

和合期货棉花周报（20220411-20220415）

——预计下周国内棉价震荡为主



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：下游需求疲软，纺企采购谨慎，近期刚需小单采购，现货皮棉购销氛围冷清，棉价上涨动能不足，虽美棉走势偏强，但对国内棉价提振作用有限，预计下周国内棉价震荡为主。关注下游需求变化及天气情况的影响。

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	9
风险揭示：	9
免责声明：	9

一、期货行情回顾

本周郑棉 09 合约振荡上涨，05 合约振荡盘整，5、9 合约价差收敛。现货方面，棉花需求持续暗淡，纺织企业订单不足以及加工亏损的现状令其对后市预期偏空，原棉采购积极性不高，现货皮棉购销整体清淡，需求弱势施压，国内现货棉价上涨动能仍不足，预计短期延续外强内弱走势。

本周美棉主力换月至 07 合约，并一举站上 140 美分/磅大关，周内最高价 144.78 美分/磅，创下近十年来新高。市场关注焦点转向春播，美国德州大部分地区干旱恶化，农田墒情下降，支撑美棉走强。另外 2021/22 年度印度棉花产量预期下降，而当地需求强劲，致使印度棉花供应偏紧预期增强。有消息称，印度将允许免税进口棉花至 9 月份，印度扩大进口，将利于巴西、澳大利亚等地棉花消费增长，同样支撑美棉强劲反弹。



图1 棉花合约 2209 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：卓创资讯

二、现货市场行情回顾

内地籽棉价格基本稳定，收购量有略有回升。疆内籽棉交售全面结束，轧花厂基本结束工作

本周内地部分区域交通运输情况好转，籽棉收购量略增多，因质量差异较大，籽棉价格差距也较大，山东籽棉主流到厂价多维持在 4.7-5.1 元/斤区间，较上周持平，部分优质高衣分籽棉价格偏高。

国内棉花现货价格延续小幅下跌走势

ICE 期棉明显反弹，但国内需求偏弱局势未变，纺织企业棉纱销售缓慢且加工持续亏损，原棉采购积极性不足。贸易企业销售积极，部分下调基差，部分推出特价资源，国内现货棉价下跌，成交并未有好转。本周国内棉花现货均价 22391.17 元/吨，较上周均价跌 272.92 元/吨。

新疆 3128 级皮棉价格下跌

由于部分地区物流运输不畅，下游纱线出货受阻，加之纺企生产利润不佳，停机企业增加，市场需求进一步减少。另外随着郑棉 5 月合约交割临近，部分套保企业将转移头寸至 9 月合约，为避免延期风险，疆内棉企出货意愿增强，低价促销棉花数量增加，使现货价格重心进一步下探。

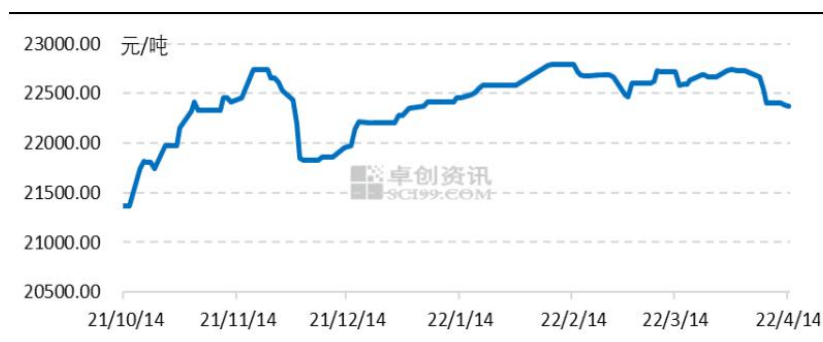


图3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

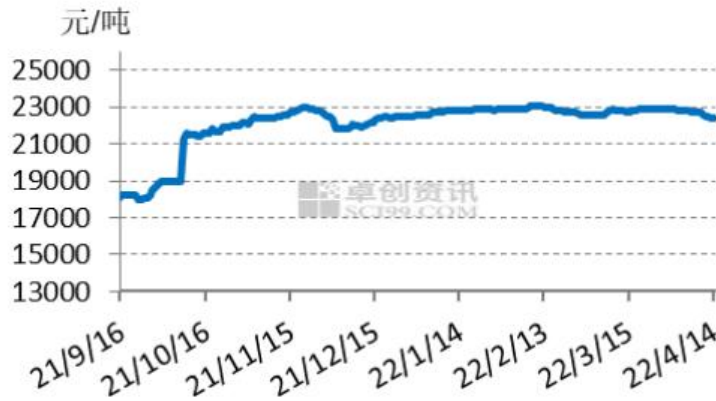


图4 新疆 3128B 皮棉均价走势图
数据来源：卓创资讯

本周国内外棉花价差维持倒挂

本周因美国得州植棉区天气干旱，谷物价格上涨，或挤压棉花耕作面积，并且印度将免税进口棉花等多重利好因素提振，国外棉价继续保持强势；而国内需求不佳，供应端挺价心态松动，导致国内外棉花价差维持倒挂。截至本周三，按1%关税核算，国内外棉价差均值为-1298.45 元/吨，较上周略升 3.44%。

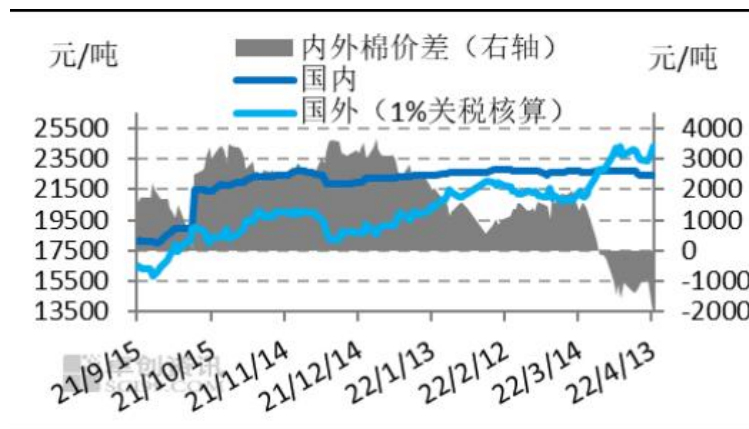


图5 国内外棉价走势图
数据来源：卓创资讯

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量低，部分轧花厂已停收，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 13 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 23988252 包,共 541.78 万吨,其中新疆检验量为 23452786 包,共 529.75 万吨;内地检验量为 535466 包,共 12.02 万吨。

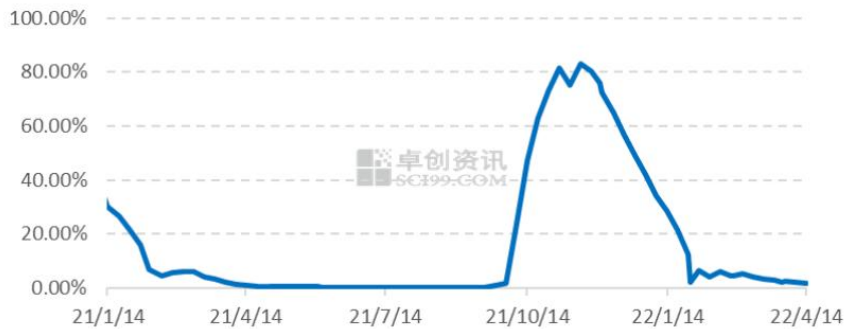


图6 中国轧花企业平均开工率统计

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。

进口棉库存继续增加

截至本周四进口棉累计库存为 38.1 万吨,较上周上升 3.25%。下游企业外贸订单同比下降,纺企对进口棉刚性需求减弱。另外,一些低价新疆棉对高价进口棉带来冲击,市场询采明显减少。郑棉波动幅度偏小,挂单点价成交缺乏推动力,短期港口购销或继续维持平淡。巴西棉、印度棉人民币货源降价明显,周内库存占比略减少。

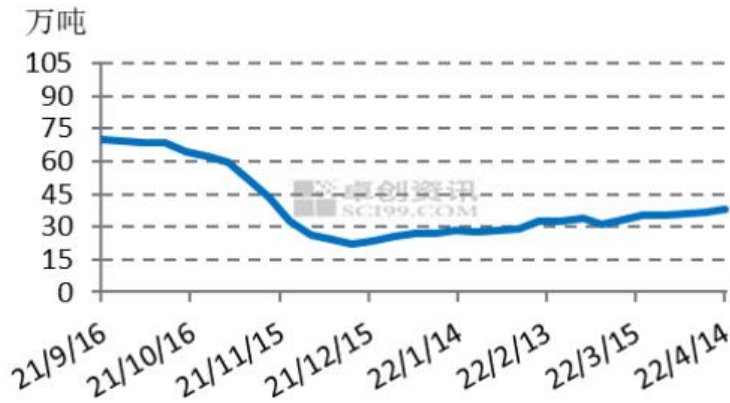


图7 中国进口棉库存

数据来源：卓创资讯

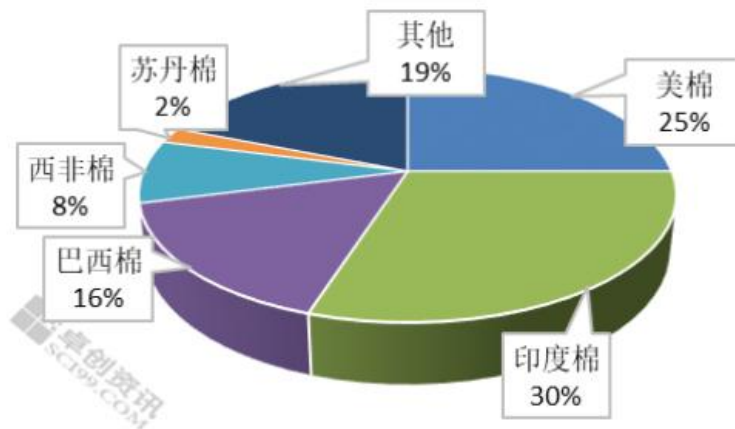


图8 中国进口棉库存构成

数据来源：卓创资讯

2、需求分析

本周纺织企业开工负荷小幅下降，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 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。

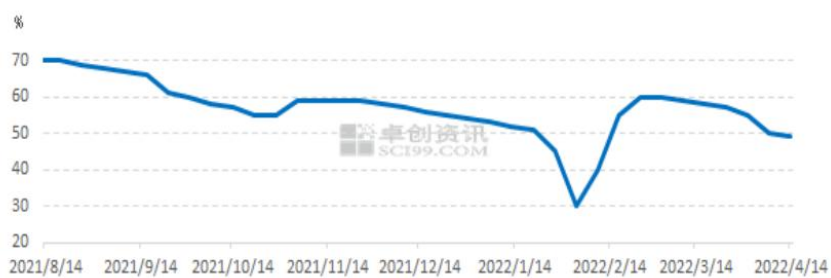


图9 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯

类别	棉花	棉纱	棉副
上周期开工 (4.7)	2.18%	50%	44.44%
本周期开工 (4.14)	1.91%	49%	40.74%
环比	-0.27%	-1%	-3.7%

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 357.44 元/吨，较 4 月 7 日上涨 293.34 元/吨。本周棉籽价格上涨，皮棉成本下降，轧花企业加工利润上升，但籽棉收购量有限，皮棉零星加工，需求偏弱叠加交通运输不畅影响，皮棉成交滞缓。

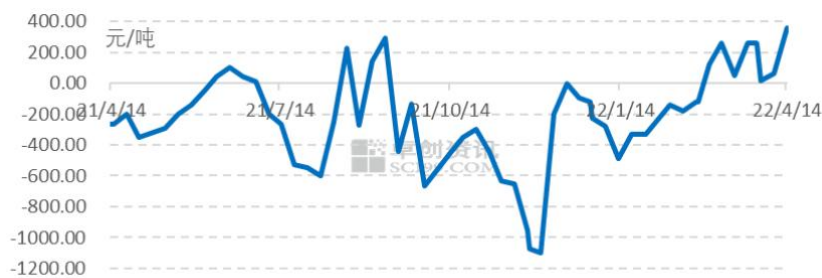


图10 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

五、相关品分析

本周内地棉籽市场价格上涨。截至 4 月 14 日，山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂价格为 2.15-2.17 元/斤，较 4 月 7 日到厂价格上涨 0.07 元/斤，涨幅 3.35%。随着上周内地油厂陆续停止采购棉籽，油厂棉籽库存持续下降，部分油厂本周恢复棉籽采购，而新疆地区贸易商对于棉籽挺价心态依然强烈，因此共同推涨了新疆棉籽到内地价格。截至本周四，新疆南疆棉籽主流价格 3.62-3.68 元/公斤，较上周四价格微幅上调，主因存货贸易商惜售挺价导致。

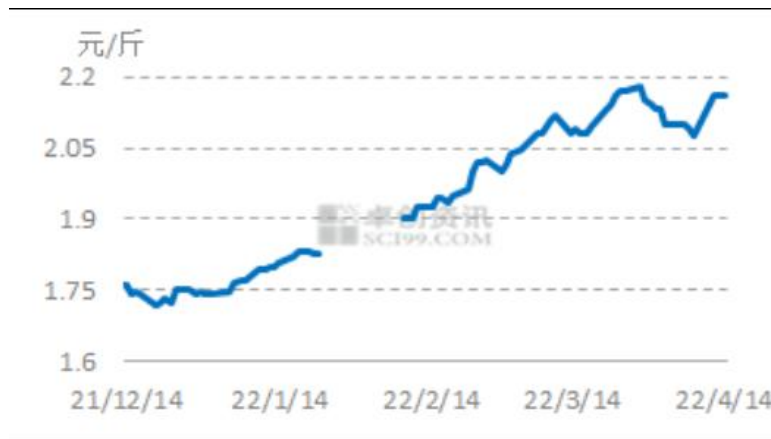


图 11 山东市场新疆棉籽主流到厂价格

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。

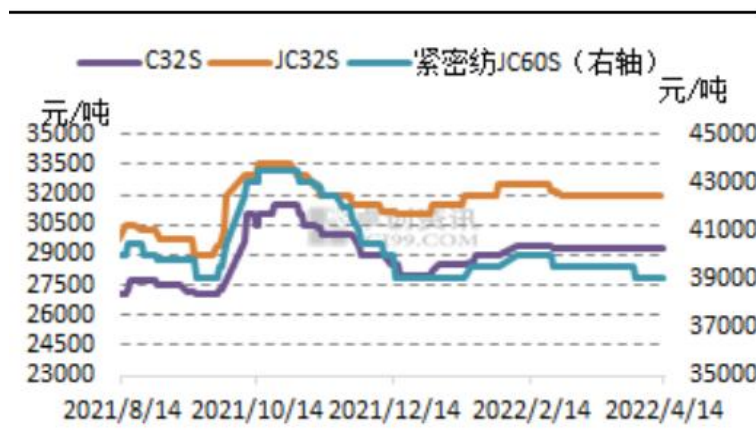


图 11 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

六、综合观点及策略建议

下游需求疲软，纺企采购谨慎，近期刚需小单采购，现货皮棉购销氛围冷清，棉价上涨动能不足，虽美棉走势偏强，但对国内棉价提振作用有限，预计下周国内棉价震荡为主。关注下游需求变化及天气情况的影响。

风险点

替代品价格下滑，美棉植棉区干旱天气好转，印度进口政策刺激消耗完毕，美棉出口下降，国内纺企负荷继续下降等

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。