

和合期货棉花周报（20220314--20220318）

——下周国内现货棉价或延续震荡走势



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：轧花厂持棉比例较多，继续挺价；而下游纺纱即期利润亏损，成品库存累库，原棉采购积极性不高，购销双方僵持，短期无明显指引，预计下周国内现货棉价或延续震荡走势。下周国内棉花现货价格或在 22500-22800 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.....	7
五、 相关品分析.....	7
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

本周郑棉主力围绕 20 日均线振荡盘整。终端需求仍未见明显起色，棉纱走货不快以及加工亏损的局面影响了纺织企业原棉采购积极性，虽郑棉下跌时点价资源成交略增多，但基本维持刚需采购，皮棉整体购销仍偏弱，短期棉价上涨动能不足，或震荡整理为主。

本周美棉主力围绕 120 美分/磅振荡盘整。本周国际局势动荡，美棉主力围绕 120 美分/磅振荡盘整。北京时间 3 月 17 日凌晨，美国联邦储备委员会宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点到 0.25%至 0.5%之间。这是美联储自 2018 年 12 月以来首次加息。



图 1 棉花主力合约 2205 走势图

数据来源：文华财经



图 2 美棉 05 合约走势图

数据来源：文华财经

二、现货市场行情回顾

本周内地籽棉余量有限，价格平稳。疆内籽棉交售全面结束，轧花厂基本结束工作

内地籽棉余量有限，另外部分区域交通运输不畅，籽棉收购量较上周下降，部分地区轧花厂集中停收，籽棉市场购销不及上周活跃。山东籽棉主流到厂价多维持在 4.7-5.2 元/斤区间，较上周持平。新疆轧花厂籽棉库存消耗殆尽，轧花厂基本结束加工。疆内籽棉交售全面结束，轧花厂剩余籽棉库存有限，零星维持加工，本周新增皮棉加工量有限。

国内棉花现货走势偏弱

棉花期货价格震荡偏弱，主要是因为大宗商品市场波动较大，且下游需求不佳。棉花现货价格跟随期货震荡，波动幅度小于期货。市场成交逢低增多，但整体销售仍偏慢。本周国内棉花现货均价 22625.38 元/吨，较上周跌 42.35 元/吨。

新疆 3128 级皮棉均价重心略降

周初因期货价格回落，市场基差现货随期货下跌，促使市场成交转向低位点价，而后郑棉小幅反弹，现货小幅回升，但均价重心低于上周。此外，部分疆棉装运内地运输不畅，对现货成交带来阻力，内地纺企就近询采为主。



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

国内外棉花价差收缩

截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 1651.66 元/吨，环比上周上升 5.56%。周内国外棉花价格波动较为频繁，先因外盘上涨，现货报价跟涨，而后加息氛围下，价格下滑，但美国部分种植区干旱刺激，外棉价格重心整体上移，内外棉价差小幅收窄。

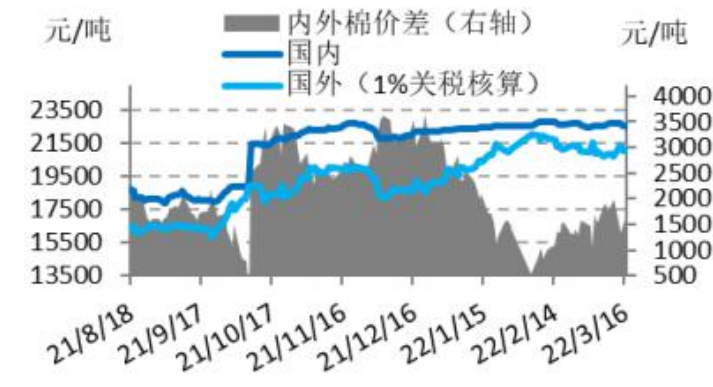


图5 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯

三、棉花市场供需分析

1、供应分析

本周轧花厂开工负荷继续下降

截至本周四，国内轧花企业开工负荷 3.29%，较上周下降 0.89 个百分点。新疆轧花厂籽棉库存基本无量，本周开工负荷继续下降。内地轧花厂籽棉收购量

减少，部分地区轧花厂暂停加工，开机负荷继续下降。

2021/22 年度皮棉公证检验情况

截止到 2022 年 3 月 16 日，2021 年棉花年度全国共有 1069 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 23878684 包，共 539.30 万吨，其中新疆检验量为 23362352 包，共 527.71 万吨；内地检验量为 516332 包，共 11.59 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

短期进口棉库存或继续增加

截至本周四进口棉累计库存为 35.2 万吨，较上周上升 5.07%。近期国家海运拥堵情况缓解，棉花到港数量增加，但限于市场需求有限，港口棉花库存有所增加。此外，进口棉滑准税配额下发，或刺激港口贸易商企业预购外棉，预计短期库存或继续保持增加，周内主销美棉为主，印度棉出货较为有限。

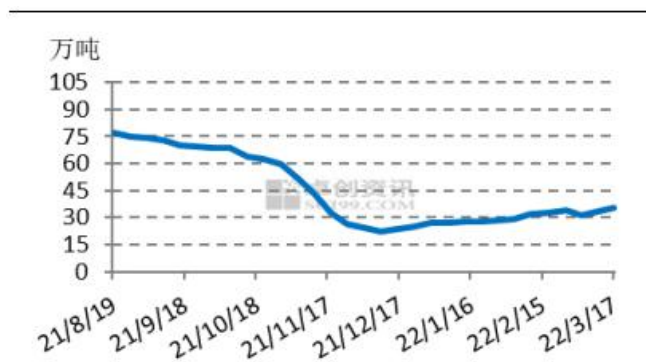


图 7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯

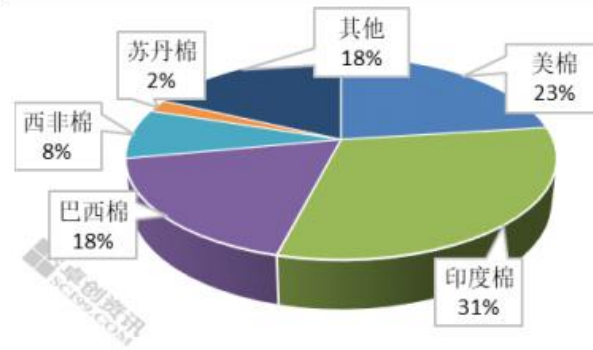


图8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 58%，较上周下降 1 个百分点。本周纺织企业开机小幅下降，主因部分地区物流运输受阻，下游需求不佳，棉纱库存累积至 1 个月以上，加之吨纱利润亏损 1300 元左右，部分企业选择降负荷去库存。后期需密切关注订单跟进情况和运输恢复情况。



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 (3.10)	4.18%	59%	66.67%
本周期开工 (3.17)	3.29%	58%	62.96%
环比	-0.89%	-1%	-3.71%

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 型轧花厂实时加工理论平均利润 49.74 元/吨，较上周下降 211.80 元/吨。本周棉籽价格下跌，皮棉成本上升，而皮棉报价稳定，轧花企业加工利润收缩。

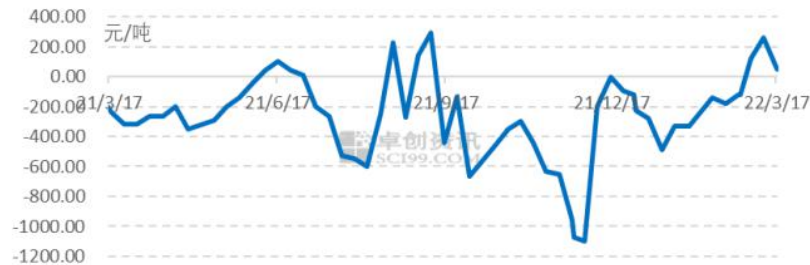


图 10 山东 400 型轧花厂平均利润
数据来源：卓创资讯

五、相关品分析

本周棉籽市场价格高位回落。截至 3 月 17 日，山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂价格为 2.08 元/斤，较 3 月 10 日到厂价格下跌 0.03 元/斤，跌幅 1.42%。豆油期货震荡下跌，带动棉油价格偏弱运行，另外交通运输不畅，产品走货转弱，油厂棉籽收购积极性下价格小幅下跌。截至本周四，新疆南疆棉籽主流价格 3.56-3.6 元/公斤，当前棉油企业产品利润有限，询采棉籽态度谨慎，大多企业消耗库存为主，短期购销偏淡。



图 11 山东市场新疆棉籽主流到厂价格
数据来源：卓创资讯

本周棉纱价格整体稳定，部分地区发运受阻。国内外棉纱订单整体尚可，棉纺企业棉纱产销率基本正常，部分企业开始挺价销售。部分地区原料采购和棉纱

发运受阻，订单略显逊色，棉纱库存累积至 1 个月以上，棉纱价格整体稳定，成交随行就市，市场观望气氛浓厚。原料方面，因订单不佳、部分地区物流运输受阻，棉纺企业普遍随用随采，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。

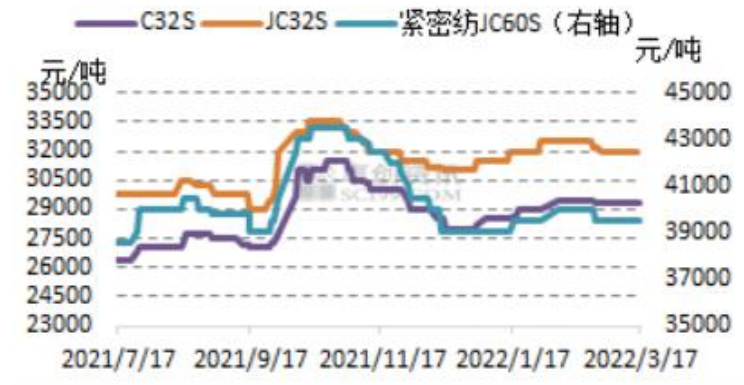


图 11 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

六、综合观点及策略建议

轧花厂持棉比例较多，继续挺价；而下游纺纱即期利润亏损，成品库存累库，原棉采购积极性不高，购销双方僵持，短期无明显指引，预计下周国内现货棉价或延续震荡走势。下周国内棉花现货价格或在 22500-22800 元/吨区间运行。

风险点

国际局势

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。