

和合期货棉花周报（20211011--20211015）

——棉花价格或窄幅震荡



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：

短期内市场暂无明显利空、利好因素，因此市场难出现单边明确行情，预计下周国内棉花价格大概率维持窄幅震荡局面，现货全国均价波动区间或在21300-21700元/吨。供应方面：新籽棉将在10月中旬集中上市，皮棉总体供应宽松；进口棉港口库存继续下降。储备棉持续投放拍卖，但因质量指标略差，纺织企业购买量开始减少。需求方面：棉纱价格高，销售不佳，后续订单跟进不足。纺企虽然对于采购棉花存在刚需，但采购节奏持续放缓，采购进口棉、国储棉为主。短期轧花厂、纺织企业和贸易商心态依然观望谨慎。但新疆棉农挺价惜售心理预期依然强烈，且主导价格话语权。后期持续关注宏观面的其他消息以及中美关系的消息面。

目录

一、 期货行情回顾.....	3
二、 棉花市场供需分析.....	3
三、 综合观点	7
四、 交易策略建议.....	8
五、 风险点.....	8
风险揭示:	8
免责声明:	8

一、期货行情回顾

国庆节后首日郑棉高开 1250 元/吨后封涨停，主力合约站上 21000 元/吨大关后继续冲高至 22200 元/吨，之后随着多头减仓主力震荡回踩 21000 元/吨大关。籽棉和外盘价格上涨共同支撑郑棉上涨，周五郑棉午后涨停，涨幅 8.01%。短期市场关注焦点仍是新棉价格，密切关注籽棉价格和宏观消息。



图1 棉花主力合约 2201 走势图

数据来源：文华财经 和合期货

二、棉花市场供需分析

（一）现货市场行情回顾

本周国内棉花现货市场价格先上涨后小幅回调整理。国庆假期新疆籽棉收购价格涨幅明显，且美棉外盘价格上涨，带动国庆假期后棉花现货价格较 9 月底上涨。但随着国家投放储备棉、进口棉库存，棉花市场不断降温，棉花期货价格下跌带动棉花现货价格高位回调整理，市场成交清淡。截至 10 月 14 日，国内 3128B 级皮棉均价 21370.41 元/吨，较 9 月 30 日上 12.91%，同比上涨 52.15%。本周国内棉花现货均价 21468.37 元/吨，较节前一周均价涨 2921.22 元/吨。



图 2 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

新疆 3128 级皮棉价格上涨。因新疆棉花上市量增加，尤其自 9 月底机采棉上市初期，疆内出现抢收籽棉现象，促使籽棉价格上涨，轧花企业成本随之快速上升。受新年度棉花成本上移提振，市场期现货价格随之攀升，但下游需求不旺，对高价原料难以接受，周内现货成交较少。

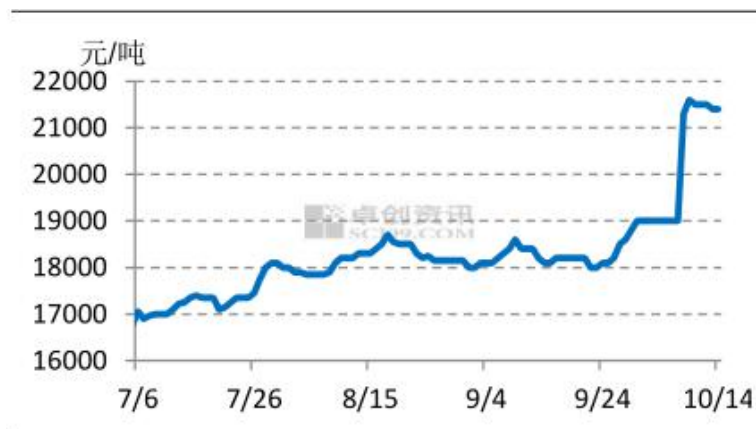


图 3 新疆 3128B 级皮棉市场均价

数据来源：卓创资讯 和合期货

本周国内外棉花价差扩大。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 2401.14 元/吨，环比上升 53.10%。本周国内外棉花价格均有上涨，但国内涨幅较外棉偏高，且外棉上涨后回落明显，致使国内外棉花价差扩大。随着价差扩大，外棉性价比提升，或促使下游偏向采购外棉。

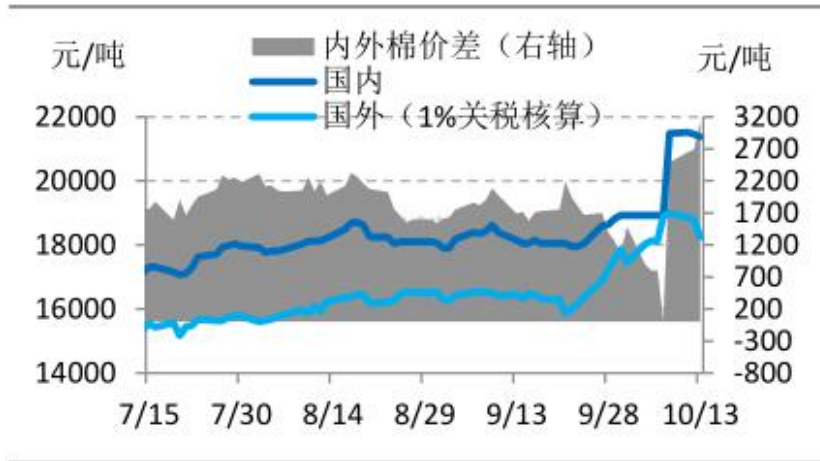


图4 国内外棉价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

（二）供需分析

1、本周国内供应分析

本周国内轧花厂开工负荷 47.18%，较上周上调 23.21%，较 9 月底上调 45.24%。新疆 2021/22 年度棉花加工开始，国庆假期开始新疆轧花企业纷纷开始恢复收购、加工，开工率大增。内地天气转晴，籽棉少量上市，内地轧花企业少量恢复收购加工，但整体内地开工率低位。

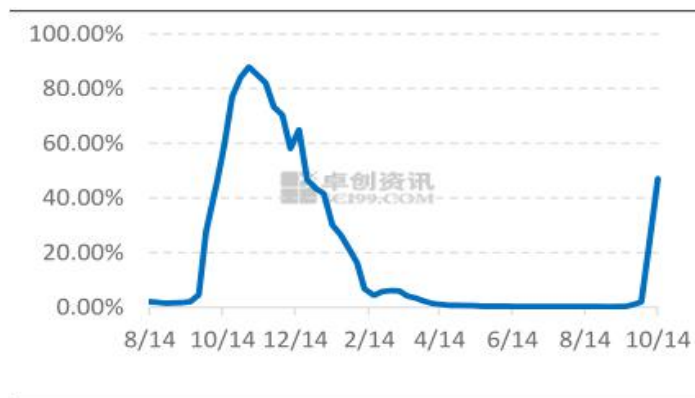


图5 中国轧花企业平均开工率统计

数据来源：卓创资讯 和合期货

2021 年国储棉抛储成交情况：10 月 13 日储备棉投放销售资源 25035.97 吨，实际成交 16715.35 吨，成交率 66.77%。平均成交价格 18032 元/吨，较前一日下跌 348 元/吨，折 3128 价格 19689 元/吨，较前一日下跌 222 元/吨。

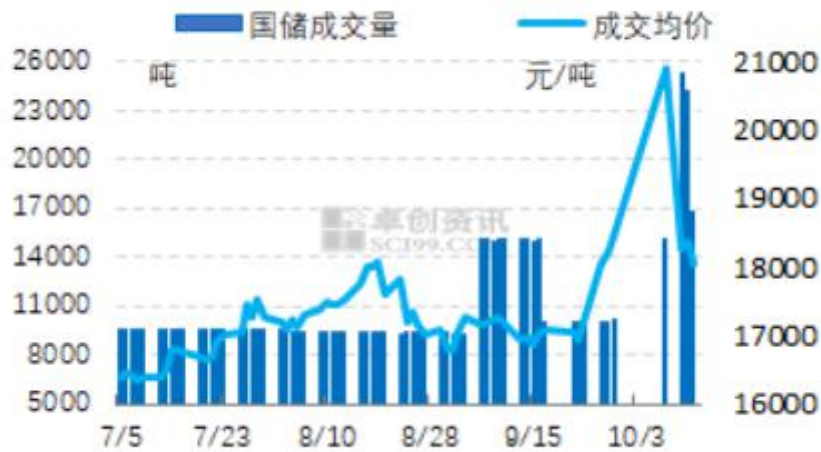


图 6 2021 年国储棉抛储成交情况

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、中国主要港口进口棉库存统计

本周进口棉库存下降，截至本周四库存量为 64.1 万吨，较上周库存下降 6.83%。国庆节日期间，港口现货成交不多，而国庆节后，中纺、中棉向下游纺企集中投放进口棉，促使进口棉购销较前期有明显增加，港口库存随之下降。短期部分美棉、巴西棉较国产棉性价比优势明显，纺企接单随用随采，港口美棉库存占比下降明显。

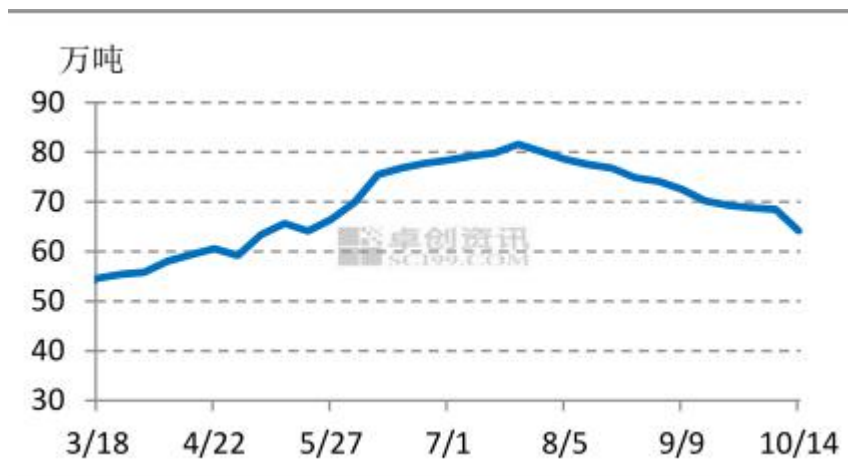


图 7 中国进口棉库存

数据来源：卓创资讯 和合期货

3、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 57%，较节前一周下降 3 个百分点，同比下降 8 个百分点。受 10 月份以来原料价格快速上涨、棉纱库存累积和纺织企业减产影响，本周纺织企业开机负荷继续下降，部分纺织企业国庆节期间甚至停产放假，节后华东、华南、华北等地区纺织企业继续降负荷运行。在当下订单不足、棉纱累库的情况下，部分企业减产有利于缓解企业压力，企业关注后续减产动态。

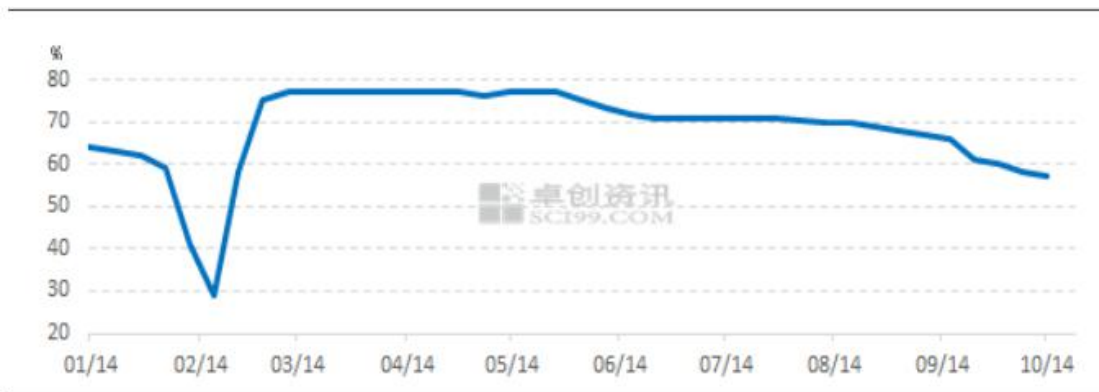


图 8 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯 和合期货

类别	棉花	棉纱	棉副
上周开工 (9.24-9.30)	1.94%	60%	7.41%
本周开工 (10.8-10.14)	47.18%	57%	33.33%
环比	45.24%	-3%	25.92%

图 9 棉花产业链开工统计

数据来源：卓创资讯 和合期货

三、综合观点

短期内市场暂无明显利空、利好因素，因此市场难出现单边明确行情，预计下周国内棉花价格大概率维持窄幅震荡局面，现货全国均价波动区间或在 21300-21700 元/吨。供应方面：新籽棉将在 10 月中旬集中上市，皮棉总体供应宽松；进口棉港口库存继续下降。储备棉持续投放拍卖，但因质量指标略差，

纺织企业购买量开始减少。需求方面：棉纱价格高，销售不佳，后续订单跟进不足。纺企虽然对于采购棉花存在刚需，但采购节奏持续放缓，采购进口棉、国储棉为主。短期轧花厂、纺织企业和贸易商心态依然观望谨慎。但新疆棉农挺价惜售心理预期依然强烈，且主导价格话语权。后期持续关注宏观面的其他消息以及中美关系的消息面。

四、交易策略建议

当前行情由籽棉抢收推动，存在非理性因素，建议暂时观望。

五、风险点

- 1、宏观面消息
- 2、新疆籽棉收购情况

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。