

## 和合期货棉花周报（20220221--20220225）

### ——下周棉价或震荡偏强运行



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)

摘要：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，加之部分下游企业有刚需采购计划，或提振棉花消费。国际地缘矛盾升级，市场避险情绪主导，本周郑棉震荡，现货棉价波动有限，随着恐慌情绪消化，另外高成本对皮棉价格也有一定支撑，预计下周棉价或震荡偏强运行。下周国内棉花现货价格或在 22700-22900 元/吨区间运行。

#### 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.....	8
五、 相关产品分析 .....	9
六、 综合观点及策略建议 .....	9
风险点.....	9
风险揭示： .....	10
免责声明： .....	10

## 一、期货行情回顾

受外围事件影响，投资者情绪谨慎观望，郑棉主力围绕 21000-21500 元/吨窄幅震荡。现货皮棉市场购销也有限，下游纺织企业原棉刚需小单采购，成交量较小，短期在观望情绪主导下，现货价格整体稳定。

本周美国棉花周度出口销售报告显示，截至 2022 年 2 月 10 日当周，美国 2021/22 年度棉花净销售量较前一周下滑 14%，较四周均值下滑 46%。装运量较前一周减少 10%，但较四周均值高出 8%。美棉出口不佳，期货主力合约背靠 120 美分/磅震荡盘整。之后受外围消息影响，美棉主力站上 20 日均线，关注后续消息进展。



图1 棉花主力合约 2205 走势图

数据来源：文华财经



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趋于平稳，但周均价较上周偏低。俄乌地缘矛盾影响，投资者情绪谨慎，郑棉震荡整理。现货皮棉市场购销也有限，下游纺织企业原棉刚需小单采购，成交量较小，观望情绪主导下，国内期现货棉价维持震荡。

本周新疆 3128 级皮棉价格下滑。因下游纺织企业纱线出货缓慢，部分企业出现累库情况，市场询单偏少，制约棉花消费，个别供应商下调价格促进成交，导致棉花价格重心下移。另外，大部分轧花企业因成本偏高，仍持货观望，对棉价存在一定支撑。短期需继续关注下游询采意向。



图 3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯



图 4 新疆 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 1413.00 元/吨，环比上周上升 22.88%。由于担忧投资者避险情绪升温，且多个植棉国预期种植意向有所提高，外棉价格下跌，与国内现货价格差距扩大，外棉性价比有所上升。

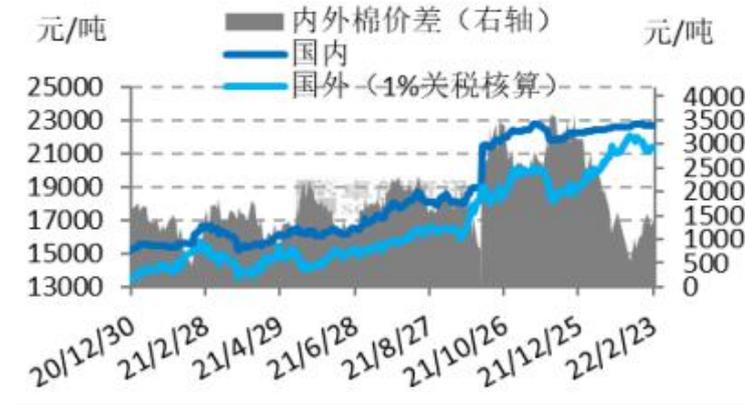


图5 国内外棉价走势图  
数据来源：卓创资讯

### 三、棉花市场供需分析

#### 1、供应分析

新疆皮棉加工基本结束，轧花厂陆续停机，开工负荷持续下降。内地轧花厂籽棉收购量低，籽棉供应不足限制了开工，本周内地轧花厂开机负荷增加有限。

2021/22 年度皮棉公证检验情况：截止到 2022 年 2 月 23 日，2021 年棉花年度全国共有 1067 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 23115756 包，共 522.04 万吨，其中新疆检验量为 22629078 包，共 511.12 万吨；内地检验量为 486678 包，共 10.92 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

本周进口棉库存有所增加。截至本周四进口棉累计库存为 33.8 万吨，较上周增加 4.32%。由于下游纺企产品盈利不佳，部分企业即期产品面临亏损，且看空气氛较浓，市场询采气氛低迷，港口出货不佳，库存缓慢上升。当前，中高支

纱线企业按需购买美棉、巴西棉，印度棉、苏丹棉成交较少。

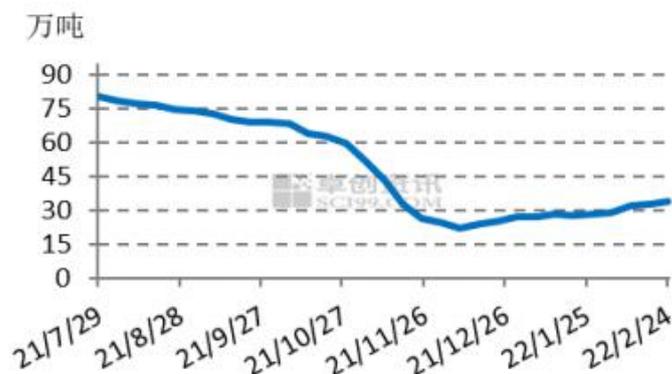


图7 中国进口棉库存

数据来源: 卓创资讯

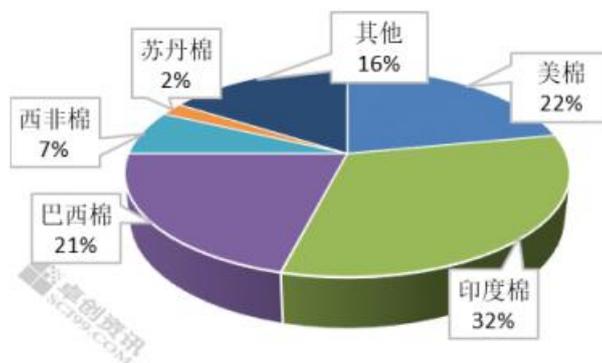


图8 中国进口棉库存构成

数据来源: 卓创资讯

### 交易所库存

截止 2022 年 02 月 24 日，交易所棉花期货注册仓单 18,388 张，仓单加有效预报合计 19,382 张，环比减少 31 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。

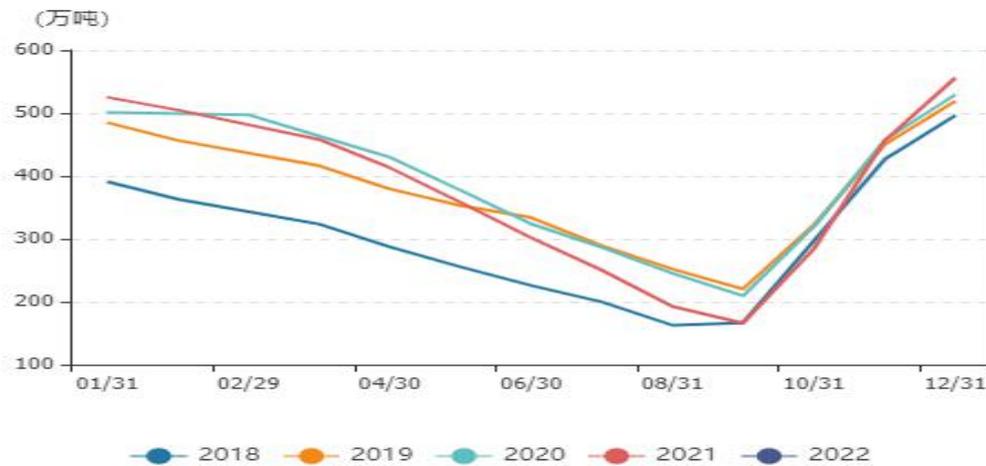


图9 棉花商业库存  
数据来源: wind

### 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。

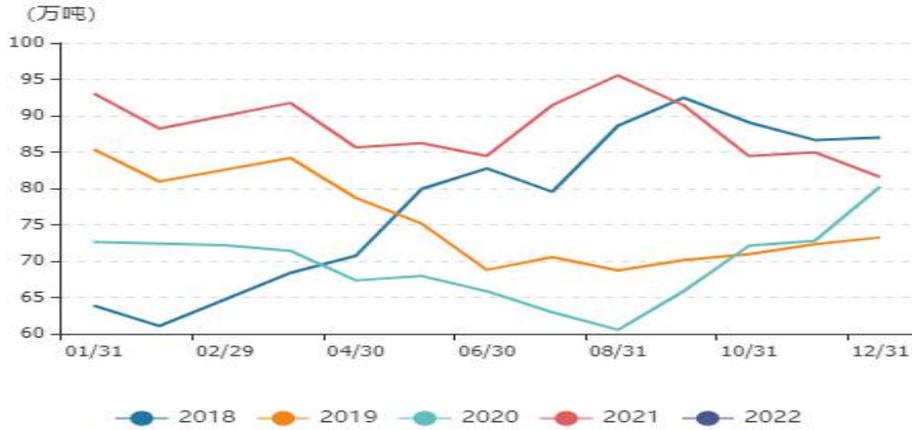


图 10 棉花工业库存季节性分析  
数据来源: wind

## 2、需求分析

本周四山东地区棉纺企业开机负荷 60%，较 2 月 17 日提升 5 个百分点。本周纺织企业开机陆续正常，江浙部分地区受疫情等原因，工人未完全到齐，加之下游订单没有明显起色，企业开机负荷受限。



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 (2.17)	6.14%	55%	22.22%
本周期开工 (2.24)	4.37%	60%	37.03%
环比	-1.77%	5%	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 -121.03 元/吨，较 2 月 17 日亏损值收窄 60.51 元/吨。本周棉籽价格上涨，折皮棉成本下降，轧花企业利润亏损幅度小幅收窄。



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

**本周棉纱价格下跌** 本周内外棉期货价格震荡盘整，棉花现货价格弱势盘整，棉纺企业挺价心态松动，实际成交随行就市，部分企业节后涨幅全部回吐。下游方面，下游布厂采购谨慎，除部分低库存企业按需补库外，常规性备货意愿推后，棉纺企业棉纱库存累积至 1 个月以上。原料方面，随着郑棉震荡盘整，后续订单跟进乏力，棉纺企业接单采购，棉花库存控制在 1 个月左右。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29500 元/吨，较上周下降 200 元/吨。



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，加之部分下游企业有刚需采购计划，或提振棉花消费。国际地缘矛盾升级，市场避险情绪主导，本周郑棉震荡，现货棉价波动有限，随着恐慌情绪消化，另外高成本对皮棉价格也有一定支撑，预计下周棉价或震荡偏强运行。下周国内棉花现货价格或在 22700-22900 元/吨区间运行。

## 风险点

俄乌矛盾进展

宏观面消息

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。