

和合期货棉花周报（20220509-20220513）

——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

摘要：美棉高位回撤、国内下游需求疲软影响，国内棉价走势偏弱。但成本支撑仍存，以及大宗商品价格整体处于高位支撑，预计下周棉价继续下跌空间有限，或止跌企稳，关注 USDA 月度供需报告以及主产棉区天气影响。

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	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

ICE 期棉高位回落,国内棉花需求持续黯淡,纺织企业原料采购积极性较差,现货皮棉购销持续清淡,郑棉主力在 22000 元/吨附近压力较大,下探 21000 元/吨大关。因成本支撑仍存,以及大宗商品价格整体处于高位支撑,预计短期棉价继续下跌空间有限,或振荡整理为主。

本周美棉主力振荡回落。美联储持续加息背景下,部分业者担忧商品价格承压,另外,ICAC5 月预估 2021/22 年度全球棉花产量预计从 2440 万吨提高到 2640 万吨,同比增长 8.4%,市场供应偏向宽松,美棉主力失守 150 美分/磅大关后下探 140 美分/磅。短期关注本周即将发布的 USDA 月度供需报告以及下游需求情况变化。



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

内地籽棉价格基本持稳，收购量有所下降；新季棉播种全面结束，出苗情况整体好于去年

地产棉销售缓慢，轧花厂收购积极性不高，但籽棉余量有限，价格难跌，本周价格维持稳定。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，较上周持平，部分优质高衣分籽棉价格偏高。

新疆棉花播种全面结束，据调研，今年实播面积较去年增幅有限，目前大部分已出苗，出苗情况普遍好于去年同期。

本周国内棉花现货价格小幅下跌

本周美棉高位回落拖累郑棉下行，市场心态偏空，贸易商出货心态明显，基差有所下滑，现货棉价下跌。国内下游需求持续弱势，纺织企业逢低加大采购，周初现货皮棉购销有所起色，但之后明显转弱。据卓创资讯监测，2022 年 5 月 12 日，国内 3128B 级皮棉均价 22001.79 元/吨，较 5 月 5 日跌 1.01%。本周国内棉花现货均价 22031.93 元/吨，较节前一周均价跌 108.83 元/吨。

新疆 3128 级皮棉价格持续下跌

五一假期后，市场询单并未有所好转，部分纺纱企业去库棉纱迫切，致使纱线价格让利幅度扩大，对棉花消费形成不利。另外，郑棉期货价格下探，贸易企业低基差货源拉低市场现货价格重心，纺企维持刚需采购为主。

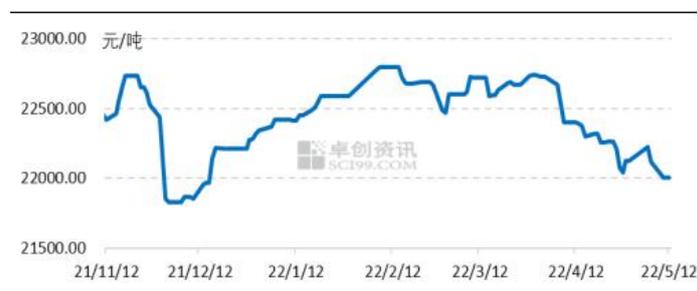


图 3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

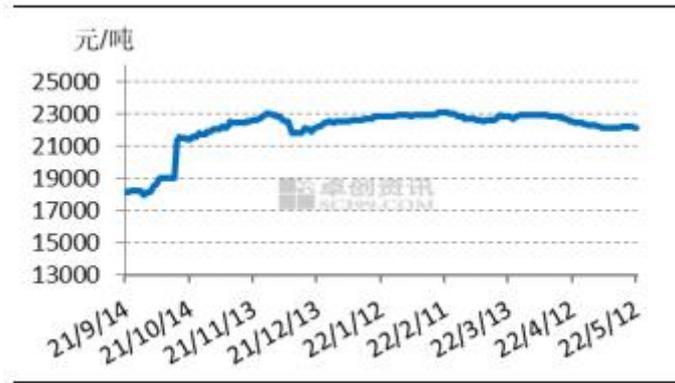


图4 新疆 3128B 皮棉均价走势图
数据来源：卓创资讯

本周国内外棉花价差倒挂幅度继续扩大

截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为-3805.80 元/吨，较节前一周倒挂差距扩大 1726.27 元/吨。由于五一假日前夕，外盘期货两度涨停，提振国外棉花现货价格强势上涨，本周内外棉现货虽均有下滑，但外棉价格重心依旧明显高于国内。使得内外棉价差倒挂幅度扩大，国内棉花竞争力有所提升。



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 1.20%，较 4 月 28 日下降 0.20 个百分点。新疆皮棉加工全面结束，本周轧花厂全部停机。内地轧花厂籽棉收购量低，部分轧花厂已停收，开机负荷低位再降。

2021/22 年度皮棉公证检验情况

截止到 2022 年 5 月 11 日，2021 年棉花年度全国共有 1072 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 24032564 包，共 542.78 万吨，其中新疆检验量为 23488316 包，共 530.56 万吨；内地检验量为 544248 包，共 12.22 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

新年度棉花播种结束，全国棉花植棉面积预估同比小幅增加，但美棉主产棉区天气干旱，多空因素交织。

进口棉库存小幅下降

本周进口棉库存小幅下降。截至本周四进口棉累计库存为 34.3 万吨，较 5 月 5 日下降 1.4%。美棉价格高位运行，国内棉商订购订单缩减，到港外棉明显减少，随着下游询采消耗，港口进口棉库存小幅下降。短期外棉缺乏性价比优势，预计库存下滑空间有限。

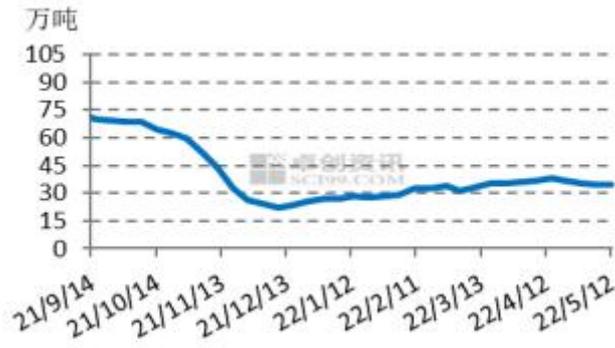


图7 中国进口棉库存

数据来源: 卓创资讯

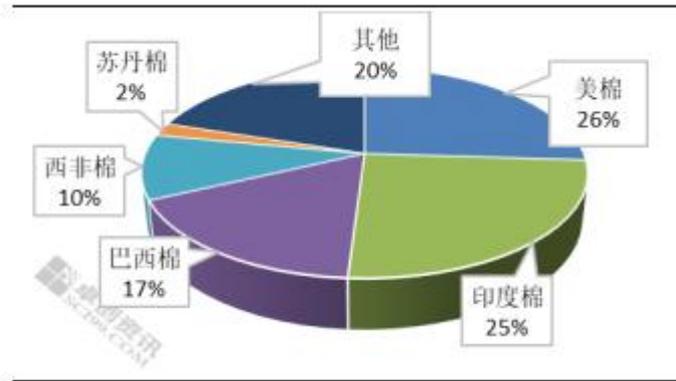


图8 中国进口棉库存构成

数据来源: 卓创资讯

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开工负荷 53%，较上周持平。本周纺织企业开工负荷仍处于低位，主因虽然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 个半月以上，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 (5.5)	1.40%	53%	18.5%
本周期开工 (5.12)	1.20%	53%	29.6%
环比	-0.20%	0%	11.1%

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 -246.15 元/吨，较 5 月 5 日下跌 151.28 元/吨。本周棉籽价格继续下跌，皮棉成本上升，轧花厂加工亏损扩大。



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

本周内地新疆棉籽市场价格小幅下跌。截至 5 月 12 日，山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂价格为 2.16 元/斤，较 5 月 5 日到厂均价下跌 0.02 元/斤，跌幅 0.92%。内地油厂成本压力巨大，持续亏损选择停机为主，停止采购新疆棉籽，压价采购，新疆棉籽到厂价格小跌。但新疆地区贸易商对于棉籽挺价心态依然强烈，截至本周四，新疆南疆棉籽主流价格 3.80-3.84 元/公斤，较 5 月 5 日价格稳定。



图 11 山东市场新疆棉籽主流到厂价格

数据来源：卓创资讯

本周棉纱价格弱势下行，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 元以上，企业限产、转产增多。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29200 元/吨，较节前一周均价下降 175 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

美棉高位回撤、国内下游需求疲软影响，国内棉价走势偏弱。但成本支撑仍存，以及大宗商品价格整体处于高位支撑，预计下周棉价继续下跌空间有限，或止跌企稳，关注 USDA 月度供需报告以及主产棉区天气影响。

风险点

美棉出口

宏观政策

下游需求

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。