

## 2022 年 03 月棉花月报

### ——3 月份棉价或震荡偏弱



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：

新棉加工逐步进入尾声，但销售进度缓慢，供应面在 3 月或维持宽松格局，但下游需求不理想，纱线、坯布成交偏弱，虽金三银四，3 月份大概率迎来传统需求旺季，但目前纺织企业产品库存处于高位，对棉价上涨形成压力。另外宏观面美联储加息预期较强以及国际局势紧张等外围因素影响，预计下月国内现货棉价或震荡偏弱。

#### 目录

一、 市场行情回顾.....	2
二、 棉花供需分析.....	5
三、 成本利润.....	7
四、 综合观点及后市行情研判.....	8
五、 风险点.....	8
风险揭示： .....	9
免责声明： .....	9

## 一、市场行情回顾

### 内地籽棉价格重心小幅上移，新疆籽棉收购全面结束

春节节后郑棉高开，内地部分节前籽棉收购价格偏低的轧花厂小幅上涨0.05元/斤，虽之后郑棉下跌，但因籽棉余量不足，收购量偏低，籽棉价格难降。新疆籽棉收购全面结束，加工亦进入尾声。

地区	籽棉收购价格	衣分	较上月底涨跌	皮棉价格	规格、条件	较上月底涨跌
山东	4.85-5.20	--	0	21400-21700	自提，弱三级	100
新疆奎屯	收购结束	--	--	22600-22900	自提，机采，3128B	50
新疆阿克苏	收购结束	--	--	22700-23100	自提，手摘，3128B	50

表1 国内主要地区籽棉、皮棉价格

来源：卓创资讯 和合期货

### 2月国内棉花现货价格冲高回落

春节后国内棉价因春节期间外盘强势上涨带动而高开，随后开始震荡回落。一是宏观面美联储加息预期增强以及国际局势不稳等产业外因素影响，市场避险情绪升温，郑棉高位下跌拖累现货棉价。二是节后下游需求乏力，纺织企业产品库存同比偏高，走货偏缓，对高棉价接盘意愿不强，皮棉购销整体不活跃。



图1：国内 3128B 皮棉均价走势

来源：卓创资讯 和合期货



图 2：新疆 3128B 皮棉均价走势  
来源：卓创资讯 和合期货

### 郑棉主力冲高回落

受节日期间外棉上涨提振，节后郑棉价格高开上攻前高 22000 元/吨附近，之后随着多头减仓，现货成交跟进不佳，郑棉承压回落，并在宏观面美联储加息预期增强以及国际局势不稳等产业外因素扰动下失守 21000 元/吨大关。短期郑棉处于日线级别回调通道，关注 20700 支撑位附近主力表现。



图 3：郑棉主力 05 合约走势图  
数据来源：文华财经

### 美棉主力高位回落

美联储会议纪要显示，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，短期关注外围消息进展。



图 4：美棉主力 05 合约

数据来源：文华财经



图 5：国内外期货价格走势

来源：卓创资讯 和合期货

### 国内外棉花价差缩窄

截至 2 月 24 日，按 1%进口关税核算，国内外棉价差均值为 1154.28 元/吨，较上月均值缩窄 39.59%。由于国际原油价格持续上涨，且印度、越南等地纺织市场订单激增，外棉价格重心较上月明显上移，而国内现货涨幅较小，最终内外棉价差缩小，外棉竞争力有所下滑。



图6 内外棉价格走势

来源：卓创资讯 和合期货

## 二、棉花供需分析

### 1、棉花供应端

#### (1) 2021/22 年度皮棉公证检验情况

截止到 2022 年 2 月 24 日,2021 年棉花年度全国共有 1068 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 23147820 包,共 522.77 万吨,其中新疆检验量为 22659415 包,共 511.81 万吨;内地检验量为 488405 包,共 10.96 万吨。

#### (2) 轧花厂开工情况

本月国内轧花厂开工平均负荷 5.25%,较上月下降 18.92 个百分点。随着加工进度推进,新疆棉加工基本结束,开工负荷呈下滑趋势。本月内地籽棉购销缓慢启动,轧花厂开工负荷低位回升,但节后籽棉余量有限,轧花厂阶段性加工为主。

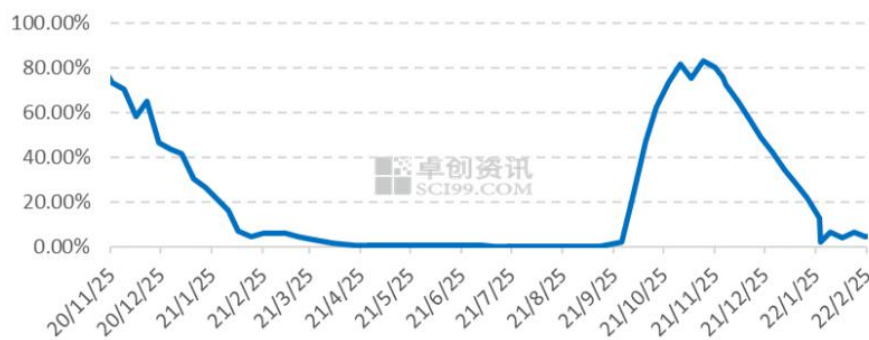


图7 中国轧花企业平均开工率统计

来源：卓创资讯 和合期货

### (3) 进口棉库存增加

截至 2 月底进口棉库存为 33.8 万吨，较上期库存数据增加 19.01%。由于春节假日期间，进口棉购销接近停滞，而且部分国产棉基差点价货源性价比较高，纺企询采进口棉热情下降，导致港口现货库存不断累升。库存结构变化不大。

USDA 预计，截止 2022 年 02 月，中国棉花月度进口月度预估为 9.5 百万包，环比减少 0.25 百万包。从季节性来看，当前棉花进口量位于历史较高水平。

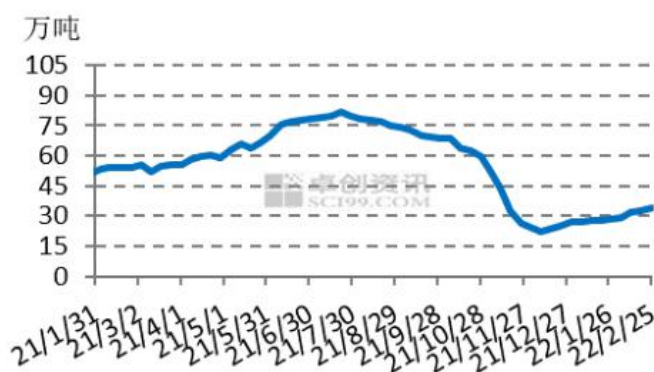


图 8 中国进口棉库存  
来源：卓创资讯

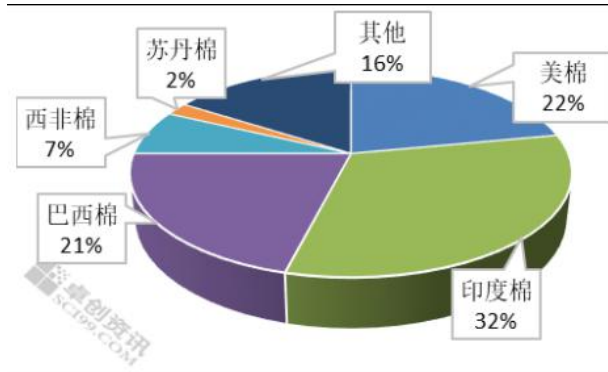


图 9: 进口棉库存构成  
来源：卓创资讯

### (4) 中国棉花工商业库存统计

2 月底全国棉花商业库存为 432.96 万吨，环比上月底下降 9.33%，同比下降 18.13%；1 月底全国棉花工业库存为 84.28 万吨，环比上月增加 6.90%，同比降低 5.47%。





图 10 中国棉花工商业库存  
来源：卓创资讯 和合期货

## 2、棉花需求端

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。元宵节后纺织企业开机基本正常，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，金三银四，3 月份大概率将迎来传统纺织行业旺季，订单情况或有所好转。

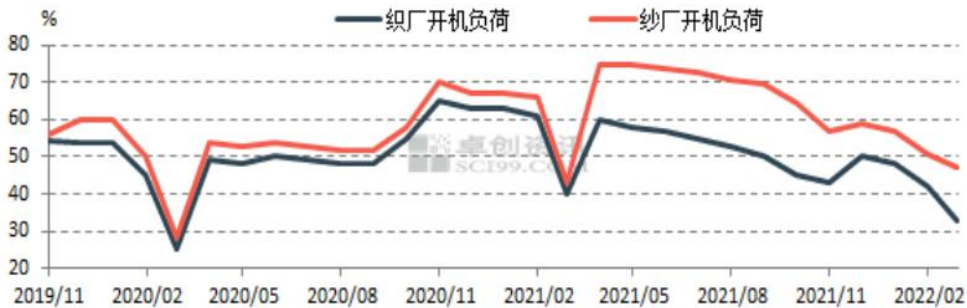


图 11 中国棉纺企业开工负荷  
来源：卓创资讯

## 三、成本利润

2 月底山东 400 型轧花厂加工四级皮棉实时理论平均利润-121.03 元/吨，而 1 月底加工理论平均利润为-327.69 元/吨。

本月棉籽价格持续上涨，对冲籽棉上涨压力，另外皮棉价格小幅上涨，综合来看，轧花厂亏损幅度有所收窄。



图 12 山东 400 型轧花厂实时理论平均利润

来源：卓创资讯

#### 四、综合观点及后市行情研判

综上，新棉加工逐步进入尾声，但销售进度缓慢，供应面在 3 月或维持宽松格局，但下游需求不理想，纱线、坯布成交偏弱，虽金三银四，3 月份大概率迎来传统需求旺季，但目前纺织企业产品库存处于高位，对棉价上涨形成压力。另外宏观面美联储加息预期较强以及国际局势紧张等外围因素影响，预计下月国内现货棉价或震荡偏弱。

#### 五、风险点

美棉报告（生长、出口、供需）

宏观面消息（美联储、中美关系、棉花产业政策）

国际局势

下游企业订单情况



**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。