

2022 年 05 月棉花月报

——5 月国内棉价或震荡走势为主



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：下游棉纱库存高位，且加工持续亏损，短期纺织企业一定程度上或难以完成去库存和利润修复。另外五一假期临近，大部分企业意向五一放假，其中部分企业计划延长放假时间来缓解加工亏损和产品库存高的压力，下游需求或仍偏弱。目前处于新棉种植阶段，不确定性因素较多，北疆棉区冰雹、南疆沙尘暴天气引发市场对于供应端的担忧，另外印度放开进口棉后，增加了对国际棉的需求，美国得州西部干旱面积的持续扩大叠加未点价合约处于历史高位，支撑美棉走强。这种外棉价格不断上涨情况下，提高国内棉花竞争力，一定程度上缓解国内供应端的压力。综上，预计 5 月国内棉价或宽幅震荡走势为主。建议持续关注下游企业订单情况、新疆棉花实播面积以及天气情况影响。

目录

一、 市场行情回顾.....	2
二、 棉花供需分析.....	4
三、 成本利润分析.....	7
四、 相关产品分析.....	8
五、 综合观点及后市行情研判.....	9
风险点.....	9
风险揭示：	10
免责声明：	10

一、市场行情回顾

1、主产区籽棉市场

本月内地籽棉价格稳中偏强。籽棉余量有限，另外受物流运输不畅影响，本月籽棉收购难度大，籽棉价格重心略上移，4月底山东轧花企业籽棉收购价格维持在 4.75-5.20 元/斤，按具体质量定价，价格运行区间较上周变化不大，但重心略上移。

新疆籽棉收购、皮棉加工全面结束。新疆皮棉加工收尾，本月新增皮棉加工量有限。上月底新疆启动棉花播种，本月底基本完成，据调研了解，预计今年新疆植棉面积增加有限。

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	4.75-5.20	--	0	21300-21500	自提，弱三级	0
新疆奎屯	收购结束	--	--	21900-22000	自提，机采，3128B	-850
新疆阿克苏	收购结束	--	--	22200-22400	自提，手摘，3128B	-600

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、棉花现货市场

本月国内棉花现货价格震荡下跌。上旬棉花下游需求低迷，皮棉成交冷清，贸易企业让利促成交，现货棉价下跌。中旬受美棉上涨提振，国内棉花市场情绪有所好转，棉价下跌趋势放缓。下旬在外围金融市场大幅下挫的压力下，一定程度上影响现货棉价。但总体来看，弱需求与高成本相持作用下，月内价格小幅下跌。本月棉花现货均价为 22362.47 元/吨，较上月均价 22656.81 元/吨下跌 294.34 元/吨，跌幅 1.30%。



图 1: 国内 3128B 皮棉均价走势

来源：卓创资讯 和合期货

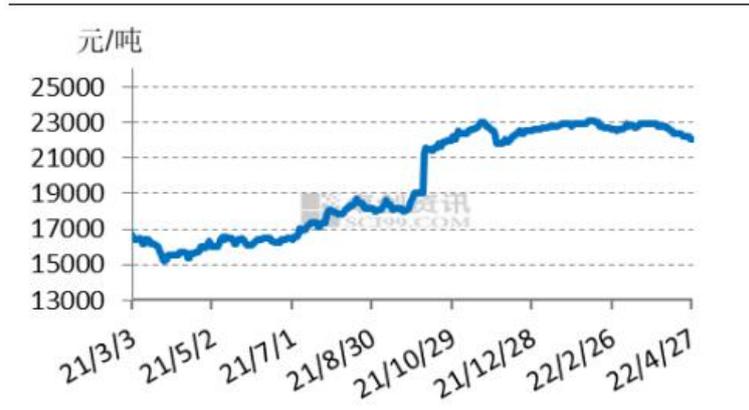


图2：新疆 3128B 皮棉均价走势

来源：卓创资讯 和合期货

3、棉花期货市场

本月受外盘偏强提振，郑棉主力背靠 21000 元/吨大关冲击前高，28 日受外盘带动，主力合约创一个月最高收盘价，现货面来看，目前处于新棉种植阶段，不确定性因素较多，北疆棉区冰雹、南疆沙尘暴天气引发市场对于供应端的担忧，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区间震荡。短期关注新疆棉花出苗情况。

本月美棉主力在 130-145 美分/磅高位振荡。本月市场多空交织，其中美国局部地区干旱担忧未减，2021/22 年度印度棉花产量预期下降，支撑美棉走强；原油以及谷物期货大幅下跌，美棉主力运行至十年来新高 144.78 美分/磅后受阻回落。后期来看，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，预计美棉主力仍或震荡上涨。



图3：国内外期货价格走势

来源：卓创资讯 和合期货

4、国内外棉花价差

本月国内外棉花价差出现明显倒挂。截至 4 月 26 日,按 1%进口关税核算,国内外棉价差均值为-1812.94 元/吨,由上月正值转负,主要是外棉强于国内棉价所致。因美棉出口销售超预期完成,美国西得州棉区天气持续干旱少雨也助推美棉上涨,以及印度取消棉花进口关税等因素影响,外棉重心上涨。不过国内下游需求不佳,加之供应充足,国内棉价不升反降,价差倒挂,外棉价格优势散失。

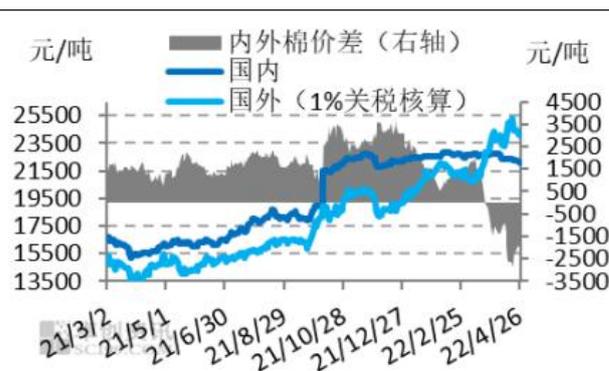


图 4 内外棉价格走势

来源: 卓创资讯 和合期货

二、棉花供需分析

1、棉花供应端

(1) 轧花厂开工负荷率

本月国内轧花厂开工平均负荷 1.83%,较上月下降 2.11 个百分点。截至 4 月底全国轧花企业开工负荷为 1.40%,新疆轧花企业全面结束加工,开工负荷降为 0%。内地籽棉余量越来越少,叠加部分区域交通运输受限,本月内地籽棉收购量低,限制了轧花厂开工,开工负荷低位再降。



图5 中国轧花企业平均开工率统计

来源：卓创资讯 和合期货

(2) 2021/22 年度皮棉公证检验情况

截止到 2022 年 4 月 26 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 24010132 包，共 542.27 万吨，其中新疆检验量为 23470789 包，共 530.16 万吨；内地检验量为 539343 包，共 12.11 万吨。

(3) 中国主要港口进口棉库存统计

本月进口棉库存先升后降，总体重心略降。截至 4 月 27 日库存为 35.2 万吨，较上月库存数减少 2.76%。由于本月外棉价格强势上涨，港口棉商进口成本明显增加，进口意愿下降，本月中上旬主因需求不佳库存累升，随着棉花到港数量明显减少，致使港口库存由升转降。由于印度当地棉花供应紧张，月内到港印度棉极少，港口库存结构中印度棉占比下降较为明显。

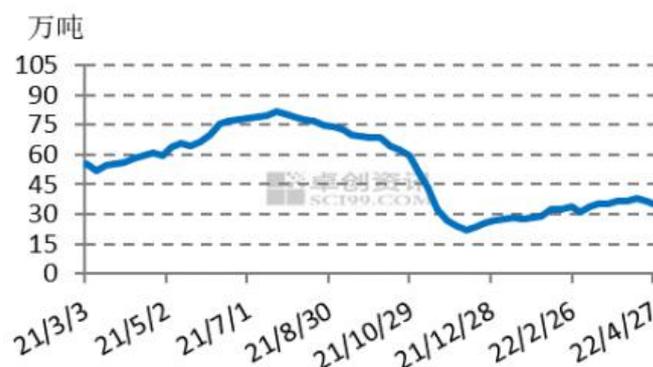


图7 中国进口棉库存

来源：卓创资讯 和合期货

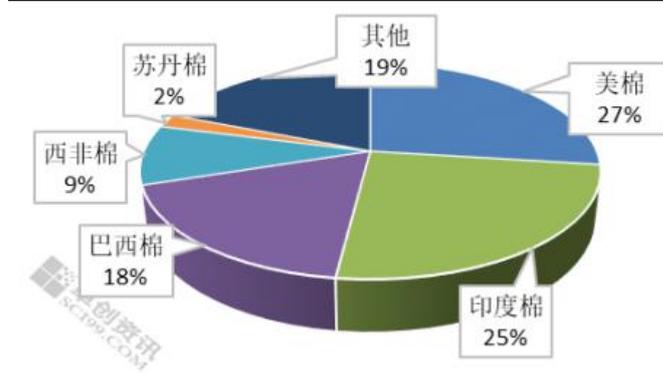


图7 中国进口棉库存构成
来源：卓创资讯 和合期货

(4) 中国棉花工商业库存统计

据卓创数据，4月底全国棉花商业库存为362.90万吨，环比上月底下降7.13%，同比下降20.00%；4月底全国棉花工业库存为62.24万吨，环比上月下降22.00%，同比下降10.82%。



图8 中国棉花工商业库存
来源：卓创资讯 和合期货

(5) 中国进口棉花数据统计

据海关总署数据统计，2022年3月中国棉花进口20.42万吨，环比增加10.41%，同比去年下降27.18%。3月份进口美棉数量占比为70.71%，居于首位；巴西棉次之为16.79%。



图 10 中国进口棉花数据
来源：卓创资讯 和合期货

2、棉花需求端

据卓创数据，预估本月棉纺企业开机负荷 50%，较上月下降 8.5 个百分点。本月内纺织企业开机负荷下降明显，部分地区因物流运输受阻，产业链运行效率下降，棉纱库存累积至 1 个半月左右，加之吨纱长达 4 个月亏损 1000 元以上，部分企业选择降负荷去库存，部分中小纺织企业计划五一放假一周左右。



图 11 中国棉纺企业开工负荷
来源：卓创资讯 和合期货

三、成本利润分析

4 月 27 日，山东 400 型轧花厂加工四级皮棉实时理论利润-34.36 元/吨，而 3 月底加工理论平均利润为 19.49 元/吨。本月籽棉价格重心有所上移，皮棉成本上升，棉籽价格上涨对冲部分成本压力，但本月底轧花厂盈利能力不及上月底。



图 12 山东 400 型轧花厂实时理论平均利润
来源：卓创资讯 和合期货

四、相关产品分析

4 月内地棉籽现货价格整体上涨，月内价格震荡波动频繁。本月山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂月度均价 2.144 元/斤，环比上月涨 0.038 元/斤，涨幅 1.80%。月初油厂加工亏损停止采购棉籽，棉籽到厂价格下跌；后开始补库采购加之新疆挺价惜售，到厂价格上涨；临近月底，油厂家持续亏损，纷纷停机停止采购棉籽，出疆运费下跌，棉籽到厂价格下跌。但新疆本地棉籽价格月内持续上涨，截至 4 月 27 日，新疆北疆棉籽主流价格 3.65-3.75 元/公斤，较 3 月底 3.56-3.62 元/公斤明显上涨。



图 13: 山东市场新疆产棉籽主流到厂价格
来源：卓创资讯 和合期货

本月棉纱市场价格小幅下降，延续 3 月份以来的偏弱走势。4 月份棉纱市场景气度继续下降，纺织企业利润未能得到修复。随着物流运输受阻、运费上涨，以及后续订单不足，纱布库存持续累积，棉纱价格继续弱势下行，企业棉花采购维持随用随采策略，市场“旺季不旺”特点更加明显。部分中小企业计划五一前

后停产放假，放假时间或在一周左右。截止到本月 27 日，本月全国普梳高配 32 支纯棉纱均价 29375 元/吨，较上月均价下降 125 元/吨，降幅 0.42%。

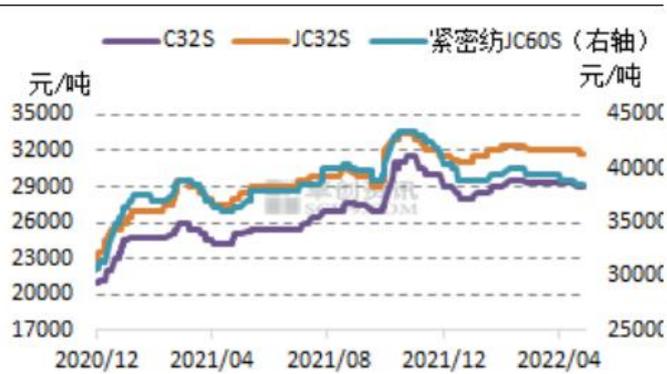


图 14: 国内棉纱价格走势

来源: 卓创资讯 和合期货

五、综合观点及后市行情研判

下游棉纱库存高位，且加工持续亏损，短期纺织企业一定程度上或难以完成去库存和利润修复。另外五一假期临近，大部分企业意向五一放假，其中部分企业计划延长放假时间来缓解加工亏损和产品库存高的压力，下游需求或仍偏弱。目前处于新棉种植阶段，不确定性因素较多，北疆棉区冰雹、南疆沙尘暴天气引发市场对于供应端的担忧，另外印度放开进口棉后，增加了对国际棉的需求，美国得州西部干旱面积的持续扩大叠加未点价合约处于历史高位，支撑美棉走强。这种外棉价格不断上涨情况下，提高国内棉花竞争力，一定程度上缓解国内供应端的压力。综上，预计 5 月国内棉价或宽幅震荡走势为主。建议持续关注新疆棉花实播面积以及天气情况影响。

风险点

美棉报告（生长、出口、供需）

宏观面消息

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。