

和合期货棉花周报（20211213--20211217）

——预计短期棉价或震荡整理



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：

下游纺企原料补库力度弱，皮棉购销难有明显好转，短期皮棉供应充足而需求偏弱，棉价上涨动能不足，而又受高成本支撑，预计棉价涨跌两难，或震荡整理。下周现货全国均价波动或在 21900-22400 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.....	4
四、 成本利润分析.....	6
五、 相关产品分析.....	7
六、 综合观点	7
七、 交易策略建议.....	7
八、 风险点.....	8
风险揭示：	8
免责声明：	8

一、期货行情回顾

本周郑棉主力背靠 20 周线 19300 元/吨附近震荡上涨，主要支撑来自国内降准政策落地及美联储议息政策符合预期。短期现货需求不佳，郑棉或跟随消息面震荡盘整，关注下游企业春节前备货进度。



图1 棉花主力合约 2205 走势图

数据来源：博易云 和合期货

本周美棉主力围绕 105-108 美分/磅震荡盘整，市场受 USDA 月报、新冠疫情及美元走势等多因素制约。之后随着美联储议息会议结束，美棉出现上冲迹象。短期市场多空交织，关注美棉主力在震荡区间上下沿表现。



图2 国内外期货价格走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

二、棉花市场综述

1、国内主产棉区籽棉市场情况

山东地区籽棉收购到厂主流价格参考 4.70-5.10 元/斤，均价较上周四跌 0.05 元/斤，根据衣分、质量具体定价，收购量有所增加。河北邯郸和邢台地区籽棉到厂价以 4.5-4.6 元/斤为主，少量优质籽棉到厂价 5.0 元/斤，较上周四持平。南方省份籽棉剩余量较少，少量籽棉到厂价 4.4-4.5 元/斤。新疆籽棉余量继续下降，市场购销清淡，皮棉销售困难，轧花企业资金压力大，本周收购意愿继续下降，价格下跌 0.4-0.5 元/公斤。

2、棉花现货市场行情回顾

国家降准政策落地，提振投资情绪，郑棉震荡上涨，国内现货棉价小幅跟涨。基本面来看，下游需求依然偏弱，纺织企业棉纱库存累积导致资金偏紧，且对后市持谨慎态度，导致原料棉花补货力度小，现货皮棉成交清淡，成交以小单为主。12月16日，国内 3128B 级皮棉均价 22227.17 元/吨，较 12月9日上涨 1.67%，同比上涨 47.35%。本周国内棉花现货均价 21933.60 元/吨，较上周均价涨 145.23 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

因大部分轧花企业现货成本与市场价格倒挂，疆内挺价氛围集中，加之郑棉 1 月合约交割时间临近，期价上浮提振现货价格重心。但下游需求不佳，继续施压远期市场。因此，预计短期棉价略偏强，中期价格或偏弱。

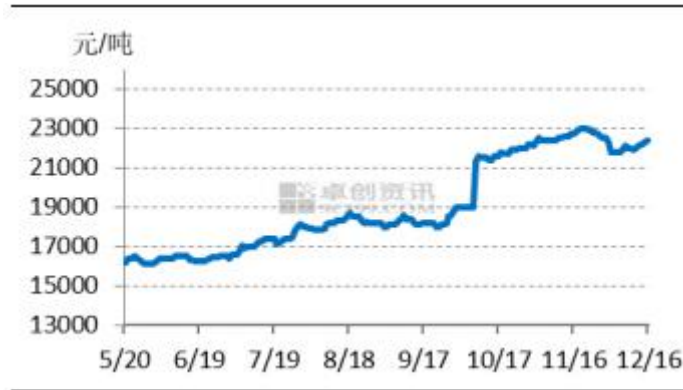


图4 新疆 3128B 级皮棉市场均价
数据来源：卓创资讯 和合期货

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 3222.37 元/吨，环比下降 5.58%。外盘受美棉周度出口强劲提振，及美联储加息态度温和作用，外棉价格偏强整理；国内现货受需求不佳限制，涨幅有限；最终国内外棉花价差略有收缩。但纺企有限需求下，刚需采购外棉。



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 56.66%，较上周四下滑 8.32%。随着加工进度推进，部分收购量低的新疆轧花企业已完成籽棉加工，陆续停机，开工负荷继续小幅下滑。本周四内地轧花企业籽棉收购量有所增加，但仍以阶段性加工为主，开工负荷较上周变化不大。



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

本周进口棉库存略增。截至本周四库存量为 23.6 万吨，较上周库存上升 6.79%。随着新疆棉花加工数量突破 400 万吨，国产棉花供应压力加大，部分高等级现货与进口棉竞争增强，巴西棉、美棉通关现货销量下降，到港船货虽然不多，但净增库存缓慢积累。预计随着年底配额到期时间临近，纺企询采或再度增加。

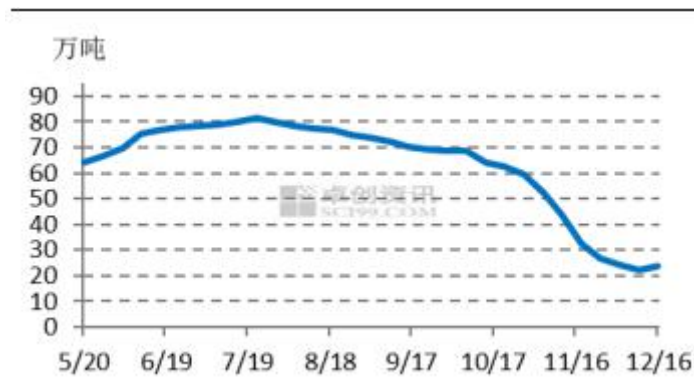


图7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯 和合期货

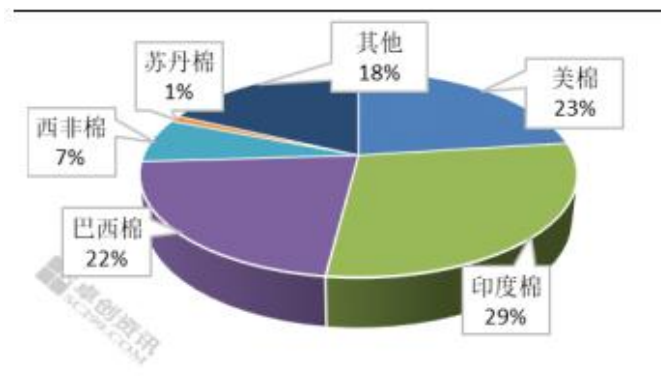


图8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯 和合期货

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 56%，较上周下降 1 个百分点，同比下降 9 个百分点。受棉花价格高企、海运费上涨、人民币升值等原因，内外贸订单利润不佳，纺织企业接单积极性不高，加之纱布库存累积至高位，部分小型布厂陆续开始放假，纱厂也因浙江疫情、华北雾霾等因素略有限产。因距离春节还有 1 个多月时间，部分企业计划元旦后放春节假。密切关注后续订单跟进情况和棉花价格走势。

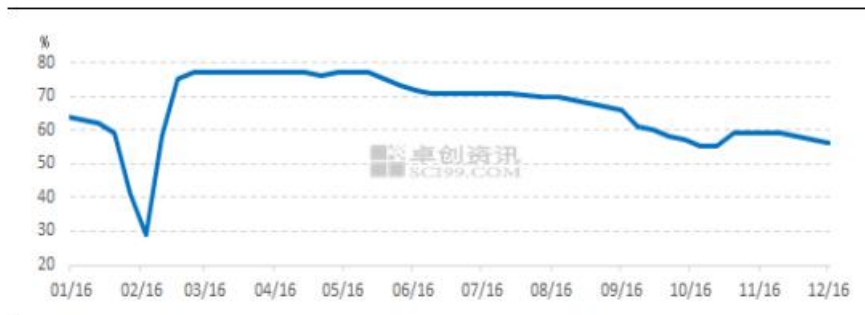


图9 山东棉纺企业开工负荷
数据来源：卓创资讯 和合期货

四、成本利润分析

截至本周四，山东 400 型轧花厂（按新籽棉计算）实时加工理论平均利润 -0.51 元/吨，较上周四利润上升 195.90 元/吨。本周籽棉价格小幅下跌，皮棉成本继续下降，轧花厂理论亏损收窄，基本达到盈亏平衡。

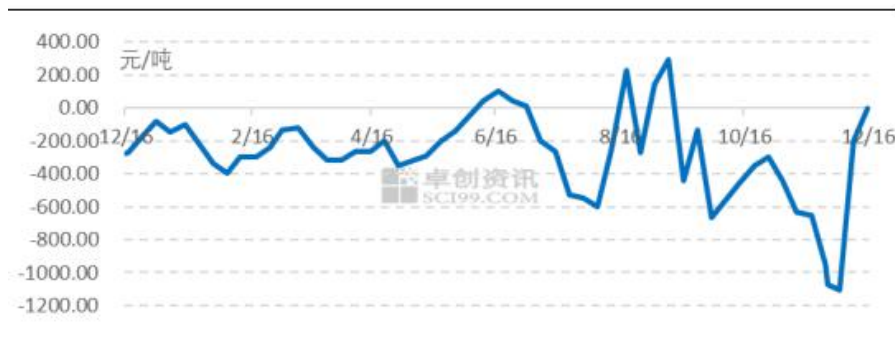


图10 山东 400 型轧花厂平均利润
数据来源：卓创资讯 和合期货

五、相关产品分析

本周棉纱市场价格弱势下降。本周棉花期货价格震荡反弹，棉纱现货成交略有好转，但下游企业压价采购，棉纺企业继续随行就市出货，棉纱库存累积至 1 个月左右，部分纺织企业加速去库以减轻还贷压力，部分前期挺价企业开始补跌。原料方面，因棉花价格上涨和后续订单不佳，棉纺企业普遍按单采购，部分企业计划下旬或元旦后跟进订单情况适量开始春节前备货。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 28750 元/吨，较上周均价下降 1.71%。

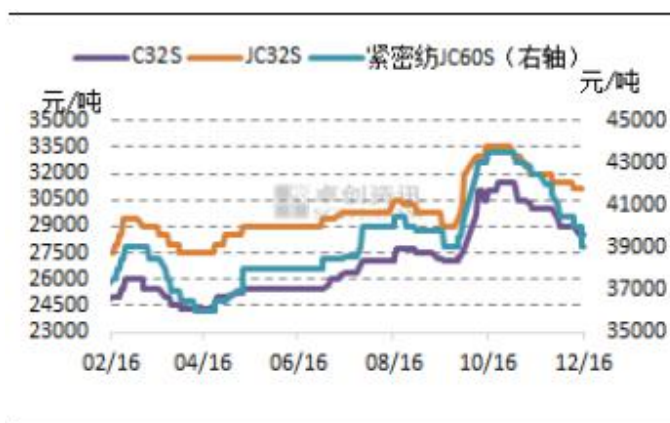


图 11 国内棉纱价格走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

六、综合观点

下游纺企原料补库力度弱，皮棉购销难有明显好转，短期皮棉供应充足而需求偏弱，棉价上涨动能不足，而又受高成本支撑，预计棉价涨跌两难，或震荡整理。下周现货全国均价波动或在 21900-22400 元/吨。

七、交易策略建议

郑棉期价依旧维持震荡偏强走势，01 合约和 05 合约价差相对较大，截至昨日收盘 1-5 价差扩大至 1625 元/吨，主要因当前两个合约交易逻辑有所差异，预计短期内 01 合约在交割前夕，或将继续维持偏强走势，对 05 合约起到一定的支撑，建议远月合约逢低轻仓试多。

八、风险点

- 1、宏观面消息
- 2、纺织企业订单情况。
- 3、抛储政策

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。