

## 和合期货棉花周报（20220606-20220610）

——预计下周棉价震荡偏弱为主



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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

**摘要：**下游棉纱市场维持弱势，棉纱高库存和加工亏损的局面未得到明显改善，纺企开工积极性不高，随着淡季深入，开工负荷存在继续下滑预期，棉花需求不振对价格压制作用明显。预计下周棉价走势震荡偏弱为主。关注下游订单、美棉走势。

### 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 .....	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

本周郑棉主力背靠 2 万大关震荡盘整。本周下游需求未见起色，棉纱库存高位以及加工亏损，纺企对后市预期不乐观，原料棉花采购有限，现货皮棉购销清淡，棉花加工、贸易企业出货压力大，短期棉价上涨驱动不明显，预计震荡整理为主。

本周美棉主力价格上涨。本周原油价格上涨，美棉弃耕率增加，加之美棉主力回调至 60 日均线附近获得支撑，美棉主力站稳 120 美分/磅后继续上涨，下周有望上攻 20 日均线 125 美分/磅附近。基本面来看，USDA6 月全球棉花报告发布在即，市场静待结果指引。



图 1 棉花主力合约 2209 走势图

数据来源：文华财经



图 2 ICE 美棉花主力 12 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止跌小幅反弹

下游需求延续弱势，棉价反弹动能不足，5月底纺织企业逢低集中补库后，本周采购积极性再次减退，现货皮棉购销转弱，轧花厂、贸易企业走货不畅。本周国内 3128B 级皮棉均价 21111.50 元/吨，较上周涨 0.26%。本周国内棉花现货均价 21098.70 元/吨，较上周均价跌 79.70 元/吨。

### 新疆 3128 级皮棉价格窄幅波动

周初受郑棉下跌影响，市场现货成交多集中于基差点价货源，且因部分纺织企业端午节前已经采购一定数量棉花原料，节后继续询采意向较低，市场整体需求一般。而后因替代品涤纶短纤等纤维原料价格上涨，棉价略受提振上涨，但周内整体波幅较小。



图 3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

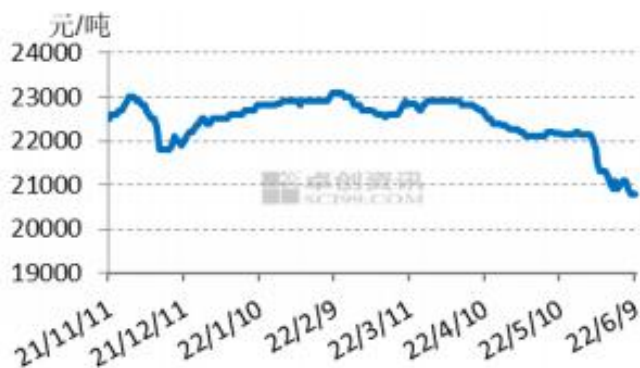


图 4 新疆 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯

### 本周国内外棉花价差继续扩大

截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉花价差平均值为-4649.57 元/吨，较上周价差值扩大 19.77%。本周外棉因市场担忧美棉弃耕率高企及原油价格冲高因素，提振外盘业者看涨心态；而国内部分业者担忧新疆棉制品出口受阻，对棉价产生利空，内外棉价差倒挂幅度再度扩大。



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滑

截至本周四，国内轧花企业开工负荷 0.70%，较上周下降 0.1 个百分点。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下降，大部分轧花厂已停收，开工负荷继续下滑。

#### 2021/22 年度皮棉公证检验情况：

截止到 2022 年 6 月 8 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 24044201 包，共 543.04 万吨，其中新疆检验量为 23493992 包，共 530.68 万吨；内地检验量为 550209 包，共 12.36 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

### 进口棉库存继续下降

截至本周四进口棉累计库存为 25.1 万吨，环比下降 7.72%。外盘期货价格高位整理，港口棉企采买远期船货意愿偏低，到港现货零星。加之国内外棉花现货价格倒挂，新疆棉价格优势突显，进一步抑制了国内进口热情。同时国内进口棉持续消耗等因素，均促使进口棉花库存不断下降。印度限制棉花出口，印度棉库存占比下降较为明显。



图7 中国进口棉库存  
数据来源：卓创资讯

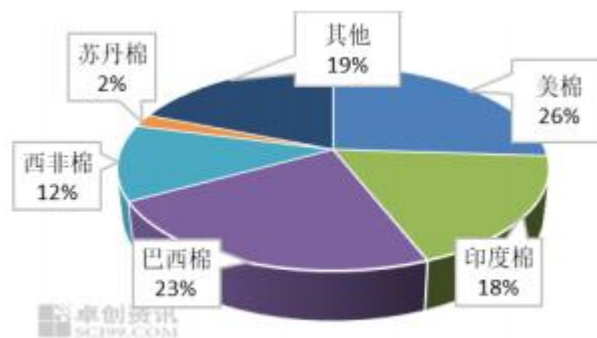


图8 中国进口棉库存构成  
数据来源：卓创资讯

## 2、需求分析

截至本周四山东地区棉纺企业开工负荷 52%，较上周四持平。本周下游市场迎来淡季，叠加原料支撑不足，棉纱库存高位难降，吨纱利润亏损 1000 元以上，部分企业计划放假甚至转产，预计下周山东地区棉纺企业开工负荷或将下降。后期需密切关注订单跟进情况。

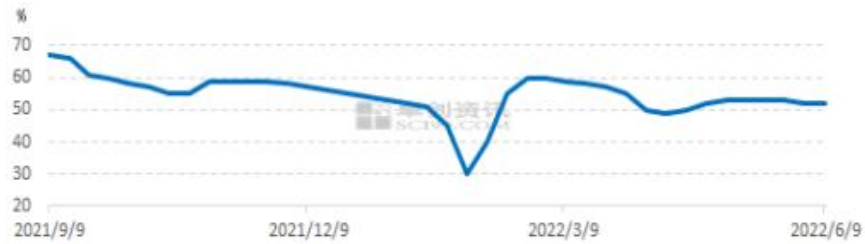


图9 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯

类别	棉花	棉纱	棉副
上周期开工 (6.2)	0.80%	52%	18.5%
本周期开工 (6.9)	0.7%	52%	14.2%
环比	-0.1%	0%	-4.3%

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 231.58 元/吨，较 6 月 2 日上涨 157.90 元/吨。本周棉籽价格上涨，皮棉成本小幅下降，轧花厂实时利润稍增加，但皮棉加工量不足且销售难度大，轧花厂实际经营压力依然较大。



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 6 月 9 日，山东夏津地区新疆棉籽到厂价格评估为 2.32 元/斤，但夏津油厂普遍停止采购，不接受如此高价，价格较 6 月 2 日到厂均价上涨 0.05 元/斤，涨幅 2.20%。本周油粕价格上涨，新疆贸易商原料棉籽挺价惜售严重、且新疆剩余货源不多，因此继续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或少量压价采购。受牧场采购价格高以及剩余货源少的影响，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 4.06-4.10 元/公斤，较 6 月 2 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，市场成交随行就市

本周棉花价格弱势盘整，对棉纱支撑不足，加之需求淡季来临，在高库存压力下，棉纱成交随行就市。原料方面，因后续订单不佳，且纱厂亏损时间较长，棉纺企业采购谨慎，部分企业逢低挂单点价。本周全国普梳高配 32 支棉纱均价 28375 元/吨，较上周均价下降 75 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

下游棉纱市场维持弱势，棉纱高库存和加工亏损的局面未得到明显改善，纺企开工积极性不高，随着淡季深入，开工负荷存在继续下滑预期，棉花需求不振对价格压制作用明显。预计下周棉价走势震荡偏弱为主。关注下游订单、美棉走势。

## 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。