

和合期货棉花周报（20211220--20211224）

——预计下周棉价延续震荡偏强走势



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：

在高棉价与弱需求的矛盾下，短期皮棉购销僵持的局面难以打破，棉花很难走出顺畅上涨行情。在成本支撑下，预计下周延续震荡偏强走势。下周全国现货均价波动或在 22000-22500 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.....	8
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 5 日均线震荡上涨。现货成交僵持，期货跟随消息和资金波动，并随着多头小幅增仓，主力合约冲击 2 万大关，短期密切关注该点位附近郑棉主力表现。



图1 棉花主力合约 2205 走势图
数据来源：博易云 和合期货

本周美棉主力震荡上涨。市场受谷物原油市场价格、新冠疫情及美元走势等多因素影响，短期美棉仍有上攻可能，目标位或在 110 美分/磅附近。



图2 国内外期货价格走势
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，较上周持平，根据衣分、质量具体定价，收购量略增。河北邯郸和邢台地区籽棉到厂价以 4.4-4.6 元/斤为主，较上周四变化不大。南方省份籽棉剩余寥寥无几，购销基本停止。新疆籽棉余量继续下降，质量偏弱，叠加轧花企业收购积极性下降，本周籽棉价格延续下行走势，南疆手摘籽棉主流价格 8.5-9.0 元/公斤，较上周四跌 0.3-0.4 元/公斤。

2、棉花现货市场行情回顾

美元指数下跌以及美棉周度出口数据利好共同推动 ICE 期棉震荡上涨。受此提振，郑棉震荡偏强，国内现货棉价小幅跟涨。基本面来看，本周现货棉花市场购销未见明显起色，持棉企业继续挺价，不愿低价出货。纺企补库意愿不强，延续刚需小单采购节奏，现货皮棉成交未见明显增量。



图3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

周内郑棉重心略有上移，提振市场信心。此外，轧花企业皮棉销售率或不足20%，市场流通新疆棉花数量有限，部分纺企低价原料消耗殆尽，少量询采新年度货源，抬高市场价格重心，但市场整体成交数量较少，预计短期价格涨幅有限。



图4 新疆3128B级皮棉市场均价
数据来源：卓创资讯 和合期货

国内外价差再次扩大。截至本周三按1%关税核算，国内外棉价差均值为3389.97元/吨，环比上升5.20%。周初外盘因受奥密克戎病毒担忧及原油下跌拖累，价格出现一定下滑，但国内现货总体呈显上涨，导致国内外棉花价差再次扩大。临近年底，进口配额即将到期，或将促使部分纺企增加采购高性价比外棉。



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

随着加工进度推进，本周北疆结束加工的企业增多，开工负荷继续下滑。地产棉走货略好转，内地轧花企业籽棉收购量小幅增加，开工负荷较上周小幅上升。截至本周四，国内轧花厂开工负荷 48.98%，较上周四下滑 7.68%。



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

截至本周四库存量为 25.3 万吨，较上周库存上升 7.20%。周内部分纺织企业纱布库存攀高，去库压力加大，采购原棉热情下降，同时进口棉人民币价格小幅上涨，使部分企业询采计划后延。短期需求不佳制约进口棉消费，预计库存仍有回升可能。

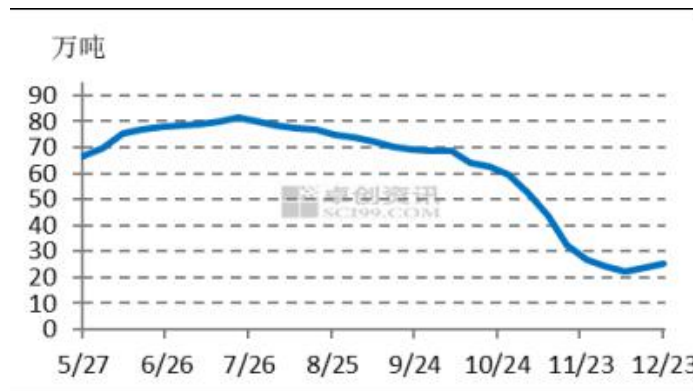


图7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯 和合期货

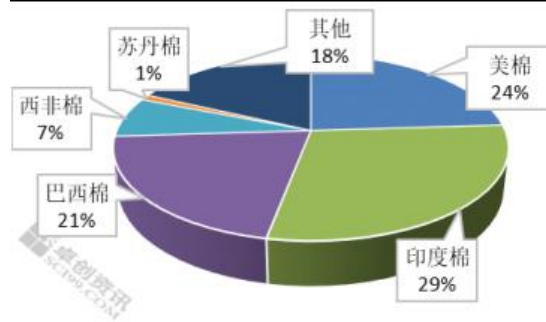


图8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯 和合期货

2、需求分析

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，纱厂也因华东部分地区疫情等因素开机负荷略有下降。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。本周山东地区棉纺企业开机负荷 55%，较上周下降 1 个百分点，同比下降 9 个百分点。

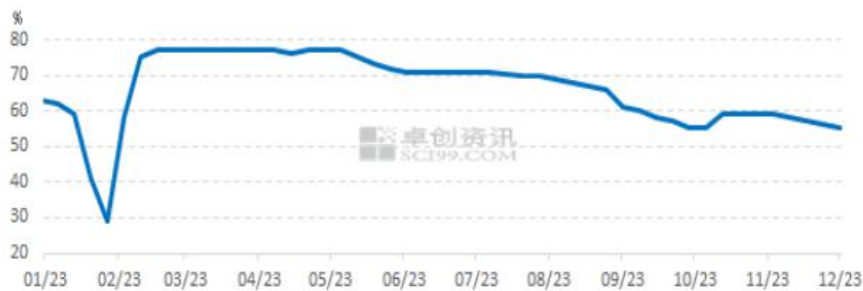


图9 山东棉纺企业开工负荷
数据来源：卓创资讯 和合期货

四、成本利润分析

本周山东籽棉价格平稳，但棉籽价格下跌令皮棉成本小幅上升，而皮棉价格难涨，轧花厂理论亏损扩大。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-91.28 元/吨，较上周四利润下降 90.77 元/吨。



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

本周棉纱市场价格降幅收窄。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 个月以上，部分纺织企业加速去库以减轻还贷压力，部分前期挺价企业成交让利。原料方面，因花强纱弱和春节临近，棉纺企业普遍适量备货，部分企业计划元旦前后根据订单和棉花价格备货。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 28650 元/吨，较上周均价下降 0.35%。

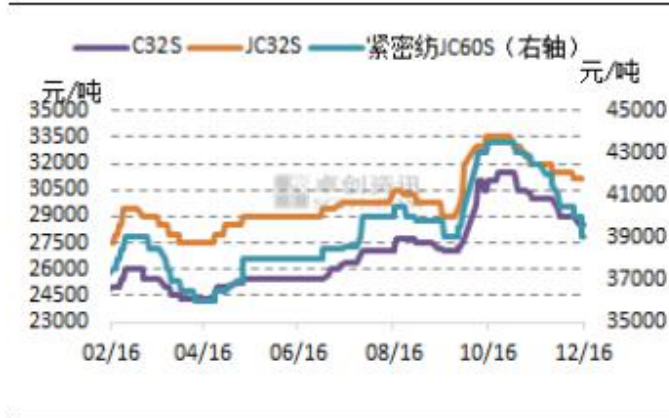


图 11 国内棉纱价格走势
数据来源：卓创资讯 和合期货

六、综合观点

在高棉价与弱需求的矛盾下，短期皮棉购销僵持的局面难以打破，棉花很难走出顺畅上涨行情。在成本支撑下，预计下周延续震荡偏强走势。下周全国现货均价波动或在 22000-22500 元/吨。

七、交易策略建议

目前国内基本面没有明显改变，国内下游对高价棉接受程度仍然不高，采购意愿较低，高价传导仍然不畅，成品价格有所下跌，纺纱利润亏损。下游成品库存累库迹象明显，国内需求整体偏弱，难以支持棉价维持高位；多地织厂已经提前放假，进一步削弱直接需求。短期市场供应充裕，轧花厂不占定价权主导地位，心态可能转变，提前在盘面套保；终端市场消费增速逐渐见顶，高企的纺织成品库存大概率将会后市埋下利空点，东南亚产能逐渐恢复，面临订单外流压力。短期市场不容乐观。走势上，压力来自需求的持续偏弱，支撑则来自基差偏高及纺企的被动补库。近几个交易日在期现回归的背景下郑棉期价整体表现偏强，价格重心逐步上移。但1月合约和新疆棉最低售价也开始接近。中长期看，需求偏弱带来的压制则更具确定性。建议远月合约高位空单轻仓持有。

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。