

和合期货棉花周报（20220523-20220527）

——预计下周棉价低位震荡整理为主



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：郑棉大幅下跌，市场心态偏谨慎，国内下游需求持续低迷，预计下周棉价仍难现明显反弹走势，或低位震荡整理为主。关注美棉走势影响及国内上游销售心态变化。

目录

一、 期货行情回顾	2
二、 现货市场行情回顾	2
三、 棉花市场供需分析	4
四、 成本利润分析	6
五、 相关品分析	7
六、 综合观点	8
风险点	8
风险揭示：	9
免责声明：	9

一、期货行情回顾

本周郑棉主力破位下跌。本周国内棉花整体需求偏弱，郑棉主力失守 20 周线下探 20000 元/吨大关，国内纺织企业逢低点价采购增多。另外，随着棉价下跌，市场观望情绪有所升温，短期业者对后市需求预期仍不乐观，叠加美棉回调影响，预计短期国内现货棉价或震荡偏弱。关注 20000 元/吨附近郑棉主力表现。



图 1 棉花主力合约 2209 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大幅下跌

本周 ICE 期棉和郑棉大幅下跌，拖累国内现货棉价下跌。周初纺织企业采购明显增多，但随着郑棉深跌，纺企的采购心态趋于谨慎，部分小单刚需采购，部分观望，现货皮棉购销大幅放量后再次收缩。本周国内棉花现货均价 21672.05 元/吨，较上周均价跌 357.77 元/吨。

新疆 3128 级皮棉价格下跌

由于下游需求延续偏弱，郑棉期货下跌，促使基差点价现货成交增加，导致市场价格重心明显下移。另外，随着轧花企业还贷时间窗口期临近，供应端出货

压力增加，市场心态偏空，新疆棉价格承压下跌。由于出疆物流好转，新疆棉出运量有所增加。



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略上升

截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉花价差平均值为-3575.63 元/吨，较上周价差值上升 7.21%。由于美国部分植棉干旱区域出现降雨，减产担忧缓解，加之部分未点价合约持仓下降，以及部分业者获利了结，外棉价格下跌相较国内幅度大。内外棉价差略上升，当前内外棉价差倒挂依旧明显，外棉消费仍面临较大压力。

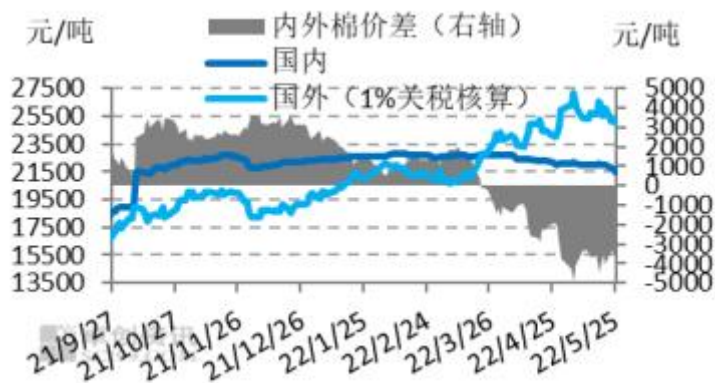


图5 国内外棉价走势图

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较上周持平

截至本周四，国内轧花企业开工负荷 1.00%，较上周持平。新疆皮棉加工全面结束，轧花厂全部停机。内地轧花厂籽棉收购量维持在低位，部分轧花厂已停收，开工负荷低位徘徊。

2021/22 年度皮棉公证检验情况

截止到 2022 年 5 月 25 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 24042410 包，共 543.00 万吨，其中新疆检验量为 23493463 包，共 530.67 万吨；内地检验量为 548947 包，共 12.32 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

新疆轧花厂持货比例较高，随着销售窗口期收窄，供应压力将逐渐显现。

进口棉库存继续下降

截至本周四进口棉累计库存为 30.3 万吨，环比下降 5.61%。内外棉价格倒挂，进口棉优势下滑，部分船货及保税现货转港周边棉纺消费国，港口现货库存继续下降。周内购销以美棉、印度棉及巴西棉为主，西非棉成交较少。



图7 中国进口棉库存

数据来源：卓创资讯

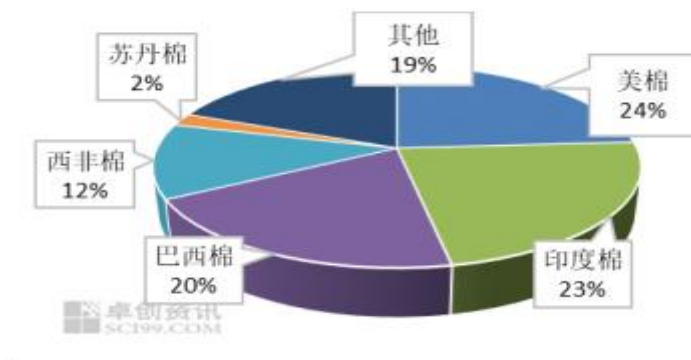


图8 中国进口棉库存构成

数据来源：卓创资讯

2、需求分析

截至本周四山东地区棉纺企业开工负荷 53%，较上周四持平。目前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，但下游需求依然偏弱，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 (5.19)	1.0%	53%	22.2%
本周期开工 (5.26)	1.0%	53%	22.2%
环比	0%	0%	0%

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 64.10 元/吨，较 上周涨 37.95 元/吨。本周郑棉大幅下跌，轧花厂避险情绪升温，籽棉价格明显下降，皮棉成本压力下降，本周轧花厂盈利略有提升，但皮棉购销僵持，轧花厂经营压依然较大。

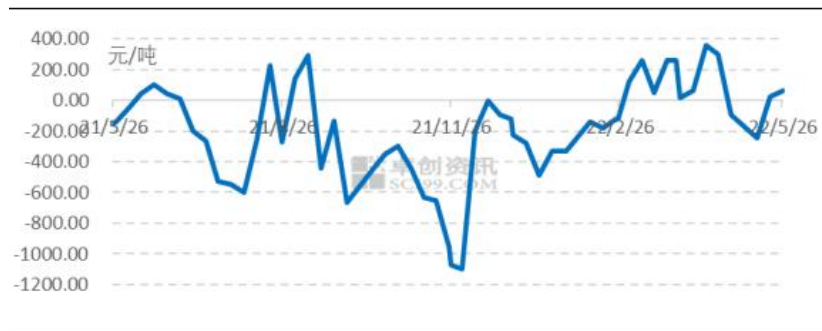


图10 山东 400 型轧花厂平均利润

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上涨为主

截至 5 月 26 日，山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂价格为 2.22 元/斤，较上周四到厂均价上涨 0.025 元/斤，涨幅 1.14%。本周新疆贸易商原料棉籽挺价惜售严重、且新疆剩余货源不多，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 3.82-3.95 元/公斤，较 5 月 19 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

本周棉纱价格小幅下降，市场成交转弱

本周随着物流运输逐渐畅通，纺织产业链运行效率提升，但随着棉花价格振荡回落，棉纱成交转弱，在高库存压力下，棉纱价格小幅下降。原料方面，随着郑棉主力破位下跌，棉纺企业逢低点价采购增多。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 28825 元/吨，较上周均价下降 375 元/吨。

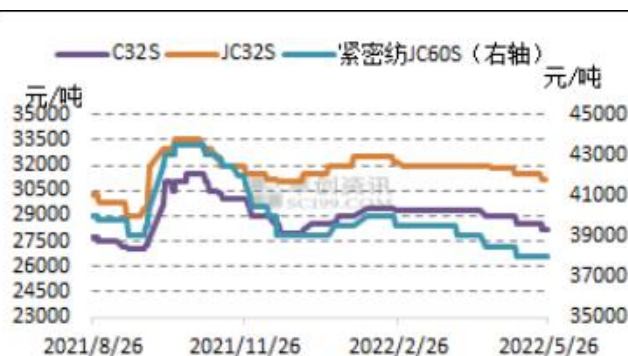


图 11 国内棉纱价格走势

数据来源：卓创资讯

六、综合观点

郑棉大幅下跌，市场心态偏谨慎，国内下游需求持续低迷，预计下周棉价仍难现明显反弹走势，或低位震荡整理为主。关注美棉走势影响及国内上游销售心态变化。

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。