

和合期货棉花周报（20220406-20220408）

——预计下周国内棉价下跌空间不大



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：下游需求持续弱势，纺企维持刚需少量补库，现货皮棉购销不活跃，需求不佳或拖累棉价下行。但美棉供应偏紧以及美国干旱天气影响，美棉预期偏强对国内棉价走势存在一定支撑，预计下周国内棉价下跌空间不大。

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.....	5
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.....	9
风险揭示：	9
免责声明：	9

一、期货行情回顾

本周郑棉主力冲击 22000 元/吨大关，但该点位附近压力较强，郑棉主力受阻回落至 20 日均线 21500 元/吨附近。现货市场来看，下游纺企需求一般，皮棉现货成交清淡，但北半球即将全面开展棉花播种，在外盘偏强、不良天气影响下，预计郑棉下跌空间有限。

本周美国局部地区干旱担忧未减，美棉主力再攻 140 美分/磅大关，之后因 140 美分/磅附近压力较强，加之原油价格回落，美棉价格受阻回落。后期关注 20 日均线 130 美分/磅附近美棉主力表现。



图1 棉花主力合约 2205 走势图

数据来源：文华财经



图2 国内外期货价格走势

数据来源：文华财经

二、现货市场行情回顾

内地籽棉价格略降，收购量有限。疆内籽棉交售全面结束，轧花厂基本结束工作

内地籽棉余量不足，叠加部分区域交通运输不畅，轧花厂籽棉收购量低位徘徊，部分轧花厂已停收。山东籽棉主流到厂价多维持在 4.7-5.1 元/斤区间，较上周跌 0.05 元/斤。

国内棉花现货价格小幅下跌

ICE 期棉高位整理，而国内需求持续弱势，纺织企业棉纱库存持续累积且加工普遍亏损，对后市预期偏空，原棉采购积极性不足。下游需求弱势对棉价形成一定压力，郑棉震荡偏弱，现货棉价跟跌。本周国内棉花现货均价 22664.10 元/吨，较上周均价跌 69.57 元/吨。

新疆 3128 级皮棉价格下跌

清明节前后，部分棉企休市，而且纺企纱线利润不佳，备货原料压力加大，现货询单减少，对供应端带来压力。疆内部分轧花企业出售低成本货源意向增强，市场成交价格缓慢下降，双 28 以上指标货源价格相对坚挺。



图 3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

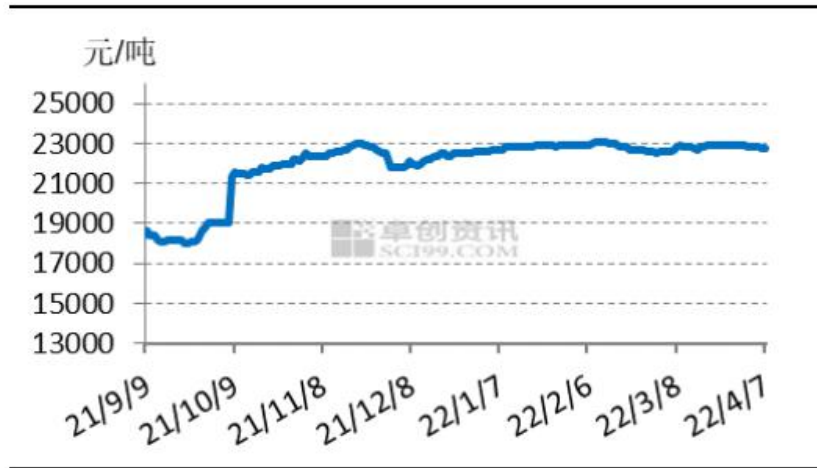


图 4 新疆 3128B 皮棉均价走势图
数据来源：卓创资讯

本周国内外棉花价差扩大

由于美国部分棉产区干旱担忧未缓解，印度地区棉花供应偏紧预期增强，且国际谷物价格高位，粮棉争地影响扩大，外棉价格延续偏强走势；国内纺企需求偏弱，部分地区物流不畅，致使现货成交量缩减，价格缓慢下移，导致价差倒挂幅度扩大。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为-1344.74 元/吨，较上周下降 68.67%。

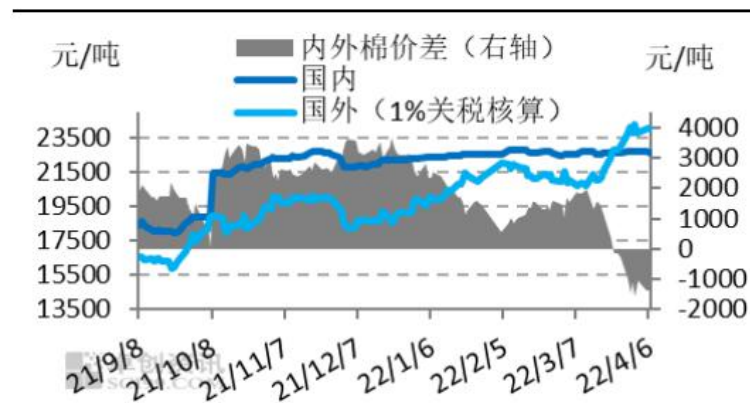


图 5 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯

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

新疆轧花厂籽棉库存寥寥无几，本周开工负荷继续下降。内地轧花厂籽棉收购难以上量，部分轧花厂已停收，本周开机负荷低位徘徊。

2021/22 年度皮棉公证检验情况

截止到 2022 年 4 月 6 日，2021 年棉花年度全国共有 1071 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 23963577 包，共 541.22 万吨，其中新疆检验量为 23434465 包，共 529.34 万吨；内地检验量为 529112 包，共 11.88 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

新疆棉加工、入库公检进入尾声，市场新增供应减少，但当前棉花加工企业持棉占比高，后期随着还贷压力上升，市场有效流通资源将增多，棉花供应宽松。

进口棉库存略有增加

截至本周四进口棉累计库存为 36.9 万吨，较上周上升 1.65%。由于外棉价格偏强运行，而国内表现相对弱势，内外棉价差倒挂差距扩大，进口棉性价比下降，市场询单热情有所减弱。另外，外贸纺织品服装出口一般，对纺企使用询采进口棉也有一定抑制

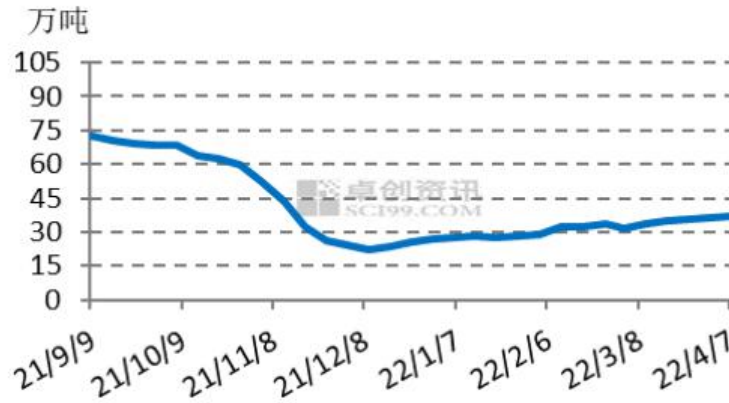


图7 中国进口棉库存
数据来源: 卓创资讯

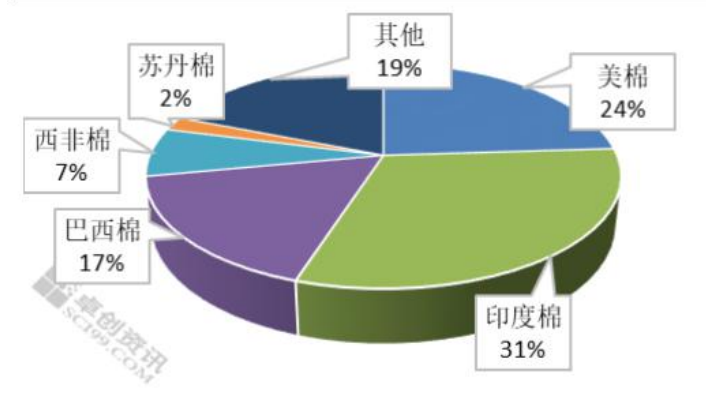


图8 中国进口棉库存构成
数据来源: 卓创资讯

2、需求分析

本周纺织企业开机下降明显，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 1000 元以上，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

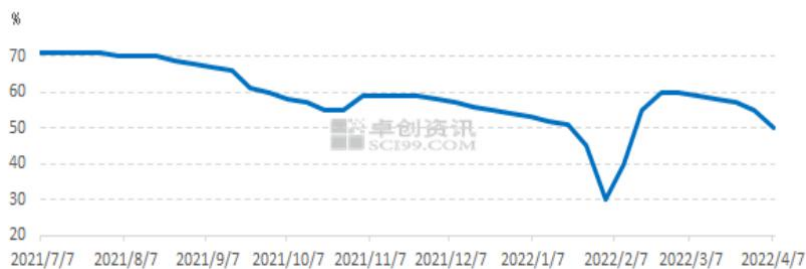


图9 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯

类别	棉花	棉纱	棉副
上周期开工 (3.31)	2.61%	55%	48.15%
本周期开工 (4.7)	2.18%	50%	44.44%
环比	-0.43%	-5%	-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（按新籽棉计算）实时加工理论平均利润 64.10 元/吨，较 3 月 31 日上涨 44.61 元/吨。本周棉籽价格继续下跌，但籽棉价格下跌对冲了棉籽价格上涨带来的压力，皮棉成本小幅下降，轧花企业加工利润略增加。

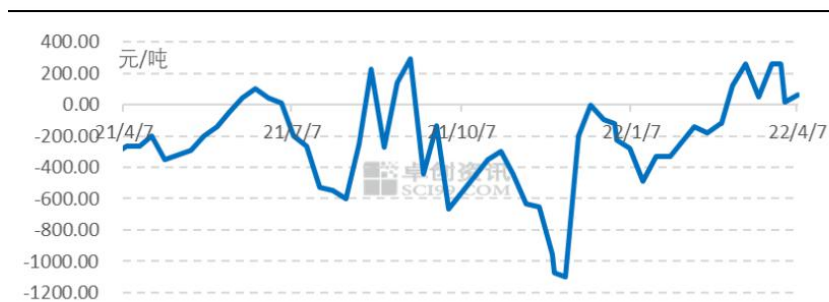


图 10 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

五、相关品分析

本周内地棉籽市场价格小幅下跌。截至 4 月 7 日，山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂意向价格为 2.09 元/斤，较 3 月 31 日到厂价格下跌 0.04 元/斤，跌幅 1.88%。棉副产品价格下跌为主，油厂加工亏损更加严重，对于棉籽高价无法接受，逐步停止采购，但新疆贸易商对于低价不接受发货，因此新疆棉籽到厂价格仅为油厂意向采购价格，尚无成交配合。截至本周四，新疆南疆棉籽主流价格 3.65-3.75 元/公斤，较上周四价格微幅上调，主因当地贸易商挺价导致。



图 11 山东市场新疆棉籽主流到厂价格

数据来源：卓创资讯

本周棉纱价格弱势盘整，企业开机负荷下降。本周国内棉纱成交随行就市，棉纱价格弱势盘整，成交随行就市，市场观望气氛浓厚。部分地区因运输不畅，棉纱库存继续累积，棉花采购受阻，部分纺织企业限产甚至停产。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29500 元/吨，较上周持平。

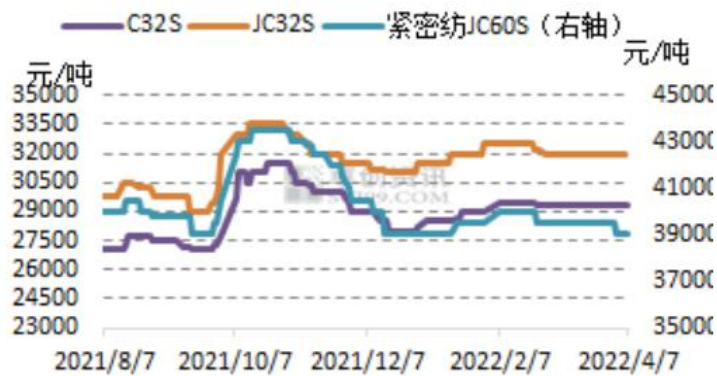


图 11 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

六、综合观点及策略建议

下游需求持续弱势，纺企维持刚需少量补库，现货皮棉购销不活跃，需求不佳或拖累棉价下行。但美棉供应偏紧以及美国干旱天气影响，美棉预期偏强对国内棉价走势存在一定支撑，预计下周国内棉价下跌空间不大。

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

风险揭示：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。