

## 2021 年 12 月棉花月报

——关注下游春节前采购情况

棉价或震荡偏强

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)



### 目录

一、 市场行情回顾.....	2
二、 棉花供需分析.....	5
三、 成本利润分析.....	9
四、 综合观点及后市行情研判.....	9
五、 风险点.....	9
风险揭示： .....	10
免责声明： .....	10

## 一、市场行情回顾

### 1、主产区籽棉市场

本月内地籽棉上市量加大，籽棉低价难收，内地轧花企业入市收购企业数量增加，部分地区继续出现涨价收购现象。湖北地区籽棉剩余见底，河北、山东地区籽棉处于正常收购情况。11月底山东轧花企业籽棉收购价格 5.10-5.50 元/斤，按具体质量定价。

新疆籽棉采收陆续结束，价格缓慢下降。进入 11 月后，新疆籽棉采收集集中于南疆地区，由于大部分地区种植机采棉为主，因此采收进展较快。至 11 月下旬后，南疆进入收尾阶段，全疆籽棉收购陆续结束，余量下滑，市场购销转弱，且因郑棉大跌影响，轧花企业收购意愿下降，籽棉价格重心继续下降。

地区	籽棉收购价格	衣分	较上月底涨跌	皮棉价格	规格、条件	较上月底涨跌
山东	5.10-5.50	--	0.1-0.20	21200-21700	自提，弱三级	200-400
新疆奎屯	9.6-10.2	--	-0.6	22500-22800	自提，机采，3128B	600
新疆阿克苏	10.9-11.1	--	-0.5	22600-23000	自提，手摘，3128B	600

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 10 月小幅上涨。本月新疆皮棉加工集中高峰期，籽棉收购进入尾期，成本锁定，轧花企业普遍不愿降价出售皮棉。而纺织企业订单跟进不足，加工开始亏损，采购储备棉为主，少量刚需采购新棉。棉花现货市场购销持续清淡，价格波动范围不大。本月棉花现货均价为 22500.68 元/吨，较 10 月均价 21714.84 元/吨上涨 785.84 元/吨。

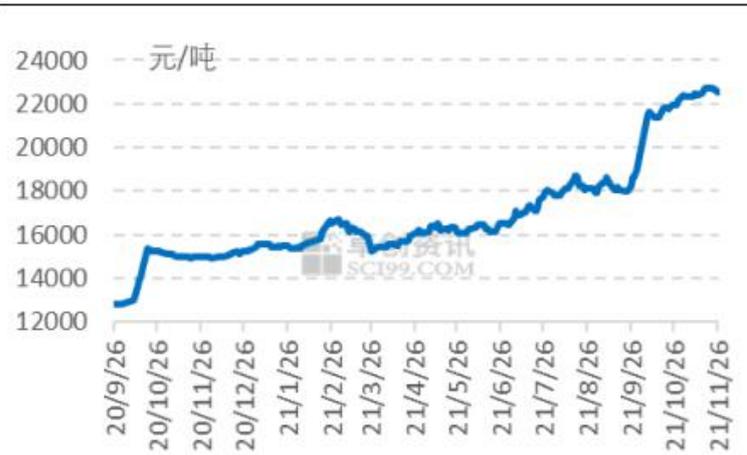


图1: 国内 3128B 皮棉均价走势

来源: 卓创资讯 和合期货

受新季棉花成本上涨, 疆内轧花企业挺价心态较强, 随着低价陈棉及储备棉逐渐消耗, 部分纺企试探性购买新季棉花, 推升市场价格上移。但由于下游需求不佳, 11 月下旬止涨下探。短期需关注下游询单积极性以及实单成交对市场的影响。



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

本月郑棉主力在 21000-22000 元/吨区间震荡, 市场缺乏消息指引, 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。

高位震荡月余后, 在疫情反复、需求预期转弱影响下, 郑棉主力失守 21000 元/吨, 下探 19500 元/吨大关, 现货价格也有不同程度跟跌。郑棉主力即将换

月，1 月合约表现抗跌，远月合约空头增仓明显。当前棉花现货价格仍有较强支撑，原因在于轧花企业挺价，储备棉投放暂停，后期密切关注疫情动态、下游纺织企业春节前备货进展。

本月美棉主力换月至 3 月合约，在 USDA 报告、中国需求良好和中美视频峰会等利多消息支撑下，美棉主力站上 115 美分/磅大关后继续上攻 120 美分/磅阻力位。

南非卫生部门 11 月 25 日宣布该国发现新冠病毒新型变异毒株，引发金融市场避险情绪升温，商品市场下跌明显，美棉主力从 115 美分/磅附近高位回落至 105 美分/磅附近，市场看空情绪释放。短期市场对奥密克戎病毒的实际影响仍不明朗，关注外围消息进展。



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

截至 11 月 26 日，按 1%进口关税核算，国内外棉价差均值为 2575.20 元/吨，较上月均值缩窄 17.27%。11 月份中上旬，中美元首对话，宏观氛围出现阶段性缓和，印度出现减产担忧等，外棉价格得到支撑，但国内涨幅相对较小，最终内外棉价差略有收窄。

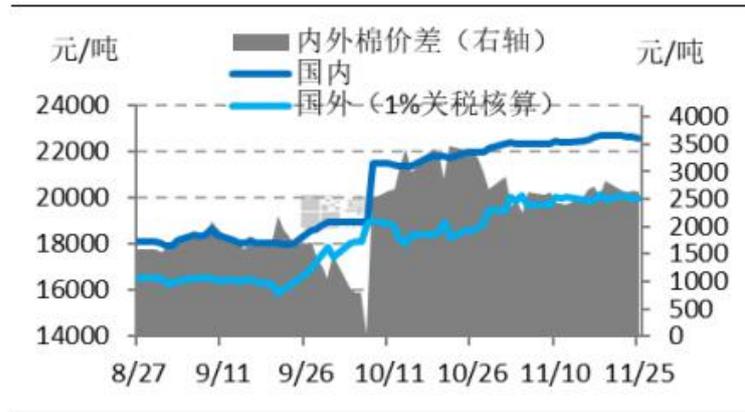


图4 内外棉价格走势  
来源：卓创资讯 和合期货

## 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 79.64%，较上月上涨 27.8%。截至 11 月底全国轧花企业开工负荷为 77.96%，新疆轧花企业开工负荷为 92.45%。新疆 2021/22 年度棉花 11 月份为加工集中高峰期。而内地籽棉上市资源少且购销量低，整体内地开工率低位。新疆新棉加工过半，但销售进度仅在 1 成左右，因此 12 月份面临供应宽松格局。

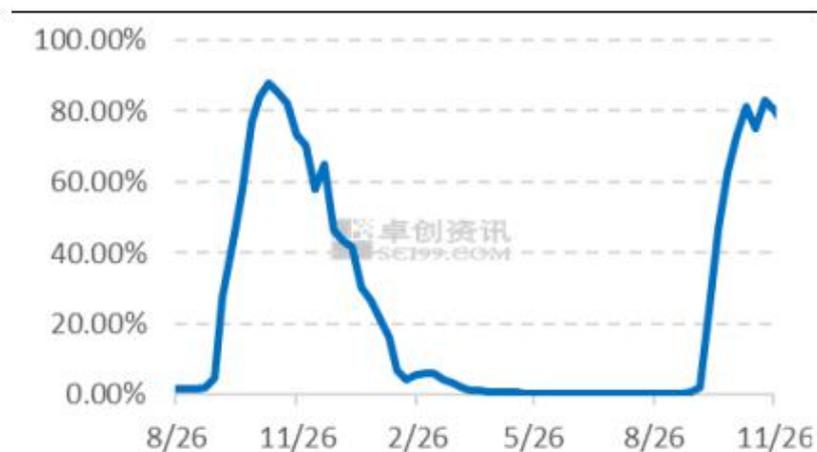


图5 中国轧花企业平均开工率统计  
来源：卓创资讯 和合期货

## (2) 2021 年国储棉抛储成交情况

2021 年国储棉抛储成交情况：11 月 25 日储备棉投放销售资源 15051.611 吨，实际成交 7208.597 吨，成交率 47.89%。平均成交价格 21025 元/吨，较前一日上涨 964 元/吨，折 3128 价格 21794 元/吨，较前一日上涨 647 元/吨。新疆棉成交均价 22348 元/吨，较前一日下跌 167 元/吨，新疆棉折 3128 价格 22816 元/吨，较前一日下跌 160 元/吨，新疆棉平均加价幅度 2000 元/吨。地产棉成交均价 17823 元/吨，较前一日下跌 983 元/吨，地产棉折 3128 价格 19781 元/吨，较前一日下跌 496 元/吨，地产棉平均加价幅度 22 元/吨。进口棉成交均价 22454 元/吨，较前一日下跌 289 元/吨，进口棉折 3128 价格 22571 元/吨，较前一日下跌 343 元/吨，进口棉平均加价幅度 1755 元/吨。

10 月 8 日至 11 月 30 日累计成交总量 572364.766 吨，成交率 62.76%。  
12 月 1 日起储备棉投放暂停。



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

本月进口棉库存宽幅下降。本月中棉、中纺纺织专场继续稳步向市场投放进口棉，且第二批储备棉投放也开始向市场释放进口棉，因月内纺企高等级原料多依靠进口棉补充，促使其消费激增，而到港现货却较少，库存稳步下降。截至 11

月 26 日库存为 26.5 万吨，较上期报告数据下降 55.69%。



图 7 中国进口棉库存  
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 11 月底全国棉花商业库存为 417.59 万吨，环比上月底增加 60.42%，同比下降 16.86%；截至 11 月底全国棉花工业库存为 60.06 万吨，环比上月底上涨 2.81%，同比降低 32.74%。



图 8 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，中国 10 月份棉花进口数量下降至 62.63 千吨，同比下降 70%，环比下降 15%，创年内单月进口最低水平。今年 1 月份中国进口棉花曾达到 401.12 千吨，而后进口数量基本呈现递减态势。从进口贸易伙伴数量份额占比来看，进口美棉占比仍居首位，其次为巴西棉与贝宁棉，其占比分别为 44.12%、25.14%、6.69%。



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

本月山东棉纺企业月均开工负荷 59%，较上月增加 2.33 个百分点。本月各地棉纺企业生产恢复正常，部分企业因订单不佳，棉纱累库速度加快，开始限产运行，部分企业计划春节提前放假。近期受原料价格下降、需求不佳影响，部分下游织造企业短期暂停棉纱采购，山东地区棉纺企业棉纱累库速度加快，为减少累库、节约成本，部分企业选择电费较低的夜间开工，开机负荷小幅下降。因距离春节还有 2 个月时间，部分企业计划元旦后放春节假。关注 12 月下旬下游是否出现往年的春节前集中采购补货情况；若出现，受高皮棉加工成本的支撑，预计棉花价格受此提振，开始进入缓慢上涨通道。关注 12 月下旬下游是否出现往年的春节前集中采购补货情况；若出现，受高皮棉加工成本的支撑，预计棉花价格受此提振，开始进入缓慢上涨通道。

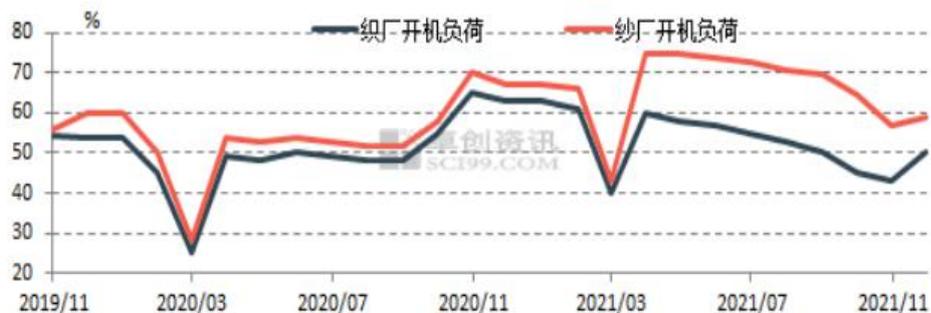


图 11 中国棉纺企业开工负荷  
来源：卓创资讯 和合期货

### 三、成本利润分析

本月皮棉价格涨幅有限，籽棉价格缓慢上涨，尤其是低端价格涨幅较明显；但棉籽价格跌幅较大，因此内地轧花企业生产压力巨大，按照实时籽棉收购、加工计算，本月亏损越来越严重。

截至 11 月 26 日，山东 400 型轧花厂加工四级皮棉实时理论平均利润 -1073.33 元/吨，而 10 月底加工理论平均利润为-300 元/吨。

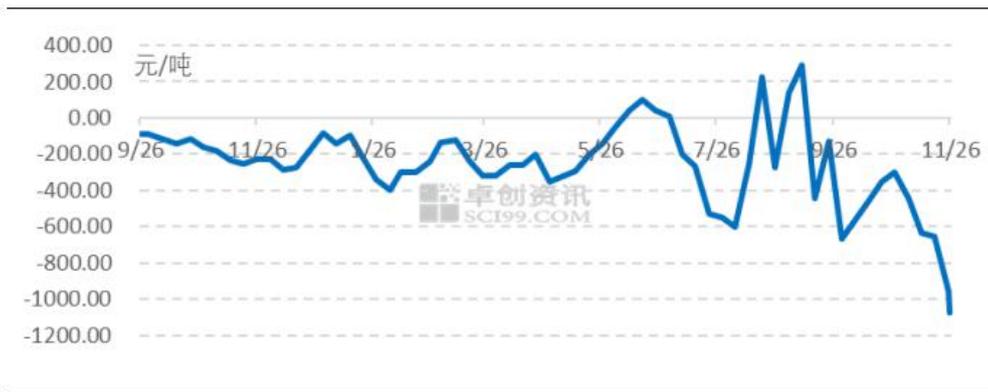


图 12 山东 400 型轧花厂实时理论平均利润

来源：卓创资讯 和合期货

### 四、综合观点及后市行情研判

新疆新棉加工过半，但销售进度仅在 1 成左右，因此 12 月份面临供应宽松格局。需求端需关注 12 月下旬下游是否出现往年春节前集中采购补货情况，若出现，受高皮棉加工成本支撑，下月棉价或开始缓慢上涨。短期纺织企业和贸易商心态仍谨慎，随行就市操作为主。整体来看，新疆皮棉加工成本仍高于期货盘面价格，轧花企业不愿低价销售现货皮棉，仍持货等待。继续关注全球疫情发展情况以及对全球棉花消费量的影响，关注未来东南亚疫情发展情况是否对中国纺织业利好。

2022 年 1-2 月分析预测：在宏观层面不发生重大利空情况下，1-2 月份行情或将延续 12 月下旬走势。

### 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。