

和合期货棉花周报（20220613-20220617）

——预计下周棉价呈弱势震荡走势



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：随着价格下跌，美联储加息引发的悲观情绪已释放，预计下周棉价继续下跌空间或有限。但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实质性改善，棉花需求不振对价格仍存压制作用。预计下周棉价难现明显反弹走势，大概率呈弱势震荡走势。关注下游订单、美棉走势指引。

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

下游需求持续低迷，棉纱走货未见明显起色，纺企维持原料低库存策略，皮棉需求预期不乐观，叠加美棉下跌影响，郑棉主力破位下跌，失守 20000 元/吨大关后下探 250 年线。短期现货供需双弱，关注郑棉主力在 19000 元/吨附近表现。

本周美联储加息 75 个基点，至 1.5%-1.75%之间，是自 1994 年以来加息幅度首次达到 75 个基点。市场心态偏空，叠加美元汇率上涨、美原油下跌、谷物期货价格下跌，给棉花走势带来压力，ICE 期棉下跌。美棉主力失守 60 日均线后再破 120 美分/磅大关，短期关注 20 周线 115 美分/磅附近美棉主力表现。



图1 棉花主力合约 2209 走势图

数据来源：文华财经



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

郑棉破位下跌带动现货棉价下跌

本周国内棉花现货价格显著下跌。下游需求持续低迷，纺织企业采购量有限，持棉企业销售竞争激烈，随着还贷压力增大，新疆棉销售越来越紧迫，供应端压力上升，同时成本支撑作用也减弱，棉价下跌。另外美联储超预期紧缩政策增添市场看空情绪，本周郑棉破位下跌带动现货棉价下跌。截至6月16日，国内3128B级皮棉均价20440.00元/吨，较上周跌3.13%。本周国内棉花现货均价20882.60元/吨，较上周均价跌216.10元/吨。

新疆3128级皮棉价格下跌

由于疆内库存同比偏高，销售进度偏慢，加之周内郑棉期货破位下跌，基差货源逢低成交，促使市场现货价格重心急速下滑。另外，部分纱厂为加快去库棉纱，下调棉纱价格，导致意向采购棉花价格降低。同时，新疆轧花企业亏损幅度扩大，棉企压力增加。



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降至 5 年新低

截至本周三按 1%关税核算，国内外棉花价差平均值为-5742.73 元/吨，较上周价差值下降 23.51%，周内新低达到-6000 元/吨以下。国内生产端仍持有大量棉花库存，但因还贷时间临近，企业资金压力增加，同时下游纱线盈利不佳，棉花需求迟迟不见好转，国内现货价格跌幅较外棉偏大，内外棉价差再创新低，或为国内棉花消费起到一定促进作用。

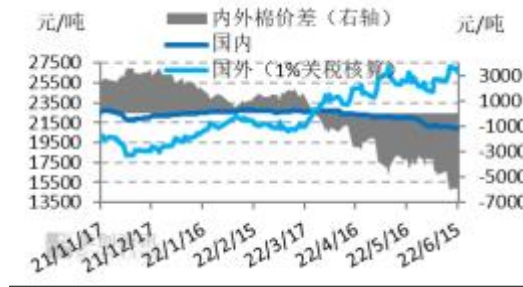


图 5 国内外棉价走势图

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 0.60%，较 6 月 9 日下降 0.1 个百分点。新疆皮棉加工全面结束，轧花厂全部停机。棉农农忙以及郑棉下跌影响，轧花厂收购籽棉数量下降，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 15 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 24046482 包，共 543.09 万吨，其中新疆检验量为 23493992 包，共 530.69 万吨；内地检验量为 552490 包，共 12.40 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

进口棉库存略降

截至本周四进口棉累计库存为 23.8 万吨，环比下降 5.18%。内外棉价差倒挂幅度过大，外棉缺乏价格优势，加之港口至内陆运费不断提高，部分纺企陆续缩减询采数量。当前，国内需求普遍偏弱，进口棉去库压力增加更为明显，预计短期市场购销延续偏淡。印度当地棉花受限于出口，港口库存中占比继续下降。

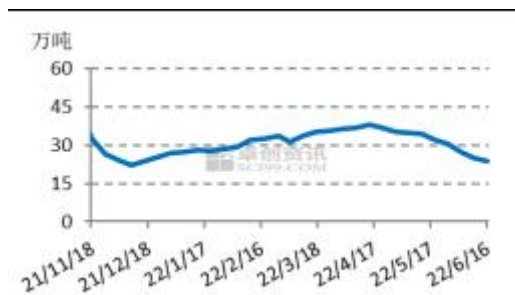


图7 中国进口棉库存
数据来源：卓创资讯

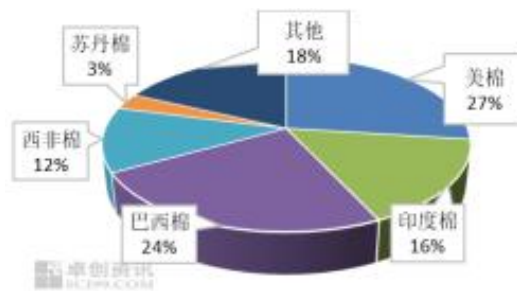


图8 中国进口棉库存构成
数据来源：卓创资讯

2、需求分析

截至本周四山东地区棉纺企业开工负荷 51%，较上周四下降 1 个百分点。本周下游市场淡季特征明显，叠加原料价格破位下跌，棉纱库存高位难降，吨纱利润亏损 1000 元以上，部分企业降负荷运行甚至开始放假，预计下周棉纺企业开工负荷或将继续下降。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 (6.9)	0.7%	52%	14.2%
本周期开工 (6.16)	0.6%	51%	11.1%
环比	-0.1%	-1%	-3.1%

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 200 元/吨，较 6 月 9 日下降 31.58 元/吨。本周棉籽价格明显下跌，皮棉成本大幅下降，但郑棉下跌拖累地产棉价格大幅下跌，且出货缓慢，本周轧花厂实时利润有所下降，另外皮棉销售有价无市，轧花厂实际经营压力依然较大。

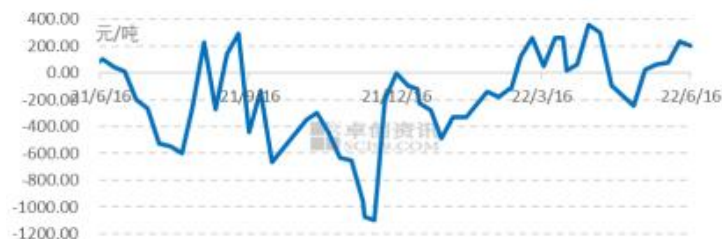


图10 山东 400 型轧花厂平均利润
数据来源：卓创资讯

五、相关品分析

本周内地新疆棉籽市场价格小幅下跌

截至6月16日，山东夏津地区新疆棉籽到厂价格评估为2.30元/斤，价格较6月9日到厂均价下跌0.02元/斤，跌幅0.6%。本周部分副产品价格下跌，油厂亏损加大，且新疆部分贸易商原料棉籽出货意愿增强，因此新疆棉籽到厂内地价格下跌。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。受部分棉副产品价格下跌、以及棉籽价格处于历史高位影响，部分新疆地区囤货贸易商选择出货，市场供应货源增强，棉籽价格出现下跌。截至本周四新疆南疆棉籽主流价格4.02-4.06元/公斤，较上周价格小幅下跌。



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，市场成交不佳

本周棉花价格明显回落，下游布厂棉纱采购观望，加之需求淡季来临，在高库存压力下，棉纱成交不佳。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，部分企业在郑棉主力20000元/吨附近挂单点价。本周全国普梳高配32支棉纱均价28125元/吨，较上周均价下降250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

随着价格下跌，美联储加息引发的悲观情绪已释放，预计下周棉价继续下跌空间或有限。但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实质性改善，棉花需求不振对价格仍存压制作用。预计下周棉价难现明显反弹走势，大概率呈弱势震荡走势。关注下游订单、美棉走势指引。

风险点

美棉出口

宏观、产业政策

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。