

和合期货棉花周报（20220516-20220520）

——预计下周延续窄幅震荡走势



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：当前下游需求疲软，未来市场需求预期也不乐观，国内棉价走势承压。但国际棉价处于高位，对国内形成一定支撑，另外棉花生产端存在成本支撑。短期市场多空交织，价格难有趋势性波动，预计下周大概率延续窄幅震荡走势。

目录

——预计下周延续窄幅震荡走势	1
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

本周美棉主力冲高回落。周初 USDA 供需报告利多，加之美国西得克萨斯州等地干旱，对美棉价格产生较大支撑，美棉主力上攻 150 美分/磅。但随着干旱种植区域降雨，棉花减产担忧缓解，加之美元走强，化纤替代品原料下跌，给棉花市场带来压力，美棉主力承压下探 143 美分/磅。短期美棉进入日线级别回调阶段，关注 140 美分/磅附近主力表现。

本周国内外棉花价差维持宽幅倒挂。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉花价差均值为-3853.35 元/吨，较上周价差值扩大 1.25%。周初受美国农业部下调 2022/23 年度 美棉产量预估影响，国际棉花价格再度上涨，而后因美元走强，美国干旱区域出现降雨影响，外棉价格下滑，但整体重心略上移。国内现货价格波动不大，与外棉继续保持较高价差。内外棉延续宽幅倒挂，或促使部分外贸订单转向国内低成本区域。



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

本周国内棉花现货价格小幅上涨后回落，整体波动有限

周初国际原油期货上涨、美元汇率回落以及得克萨斯州干旱炎热的天气共同推动 ICE 期棉主力合约再次站上 150 美分/磅，受此提振，国内棉价表现略偏强。但下游需求持续弱势，皮棉购销不活跃对棉价上涨形成一定压力，之后随着美棉回落而小幅下跌。本周国内棉花现货均价 22029.82 元/吨，较上周均价跌 2.11 元/吨。

新疆 3128 级皮棉价格窄幅调整

周内皮棉现货购销淡稳，起初因期货小幅反弹，中间贸易企业出货以一口价现货为主，而后因期货价格下探，基差货源性价比提升，部分纺企按需少量购买点价现货。价格先涨后跌，整体波动幅度较小。出疆货运物流好转，部分疆内仓库出货略有增加，短期继续关注下游需求的带动。



图 3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

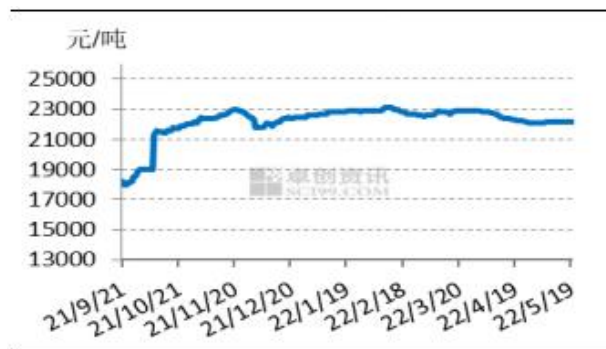


图 4 新疆 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

本周国内外棉花价差维持宽幅倒挂

截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为-3853.35 元/吨，较上周价差值扩大 1.25%。周初受美国农业部下调 2022/23 年度 美棉产量预估影响，国际棉花价格再度上涨，而后因美元走强，美国干旱区域出现降雨影响，外棉价格下滑，但整体重心略上移。国内现货价格波动不大，与外棉继续保持较高价差。内外棉延续宽幅倒挂，或促使部分外贸订单转向国内低成本区域。



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 18 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 24038423 包，共 542.91 万吨，其中新疆检验量为 23491126 包，共 530.62 万吨；内地检验量为 547297 包，共 12.28 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

本周进口棉库存下降。截至本周四进口棉累计库存为 32.1 万吨，环比下降 6.41%。国内市场需求不佳，进口棉价格普遍高于国内，港口棉商继续保持谨慎观望态度。周内进口棉到货较少，随着市场逐步消耗，港口仓库库存缓慢下降，美棉、印度棉占比下降，预计短期进口棉到港量难有回升，库存或继续下降

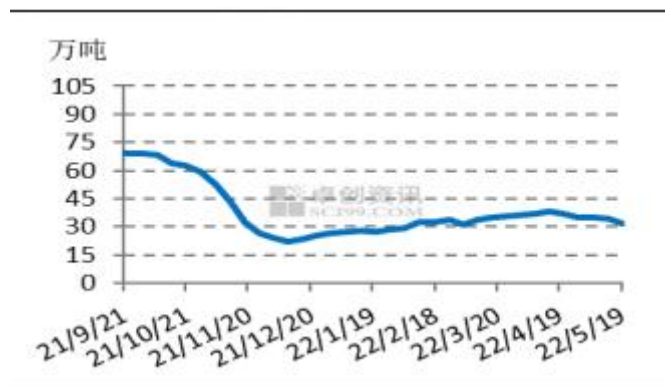


图7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯

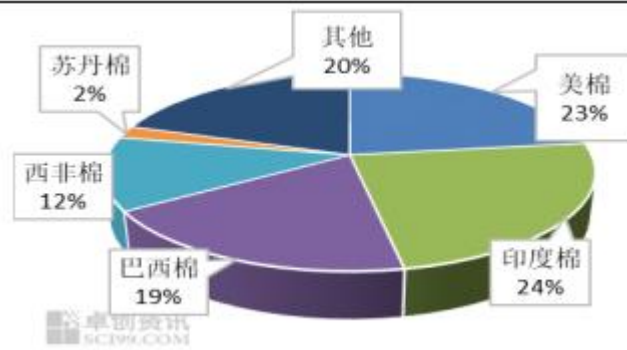


图8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯

2、需求分析

截至本周四山东地区棉纺企业开工负荷 53%，较上周四持平。本周纺织企业开工负荷仍处于历史同期低位，主因虽然部分地区物流运输恢复通畅，但下游需求好转迹象不明显，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 (5.12)	1.20%	53%	29.6%
本周期开工 (5.19)	1.00%	53%	22.2%
环比	-0.20%	0%	-7.4%

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 26.15 元/吨，较 5 月 12 日上涨 272.30 元/吨。本周棉籽价格上涨，皮棉成本下降，轧花厂加工稍有盈利，但利润空间较窄。



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

本周内地新疆棉籽市场价格上涨为主

截至 5 月 19 日，山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂价格为 2.195 元/斤，较 5 月 12 日到厂均价上涨 0.035 元/斤，涨幅 1.62%。本周棉油、棉粕涨价幅度较大，新疆贸易商原料棉籽挺价惜售严重，因此推涨了新疆棉籽到厂内地价格。但内地油厂成本压力巨大，持续亏损，普遍停止采购新疆棉籽。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 3.84-3.88 元/公斤，较 5 月 12 日价格小幅上涨。



图 11 山东市场新疆棉籽主流到厂价格
数据来源：卓创资讯

本周棉纱价格大稳小调，市场成交出现好转迹象

本周随着物流运输逐渐畅通，纺织产业链运行效率提升，下游织造企业开机率提高，棉纱成交缓慢向好，局部地区成交仍显迟滞，棉纱价格整体稳定，部分进口纱价格小幅上涨，市场观望气氛浓厚。受后续订单仍未放量、棉纱库存高位、企业资金紧张影响，棉纺企业棉花仍维持随用随采原则。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 29200 元/吨，较上周均价持平。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。

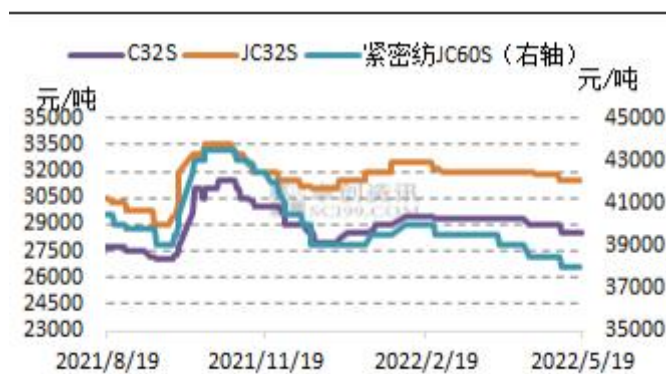


图 11 国内棉纱价格走势

数据来源：卓创资讯

六、综合观点及策略建议

当前下游需求疲软，未来市场需求预期也不乐观，国内棉价走势承压。但国际棉价处于高位，对国内形成一定支撑，另外棉花生产端存在成本支撑。短期市场多空交织，价格难有趋势性波动，预计下周大概率延续窄幅震荡走势。

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。