

## 和合期货棉花周报（20220418-20220422）

——预计下周国内棉价震荡偏弱



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：国内下游纺织企业需求不佳，询采棉花态度谨慎，大部分企业消耗原料库存，缺乏实单成交驱动，短期现货成交难以放量。北半球棉花种植陆续开展，主要产棉国种植面积均有增加，供应增加预期增强。美国局部地区干旱担忧未减，但持续性有待观望。预计下周棉价震荡偏弱。

### 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

本周郑棉主力冲击前高后遇阻回落。周初受外盘上涨提振，郑棉主力冲击前高 21600 元/吨附近，因下游需求不佳，郑棉遇阻回落。现货面来看，棉花需求持续黯淡，订单不足以及加工亏损的现状限制着纺织企业的原料采购力度，现货皮棉购销清淡，短期国内棉花价格或震荡偏弱。短期关注新疆棉花播种情况。

本周美棉主力冲高回落。周初美棉出口销售超预期完成，以及西德克萨斯州干旱影响，美棉主力冲击 145 美分/磅大关。之后因原油以及谷物期货大幅下跌，美棉主力遇阻回落。短期来看，美棉部分植棉区干旱仍未缓解，市场各方对国内外植棉区天气关注度增强，加之美棉主力在 138 美分/磅附近获得较强支撑，预计美棉主力仍或振荡上涨。



图1 棉花主力合约 2209 走势图

数据来源：文华财经



图2 美棉主力合约走势图

数据来源：文华财经

## 二、现货市场行情回顾

内地籽棉价格略涨，收购量低位维持。疆内籽棉交售全面结束，轧花厂基本结束工作

棉籽价格反弹，以及籽棉余量较少影响，本周籽棉价格略上涨，但因质量差异较大，籽棉价格差距依然较大，山东籽棉主流到厂价多维持在 4.75-5.20 元/斤区间，较上周涨 0.05-0.10 元/斤，部分优质高衣分籽棉价格偏高。

新疆轧花厂加工基本完毕，零星维持加工。疆内籽棉基本完成，新疆棉花播种进入尾声，随着机械化程度提升，棉花播种效率较高。

### 本周国内棉花现货价格延续缓慢下跌走势

美棉出口销售数据转弱以及原油、谷物期货下跌，ICE 期棉冲高回落。国内市场，需求低迷的局势未变，纺织企业持续亏损且产品库存高位，令原棉采购意愿不强，皮棉成交清淡。贸易商让利走货回笼资金，现货棉价下跌。本周国内棉花现货均 22287.15 元/吨，较上周均跌 104.02 元/吨。

### 新疆 3128 级皮棉价格持续下跌

4 月已经过半，但银四旺季并未到来，供应端部分企业为及时出货，打包降价促销现象增加。轧花企业虽因成本与市场价格倒挂，处于亏损局面，但一些资金压力较大企业为避免亏损幅度扩大，采取少量售出部分货源，回笼资金的方式，降低承受风险。



图3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

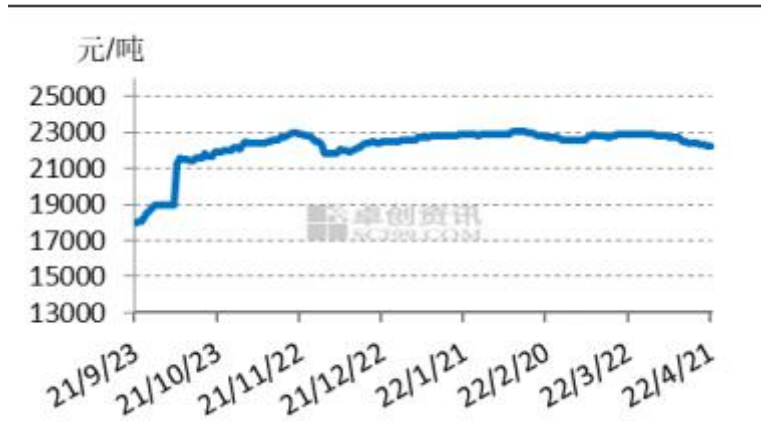


图4 新疆 3128B 皮棉均价走势图  
数据来源：卓创资讯

### 本周国内外棉花价差倒挂差距扩大

周内因美棉出口已经超预期，得州干旱未缓解，且全球谷物价格上涨，继续刺激外棉价格走高，而后虽有回落，但整体偏强局面未改。国内现货成交不佳，新疆棉降价促销增多，导致国内外棉花价差倒挂差距有所扩大。截至本周三，按1%关税核算，国内外棉价差均值为-2591.40 元/吨，上周为-1298.45 元/吨，倒挂差距扩大 1292.95 元/吨。

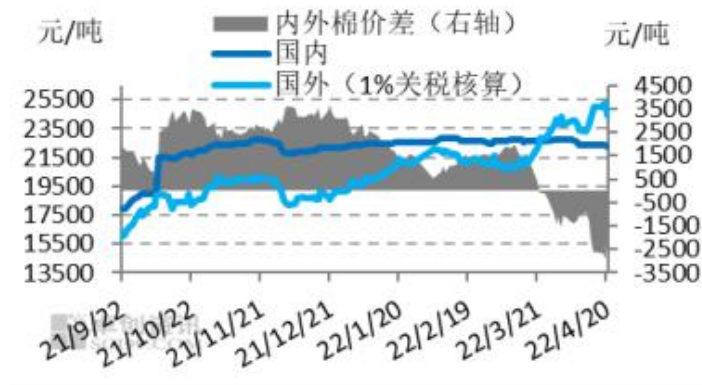


图5 国内外棉价走势图  
数据来源：卓创资讯

### 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 20 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 23998480 包，共 542.01 万吨，其中新疆检验量为 23460110 包，共 529.92 万吨；内地检验量为 538370 包，共 12.09 万吨。

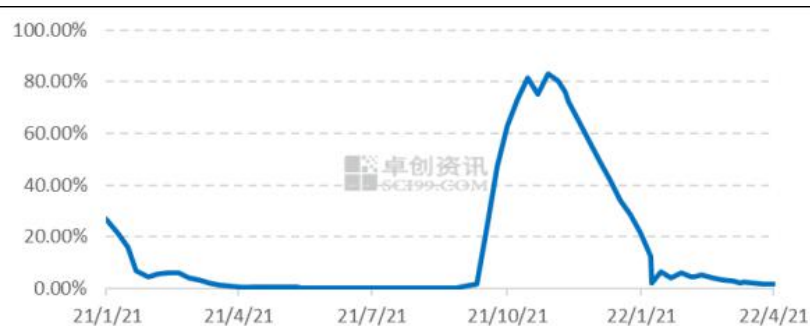


图6 中国轧花企业平均开工率统计

数据来源：卓创资讯

新年度棉花播种开启，截至 4 月 20 日，全国棉花植棉面积预估同比有所增加，但美棉植棉区干旱，多空因素交织。

##### 进口棉库存略有所下降

截至本周四进口棉累计库存为 36.8 万吨，较上周下降 3.4%。棉花价格外强内弱，国内外价差倒挂严重，港口棉商预购外棉热情下降，近期到港现货减少，港口库存逐步消耗，库存缓慢下降。据卓创资讯调研，本周美棉、印度棉库存占比略降，巴西棉占比略增。

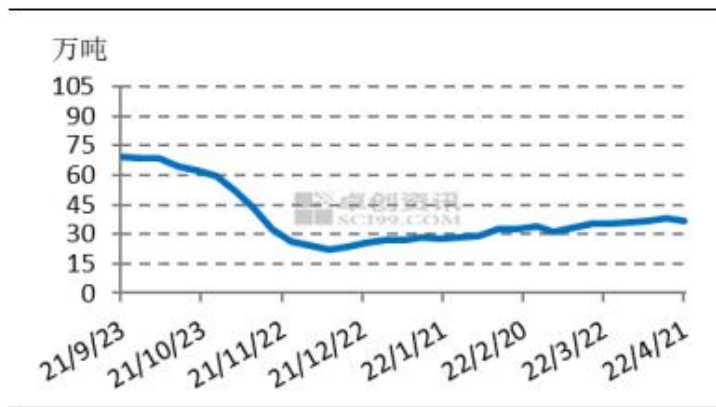


图7 中国进口棉库存  
数据来源: 卓创资讯

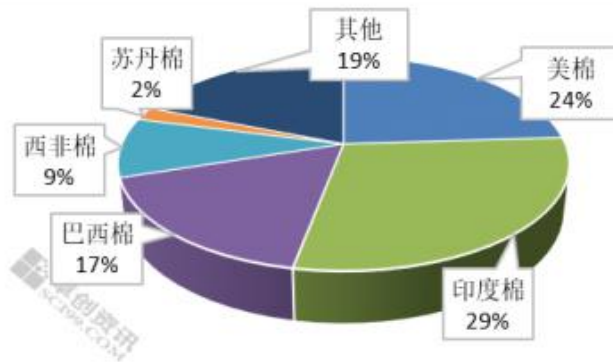


图8 中国进口棉库存构成  
数据来源: 卓创资讯

## 2、需求分析

本周纺织企业开工负荷小幅提高，主因部分地区物流运输恢复通畅，但下游需求不佳，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。

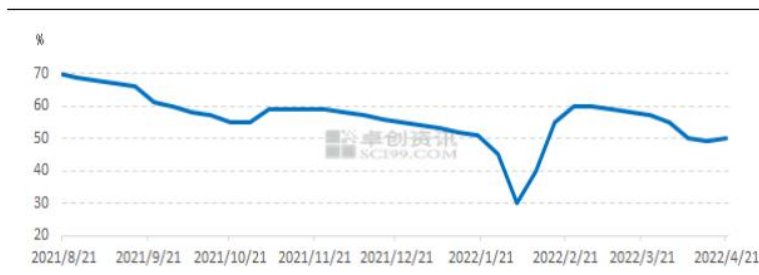


图9 山东棉纺企业开工负荷  
数据来源: 卓创资讯

| 类别           | 棉花     | 棉纱  | 棉副      |
|--------------|--------|-----|---------|
| 上周期开工 (4.14) | 1.91%  | 49% | 40.74%  |
| 本周期开工 (4.21) | 1.82%  | 50% | 22.22%  |
| 环比           | -0.09% | 1%  | -18.52% |

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 298.46 元/吨，较 4 月 14 日下降 58.98 元/吨。本周棉籽价格上涨，轧花厂收购积极性增加，籽棉价格上涨，皮棉成本小幅增加，加工利润小幅收窄。

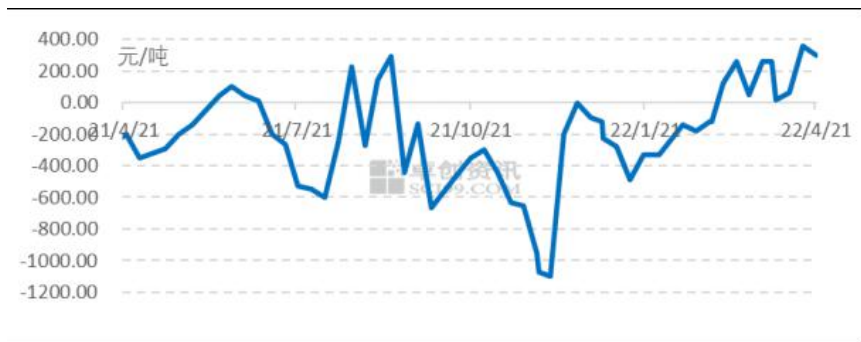


图 10 山东 400 型轧花厂平均利润

数据来源：卓创资讯

## 五、相关品分析

本周棉籽市场价格小幅上涨。油厂棉籽库存持续下降，少数油厂维持少量采购新疆棉籽，但因成本压力巨大，部分油厂选择停机采购棉籽；而新疆地区贸易商对于棉籽挺价心态依然强烈，牧场采购货源价格高，新疆棉籽出货价格继续上浮。截至本周四，新疆南疆棉籽主流价格 3.70-3.75 元/公斤，较上周四价格小幅上调。





图 11 山东市场新疆棉籽主流到厂价格  
数据来源：卓创资讯

本周棉纱价格小幅下降，市场成交不佳。本周国内棉纱成交随行就市，棉纱价格弱势盘整，成交重心下移，市场观望气氛浓厚。部分地区运输逐渐通畅，纺织企业开机负荷提升，但后续订单不佳，棉纱库存继续累积，吨纱亏损仍在 1000 元左右。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29375 元/吨，较上周下降 125 元/吨。

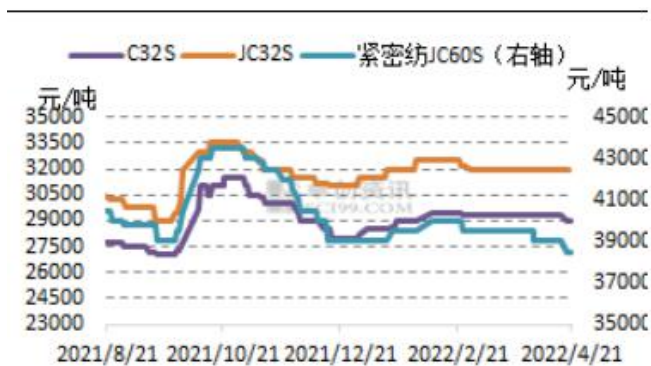


图 11 山东 400 型轧花厂平均利润  
数据来源：卓创资讯

## 六、综合观点及策略建议

国内下游纺织企业需求不佳，询采棉花态度谨慎，大部分企业消耗原料库存，缺乏实单成交驱动，短期现货成交难以放量。北半球棉花种植陆续开展，主要产棉国种植面积均有增加，供应增加预期增强。美国局部地区干旱担忧未减，但持续性有待观望。预计下周棉价震荡偏弱。



## 风险点

国内下游纺企开机负荷率下降

花纱运输阻力增加

美棉植棉区干旱天气好转

美棉出口下降

**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。