

## 2021 年 11 月棉花月报

——棉花价格或以震荡偏弱趋势为主



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：

供应方面：新疆新棉开始集中加工，国储棉继续拍卖，但因指标差以及纺织企业减产成交率逐步走低，因此 11-12 月份面临供应宽松格局。同时关注 11 月份何时停止国储棉拍卖。需求方面：棉纱销售订单不佳，且利润微薄，部分地区纺织企业减产范围依然较大，后续订单暂时难以跟进。纺企对于采购棉花节奏十分缓慢，少量逢低采购棉花现货以及采购国储棉。短期纺织企业和贸易商心态谨慎。新疆籽棉价格略有下滑，棉农惜售挺价心态略有放松，但对于大幅降价仍无法接受。籽棉价格将决定皮棉加工成本，新疆皮棉加工成本仍大幅度高于期货盘面价格，轧花企业不愿低价销售现货皮棉。关注有关部门对于棉花收储的政策、关注 11 月初美联储会议消息对于大宗商品的影响。

11 月初美联储会议即将召开，宣布缩减购债时间进度，可能对大宗商品有利空影响，加之新疆籽棉价格开始缓慢下跌，新棉成本略有所降低。且各地区纺织企业减产停机现象依旧存在，因此预计 11 月份全国棉花价格或仍以震荡偏弱趋势为主，价格运行区间或在 21200-22000 元/吨。

## 目录

|                     |    |
|---------------------|----|
| 一、 市场行情回顾.....      | 3  |
| 二、 棉花供需分析.....      | 6  |
| 三、 成本利润分析.....      | 9  |
| 四、 综合观点及后市行情研判..... | 10 |
| 五、 风险点.....         | 11 |
| 风险揭示: .....         | 11 |
| 免责声明: .....         | 11 |

## 一、市场行情回顾

### 1、主产区籽棉市场

本月内地籽棉价格整体上涨。本月内地籽棉开始上市，跟涨新疆籽棉价格。但受国庆假期和假期后连续多雨影响，北方地区籽棉质量变差，且水分增大，上市交易量有限，农户挺价惜售心态浓厚。山东、河北地区轧花企业纷纷外调湖北、天津、安徽等地区优质籽棉资源。国庆假期后山东轧花企业籽棉收购到厂价格 4.80-5.20 元/斤，按水分和具体质量定价。10 月底山东轧花企业籽棉收购价格上涨至 4.90-5.40 元/斤。

籽棉集中上市，价格高开低走。10 月份新疆籽棉集中上市，但由于棉花成熟推迟及棉农惜售观望影响，整体采收进度推进偏慢。截至 10 月 27 日，北疆采收完成率 85%左右，南疆完成率 40%左右。因种植成本提高，且疆内轧花产能过剩，棉农挺价，企业收购初期抢购籽棉，致使价格高开，但随着轧花企业心态趋于理性，中下旬籽棉价格有所下滑。

| 地区    | 籽棉<br>收购价格 | 衣分 | 较上月底<br>涨跌 | 皮棉价格        | 规格、条件       | 较上月底<br>涨跌 |
|-------|------------|----|------------|-------------|-------------|------------|
| 山东    | 4.90-5.40  | —  | 0.3-0.55   | 20800-21500 | 自提，三级       | 2300-2750  |
| 新疆奎屯  | 10.2-10.6  | —  | 1.2-1.1    | 21900-22200 | 自提，机采，3128B | 3500-3550  |
| 新疆阿克苏 | 11.4-11.6  | —  | —          | 22000-22400 | 自提，手摘，3128B | 3400-3600  |

备注：山东籽棉价格单位为元/斤，新疆籽棉价格单位为元/公斤，皮棉价格单位为元/吨。所有市场均为含税、现款现汇交易，价格评估窗口期均为当日 9:00 至 16:00。

表 1 国内主要地区籽棉、皮棉价格

来源：卓创资讯 和合期货

### 2、棉花现货市场

本月国内棉花现货价格较 9 月上涨明显。国庆假期新疆地区籽棉开始上市，棉农惜售挺价心理严重，籽棉收购价格上涨迅速；且外盘美棉价格持续上涨，不断突破新高。从而带动了 10 月上旬国内棉花现货价格的大涨。但伴随国内政策调整，进口棉拍卖以及储备棉投放不断增加，同时多省份下游纺织企业出现持续减产停机现象，棉花市场降温明显。但受到棉花高位加工成本的支撑，10 月中下旬棉花价格延续窄幅震荡趋势，涨跌两难。据卓创资讯监测，本月棉花现货均价为 21668.34 元/吨，较 9 月均价 18267.74 元/吨上涨 3400.6 元/吨。

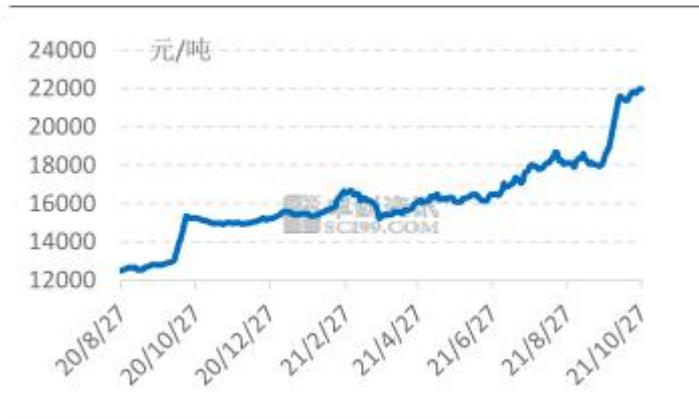


图 1: 国内 3128B 皮棉均价走势

来源: 卓创资讯 和合期货

本月新疆 3128 级皮棉价格强势拉升。因新年度籽棉上市，而原料端籽棉价格高开，导致轧花企业皮棉生产成本提高，给市场带来较强支撑。另一方面，新疆部分地区棉花减产，提振业者看多热情，期货主力两度涨停，现货报价随之快速跟涨，但由于下游需求不佳，市场交投限制，月末价格止涨趋稳。



图 2: 新疆 3128B 皮棉均价走势

来源: 卓创资讯 和合期货

### 3、棉花期货市场

本月郑棉高开高走后震荡。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 23000 元/吨附近，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，然而下游订单跟进不足，纺织企业减产面积扩大，随着籽棉价格震荡回落，郑棉进入僵持盘整阶段。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。

本月美棉主力震荡上涨后高位整理。延续 10 月以来的上涨趋势，月初美棉

主力冲高至 116.48 美分/磅，创下近 10 年高位。中旬市场消息多空交织，美棉出口报告不佳、美元走弱、美国谷物价格上涨等因素共同扰动市场，美棉主力进入 103-111 美分/磅区间震荡。短期美棉震荡区间收窄，或将面临方向选择。



图 3: 国内外期货价格走势  
来源: 卓创资讯 和合期货

#### 4、国内外棉花价差

本月国内外棉花价差扩大。截止到 10 月 26 日，按 1%进口关税核算，国内外棉价差均值为 3112.86 元/吨，较上月均值扩大 1314.89 元/吨。10 月份国内外棉花价格均有上涨，但国内表现更为强劲。国内主要受新年度现货成本推动上涨，而国外因受 USDA 月报中全球数据偏空，且美棉出口量阶段性下降，制约上涨幅度，最终导致价差扩大。



图 4 内外棉价格走势  
来源: 卓创资讯 和合期货

## 二、棉花供需分析

### 1、棉花供应端

#### (1) 轧花厂开工负荷率

本月国内轧花厂开工平均负荷 50.87%，较上月上涨 50.17%。截至 10 月底全国轧花企业开工负荷为 69.53%，新疆轧花企业开工负荷为 85.21%。新疆 2021/22 年度棉花加工开始，10 月上旬轧花企业纷纷恢复收购加工。内地籽棉上市资源少且购销量低，整体内地开工率低位，下旬局部地区企业开机下降现象，皮棉新增加工量寥寥。



图 5 中国轧花企业平均开工率统计

来源：卓创资讯 和合期货

#### (2) 2021 年国储棉抛储成交情况

10 月 26 日储备棉投放销售资源 30055.56 吨，实际成交 12713.53 吨，成交率 42.30%。平均成交价格 19332 元/吨，较前一日上涨 737 元/吨，折 3128 价格 21017 元/吨，较前一日上涨 554 元/吨。新疆棉成交均价 19848 元/吨，较前一日上涨 538 元/吨，新疆棉折 3128 价格 21461 元/吨，较前一日上涨 685 元/吨，新疆棉平均加价幅度 1303 元/吨。地产棉成交均价 18446 元/吨，较前一日上涨 354 元/吨，地产棉折 3128 价格 20255 元/吨，较前一日上涨 11 元/吨，地产棉平均加价幅度 97 元/吨。



图6 2021 年国储棉抛储成交情况

来源：卓创资讯 和合期货

### (3) 中国主要港口进口棉库存统计

本月进口棉库存继续下降。截至 10 月 27 日库存为 59.80 万吨，较 9 月 27 日下降 13.21%。自国庆假期结束后，中棉、中纺为保障市场现货供应，开始集中向市场投放进口棉，而国内新棉价格偏高，外棉性价比优势凸显，促使部分纺企倾向采购进口棉，进而使其库存出现明显下降。

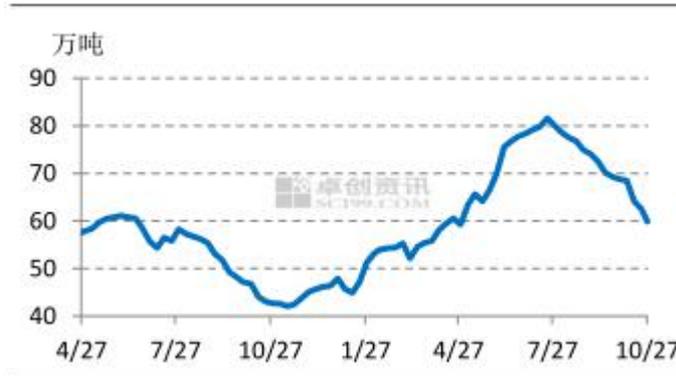


图7 中国进口棉库存

来源：卓创资讯 和合期货

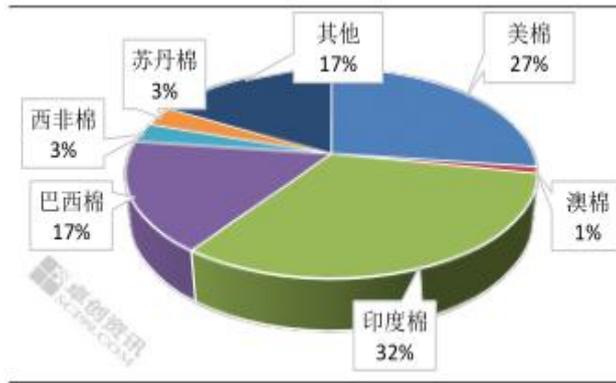


图8 中国进口棉库存构成  
来源：卓创资讯 和合期货

#### (4) 中国棉花工商业库存统计

据卓创资讯监测系统初步预估，截至 10 月底全国棉花商业库存为 238.22 万吨，环比上月底增加 69.58%，同比下降 34.89%；截至 10 月底全国棉花工业库存为 53.46 万吨，环比上月底降低 11.49%，同比降低 36.88%。



图9 中国棉花工商业库存  
来源：卓创资讯 和合期货

#### (5) 中国进口棉花数据统计

据海关总署数据显示，9 月份进口棉花数量为 73.44 千吨，环比下降 14.88%，同比减少 65.08%。进口均价为 2124.89 美元/吨，进口均价环比上升 1.08%，同比上升 36.99%。从进口贸易方式来看，仍以“一般贸易”与“海关特殊监管区域物流货物”为主。

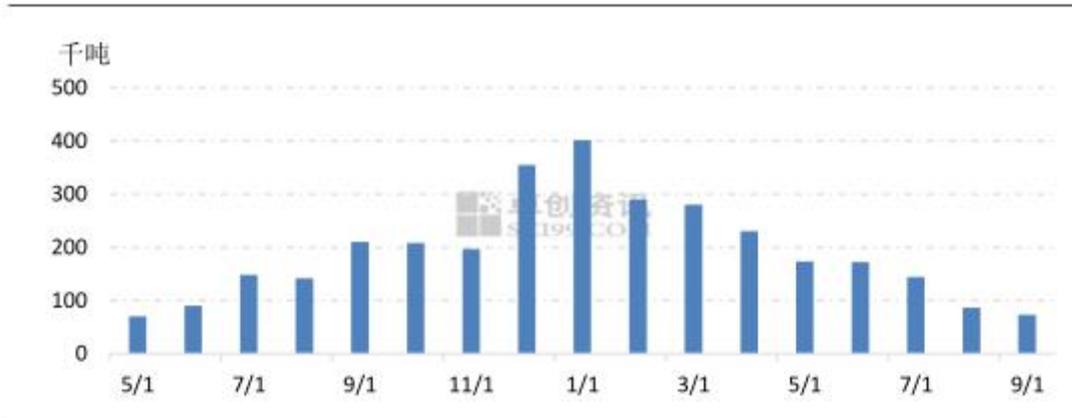


图 10 中国进口棉花数据  
来源：卓创资讯 和合期货

## 2、棉花需求端

10 月份山东棉纺企业开工负荷 56.67%，较上月下降 7.73 个百分点。受 10 月份以来原料价格上涨、棉纱库存累积和纺织企业减产影响，纺织企业开机负荷继续下降，山东聊城、潍坊、菏泽等地部分纺织企业减产幅度扩大，部分企业开 7 天停 7 天，开机负荷下降至 50%左右，个别小企业开机负荷不足 50%；华东、华南等地区纺织企业继续低负荷运行。至月末纺织企业减产情况略有放松。在当下订单不足、原料价格偏高的情况下，部分企业主动减产缓解累库压力。

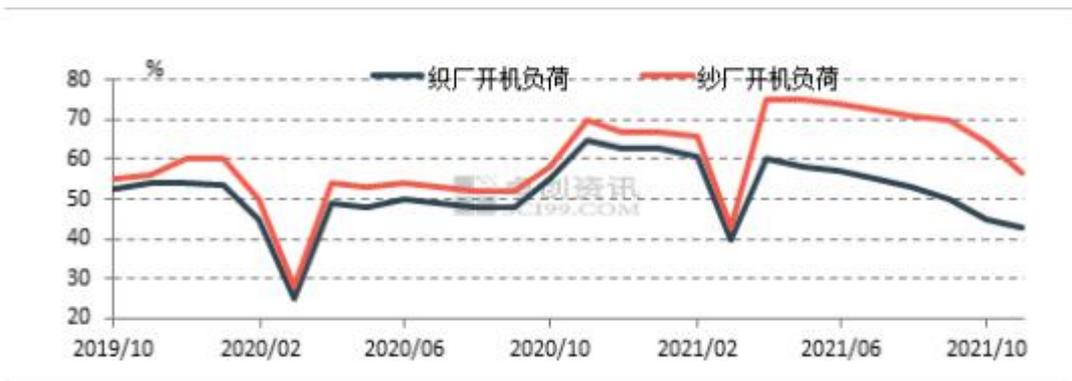


图 11 中国棉纺企业开工负荷  
来源：卓创资讯 和合期货

## 三、成本利润分析

截至 10 月 27 日，山东 400 型轧花厂（按新籽棉）理论平均利润-248.72 元/吨，而 9 月底新籽棉加工理论平均利润为-791.79 元/吨。本月内地籽棉

资源上市量小，价格跟随新疆籽棉价格快速上涨，且内地棉农惜售心理严重以及农忙无暇售粮，因此本月内地籽棉价格呈现整体持续上涨态势。籽棉价格上涨以及棉花期货行情较上月涨幅明显，带动皮棉现货价格的上涨。棉籽资源紧缺且新疆出疆运费上涨明显，本月棉籽价格同样呈现上涨态势。截至 10 月 27 日山东地区籽棉收购价格涨至 5.00-5.30 元/斤为主。而新产地产棉级别普遍为四级或好四级皮棉，性价比偏低，纺织企业不愿采购，因此 10 月下旬内地新产皮棉几乎无成交，有价无市。

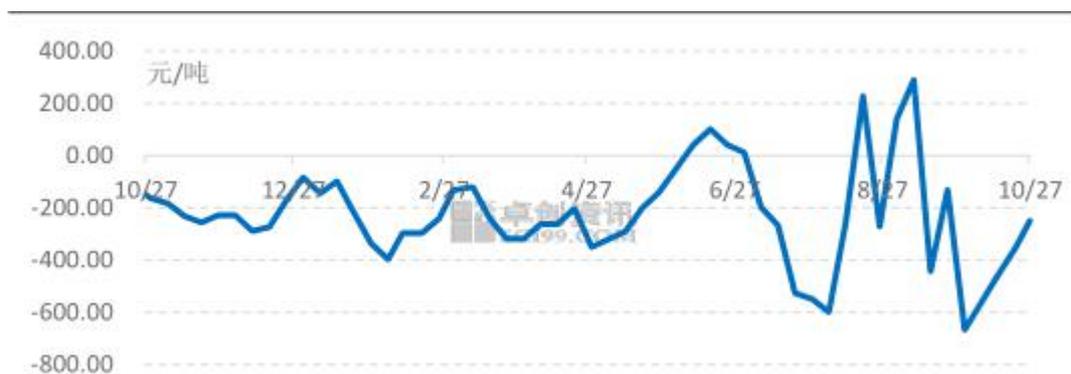


图 12 山东 400 型轧花厂实时理论平均利润

来源：卓创资讯 和合期货

#### 四、综合观点及后市行情研判

供应方面：新疆新棉开始集中加工，国储棉继续拍卖，但因指标差以及纺织企业减产成交率逐步走低，因此 11-12 月份面临供应宽松格局。同时关注 11 月份何时停止国储棉拍卖。需求方面：棉纱销售订单不佳，且利润微薄，部分地区纺织企业减产范围依然较大，后续订单暂时难以跟进。纺企对于采购棉花节奏十分缓慢，少量逢低采购棉花现货以及采购国储棉。短期纺织企业和贸易商心态谨慎。新疆籽棉价格略有下滑，棉农惜售挺价心态略有放松，但对于大幅降价仍无法接受。籽棉价格将决定皮棉加工成本，新疆皮棉加工成本仍大幅度高于期货盘面价格，轧花企业不愿低价销售现货皮棉。关注有关部门对于棉花收储的政策、关注 11 月初美联储会议消息对于大宗商品的影响。

11 月初美联储会议即将召开，宣布缩减购债时间进度，可能对大宗商品有利空影响，加之新疆籽棉价格开始缓慢下跌，新棉成本略有所降低。且各地区纺

织企业减产停机现象依旧存在，因此预计 11 月份全国棉花价格仍以震荡偏弱趋势为主，价格运行区间或在 21200-22000 元/吨。

## 五、风险点

美棉报告（生长、出口、供需）

宏观面消息（美联储、中美关系、棉花产业政策）

下游企业减产持续时间。

**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。