

和合期货棉花周报（20211018--20211022）

——棉花价格或维持窄幅震荡偏弱局面



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：

短期内市场暂无明显的大利空、大利好因素，因此市场难出现单边明确行情。但抛储政策以及部分地区纺织企业停机减产现象为短期内小利空因素，预计下周国内棉花价格大概率维持窄幅震荡偏弱局面，现货全国均价波动区间或在21300-21700元/吨。供应方面：新籽棉集中上市，皮棉加工量逐步增加，未来皮棉总体供应宽松；国储棉持续抛储投放，但因质量指标略差，纺织企业购买量减少。进口方面：进口棉港口库存继续下降。需求方面：本周开始部分地区纺企停机减产现象有所扩大，后期订单跟进不足，对于棉花采购节奏放缓，采购进口棉、国储棉为主。短期轧花厂、纺织企业和贸易商心态依然观望谨慎。虽然新疆棉农挺价惜售心理依然强烈，但部分地区棉农挺价心态略有放松。继续关注宏观面的其他消息以及中美关系的消息面。

目录

一、 期货行情回顾.....	3
二、 棉花市场供需分析.....	4
三、 综合观点	9
四、 交易策略建议.....	9
五、 风险点.....	9
风险揭示:	9
免责声明:	10

一、期货行情回顾

周初郑棉在新棉成本较高、外盘上涨等利好因素支撑下涨停，之后随着储备棉投放增加、下游观望、多头资金获利止盈，郑棉高位回落。短期技术走势偏空，郑棉仍有回调需求，关注 21000 元/吨附近郑棉主力表现。



图 1 棉花主力合约 2201 走势图

数据来源：文华财经 和合期货

本周美棉主力震荡盘整。周内市场多空交织，美棉出口报告不佳、美元走弱、美国谷物价格上涨等因素共同扰动市场，美棉主力 105-111 美分/磅区间震荡。短期美棉主力日线出现“空中加油下跌”信号，关注 106 美分/磅附近美棉主力表现。



图 2 国内外期货价格走势

数据来源：文华财经 和合期货

二、棉花市场供需分析

（一）国内主产棉区籽棉市场情况

机采籽棉价格下降，南疆采收进展较慢。本周疆内籽棉价格下降，北疆机采棉主流价格降至 10.4-10.8 元/公斤，南疆手摘棉主流价格 11.4-11.8 元/公斤。中旬开始，南疆机采棉开始试采，但因目前大部分采棉机仍集中于北疆采收工作，叠加局部地区受疫情管控流动，南疆采收设备较少，致使整体采收进度难以快速推进。此外，今年大部分棉农热衷于按蛋卷形式采收，促使部分蛋卷采收机，生产负荷加大。棉农观望等待采棉机南下气氛浓厚。

内地新籽棉价格小幅上涨。虽然本周棉花期货行情有所偏弱，但内地省份籽棉资源少且单产减产明显，农户农忙无暇售棉以及本身心理预期价格仍处于高位，因此内地地区籽棉价格继续小幅上涨。其中山东地区轧花企业籽棉收购到厂主流价格参考 4.80-5.40 元/斤，根据衣分质量和水分具体定价。因山东地区轧花企业外调籽棉数量多，带动了湖南、湖北、天津、安徽地区籽棉价格上涨。

（二）棉花现货市场行情回顾

本周国内棉花现货市场价格涨幅有限。本周国储棉日度投放量继续增加，且交易所纷纷提保棉花、棉纱保证金，加之部分地区纺织企业减产范围有所扩大，高热度的棉花市场逐步降温，市场观望气氛逐步浓厚，市场购销清淡。伴随棉花期货价格的下跌以及新疆籽棉价格基本走稳，本周棉花现货价格涨幅有限，临近周末价格高位略有回落。据卓创资讯监测，截至 10 月 21 日，国内 3128B 级皮棉均价 21808.42 元/吨，较 10 月 14 日上涨 2.05%，同比上涨 42.41%。本周国内棉花现货均价 21708.98 元/吨，较上周均价涨 240.61 元/吨。



图3 国内 3128B 皮棉均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

本周新疆 3128 级皮棉价格上涨。周初因郑棉涨停，现货报价随之上调，另外新疆皮棉加工成本居高，且部分地区实际采收有所减产，支撑棉价上扬。周内下游需求不佳，纺企开机下滑，询单采购较少，2021/22 年度新疆机采棉成本多在 23000-26000 元/吨，与期价倒挂，市场暂基本无成交。



图4 新疆 3128B 级皮棉市场均价

数据来源：卓创资讯 和合期货

本周国内外棉花价差扩大。截至本周三，按 1%关税核算，国内外棉价差均值为 3286.44 元/吨，环比上升 36.87%。周内美棉因 USDA 出口周报数据不佳

下跌，连累国外现货价格重心下移，但国内现货均价上涨，致使内外棉价差扩大，外棉性价比进一步提升，国产棉销售压力随之增加。

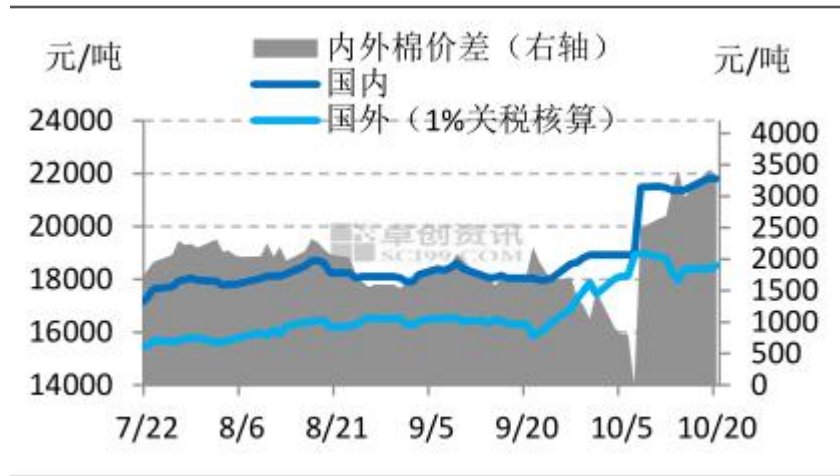


图5 国内外棉价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

(三) 供需分析

1、本周国内供应分析

本周国内轧花厂开工负荷 62.81%，较上周上调 15.63%。新疆 2021/22 年度棉花加工全面开始，越来越多的新疆轧花企业恢复正常收购、加工，开工率继续增加。内地天气转晴，籽棉少量上市交易，内地轧花企业维持低开工率加工，个别地区企业因电量原因陷于短期停机状态。



图6 中国轧花企业平均开工率统计

数据来源：卓创资讯 和合期货

10月19日储备棉投放销售资源 30047.776 吨，实际成交 13409.523 吨，成交率 44.63%。平均成交价格 18387 元/吨，较前一日下跌 501 元/吨，折 3128 价格 20182 元/吨，较前一日下跌 408 元/吨。新疆棉成交均价 18853 元/吨，较前一日下跌 663 元/吨，新疆棉折 3128 价格 20344 元/吨，较前一日下跌 669 元/吨，新疆棉平均加价幅度 465 元/吨。地产棉成交均价 18069 元/吨，较前一日下跌 303 元/吨，地产棉折 3128 价格 20071 元/吨，较前一日下跌 171 元/吨，地产棉平均加价幅度 192 元/吨。10月8日至10月19日累计成交总量 155800.679 吨，成交率 79.49%。



图7 2021年国储棉抛储成交情况

数据来源：卓创资讯 和合期货

本周进口棉库存略下降，截至本周四库存量为 62.6 万吨，较上周库存下降 2.34%。本周部分地区下游企业开机负荷继续下降，而原料棉花价格仍较国庆前偏高，且限于生产利润压力，纺企询单采购多以刚需为主，周内成交数量不多，巴西棉库存占比有所下降。

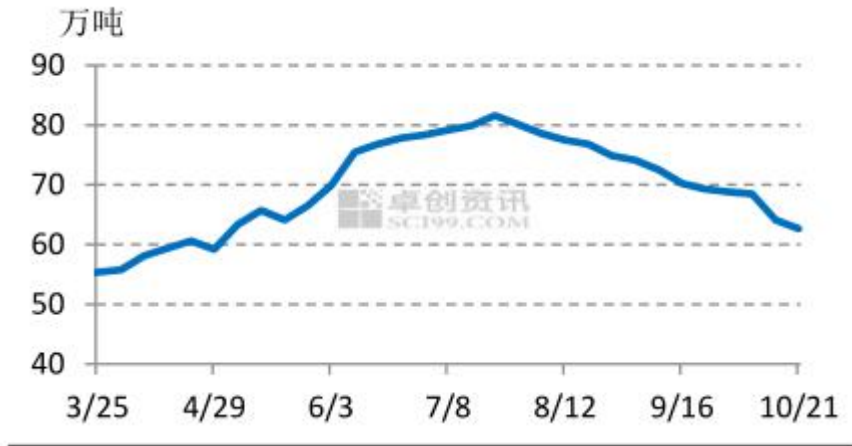


图8 中国进口棉库存

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、需求分析

本周山东地区棉纺企业开机负荷 55%，较上周下降 2 个百分点，同比下降 17 个百分点。据卓创资讯调研，受 10 月份以来原料价格上涨、棉纱库存累积和纺织企业减产影响，本周纺织企业开机负荷继续下降，山东聊城、潍坊、菏泽等地部分纺织企业减产幅度扩大，部分企业开 7 停 7，开机负荷下降至 50%左右，个别小企业开机负荷不足 50%。华东、华南等地区纺织企业继续降负荷运行。在当下订单不足、原料价格偏高的情况下，部分企业减产有利于缓解企业压力，有利于棉纺企业掌握主动权。



数据来源：卓创资讯

图9 山东棉纺企业开工负荷

数据来源：卓创资讯 和合期货

三、综合观点

短期内市场暂无明显的大利空、大利好因素，因此市场难出现单边明确行情。但抛储政策以及部分地区纺织企业停机减产现象为短期内小利空因素，预计下周国内棉花价格大概率维持窄幅震荡偏弱局面，现货全国均价波动区间或在21300-21700元/吨。供应方面：新籽棉集中上市，皮棉加工量逐步增加，未来皮棉总体供应宽松；国储棉持续抛储投放，但因质量指标略差，纺织企业购买量减少。进口方面：进口棉港口库存继续下降。需求方面：本周开始部分地区纺企停机减产现象有所扩大，后期订单跟进不足，对于棉花采购节奏放缓，采购进口棉、国储棉为主。短期轧花厂、纺织企业和贸易商心态依然观望谨慎。虽然新疆棉农挺价惜售心理依然强烈，但部分地区棉农挺价心态略有放松。继续关注宏观面的其他消息以及中美关系的消息面。

四、交易策略建议

01 合约短期持续高位回调为主，操作上建议暂时观望。

五、风险点

- 1、宏观面消息
- 2、新疆籽棉收购情况
- 3、美棉报告、
- 4、纺织企业开工订单情况。

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。