

2022 年 06 月棉花月报

——6 月国内棉价或震荡偏弱走势



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：随着还贷压力上升，轧花厂销售意愿增强，供应端压力上升；需求端，国内下游纺织企业面临着棉纱高库存、加工大幅亏损的运营压力大，纺织企业的开工积极性难以上升，预计 6 月需求依旧偏弱，另外新年度增产预期较强，预计 6 月棉价仍存在下行压力。

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	7
五、 综合观点及后市行情研判	9
风险点	9
风险提示：	9
免责声明：	9

一、市场行情回顾

1、棉花现货市场

5 月份国内现货棉花市场价格呈震荡下跌趋势。上旬下游需求低迷，棉花出货困难，贸易企业让利、降基差销售，现货价格下跌。中旬郑棉反弹，现货棉价走势受到一定支撑，企稳小幅反弹走势。下旬郑棉期货破位下跌，带动现货价格加速下跌。本月棉花现货均价为 21895.12 元/吨，较上月均价 22343.74 元/吨下跌 448.62 元/吨，跌幅 2.01%。国内 3128B 级皮棉价格为 21322.00 元/吨，较上月跌 717.80 元/吨，跌幅 3.26%。

本月新疆 3128 级皮棉价格下跌，由于今年新棉出苗情况良好，新年度棉花增产预期较强，加之皮棉现货难销，下游需求不足，期货下探，带动现货价格走低。另外，新疆地区轧花企业还贷窗口期临近，供应端出货压力加大，市场心态偏空，对棉价产生压制。

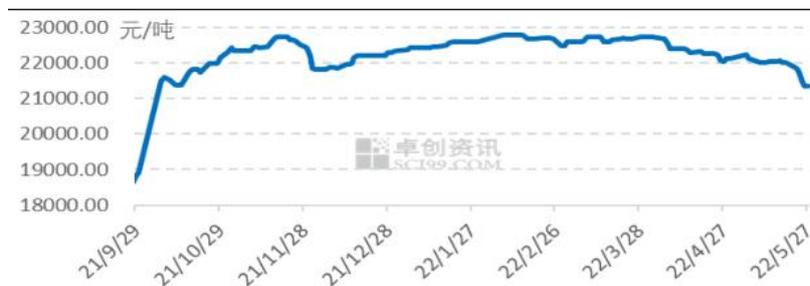


图 1: 国内 3128B 皮棉均价走势

来源: 卓创资讯

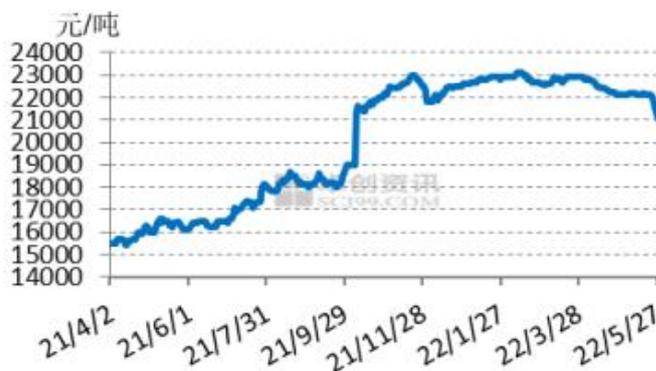


图 2: 新疆 3128B 皮棉均价走势

来源: 卓创资讯

2、棉花期货市场

月初受外盘偏强提振，郑棉主力上攻 22000 元/吨大关，之后因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，郑棉主力下探 21000 元/吨大关。下旬空头增仓，主力合约跌破 21000 元/吨大关，下探 20000 元/吨支撑位，国内纺织企业逢低点价采购增多。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。

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 155 美分/磅附近高位。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 140 美分/磅附近。技术面来看，美棉主力出现日线级别见顶信号，短期密切关注主产区天气状况。



图 3: 国内外期货价格走势

来源: 卓创资讯

3、国内外棉花价差

本月国内外棉花价差下降。截至本月底按 1%进口关税核算，国内外棉花价差均值为-3803.30 元/吨，较上月下降 109.79%，价差倒挂差距扩大。5 月中上旬，美国植棉区干旱问题突出，加之印度禁止出口棉花预期增强，而后美国干旱担忧缓解，美棉周度出口下降，外棉价格先涨后跌，降幅有限，但国内现货下降更为明显，致使价差进一步扩大。

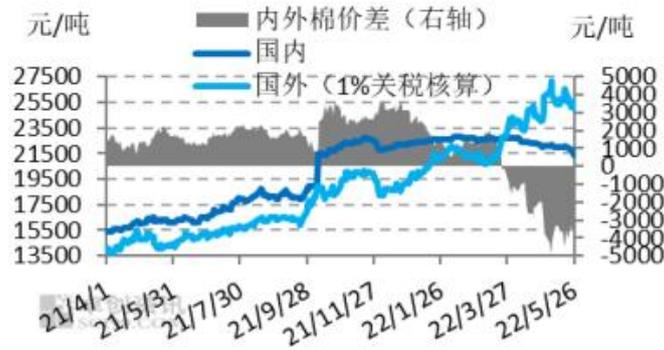


图4 内外棉价格走势
来源：卓创资讯

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 1.07%，较上月下降 0.76 个百分点。卓创资讯预估，截至 5 月底全国轧花企业开工负荷为 0.90%。新疆轧花企业全面结束加工；内地籽棉余量越来越少，下旬郑棉大跌导致轧花厂收购积极性下降，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

(2) 2021/22 年度皮棉公证检验情况

截止到 2022 年 5 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 24042939 包，共 543.01 万吨，其中新疆检验量为 23493992 包，共

530.69 万吨；内地检验量为 548947 包，共 12.32 万吨。

(3) 中国主要港口进口棉库存统计

本月进口棉库存持续下降。截至 5 月 27 日库存为 30.3 万吨，较上月库存数减少 13.92%。因外棉价格高昂，国内市场对进口棉需求明显减弱，部分纺企继续缩减进口棉使用比例，而增加新疆棉用量，制约了港口棉商进口热情。另外，一些进口棉商将部分船货及保税棉转港至周边国家销售，减少了进口棉流入量，也对进口棉库存下降起到一定作用。月内港口库存结构变化不大，仍以美棉、印度棉、巴西棉为主。

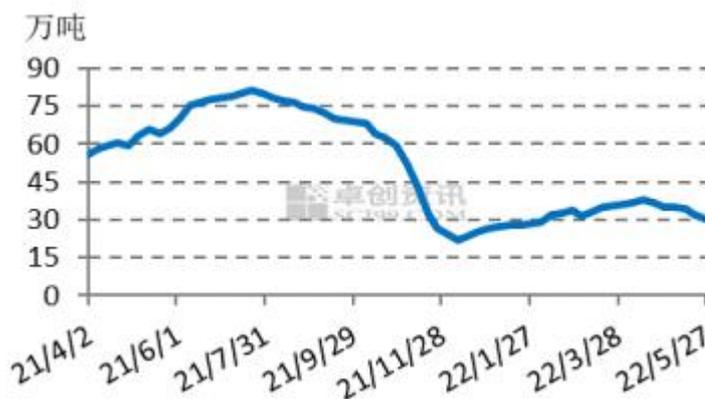


图 6 中国进口棉库存
来源：卓创资讯

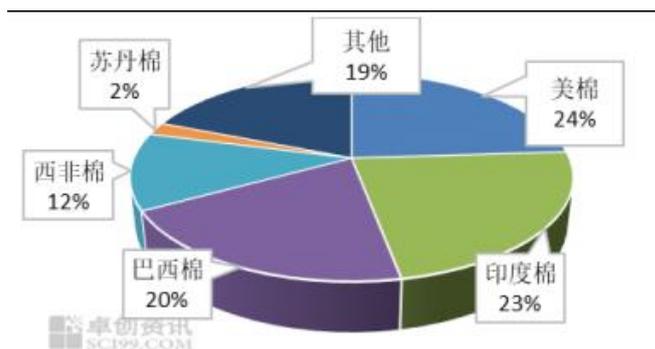


图 7 中国进口棉库存构成
来源：卓创资讯

(4) 中国棉花工商业库存统计

据卓创资讯预估，5 月底全国棉花商业库存为 335.39 万吨，环比上月底下

降 7.58%，同比下降 13.99%；5 月底全国棉花工业库存为 59.39 万吨，环比上月下降 4.58%，同比下降 20.81%。



图 8 中国棉花工商业库存

来源：卓创资讯

(5) 中国月度进口棉花数据统计

据海关总署数据统计，2022 年 4 月中国棉花进口 17.32 万吨，环比减少 15.17%，同比去年下降 24.80%。4 月份进口美棉数量占比为 77.43%，居于首位；巴西棉次之为 14.49%。



图 9 中国进口棉花数据

来源：卓创资讯

2、棉花需求端

本月棉纺企业开机负荷 53%，较上月提高 3 个百分点。本月随着华东、华南等地区运输逐渐畅通，下游布厂开机逐渐提高，并陆续备货，部分地区棉纱成交缓慢升温，棉纺企业开机负荷小幅提升。但因库存压力较大，叠加淡季来临，加之纺纱亏损，部分企业选择降负荷去库存，部分中小企业计划 6 月份放假一周左右。棉纱购销偏弱，库存高位，另外需求进入淡季，预计 6 月国内皮棉需求延续偏弱。



图 10 中国棉纺企业开工负荷

来源：卓创资讯

类别	全国棉花	全国棉纱	山东棉副
上月（4月底）	1.40%	52%	18.50%
本月（5月底）	0.90%	53%	22.22%
环比	-0.50%	1%	3.72%

表 1 棉花产业链开工统计

来源：卓创资讯 和合期货

三、成本利润分析

5月27日，山东400型轧花厂加工四级皮棉实时理论利润64.10元/吨，而4月底加工理论平均利润为-34.36元/吨。本月籽棉价格下跌，皮棉成本压力下降，本月底轧花厂理论盈利能力上升，但皮棉成交滞缓，轧花厂销售难度大。



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

本月新疆棉籽到内地价格先跌后涨。本月山东夏津油厂采购新疆棉籽到厂月度均价 2.188 元/斤，环比上月均价涨 0.042 元/斤，涨幅 1.96%。本月上旬内

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，油厂小幅压价采购。但随着油粕价格的反弹，新疆贸易商原料棉籽挺价惜售严重且新疆剩余货源不多，因此持续推涨了新疆棉籽到厂内地价格。但新疆本地棉籽价格月内持续上涨，截至 5 月 27 日，新疆北疆棉籽主流价格 3.8-3.89 元/公斤，较上月同期 3.65-3.75 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

本月棉纱市场价格小幅下降。延续 4 月份以来的偏弱走势，5 月份棉纱市场景气度提升不明显，纺织企业利润未能得到修复。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，随着下旬郑棉主力破位下跌，棉纺企业逢低点价采购增多。本月全国普梳高配 32 支纯棉纱均价 28825 元/吨，较上月均价下降 550 元/吨，降幅 1.87%。



图 14: 国内棉纱价格走势
来源: 卓创资讯

五、综合观点及后市行情研判

随着还贷压力上升，轧花厂销售意愿增强，供应端压力上升；需求端，国内下游纺织企业面临着棉纱高库存、加工大幅亏损的运营压力大，纺织企业的开工积极性难以上升，预计6月需求依旧偏弱，另外新年度增产预期较强，预计6月棉价仍存在下行压力。

风险点

美棉报告（生长、出口、供需）

国际局势

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。