

和合期货棉花周报（20220321-20220325）

——下周国内棉价或延续震荡走势



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：下游需求维持弱势，另外轧花厂、贸易商存在套保需求，棉价上方存压，价格难明显上涨。但当前国内轧花厂销售压力不大，挺价意愿强烈，短期下方有支撑，预计下周国内现货棉价或延续震荡走势。下周国内棉花现货价格或在22600-22900 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	9
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 10 日均线振荡盘整。国内下游需求仍未见明显起色，棉纱走货不快以及加工亏损的局面影响了纺织企业原棉采购积极性，皮棉整体需求仍偏弱，对价格上涨形成一定限制。预计短期受外盘提振，郑棉价格或有上涨，但预计涨幅不大。

本周美棉主力振荡上涨。本周外盘期货走势强劲，国内郑棉表现相对偏弱。隔夜 ICE 美棉期货近月合约盘中价格达到 2011 年以来的新高，主要是美国主要种植区的干旱状况可能导致棉花供应短缺，而美国经济前景强劲或有助于提振棉花需求所致。技术面来看，本周美棉主力站上周线压力位，短期或仍有上涨空间。



图 1 棉花主力合约 2205 走势图

数据来源：文华财经



图 2 美棉 05 合约走势图

数据来源：文华财经

二、现货市场行情回顾

内地籽棉余量有限，价格平稳。疆内籽棉交售全面结束，轧花厂基本结束工作

内地籽棉余量不足，另外部分区域交通运输不畅，籽棉收购量低位徘徊，部分地区轧花厂仍停收。山东籽棉主流到厂价多维持在 4.7-5.2 元/斤区间，较上周持平。新疆轧花厂籽棉库存消耗殆尽，轧花厂基本结束加工。疆内籽棉交售全面结束，轧花厂剩余籽棉库存不足，零星轧花厂维持加工。

国内棉花现货价格震荡偏强

在美棉供应偏紧，出口签约向好的背景下，干旱天气引发市场对于新年度棉花种植的担忧，本周 ICE 期棉显著上涨，再创新高。受美棉上涨提振，国内棉价震荡偏强。但目前国内供需面偏弱，皮棉销售进度缓慢，下游需求维持弱势格局，纺织企业对于棉花采购热情不高，需求不旺限制了棉价上涨空间。本周国内棉花现货均价 22665.95 元/吨，较上周均价涨 40.56 元/吨。

新疆 3128 级皮棉均价略涨

因外棉价格上扬，带动国内市场看涨情绪，但限于下游需求不佳，新疆棉现货价格小幅上涨。时至 3 月下旬，仍有大量轧花企业库存未售出，成本高位局面下，轧花企业普遍惜售挺价。另外出疆车辆偏少，也制约了部分现货流出，短期购销表现平淡。



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

本周国内外棉花价差继续缩小

截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 522.21 元/吨，环比缩小 68.38%。因美棉供应偏紧，出口签约向好，部分棉花种植区干旱等因素，外棉期现货价格明显走强，而国内需求不佳局面未改，国内外棉花价差快速缩小，国内棉花竞争力有所提升。

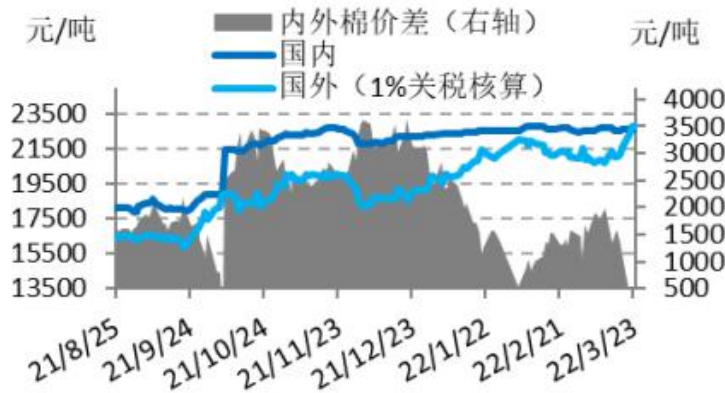


图5 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯

三、棉花市场供需分析

1、供应分析

本周轧花厂开工负荷继续下降

截至本周四，国内轧花企业开工负荷 2.93%，较 3 月 17 日下降 0.36 个百分点。新疆轧花厂籽棉库存寥寥无几，本周开工负荷继续下降。内地轧花厂籽

棉收购难以上量，部分区域轧花厂因交通运输不畅仍处于停机状态，本周开机负荷低位徘徊。

2021/22 年度皮棉公证检验情况

截止到 2022 年 3 月 23 日,2021 年棉花年度全国共有 1071 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 23927066 包,共 540.39 万吨,其中新疆检验量为 23405314 包,共 528.68 万吨;内地检验量为 521752 包,共 11.71 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

整体来看,新疆棉加工、入库公检进入尾声,市场新增供应减少,随着下游持续消耗棉花,供应压力将减弱。

短期进口或增加

截至本周四进口棉累计库存为 35.5 万吨,较上周上升 0.85%。周内外棉到港数量变化不大,但受外盘期货提振,保税现货价格强劲上涨,致使部分纺企放缓采购节奏。另外,青岛地区装运内陆物流管控严格,仓库出运减缓。短期印度棉库存维持高位,美棉、巴西棉成交略好。滑准税进口配额下发,或刺激棉企进口热情,短期进口或增加。

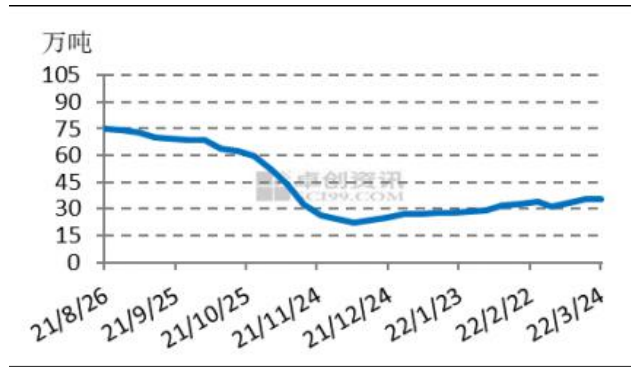


图7 中国进口棉库存

数据来源: 卓创资讯

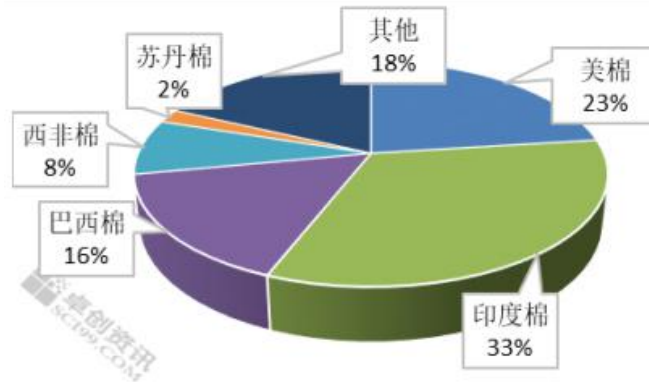


图8 中国进口棉库存构成

数据来源: 卓创资讯

2、需求分析

本周纺织企业开机小幅下降，主因部分地区物流运输受阻，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。后期需密切关注订单跟进情况和运输恢复情况。



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 (3.17)	3.29%	58%	62.96%
本周期开工 (3.24)	2.93%	57%	51.85%
环比	-0.36%	-1%	-11.11%

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 型轧花厂实时加工理论平均利润 261.54 元/吨，较上周升 211.80 元/吨。本周棉籽价格上涨，皮棉成本压力缓解，轧花企业加工利润扭亏为盈。

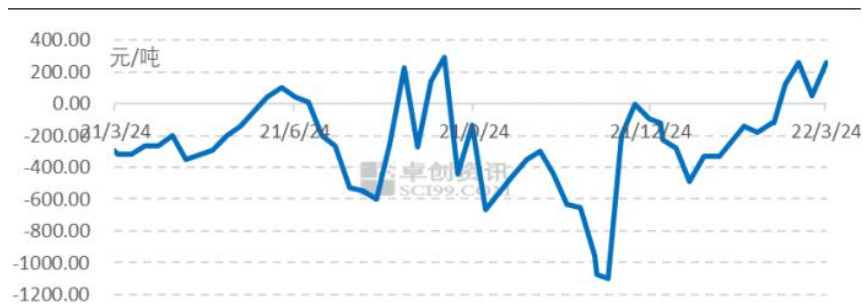


图 10 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

五、相关品分析

本周棉籽市场价格继续上涨，截至 3 月 24 日，山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂价格为 2.17 元/斤，较 3 月 17 日到厂价格上涨 0.09 元/斤，涨幅 4.33%。新疆贸易商挺价意愿强烈，且出疆车辆难找，另外油粕价格上涨，油厂采购意愿有所增强，共同推涨棉籽价格。截至本周四，新疆北疆棉籽主流价格 3.5-3.58 元/公斤。



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，部分地区发运受阻。国内外棉纱订单整体尚可，市场表现分化，部分企业反馈棉纱产销率正常，因原料价格振荡上涨，企业挺价销售；部分地区原料采购和棉纱发运受阻，订单跟进不足，棉纱库存累积至 1 个月以上，成交量大优惠，部分企业有限产计划，市场观望气氛浓厚。原料方面，因订单利润不佳、部分地区物流运输受阻，棉纺企业普遍随用随采，棉花库存控制在 1 个月左右。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29500 元/吨，较上周持平。

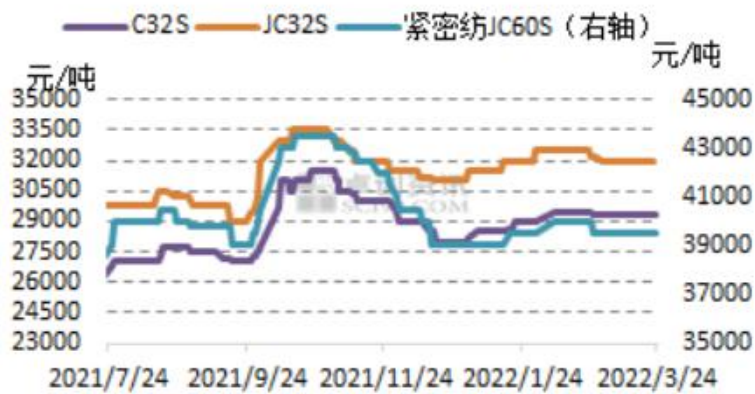


图 11 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

六、综合观点及策略建议

下游需求维持弱势，另外轧花厂、贸易商存在套保需求，棉价上方存压，价格难明显上涨。但当前国内轧花厂销售压力不大，挺价意愿强烈，短期下方有支撑，预计下周国内现货棉价或延续震荡走势。下周国内棉花现货价格或在22600-22900 元/吨区间运行。

风险点

国际局势

宏观面消息

美棉出口报告

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。