





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年12月3日

联系方式：研究院微信号



邮箱：rdyj@rdqh.com

瑞达期货王翠冰

期货从业资格证：F3030669

投资咨询从业资格证 Z0015587



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

棉花

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	20650	19425	-1225
	持仓（万手）	23.3	30.5	+7.2
	前20名净持仓	-698	37364	+38062
现货	棉花（元/吨）	22641	22050	-591
	棉纱（元/吨）	29580	29180	-400

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2021年8月下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及15个省	据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场18个省市的154家棉花交割和监管仓库的调查

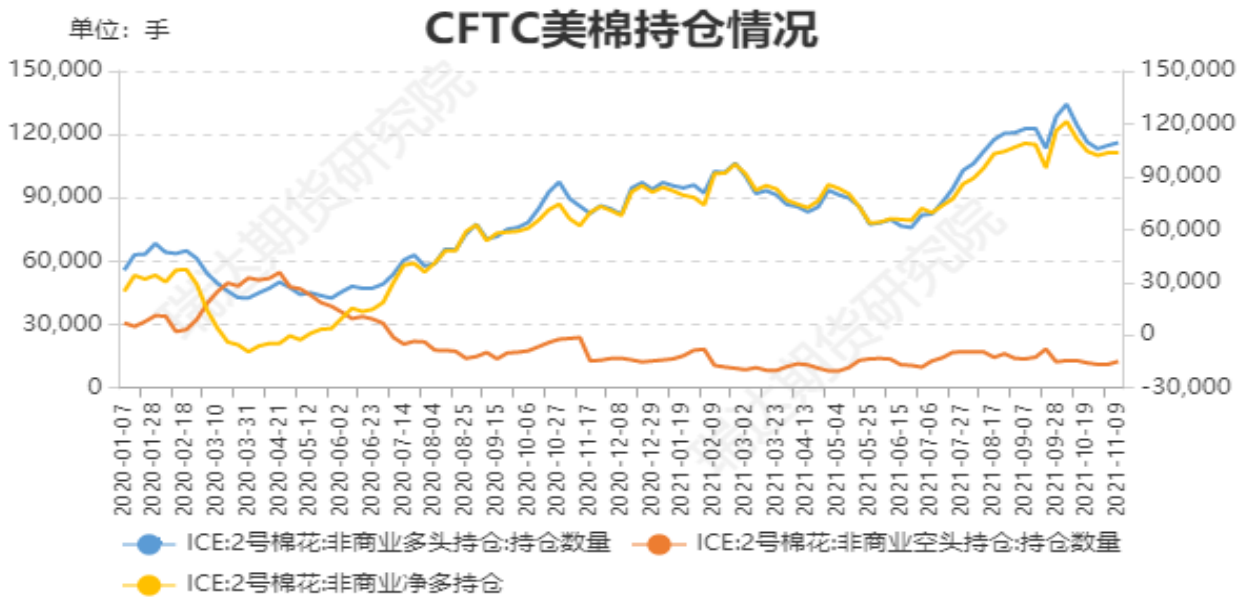
<p>(自治区)、50个植棉县(市、团场)、1895个定点植棉信息联系户。调查显示,2021年棉花总产量预计为568.0万吨,同比下降4.5%,较6月份调查结果提高10.2万吨,较近三年均值下降4.8%。</p>	<p>数据显示,10月底全国棉花周转库存总量约219.11万吨,环比增加112.42万吨,增幅较上月扩大,低于去年同期17.93万吨。</p>
<p>美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示,11月25日止当周,美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增37.49万包,较前一周增长90%,较前四周均值显著增长。其中对中国大陆出口销售12.36万包。</p>	<p>10月,中国棉纺织景气指数49.39,较9月上升1.33,继续低于枯荣线,行业处于欠景气状态。</p>
<p>新疆籽棉采摘、收购工作进入尾声。截至11月28日,新疆累计加工量约为338.89万吨,同比减少5.8。</p>	<p>据棉花信息网统计的数据来看,10月棉花商业库存总量约283.64万吨,较上月增加117.81万吨,增幅71.1%,低于去年同期35.56万吨。</p>
<p>据海关统计,2021年10月我国棉花进口量6万吨,环比减少14.30%,同比减少15万吨或69.5%,2021年1-10月我国累计进口棉花191万吨,同比去年同期增加19.0%。</p>	<p>据国家统计局,截至10月,国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1227.2亿元,同比减少3.3%</p>

周度观点策略总结: 本周郑棉2205合约期价大幅下挫,周度跌幅约6.0%。本周初因为南非地区报出变种病毒病例,且较多国家也出现该病例,在一定程度上引发业者恐慌情绪,对需求减弱担忧加剧,郑棉期价出现明显下跌,但随后国家发布暂停第二批中央储备棉投放的公告,市场开始逐步回暖。国内市场:12月份储备棉轮出暂停,基本符合预期。进口资源及港口现货库存维持偏低水平,但伴随着新棉集中上市,市场货源仍相对宽松。下游方面,目前纺企中长期订单较少,且产品利润下降明显,纺企对原料采购仍持谨慎观望态度。外围环境仍未改观的情况下,预计纺企对棉花采购心态难有改变。操作上,建议郑棉2205合约短期在18500-20300元/吨区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净多持仓情况

图1: ICE期棉非商业净持仓情况



数据来源: WIND 瑞达期货研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2021年11月23日,美棉期货非商业多头头寸为118922手,较前一周减少481手;非商业空头持仓为11811手,较前一周增加849手;净多持仓为107111手,较上周减少1330手,净多头持仓小幅减持。

图2: 近五年CFTC美棉净持仓变化走势

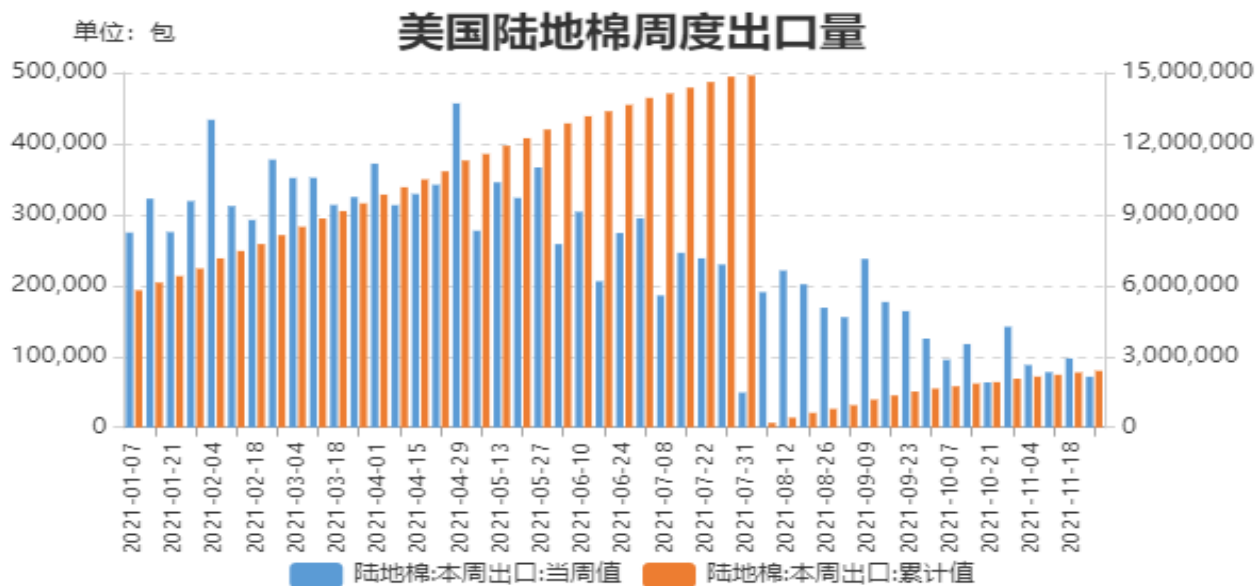


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

CFTC 美棉净持仓处于近五年相对居高水平。

美国陆地棉周度出口销售情况

图3: 美陆棉周度出口销售



数据来源：美国农业部，WIND

据美国农业部（USDA），11月25日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增37.49万包，较前一周增长90%，较前四周均值显著增长。

2、国际棉花现货价格指数

图4：国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数



数据来源：WIND

截止2日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为118.55美分/磅。（备注：Cotlook A指数是指每日国际上十五个陆地棉品种折算成M级1-1/32英寸运到北欧的报价中五个最便宜报价的平均价。）

3、中国棉花价格指数走势

图5：中国棉花价格指数走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 3 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22050 元/吨，较上一周下跌了 591 元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

图6：主产区棉花现货价格走势

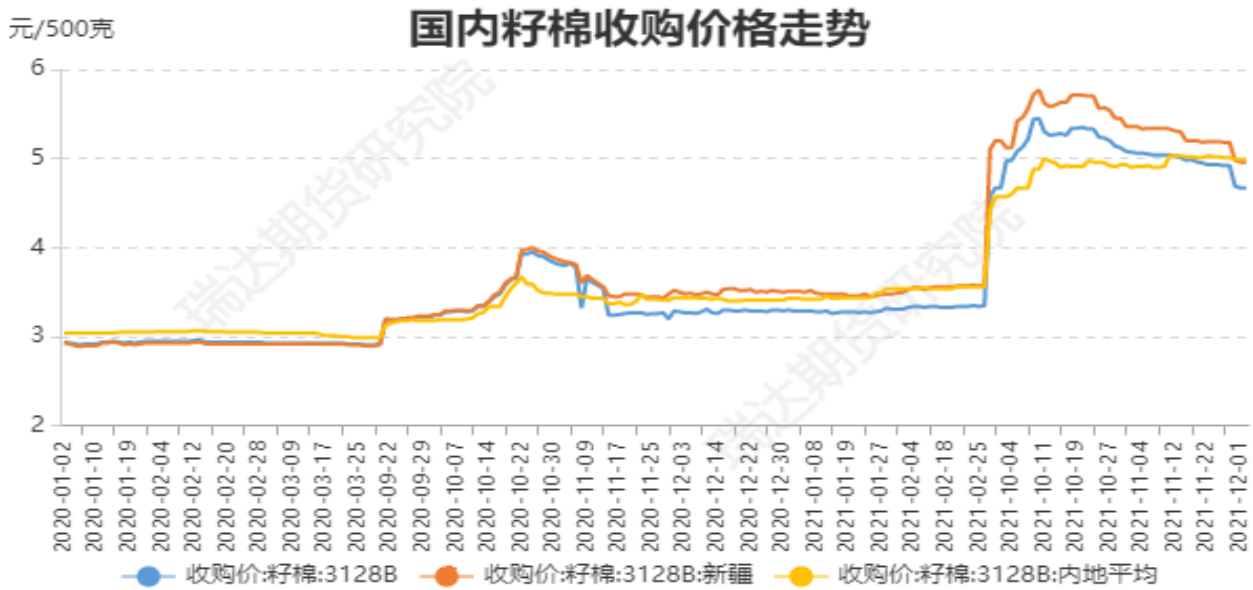


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 2 日，新疆棉花现货价格为 22180 元/吨；河北现货价格为 21360 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



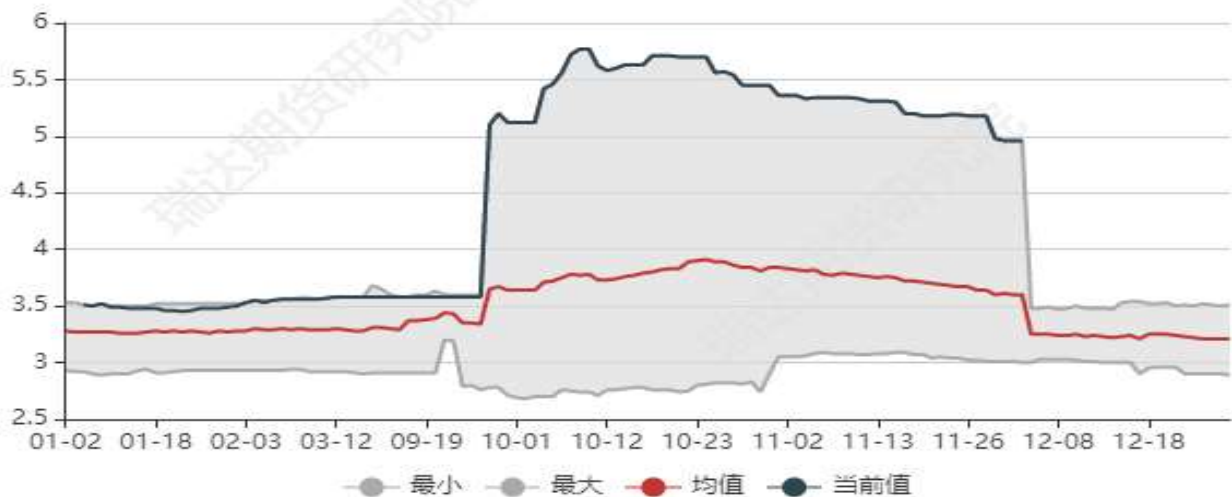
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止2021年12月2日，全国籽棉3128B收购价格为4.67元/斤，新疆籽棉3128B平均收购价格为4.96元/斤，内地籽棉3128B平均价格为4.99元/斤，籽棉收购价格持稳为主。

近五年新疆籽棉收购价格区间性分析

图8：新疆籽棉平均收购区间性分析

新疆籽棉：3128B 收购平均价格区间分析走势

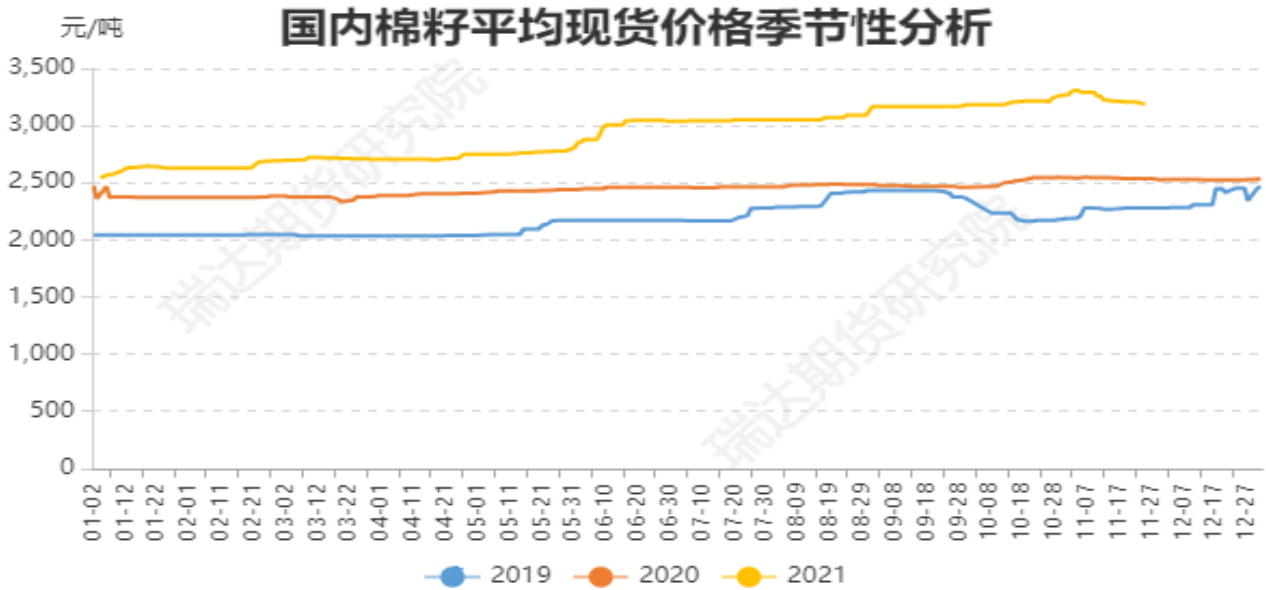


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

新疆籽棉平均收购价格处于近五年均价上方。

国内棉籽平均现货价格季节性分析

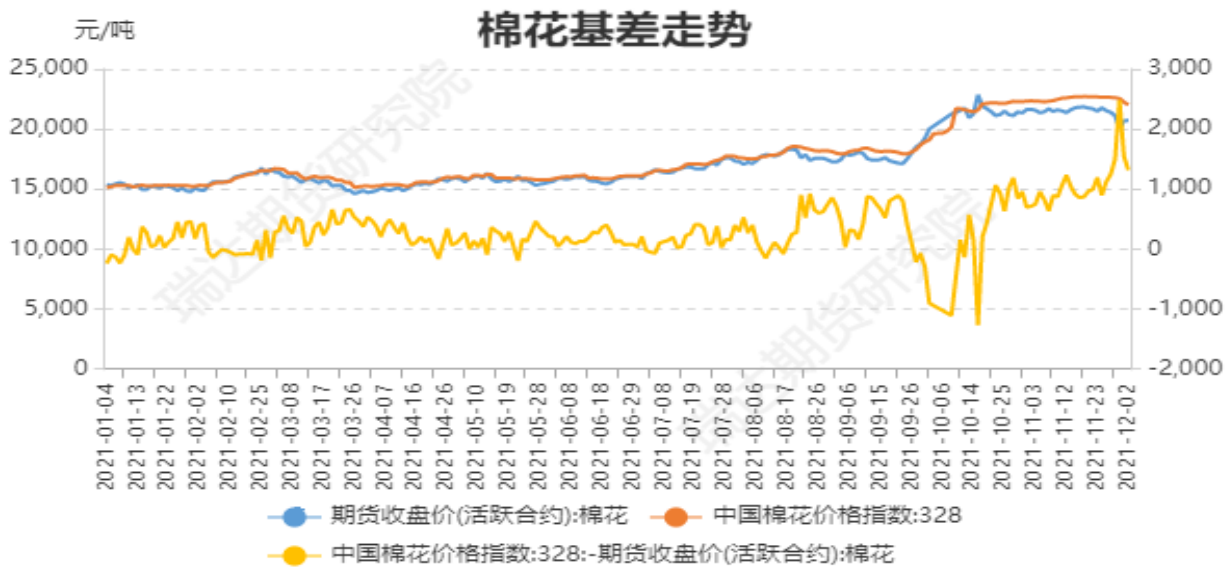
图9：国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止2021年12月2日，国内棉籽平均现货价格3167元/吨，小幅下调。

图10：棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止2021年12月26日，棉花3128B价格指数与郑棉2201合约的基差为+1241元/吨。

4、进口棉花价格走势

图11：进口棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 2 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）18985 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）18864 元/吨。

5、棉花进口利润走势

图12：进口棉花成本利润走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 2 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 3035 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 3156 元/吨。

棉纱进口利润季节性分析

图13：进口棉纱利润季节性分析

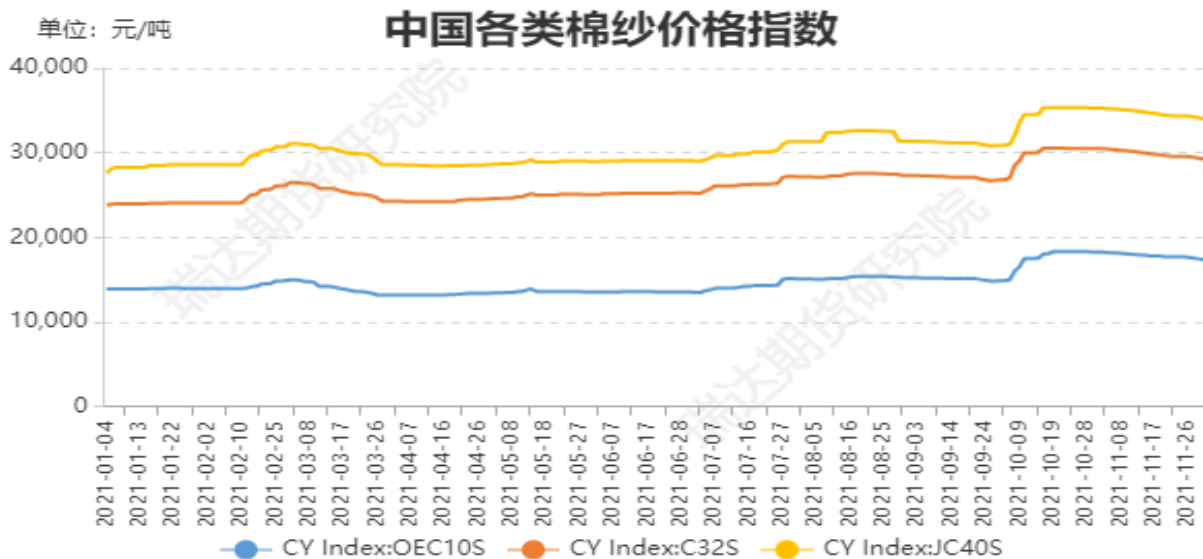


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 2 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 765 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

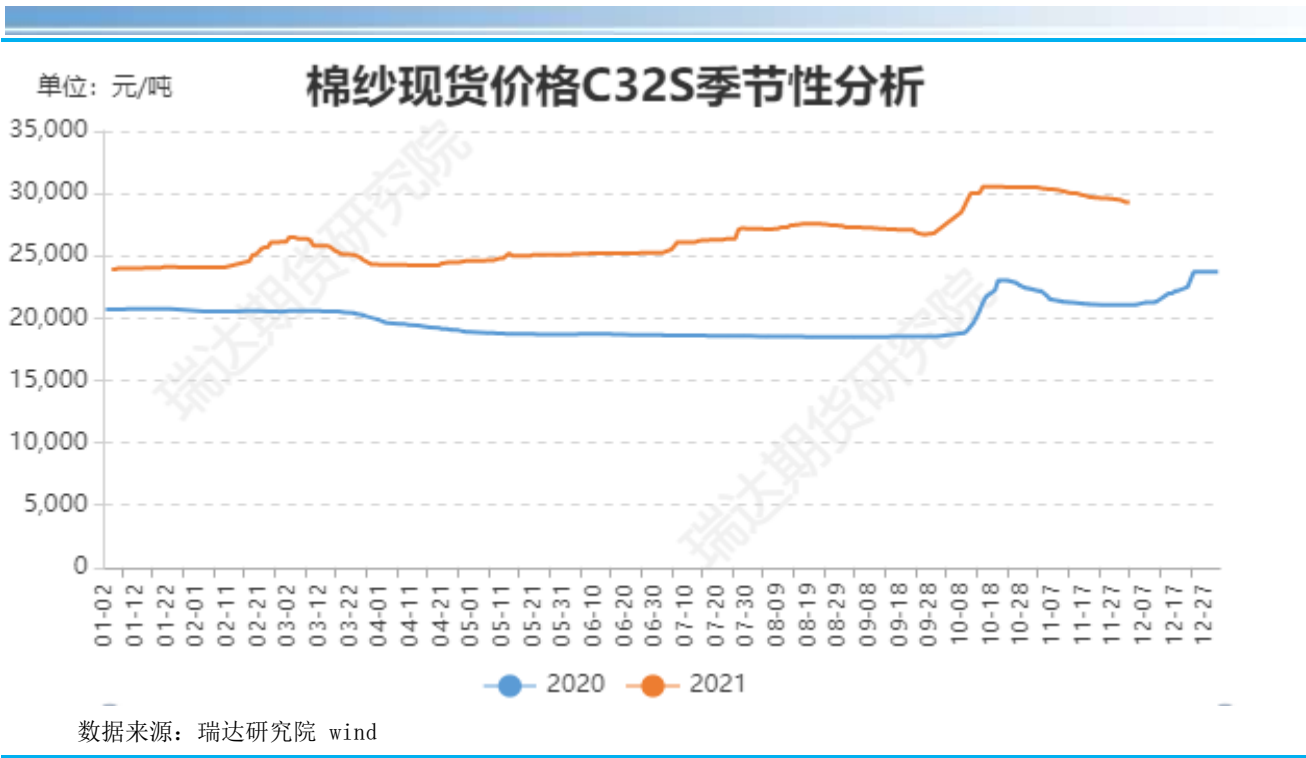
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 12 月 2 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 17380 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 29280 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 34030 元/吨。

图15：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



近三年国内棉花、棉纱现货价差季节性分析

图16：国内棉花、棉纱现货价差走势

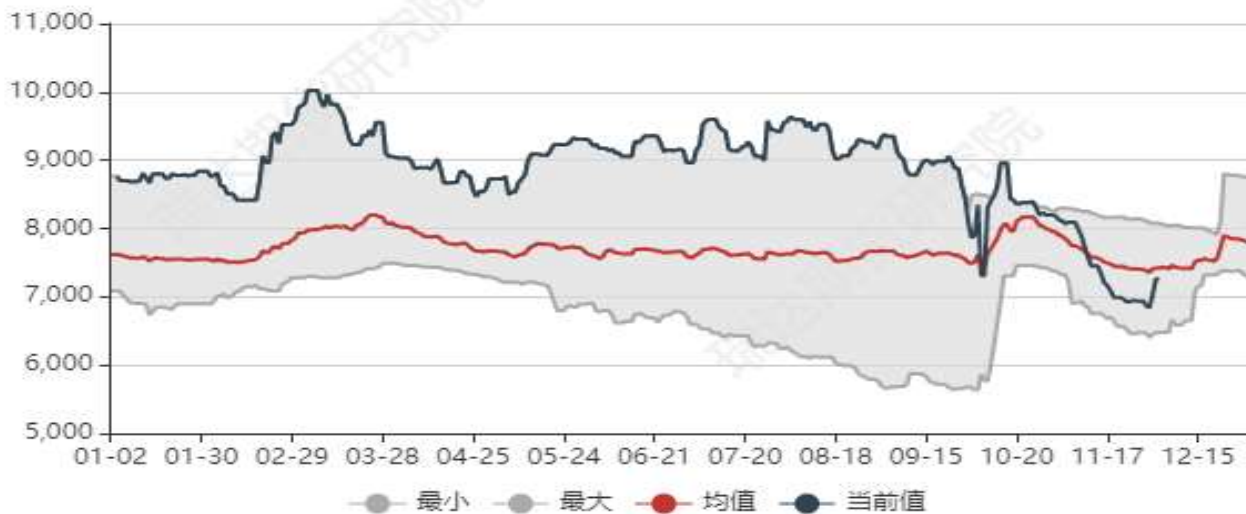


截止 2021 年 12 月 19 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 7090 元/吨。

近五年国内棉花、棉纱现货价差区间性分析

图17：国内棉花、棉纱现货价差区间性分析

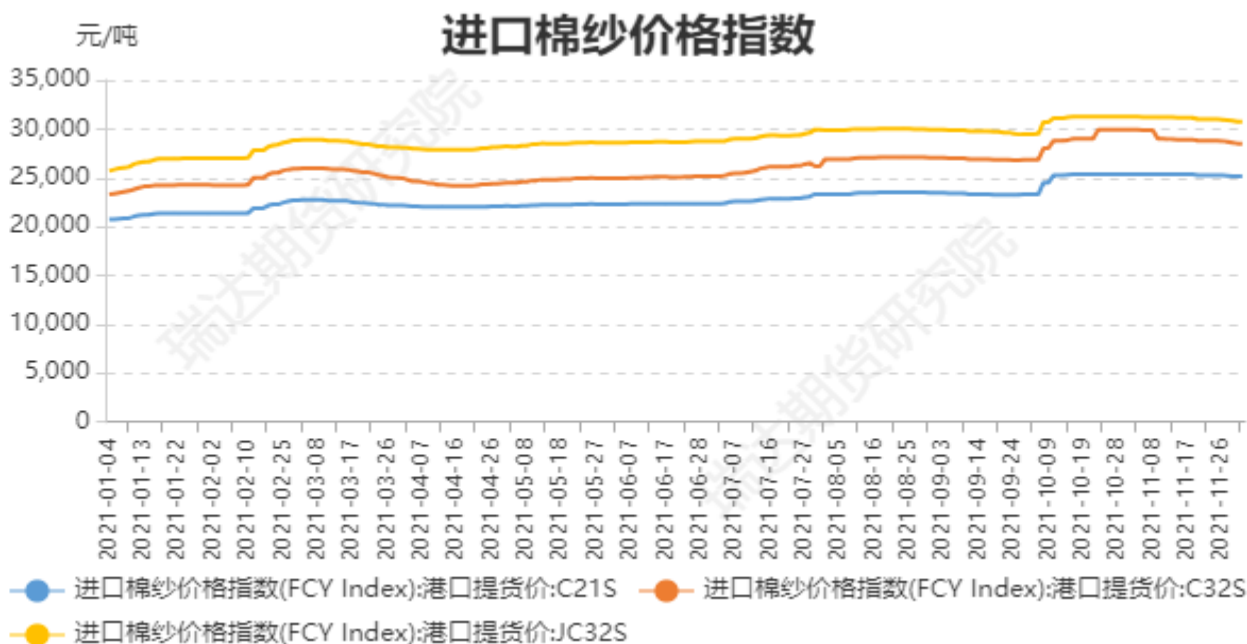
近五年棉花纱价差区间性分析



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

近五年来棉花与棉纱现货价差开始降至均值下方。

图18：进口棉纱价格走势走势



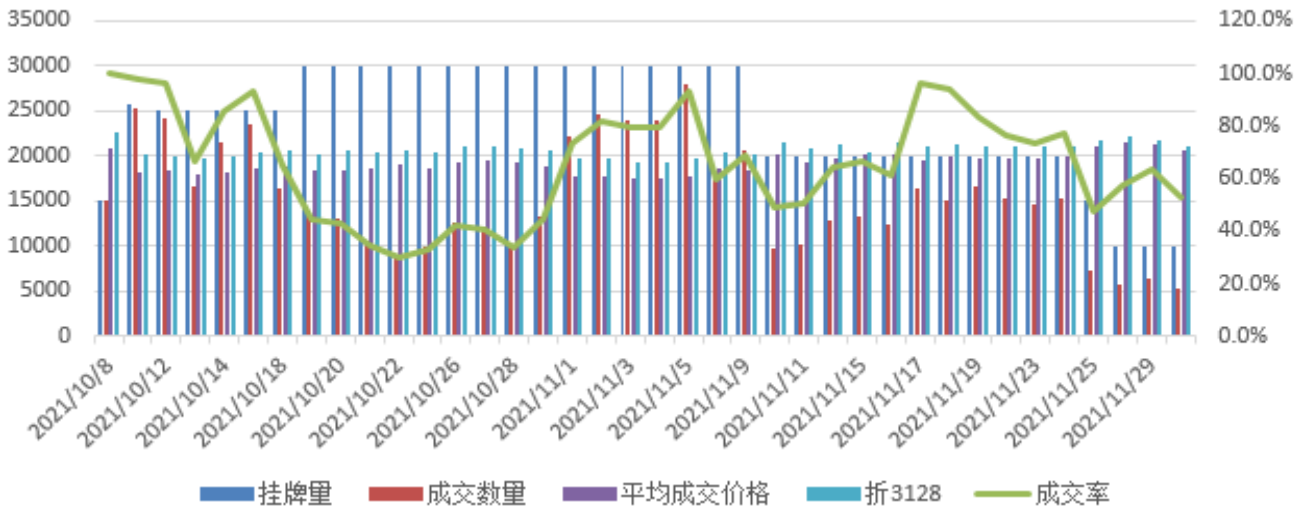
数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 12 月 2 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25143 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 28515 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 30750 元/吨。

8、储备棉轮出成交均价下调

图19：储备棉轮出成交情况

2021/22年度储备棉轮出情况

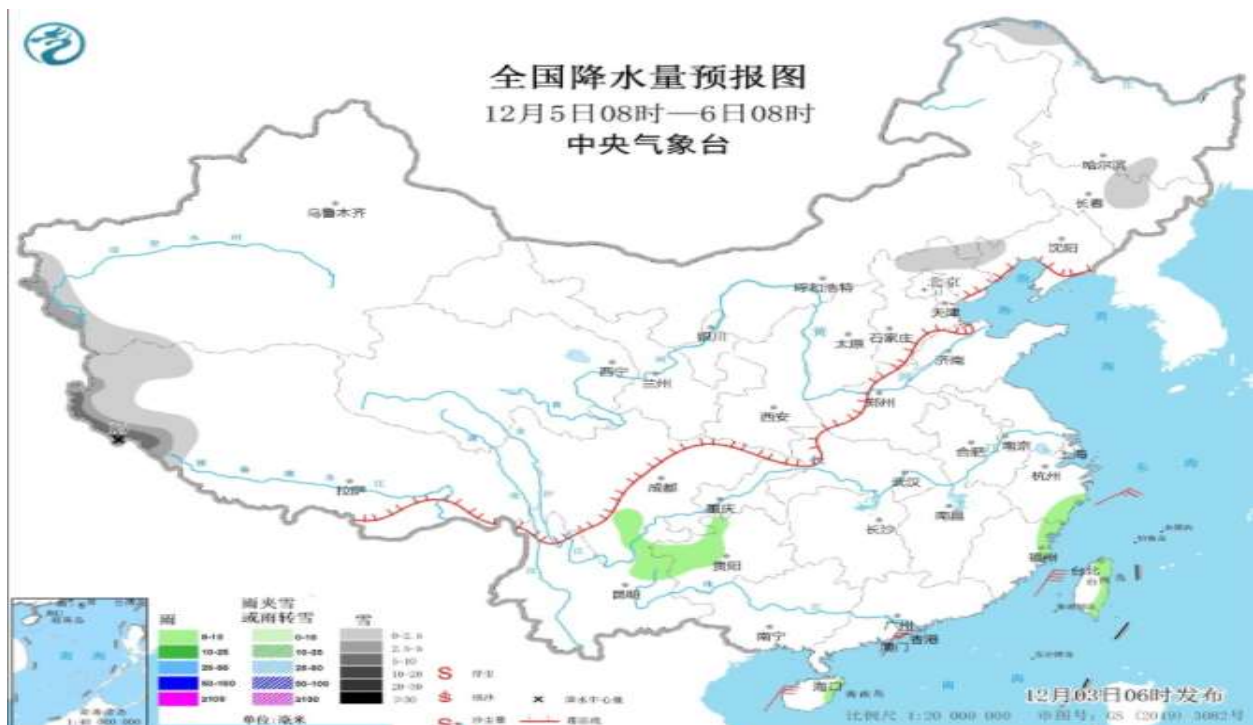


数据来源：瑞达研究院 中棉协

中国储备棉管理公司发布将在12月1日起暂停第二批抛储。虽然在第二批抛储的公告中表明交易时间是从10月8日至11月期间，本次暂停抛售也符合市场预期。10月8日至11月30日，储备棉累计成交58.43万吨附近，平均成交率为65.9%。

9、棉花主产区天气

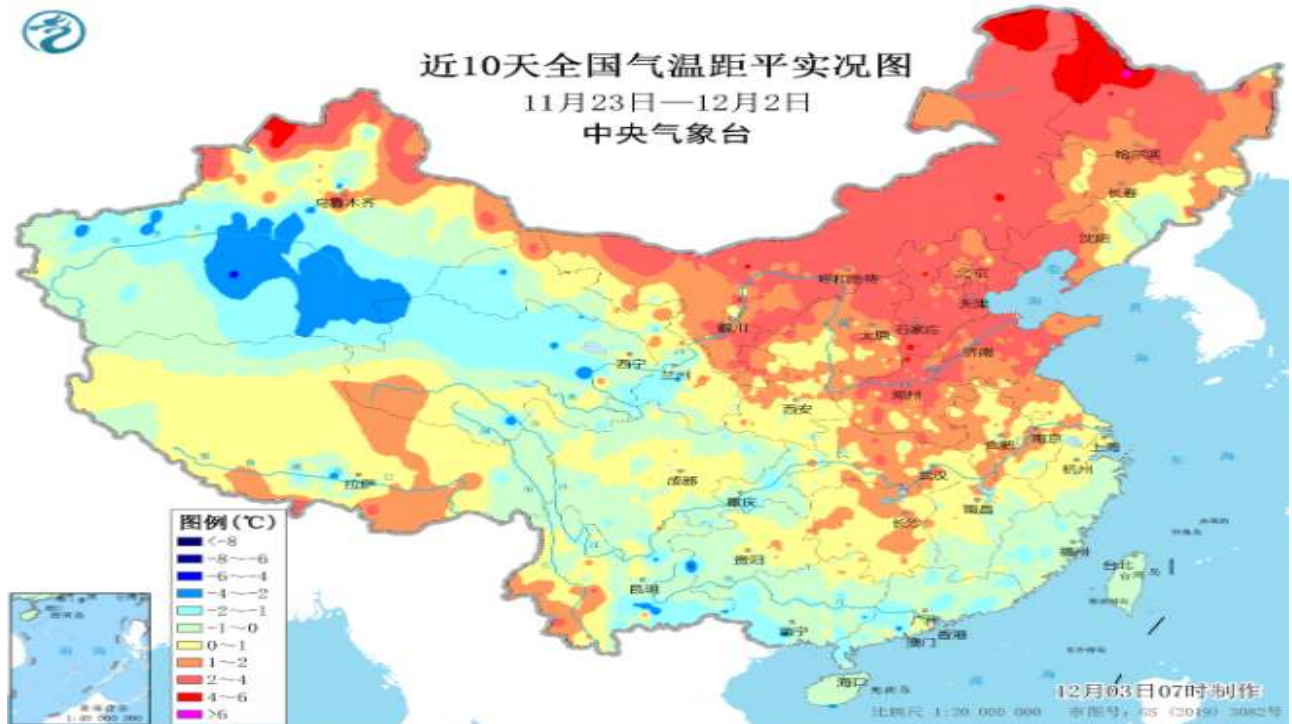
图20：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周，冷空气活动较频繁，但势力较弱，新疆北部、西北地区东部及长江中下游以北地区平均气温较常年同期偏高1~3℃，局地偏高4~5℃；5-6日，冷空气影响西北地区东部、华北、黄淮以及东北地区等地，关注大风降温及内蒙古、东北部分地区雨雪天气。

图21：产区气温情况



数据来源：中央气象台

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。

