

和合期货棉花周报（20220307--20220311）

——下周棉价或震荡走势



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：下游需求依然较差，纺织企业信心不足，近期维持刚需小批量补库，现货皮棉交投不旺，需求端利好不足，棉价上方承压。但轧花厂继续挺价，棉价下方存支撑，短期棉价难现趋势性行情，下周大概率维持震荡走势。目前关注美棉周度出口数据及外围市场动态。下周国内棉花现货价格或在 22600-22800 元/吨区间运行。

目录

一、 期货行情回顾.....	2
二、 现货市场行情回顾.....	3
三、 棉花市场供需分析.....	4
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
风险点.....	9
风险揭示：	9
免责声明：	9

一、期货行情回顾

本周郑棉主力背靠 60 日均线震荡上涨。国内现货皮棉市场购销变化不大，下游纺织企业延续刚需采购节奏，现货皮棉交投无明显增量，短期或受外围市场良好势头影响而呈现震荡偏强走势。技术面来看，21000 元/吨附近支撑较强，周线、月线仍处上涨通道，预计郑棉或结束日线级别调整后震荡上涨，关注外围消息动态。

本周美棉主力触底反弹。本周 USDA 全球棉花供需报告中，全球棉花产量、期末库存有所下调，消费量有所上调，其中美国棉花供需预测基本未有调整，报告结果中性偏多，加之美元走软以及大宗商品市场普遍上涨情绪带动，美棉主力震荡反弹。技术面来看，美棉主力运行至 60 日均线附近获得支撑，短期或震荡盘整。



图1 棉花主力合约 2205 走势图

数据来源：文华财经



图2 美棉 03 合约走势图

数据来源：文华财经

二、现货市场行情回顾

本周内地籽棉余量有限，价格平稳。疆内轧花厂籽棉库存消耗殆尽，基本结束工作

本周内地籽棉余量有限，收购量低位徘徊，部分轧花厂已停收。新疆轧花厂籽棉库存消耗殆尽，疆内籽棉交售全面结束，轧花厂剩余籽棉库存有限，大部分轧花厂已完成加工，零星维持生产，本周新增皮棉加工量继续下降。

国内棉花现货价格略涨

美元走软以及大宗商品市场普遍上涨情绪带动，ICE 期棉、郑棉小幅反弹，国内棉花现货价格跟随期货小幅上涨。现货市场购销变化不大，下游纺织企业延续刚需采购节奏，现货皮棉交投无明显增量。短期棉花市场受外围因素干扰较大，或延续震荡走势。

新疆 3128 级皮棉均价上涨

受国际原油价格上涨刺激，新疆地区轧花企业看涨信心增加，部分棉企上调皮棉出售价格，但由于下游纺织企业需求偏淡，现货实单增量并不明显。再者，部分中间商基差货源逢低点价成交，对疆棉价格有一定拖累。



图3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯



图4 新疆 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

国内外棉花价差扩大

截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 1748.86 元/吨，环比上周上升 27.65%。国内现货成本支撑及原油提升下，价格重心上移明显，国外印度需求不及预期，且周后期美棉受原油、股市下跌拖累明显，与国内现货价差有所扩大，但短期国内纱线利润不佳，下游对外棉需求亦有限。

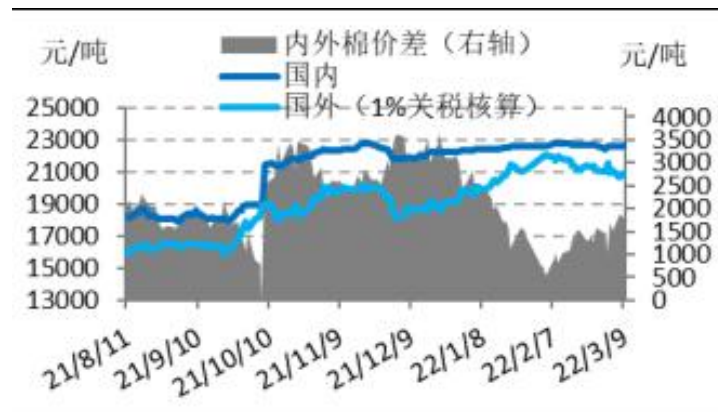


图5 国内外棉价走势图

数据来源：卓创资讯

三、棉花市场供需分析

1、供应分析

新疆皮棉加工基本结束，本周开工负荷下降。内地轧花厂籽棉收购量减少，籽棉供应不足限制了开工，本周内地轧花厂开机负荷继续下降。

2021/22 年度皮棉公证检验情况：截止到 2022 年 3 月 9 日，2021 年棉花年度全国共有 1069 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 23740074 包，共 536.17 万吨，其中新疆检验量为 23232670 包，共 524.78 万吨；内地检验量为 507404 包，共 11.39 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

短期进口棉库存或继续增加，库存结构变化不大

本周进口棉库存上升。截至本周四进口棉累计库存为 33.5 万吨，较上周上升 6.69%。由于本年度新疆棉成本与市场价格倒挂，大部分现货滞留于轧花企业，中间贸易商企业持货较少，部分转向操作进口棉，周内进口棉陆续到港，但港口出货相对较少，库存略有累升，预计短期库存或继续增加，库存结构变化不大。

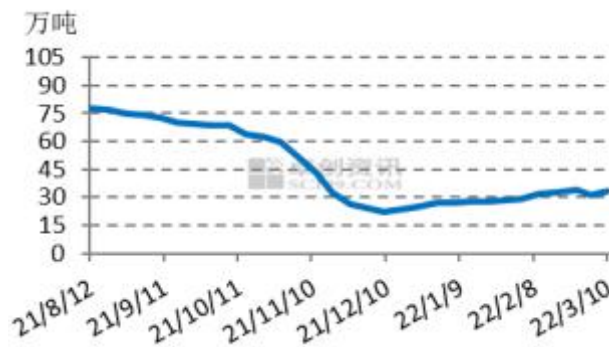


图7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯

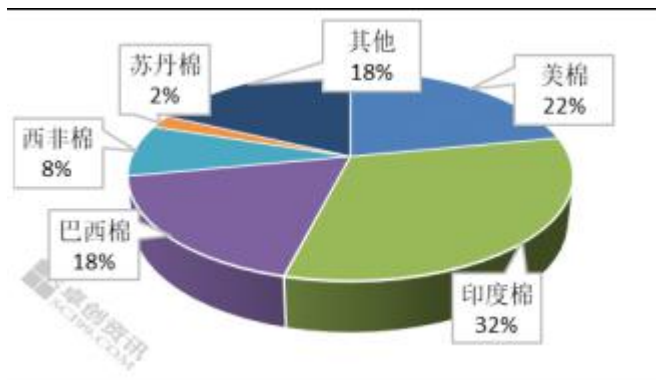


图8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯

棉花注册仓单位于历史平均水平

截止 2022 年 03 月 10 日，交易所棉花期货注册仓单 18,299 张，仓单加有效预报合计 18,837 张，环比减少 89 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史平均水平。郑州棉花期货价格 21,370 元/吨。

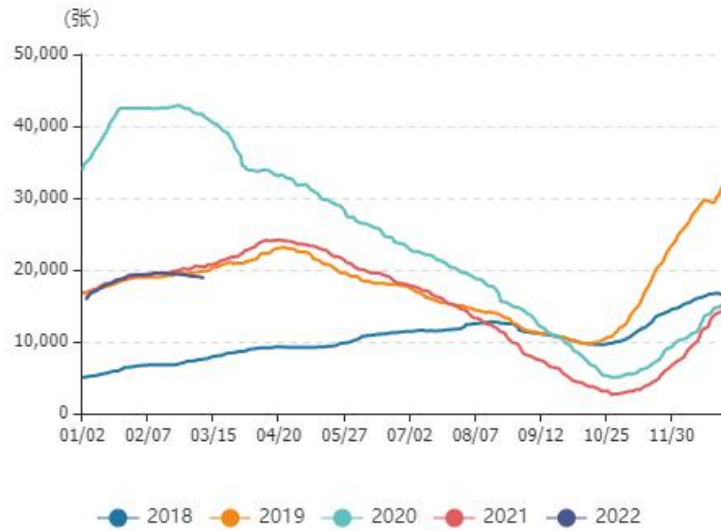


图 8 注册仓单季节性分析

数据来源: wind

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 59%，较上周下降 1 个百分点。本周纺织企业开机小幅下降，主因下游需求不佳，棉纱库存累积至 1 个月以上，加之吨纱利润亏损 1300 元左右，部分企业选择降负荷去库存。也有部分地区因疫情等原因，开工负荷受限。后期需密切关注订单跟进情况和疫情动态。



图9 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯

类别	棉花	棉纱	棉副
上周期开工 (2.17)	6.14%	55%	22.22%
本周期开工 (2.24)	4.37%	60%	37.03%
环比	-1.77%	5%	14.81%

表二 棉花产业链开工统计

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 261.54 元/吨，较上周增加 142.05 元/吨。本周棉籽价格上涨，皮棉成本压力明显缓解，轧花企业加工利润继续好转。但皮棉走货困难，轧花厂实际经营仍不容乐观。



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

本周棉籽市场价格上涨为主。截至 3 月 10 日，山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂价格为 2.11 元/斤，较上周到厂价格上涨 0.065 元/斤，涨幅 3.18%。内地油厂开机数量增多，油厂棉籽采购积极性提高，另外受棉籽贸易商以及轧花厂挺价惜售影响，本周棉籽价格持续上涨为主，仅在本周四新疆棉籽到夏津市场价格高位略有回落。



图 11 山东市场新疆棉籽主流到厂价格
数据来源：卓创资讯

本周棉纱价格整体稳定，成交随行就市。本周郑棉震荡上涨，棉纺企业棉花采购积极性不高，主因棉纱成交不佳，棉纺企业库存累积至 1 个月以上，吨纱利润亏损 1300 元左右，棉花库存多控制在 1 个月左右。周内下游企业采购积极性不高，棉纱实际成交随行就市，市场观望气氛浓厚，棉纱价格整体稳定。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29500 元/吨，较上周持平。

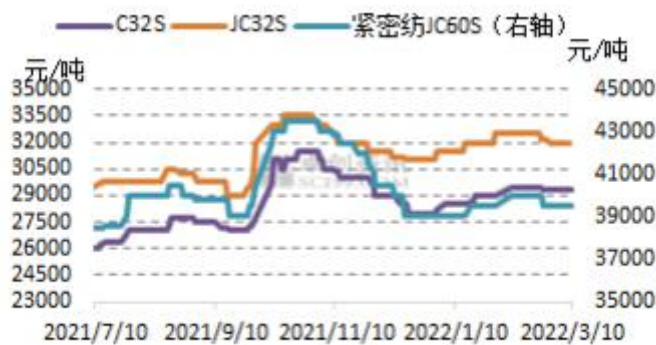


图 11 山东 400 型轧花厂平均利润
数据来源：卓创资讯

六、综合观点及策略建议

下游需求依然较差，纺织企业信心不足，近期维持刚需小批量补库，现货皮棉交投不旺，需求端利好不足，棉价上方承压。但轧花厂继续挺价，棉价下方有支撑，短期棉价难现趋势性行情，下周大概率维持震荡走势。目前关注美棉周度出口数据及外围市场动态。下周国内棉花现货价格或在 22600-22800 元/吨区间运行。

风险点

国际局势

宏观面消息（中美关系，加息等）

美棉出口报告

纺织企业订单情况

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。