

## 和合期货棉花周报（20211108--20211112）

### ——棉花价格或维持窄幅震荡



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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

#### 摘要：

供应方面：新疆新棉集中加工，第二批中央储备棉继续拍卖，增加了进口棉以及 2019 年度新疆棉，拍卖原则更加根据市场随时调节，维稳作用更大，因此 11-12 月份面临供应宽松格局。需求方面：棉纱订单跟进不佳，且利润微薄，有继续累库现象。短期纺织企业和贸易商心态谨慎，对于采购棉花节奏十分缓慢，少量逢低采购棉花现货，采购储备棉为主。重点关注全球疫情发展情况及其对全球棉花消费量的影响、未来东南亚疫情发展情况是否对中国纺织业利好、后期宏观面消息、中美关系进展情况。

短期内来看市场没有明确利好或利空消息，且储备棉持续投放对市场起到维稳作用，预计下周棉花市场继续窄幅震荡，现货全国均价波动或在 22300-22600 元/吨。

## 目录

一、 期货行情回顾.....	2
二、 棉花市场综述.....	3
三、 棉花市场供需分析.....	5
四、 综合观点 .....	8
五、 交易策略建议.....	8
六、 风险点.....	9
风险揭示: .....	9
免责声明: .....	9

## 一、期货行情回顾

本周郑棉主力继续窄幅震荡，市场观望气氛浓厚。新棉成本较高，支撑全产业链成本高企，但下游企业对高价接受度有限，棉纱新订单不佳，棉纺企业普遍

按需采购，或逢低采购国储棉。短期棉价涨跌两难，等待突破性刺激因素出现。



图1 棉花主力合约 2201 走势图

数据来源：博易云 和合期货

因 USDA 报告、中国需求良好等利多消息支撑，周内美棉主力震荡上涨。短期来看，技术上美棉出现日线级别调整信号，关注 112 美元/磅附近美棉主力表现。

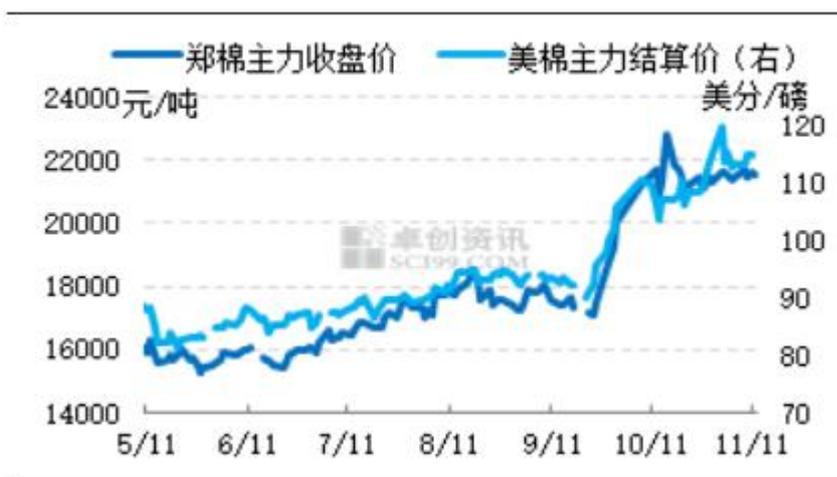


图2 国内外期货价格走势

数据来源：文华财经 和合期货

## 二、棉花市场综述

### 1、国内主产棉区籽棉市场情况

本周内地省份新籽棉价格基本稳定，高低端价格略有扩大。周末河北、山东大部分地区出现大雪，籽棉收购、加工普遍暂停，周三开始陆续恢复籽棉收购，但因棉籽价格跌幅大，部分地区轧花企业适当压价收购籽棉，收购量较之前减少；

籽棉交售平稳，棉农复采积极。本周新疆籽棉价格较上周略降，但运行趋于平稳，南疆 40%衣分机采棉主流 10.0-10.1 元/公斤左右，手摘棉采收数量减少，价格 11.2-11.3 元/公斤。今年籽棉价格较高，棉农复采较为普遍，周内北疆部分地区复采籽棉价格 8.5 元/公斤。

## 2、棉花现货市场行情回顾

本周国内棉花现货市场价格整体稳定，购销十分清淡。本周纺织企业成品累库继续，使用国储棉为主，新棉方面适量刚需采购。国储棉继续投放拍卖，尤其是本周三晚第二批中央储备棉继续投放，增加了进口棉的拍卖。轧花企业因加工成本高位，加工做库存，不愿低价出售。据卓创资讯监测，11 月 11 日，国内 3128B 级皮棉均价 22453.95 元/吨，较 11 月 4 日上涨 0.53%，同比上涨 50.03%。本周国内棉花现货均价 22328.55 元/吨，较上周均价涨 87.60 元/吨。



图 3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

本周新疆 3128 级皮棉价格略涨。本周新疆棉花累计加工量突破 200 万吨，轧花企业开工维持高位，供应端压力加大，但成本偏高依旧支撑当前棉价。疆内部分压力企业为避免后期价格下跌风险，近期适量售出新棉，主销贸易企业为主。市场低价陈棉减少，新棉成交促使市场价格重心略有上移。



图 4 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略有缩窄。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 2498.92 元/吨，环比下降 6.86%。周初因 USDA 月度报告下调全球棉花库存，以及中国持续采购美棉，促使外盘价格强势上涨，国际现货跟涨明显，而后虽有回落，但与国内价差未有明显扩大。国内外棉花价差维持于 2000 元/吨以上，国产现货仍存在出货压力。

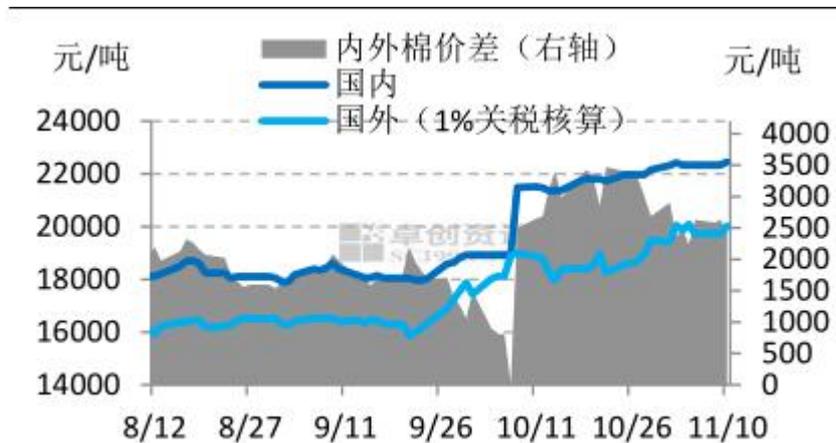


图 5 国内外棉价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

### 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 75.34%，较上周四下调 6.17。新疆 2021/22 年度棉花加工全面开始，上周新疆轧花企业加工达到顶峰，本周北疆籽棉收购、加工高峰期已过，开机率有所下降。内地籽棉上市交易量依旧少，内地轧花企业维持低开工率加工。



图6 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

11月10日储备棉投放销售资源 20019.132吨，实际成交 9754.674吨，成交率 48.73%。平均成交价格 20172元/吨，较前一日上涨 1683元/吨，折 3128 价格 21580元/吨，较前一日上涨 1328元/吨。新疆棉成交均价 21938元/吨，较前一日上涨 694元/吨，新疆棉折 3128 价格 22963元/吨，较前一日上涨 330元/吨，新疆棉平均加价幅度 2176元/吨。地产棉成交均价 18943元/吨，较前一日上涨 761元/吨，地产棉折 3128 价格 20618元/吨，较前一日上涨 632元/吨，地产棉平均加价幅度 989元/吨。10月8日至11月10日累计成交总量 405334.21吨，成交率 60.82%。



图7 2021年国储棉抛储成交情况

数据来源：卓创资讯 和合期货

本周进口棉库存继续下降，截至本周四库存量为 43.6 万吨，较上周库存下降 16.48%，进口棉库存继续下降。国产高性价比货源减少，纺织企业对进口需求增强，中棉、中纺“纺织专场”进口棉持续流出，加之到港进口棉稀少，港口库存降幅扩大。本周第二批储备棉公告发布，后续将轮出进口棉，或补充下游对进口棉需求。当前进口棉以印度棉、美棉、巴西棉以及西非棉为主。

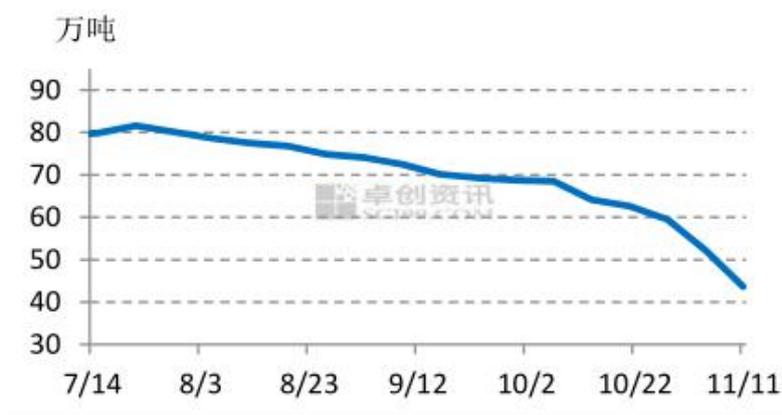


图8 中国进口棉库存

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 59%，较上周持平，同比下降 11 个百分点。本周各地棉纺企业生产正常，部分企业因订单不佳、棉纱累库，继续限产运行，棉纱成交普遍让利。因成本较高、需求不佳，各地供电充足，预计短期棉纺企业开机负荷或进入稳定状态。



图 9 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 四、综合观点

供应方面：新疆新棉集中加工，第二批中央储备棉继续拍卖，增加了进口棉以及 2019 年度新疆棉，拍卖原则更加根据市场随时调节，维稳作用更大，因此 11-12 月份面临供应宽松格局。需求方面：棉纱订单跟进不佳，且利润微薄，有继续累库现象。短期纺织企业和贸易商心态谨慎，对于采购棉花节奏十分缓慢，少量逢低采购棉花现货，采购储备棉为主。后期重点关注全球疫情发展情况及其对全球棉花消费量的影响、未来东南亚疫情发展情况是否对中国纺织业利好、后期宏观面消息、中美关系进展情况。

短期内来看市场没有明确利好或利空消息，且储备棉持续投放对市场起到维稳作用，预计下周棉花市场继续窄幅震荡，现货全国均价波动或在 22300-22600 元/吨。

## 五、交易策略建议

轧花厂高成本支撑下棉花价格或维持高位运行，期货在大幅贴水状态下，建议 CF201 合约短期逢低轻仓试多。中长期，重点关注需求端，未来潜在消费动力

可能在海外订单上。

## 六、风险点

- 1、宏观面消息
- 2、纺织企业订单情况。

**风险揭示：**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。