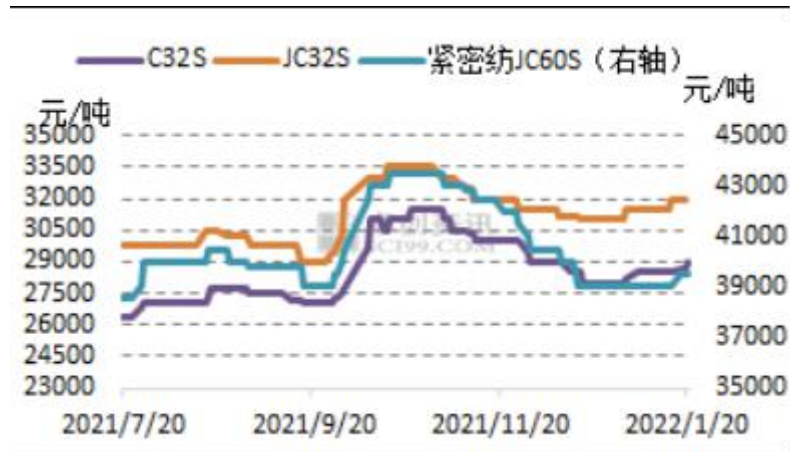


图 11 国内棉纱价格走势

数据来源：卓创资讯

六、综合观点及策略建议

新疆棉加工、入库公检进入尾声，但销售进度仅 2 成附近，市场呈现供应宽松格局。纺织企业节前持续备货，市场购销温和，纺企节前备货需求对棉价走势存支撑，但下游企业高产品库存或对需求增量存在限制。另外节后将迎来棉纺市场传统需求旺季，预计下周棉价走势仍偏强。但春节临近，稍后皮棉购销或转弱，棉价上涨动能将削弱，预计下周国内棉价或先涨后稳，现货均价波动或在 22600-22700 元/吨。

受外盘、原油强势走强影响，郑棉主力在多头氛围偏浓的影响下，整体延续上涨态势，且当前市场上的低价资源已所剩不多，下游企业对于新年度的棉花接受意愿或将增加，棉市有望保持偏强运行。但美联储已经开始减少购债并且今年加息预期增强，恐对经济下行带来风险，进而影响棉市需求，加上期末库存依然处于高位，预计棉花价格上行高度逐渐收窄，维持高位震荡偏强观点。操作上建议前低多单继续持有。

七、风险点

- 1、宏观面消息
- 2、纺织企业订单情况。
- 3、抛储政策
- 4、美棉报告

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。