

「2022.08.19」

棉花（纱）市场周报

供需矛盾依旧存在 限制棉价反弹空间

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：0595-36208232

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

➤ 行情分析:

本周郑棉价格呈先涨后跌，上周末美国农业部月度供需报告超预期，其中对美棉产量下调幅度较大，导致供应偏紧局面，使得美棉价格连续涨停，对国内棉价起到拉动作用，加之国内纺企开机有所回升，适当补货，利好棉市。不过棉花供应仍大于需求，加之终端订单仍有限，棉价回落。

国内市场来看，旧年度棉花销售进度仍在7成附近，剩余可流通供应仍相对宽松，进口棉港口库存在30万吨附近，较上周略增。需求方面，下游纺企棉纱行业开机率有所回升，纱布产成品有所下滑，但仍处于相对高位水平，关注秋冬季订单情况。操作上，建议郑棉2301合约短期在13500-15800元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2209合约短期观望为主。

未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、政策面消息

「期现市场情况」

本周美棉价格冲高回落

图1、ICE美棉12月合约价格走势

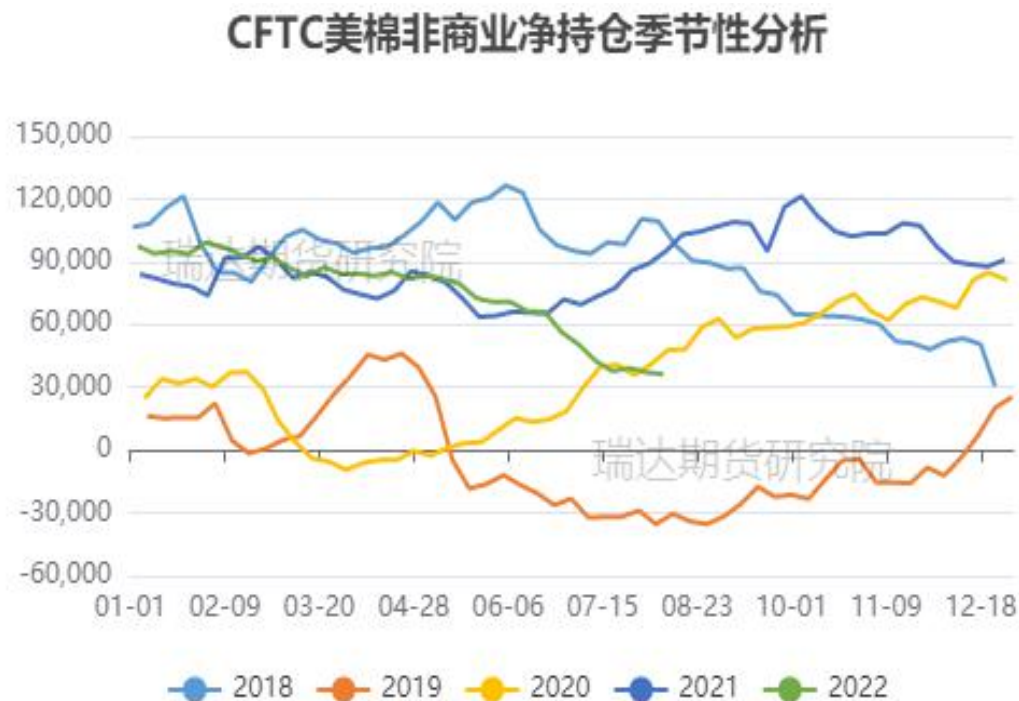


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约冲高回落，周度涨幅约4.13%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年8月9日，美棉期货非商业多头头寸为67046手，较前一周减少355手；非商业空头持仓为30823手，较前一周增加585手；净多持仓为36223手，较上周减少940手，净多头持仓减少，多头气氛略有减弱。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况

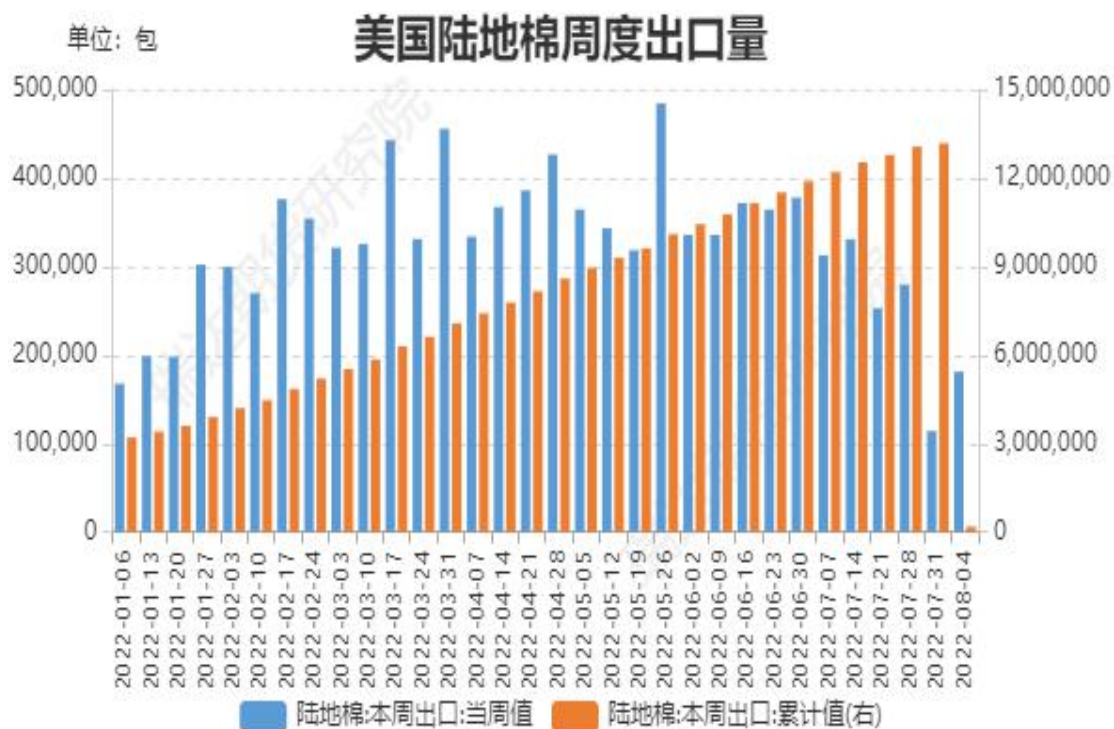


来源：wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

本周美棉出口情况

图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部（USDA），截至2022年8月11日的一周，美国2022/23年度棉花净销售量为5万包，低于上周的10万包。其中对中国销售3万包，上周0.9万包。国际棉花现货价格指数为134.9美分/磅。

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周棉花期货价格冲高回落

图9、郑棉主力2301合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、棉纱期货2209合约价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2301合约期价冲高回落，周度涨幅约0.40%。棉纱期货2209合约周度涨幅约3.6%

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

图11、棉花期货前二十名持仓情况

棉花(CF)前20持仓量变化



图12、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱(CY)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止8月19日，棉花期货前二十名净持仓为-10669手，棉纱期货前二十名净持仓为-146手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差波动加剧

图13、郑棉1-5合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

截止8月19日，郑棉1-5合约价差为-115元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为9173元/吨。

图14、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图15、棉花期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月19日，棉花期货仓单为13285张，棉纱期货仓单为0张。

图16、棉纱期货仓单情况

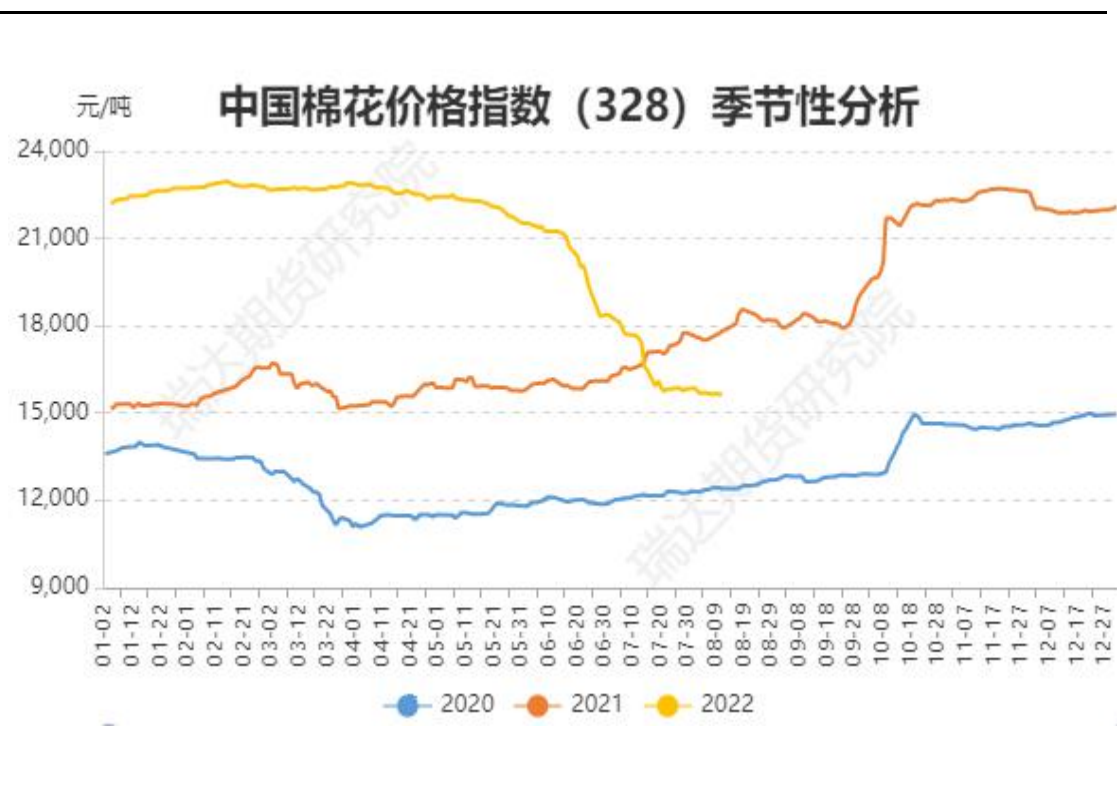


来源：wind 瑞达期货研究院

「 现货市场情况」

本周棉花现货价格弱势运行

图17、棉花3128B现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年8月19日，棉花3128B现货价格指数为15902元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差

图18、郑棉2301与棉花3128B基差走势



图19、棉纱2209合约与棉纱价格指数C32S基差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

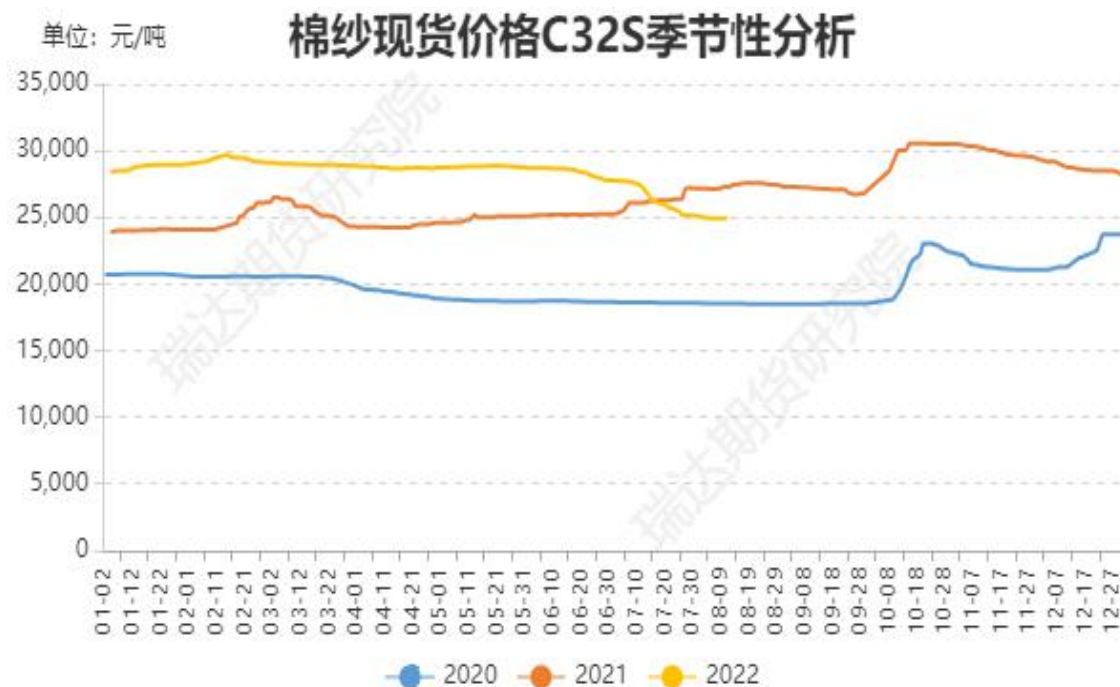
来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2301合约的基差为+1092元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为1615元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数持稳

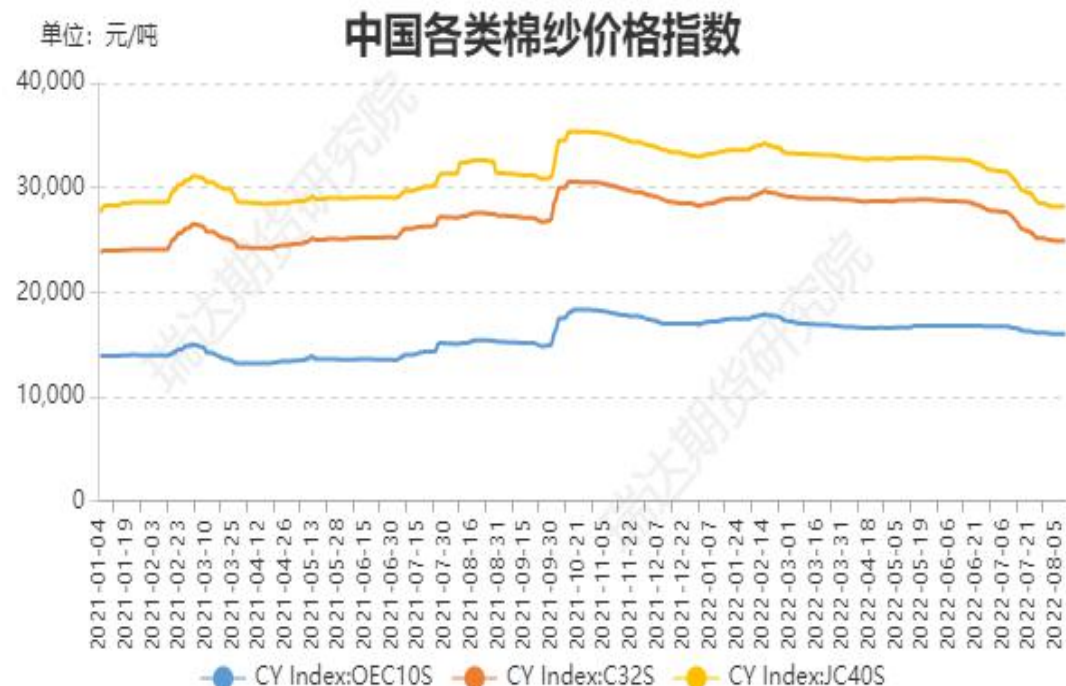
图20、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年8月19日，中国棉纱现货C32S指数价格为25075元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为16000元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为28200元/吨。

图21、中国各类棉纱现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

「进口棉（纱）成本情况」

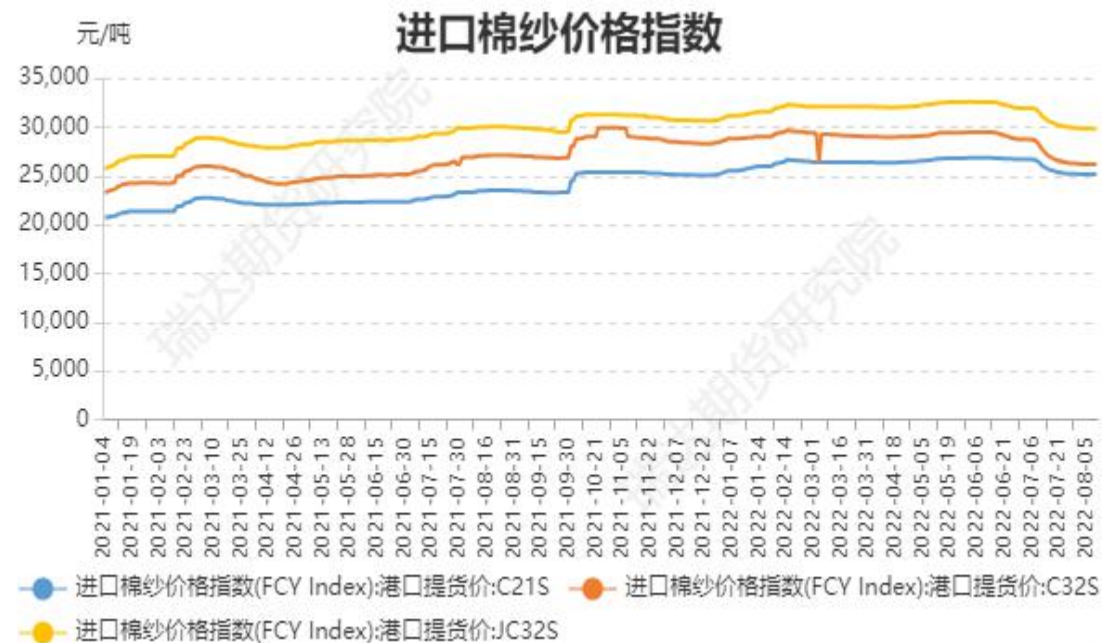
本周进口棉花（纱）价格持稳

图22、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、进口棉纱价格走势



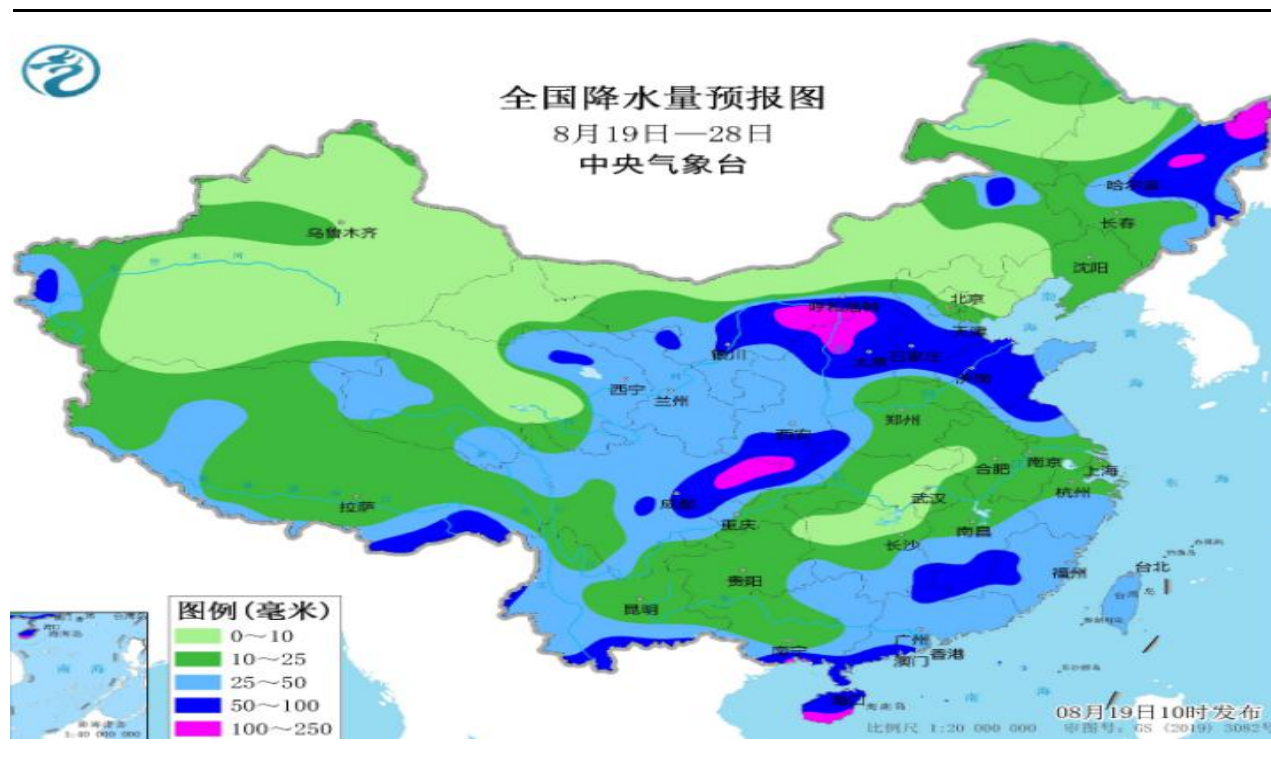
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年8月18日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）22213元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）22125元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为25165元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为26177元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为29810元/吨。

供应端——产区天气情况

图24、主产区降水量预报

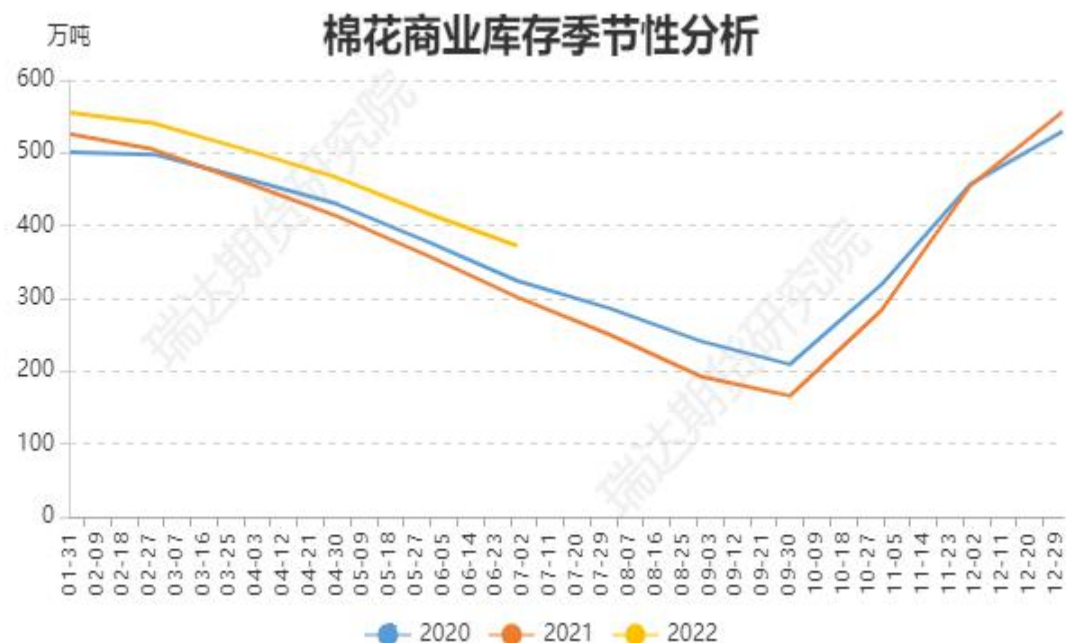


来源: wind 瑞达期货研究院

未来8天, 青海东北部、西北地区东部、华北、东北地区东北部、黄淮、江南南部、华南、云南及四川盆地等地累计降雨量一般有40~70毫米, 其中河套地区、陕西北部、山西北部、黑龙江东北部、广西南部、云南西部、海南岛中南部及四川盆地东北部等地的部分地区有90~140毫米, 局地超过180毫米; 上述大部分地区累计降雨量较常年同期偏多。

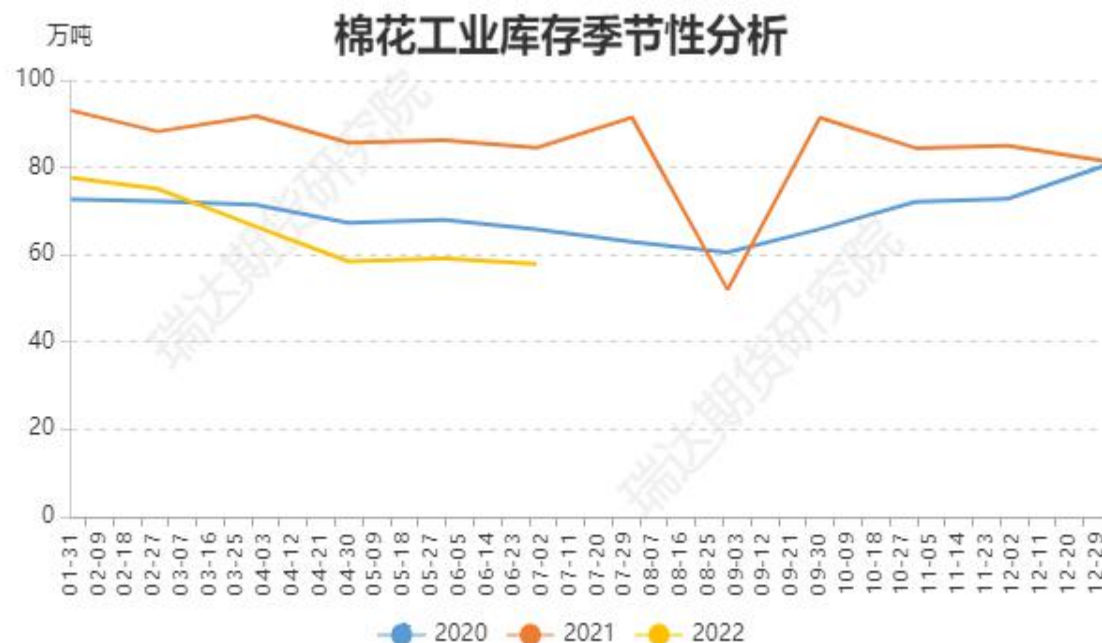
供应端——本周商业棉花库存高企

图26、棉花商业库存维持近三年高位



来源: wind 瑞达期货研究院

图27、棉花工业库存季节性分析

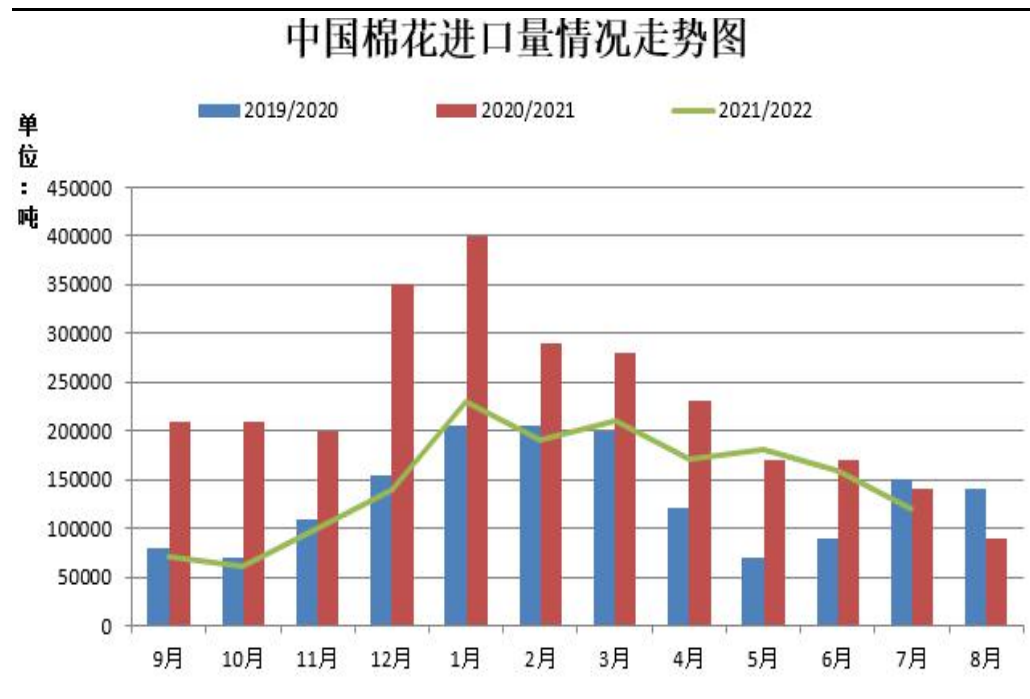


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月底棉花商业库存为319.4万吨，环比减少51万吨或14.2%，同比增加27.6%。目前商业库存仍处于近五年最高值，且6月的同比增幅数据仍然呈现上升的趋势，棉花供应仍显宽松局面。

供应端——进口棉花量同比减少

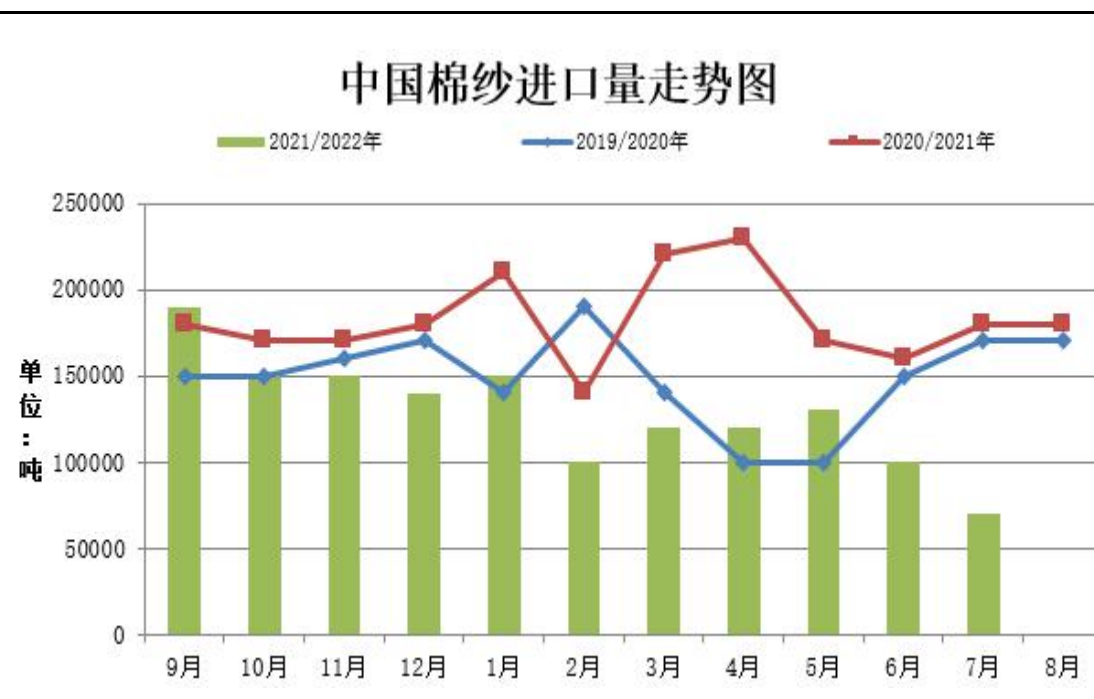
图28、棉花进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2022年7月我国棉花进口量12万吨，环比减少4万吨，同比减少2万吨或14.3%，2022年1-7月我国累计进口棉花126万吨，同比去年同期减少25.0%；2022年7月我国进口棉纱线7万吨，环比减少3万吨，同比下降16.6%、

图29、棉纱进口量季节性分析



来源：wind 瑞达期货研究院

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润情况

图30、进口棉花利润走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年8月18日, 进口棉花滑准税港口提货价 (M) 成本利润为-6162元/吨; 进口棉配额港口提货价 (1%) 成本利润为-6074元/吨。

「竞品价差走势」

需求端——本周棉花与竞价差

图31、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图32、棉花与粘胶短纤价差季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

截止8月19日，棉花与粘胶短纤价差为1701元/吨，棉花与涤纶价差为8514元/吨。

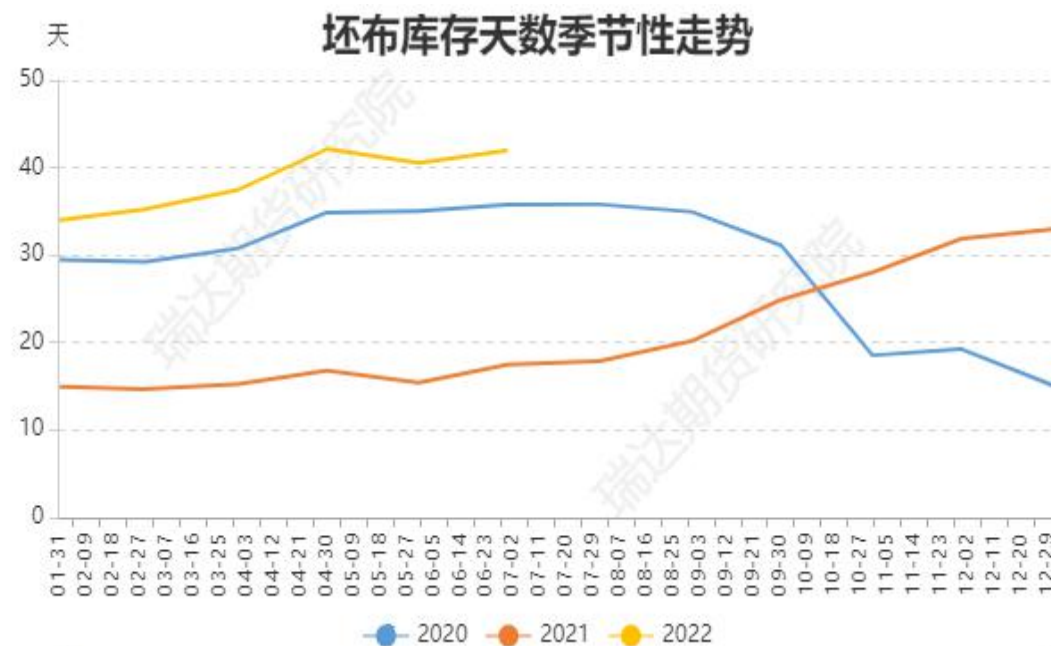
需求端——本周纱线、坯布库存近三年高位

图33、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图34、坯布库存天数季节性走势

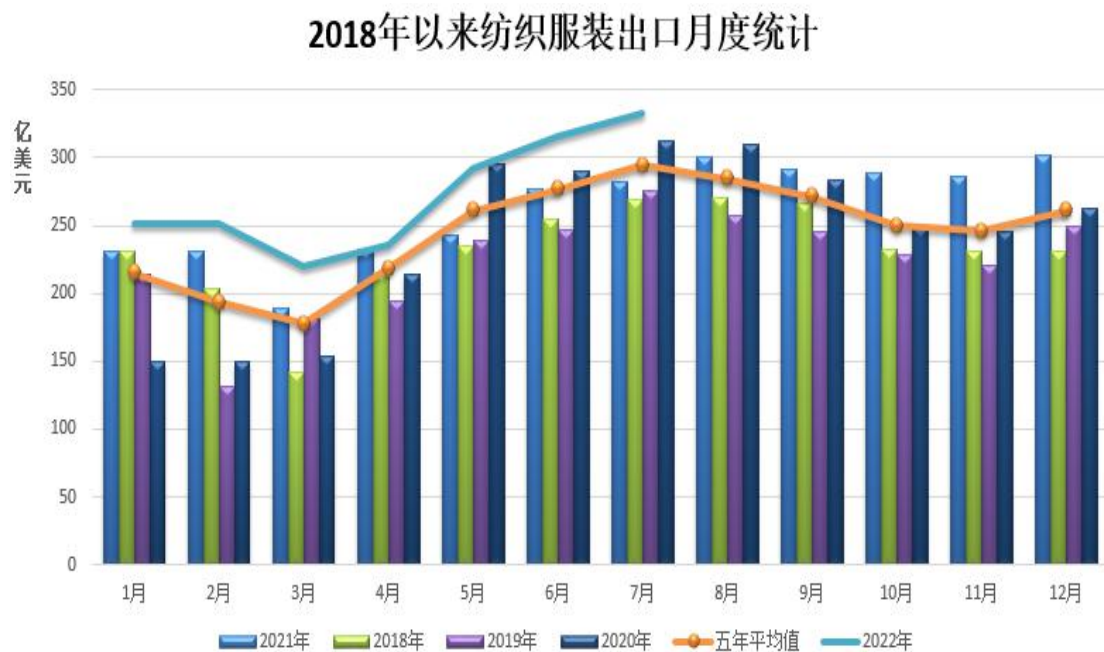


来源: wind 瑞达期货研究院

本周企业纱线、坯布库存维持近三年高位，且维持增加态势。7月纺织企业纱线库存39.96天，较上月增加2.81天。坯布库存44.32天，较上月增加2.34天。

需求端——纺织服装出口好于预期

图35、我国纺织服装出口月度统计



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图36、服装及附加累计出口量情况



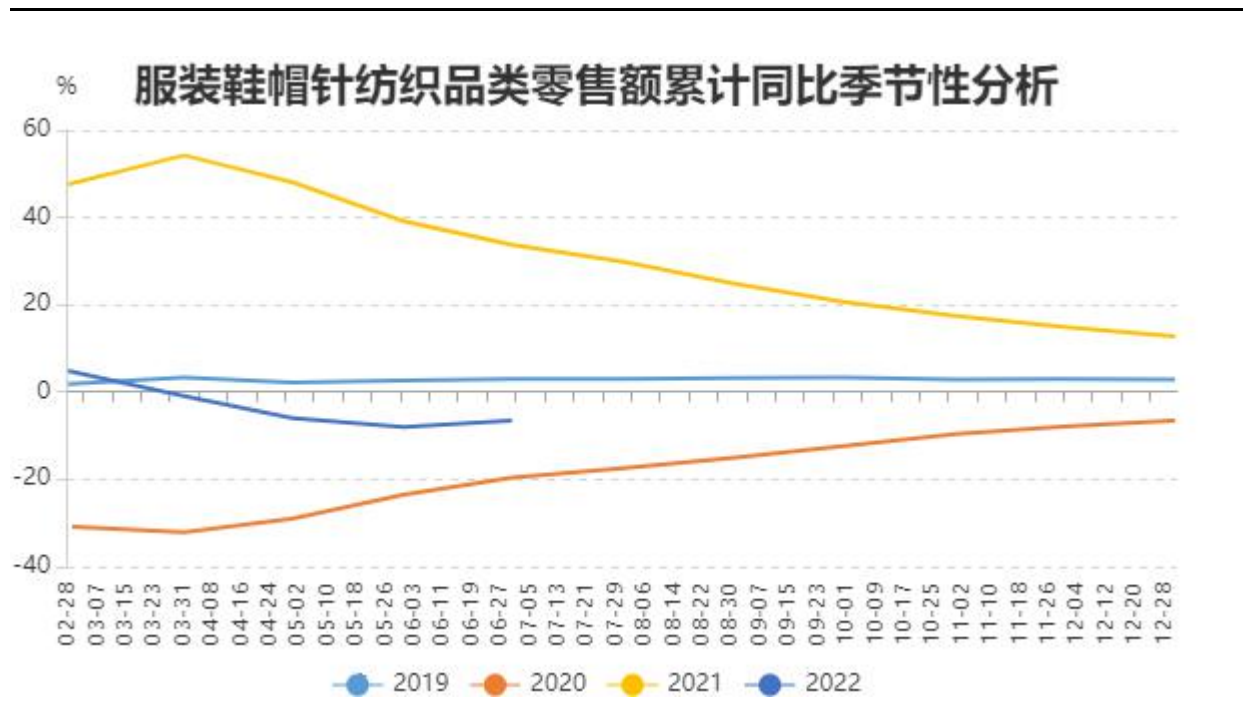
来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年7月纺织品服装出口332.22亿美元，环比增加5.30%，同比增幅17.58%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为135.84亿美元，同比增长16.20%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为196.38亿美元，同比增长18.55%。

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额同比增加

图37、国内服装类零售额累计同比季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据国家统计局,截至2022年7月,国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为964.3亿元,同比增加0.8%,2022年1-7月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为7238.7亿元,同比减少5.60%。

本周棉花交储成交率处于冰点，无成交

图38、棉花收储情况

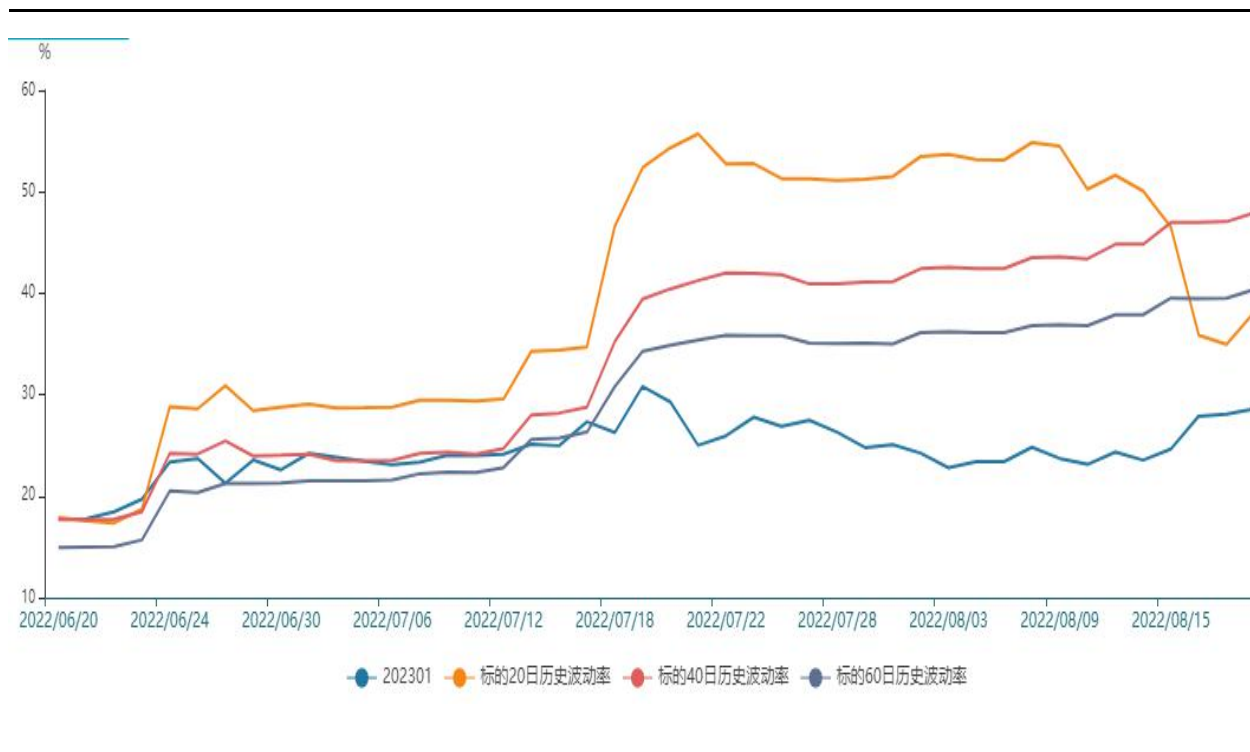


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年7月13日-8月18日，累计棉花挂牌量为13.1万吨，累计成交量5.848万吨，累计成交率45.06%，累计成交均价为15916元/吨，本周交储积极性处于冰点，连续七日无成交量。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率

图39、棉花2301合约标的的历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止8月19日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为40.39%；棉花期货平值期权隐含波动率为28.61%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。