

和合期货棉花周报（20220207--20220211）

——预计下周棉价维持稳定



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

目录

一、 期货行情回顾.....	2
二、 棉花现货市场行情回顾.....	3
三、 棉花市场供需分析.....	4
四、 成本利润分析.....	6
五、 综合观点及策略建议	6
六、 风险点.....	7
风险揭示：	8
免责声明：	8

一、期货行情回顾

受节日期间外棉上涨提振,节后郑棉价格高开上攻前高,之后随着多头减仓,郑棉承压回落。基本面来看,上下游企业正处于复工复产阶段,棉价不稳,市场询单零星,业者观望心态浓厚。技术面来看,郑棉运行至前高附近遭遇阻力,短期也将回调蓄势,等待现货市场放量配合。



图1 棉花主力合约 2201 走势图

数据来源: 文华财经

美国农业部发布 2 月份全球棉花供需报告,报告显示美国棉花出口量略微下调,期末库存上调,而全球棉花库存下调。由于调整幅度不大,结果符合之前市场预期,且多空交织作用下,外盘价格未有大幅变动。技术面来看,美棉运行至周线压力位附近,短期或头顶 130 美分/磅压力位震荡盘整。



图2 美棉 03 合约走势图

数据来源：文华财经

二、棉花现货市场行情回顾

本周国内棉花现货价格上涨。主要原因有两点：第一，2月上旬国内春节假日期间，外盘 ICE 美棉期货强势上涨，高点距离 130 美分/磅仅一步之遥，创近 11 年来高位，提振国内外市场看涨热情；第二，国内新疆棉花成本高位，与当前市场价格倒挂，棉企挺价惜售心态浓厚，节后首日开盘，郑棉高开高走，现货报价随之上调。本周国内棉花现货均价 22793.75 元/吨，较节前一周涨 207.02 元/吨。由于春节期间外棉强劲上涨，且皮棉成本偏高，生产企业持货待涨心态强烈，节后皮棉报价明显上调。另外，节后下游纱线价格上涨，纺企产品利润增加，为原料上涨提供一定空间，但限于终端需求恢复缓慢，预计下周价格上涨有限，基本维持稳定为主。



图3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

因受国际原油偏强提振，以及美国供应链危机等担忧，国外棉花现货价格上涨强劲。国内现货虽有上涨，但涨幅相对较小，内外棉价差继续缩小，或利于国内棉花消费。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 896.89 元/吨，环比上期报告结果下降 36.01%。



图5 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯

三、棉花市场供需分析

1、供应分析

截至本周四，国内轧花企业开工负荷 4.12%，较 1 月 27 日下降 8.5 个百分点。由于 2021/22 年度籽棉剩余量已经很少，加之传统春节假日影响，本周开机复工企业零星，较上周开工有所下降，皮棉新增产出较少。

截止到 2022 年 02 月 08 日，2021 年棉花年度全国共有 1066 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 23038598 包，共 520.3052 万吨，其中新疆检验量为 22573332 包，共 509.8582 万吨；内地检验量为 465266 包，共 10.4470 万吨。

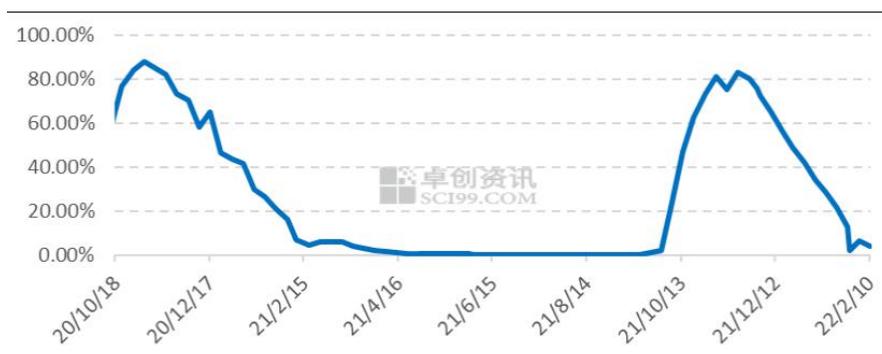


图6 中国轧花企业平均开工率统计
数据来源：卓创资讯

春节后，港口美棉、巴西棉等现货价格有所上涨。由于春节期间，外盘美棉期货强劲上涨，港口棉企看涨心态强烈，对现货市场价格产生明显支撑。节日期间，棉花销售基本停止，港口库存增加明显，据卓创资讯调研，截至本周四进口

棉累计库存为 32.2 万 吨，较春节前一周增加 13.38%。预计随着节后市场复苏，及“金三银四”临近，现货购销或有明显改善，库存增速或放缓。

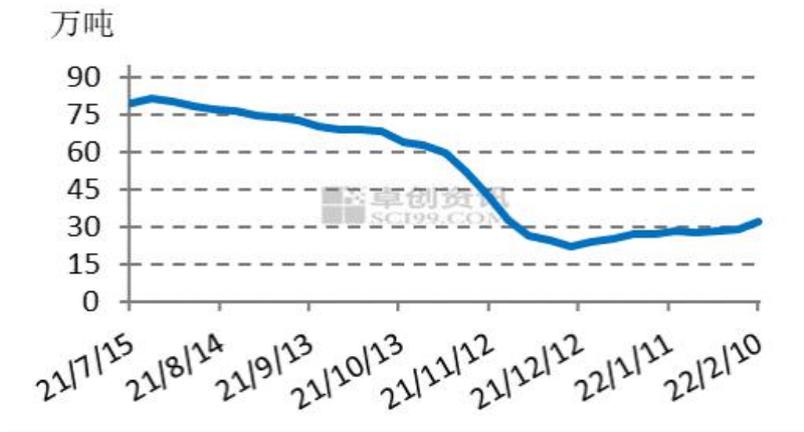


图 7 中国进口棉库存

数据来源：卓创资讯

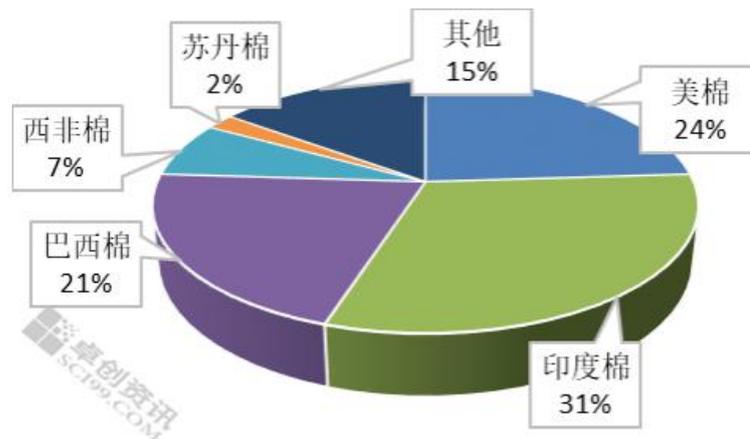


图 8 中国进口棉库存构成

数据来源：卓创资讯

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 40%，较 1 月 27 日下降 5 个百分点。节后归来，纺织企业陆续复产，复产时间集中在 2 月 6 日-10 日，纺织服装交易市场启市时间多在 2 月 10 日前后。随着物流运输陆续恢复正常，各地棉纱市场成交缓慢升温，在内外棉价格联袂上涨提振下，企业棉纱现货价格纷纷提涨。



图9 山东棉纺企业开工负荷
数据来源：卓创资讯

四、成本利润分析

截至本周四，山东 400 型轧花厂实时加工理论平均利润-327.69 元/吨，较上周四利润上升 157.95 元/吨。本周山东籽棉价格重心继续上涨，但棉籽价格上涨对冲部分成本压力，另外皮棉价格上涨，本周轧花厂理论亏损收窄。

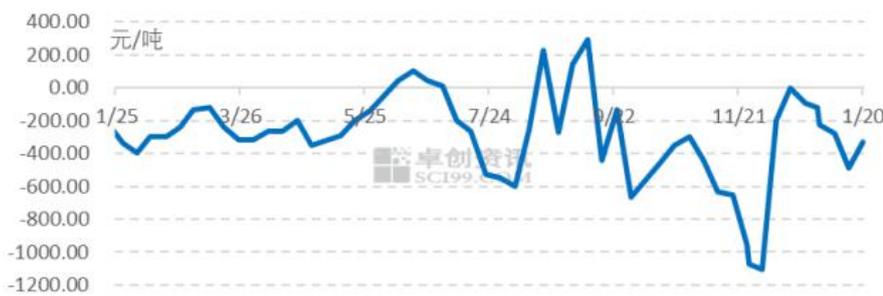


图10 山东 400 型轧花厂平均利润
数据来源：卓创资讯

五、综合观点及策略建议

春节假期后，受国内外棉花价格上涨刺激，下游纱线价格明显跟涨，随着元宵节到来，中下游纱布购销或逐步恢复，也将利于成交。但限于纺企产品利润有限，预计下周棉花现货价格维持稳定，或在 22700-23000 元/吨。

郑棉经历春节后第一个交易日补涨之后，主要高价区震荡为主。基本面来看，郑棉在期现回归的主逻辑下叠加外棉走强，使得盘面整体表现偏强，期现价差也在持续缩小中，目前大部分上游企业并未对现货头寸进行保值，盘面实盘压力相较于去年同期较小。但当前郑棉期价处于历史高价区间，持续走高的棉价令部分低价资源的棉企开始对冲现货头寸，伴随着价格的走高，实盘压力将持续显现。

此外，目前下游市场依旧处于偏弱的格局，节后织布厂也陆续复工。部分原料库存偏低的纺企处于观望状态，目前暂未开工。假若节后下游市场整体新增订单情况未得到好转，价格传导不畅仍将是不可回避的问题，那么或将在一定程度上限制棉价的涨幅。综合来看，节后郑棉补涨，多头情绪得到一定的释放，短期棉价大概率将维持在高位区间震荡运行，建议暂时观望。

六、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。