

和合期货棉花周报（20220214--20220218）

——棉价继续下跌空间有限，或小幅整理



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

目录

一、 期货行情回顾.....	2
二、 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.....	7
五、 相关产品分析	8
六、 综合观点及策略建议	8
风险点.....	8
风险揭示：	9
免责声明：	9

一、期货行情回顾

本周郑棉主力承压回落。受宏观消息偏空影响，本周郑棉主力运行至周线压力位附近回落，纺织企业采购积极性提升，皮棉购销阶段性好转。但终端需求仍不活跃，以及纺织企业产品库存同比偏高，短期下游需求仍不容乐观，预计国内现货棉价反弹有限，或震荡整理为主。关注郑棉主力在 21000 元/吨附近表现以及下游纺织企业采购情况。



图1 棉花主力合约 2201 走势图

数据来源：文华财经

美联储公布 1 月会议纪要显示，美联储的收紧货币步伐都可能比前一次加息和缩表要快。另外地缘矛盾突出，市场避险意识较强，且近期相关调查表示美国、印度新年度植棉面积将增加。多重利空因素聚集，市场看空气氛增强，美棉主力震荡回落至 120 美分/磅附近。



图2 美棉 03 合约走势图

数据来源：文华财经

二、现货市场行情回顾

本周国内棉花现货价格下跌。主要是因为，其一，美元走强以及谷物市场价格下跌影响，ICE 期棉显著下跌，对国内棉价形成拖累。其二，国内棉花市场购销恢复缓慢，终端需求仍不活跃，纺织企业产品库存同比偏高，短期下游需求仍不容乐观，郑棉下跌，现货棉价随盘调整。



图3 国内 3128B 皮棉均价走势图
数据来源：卓创资讯

本周国内外棉花价差扩大。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 1149.93 元/吨，环比上周上升 28.21%。本周美联储公布 1 月会议纪要显示，美联储的收紧货币步伐都可能比前一次加息和缩表要快，而且据美国国家棉花总会的调查结果显示：2022 年美国棉花意向种植面积同比增 7.3%，对外棉市场产生较大压力，国内现货价格虽有下滑，但成本支撑依旧偏强，跌幅较小，最终内外棉价差有所扩大。

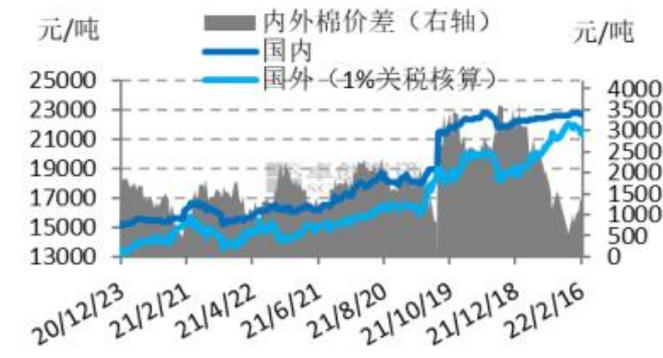


图5 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯

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 6.14%，较 2 月 10 日上升 2.02 个百分点。2021/22 年度籽棉剩余量有限，加之春节假日影响，本周开机复工企业仍不多，轧花厂开机负荷低位徘徊，皮棉新增产出较少。

2021/22 年度皮棉公证检验情况：截止到 2022 年 2 月 16 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 23047453 包，共 520.50 万吨，其中新疆检验量为 22573332 包，共 509.86 万吨；内地检验量为 474121 包，共 10.64 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

本周进口棉花库存变化不大，成交量略有增加。截至本周四进口棉累计库存为 32.4 万吨，较上周增加 0.62%。周内基差现货价格下跌，部分纺企逢低点价，促进了棉花成交数量的增加。另外，个别为避免仓储风险，降价促销积极。港口库存结构中，仍以印度棉、美棉、巴西棉为主。因进货成本高企，部分棉企保持固定价方式出货。

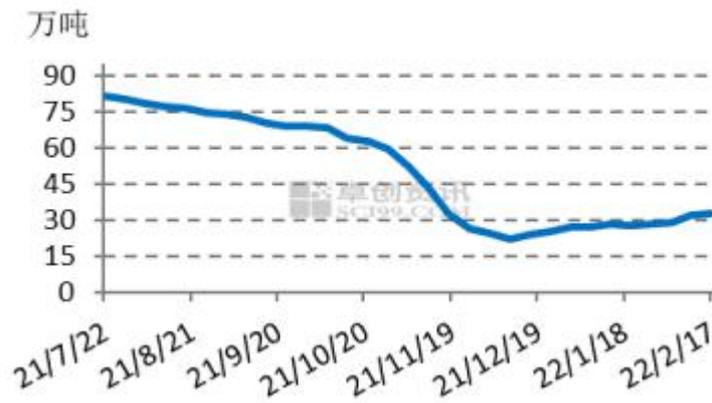


图7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯

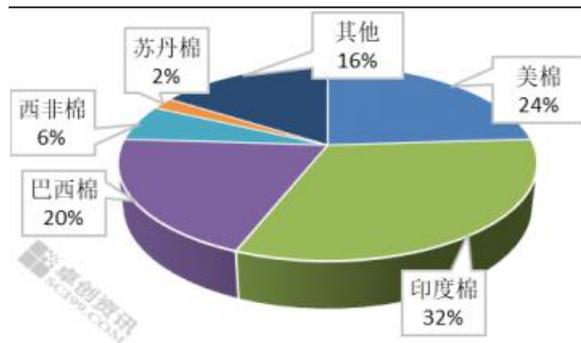


图8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯

交易所库存

截止 2022 年 02 月 17 日，交易所棉花期货注册仓单 18,392 张，仓单加有效预报合计 19,467 张，环比减少 18 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史平均水平。



图8 注册仓单季节性分析
数据来源：wind

棉花商业库存

截止 2022 年 01 月 31 日，中国国内棉花商业库存为 555.45 万吨，环比减少 0.53 万吨。从季节性来看，商业库存位于历史较高水平。

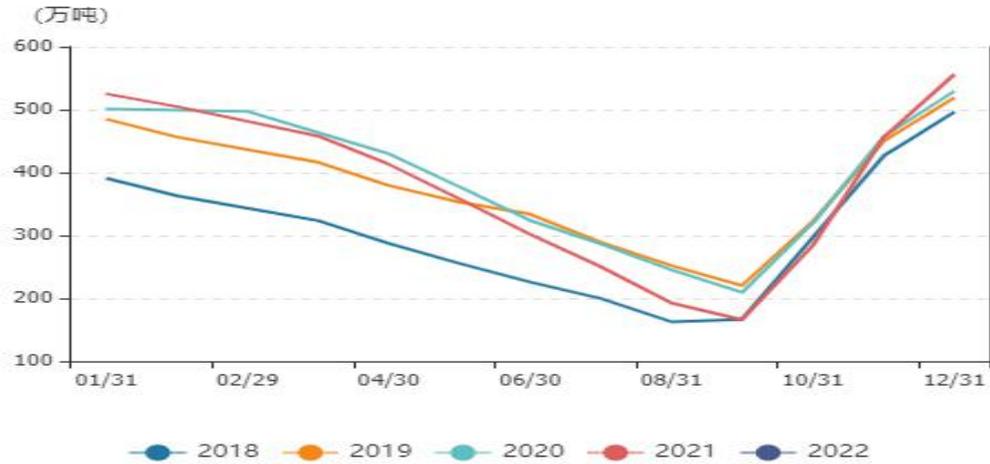


图 9 棉花商业库存

数据来源: wind

棉花工业库存

截止 2022 年 01 月 31 日，中国国内棉花工业库存为 77.63 万吨，环比减少 3.93 万吨。从季节性来看，工业库存位于历史平均水平。

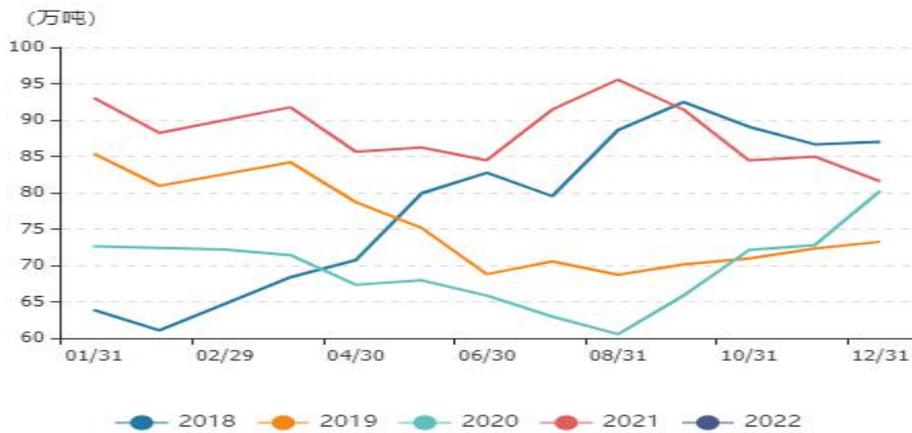


图 10 棉花工业库存季节性分析

数据来源: wind

2、需求分析

本周四山东地区棉纺企业开机负荷 55%，较 2 月 10 日提升 15 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。



图9 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯

类别	棉花	棉纱	棉副
上周期开工 (2.10)	4.12%	40%	7.41%
本周期开工 (2.17)	6.14%	55%	22.22%
环比	2.02%	15%	14.81%

表二 棉花产业链开工统计

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（按新籽棉计算）实时加工理论平均利润 -181.54 元/吨，较 2 月 10 日亏损值增加 39.49 元/吨。本周棉籽价格小幅上涨，皮棉成本略降，但皮棉价格有所下跌，轧花企业利润亏损幅度增加，操作难度增加。

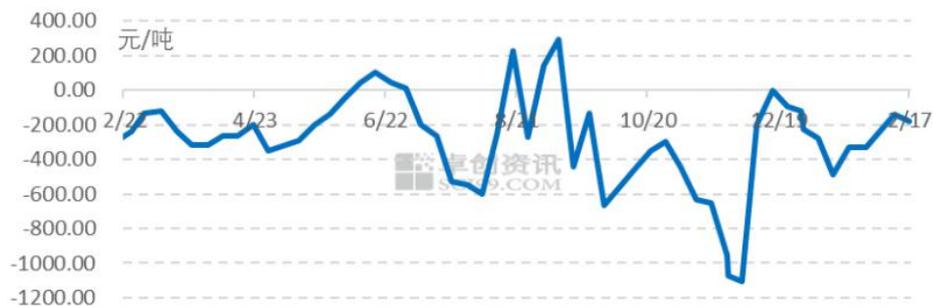


图10 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

五、相关品分析

本周棉纱报价稳定，成交小幅让利。本周棉纱报价整体稳定，但棉纺企业挺价心态松动，棉纱成交随行就市，部分企业棉纱成交让利 200-300 元/吨。棉纱

库存方面，因下游需求放缓，棉纱库存缓慢累积至 1 个月左右。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29700 元/吨，较上周持平。

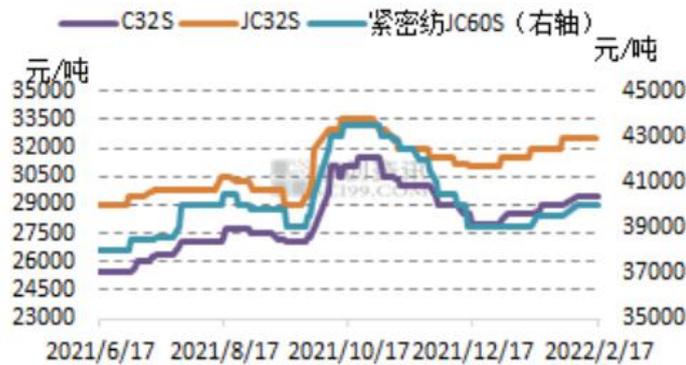


图 11 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

六、综合观点及策略建议

供应方面：新疆棉加工、入库公检进入尾声，市场新增供应减少，随着下游持续消耗棉花，供应压力将减弱。需求方面：棉纺织行业传统需求旺季临近，加之部分下游节后有补库计划，或提振棉花消费。

ICE 期棉回落拖累国内棉价下行，但下游纺织企业原料库存偏低，随着生产恢复，近期对原料存在刚性需求。另外高成本对皮棉价格也有一定支撑作用，预计下周国内现货棉价继续下跌空间有限，或小幅整理。下周国内棉花现货价格或在 22600-22800 元/吨区间运行，波动空间有限。

风险点

宏观面消息（中美关系，加息等）

美棉出口报告

纺织企业订单情况

储备棉政策

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。