



市场研报

MARKET RESEARCH REPORT

 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES CO., LTD.



瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2022年4月1日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	21790	21740	-50
	持仓（万手）	30.4	26.4	-4.0
	前20名净持仓	+2488	-3046	-5534
现货	棉花（元/吨）	22768	22868	+100
	棉纱（元/吨）	28945	28845	-100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据中国海关总署最新数据显示，2022年1-2月纺织品服装出口502.0亿美元，累计增幅8.90%。	据国家发改委近期发放2022年第一批棉花关税配额外优惠关税税率进口配额，即棉花进口滑准

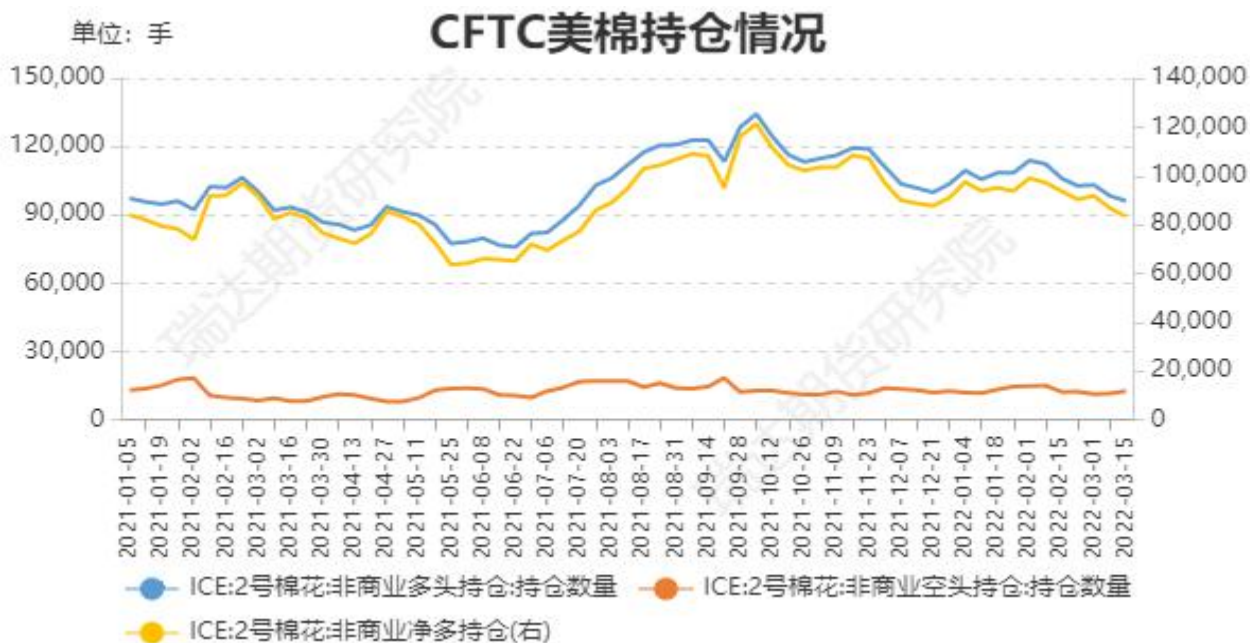
其中出口纺织纱线、织物及制品累计值为 247.4 亿美元，同比增加 11.9%。	税配额，数量为 40 万吨。
2022 年 2 月底，中国棉花协会对全国 11 个省市和新疆自治区共 2182 个定点农户进行了 2022 年植棉意向调查。调查结果显示：2022 年全国植棉意向面积为 4317.60 万亩，同比减少 0.2%，降幅较上期缩小 0.2 个百分点。	本周纺织企业纱线、坯布开机均小幅下调，产成品库存持续累库，需求相对偏弱。
美国农业部公布的 3 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球棉花总产量预期较上月调减 6.6 万吨至 2609.5 万吨，印度为主要产棉国中唯一调减国家，产量环比下调 10.9 万吨至 577 万吨，近三月美国农业部持续下调印度产量预期。消费量预期调增 2.4 万吨至 2711.5 万吨，全球期末库存量调减 37.7 万吨至 1797.8 万吨。2021/22 年度全球棉花需求持稳为主、产量、期末库存调减，整体全球棉花库存消比继续下滑，数据相对利多棉市。	美国农业部报告显示，2022 年 3 月 18-24 日，2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 53118 吨，较前周下降 24%，较前四周均值下降 32%，主要买家中国(40179 吨)。2021/22 年度美国陆地棉出口装运量 75160 吨，较前周下降 25%，前四周均值下降 8%。本周美国陆地棉签约量、装运量双双下滑，数据相对利空棉市。

周度观点策略总结：本周郑棉 2205 合约期价小幅收跌，周度跌幅约 0.23%。本周因美棉主产区得克萨斯州干旱天气，市场担忧犹存，但原油价格回落拖累商品市场，加之国内棉花上方卖出压力较大，叠加纺企产成品累库加快，利空棉市。国内市场：当前下游纺企零星采购，市场需求仍未明显释放，叠加订单行情不佳，棉花商业库存下降幅度较小，国内棉市供应处于充足阶段，不过成本高企，内地轧花厂加工毛利润均值在 200 元/吨附近，轧花厂挺价意愿开始减弱，低端一口价交易有所增加。需求方面，国内疫情形势严峻，下游纯棉纱行业平均开机率持续下降，纱线库存累库加速，物流运输仍限制发运及棉花采购积极性。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 21000-22400 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净多持仓情况

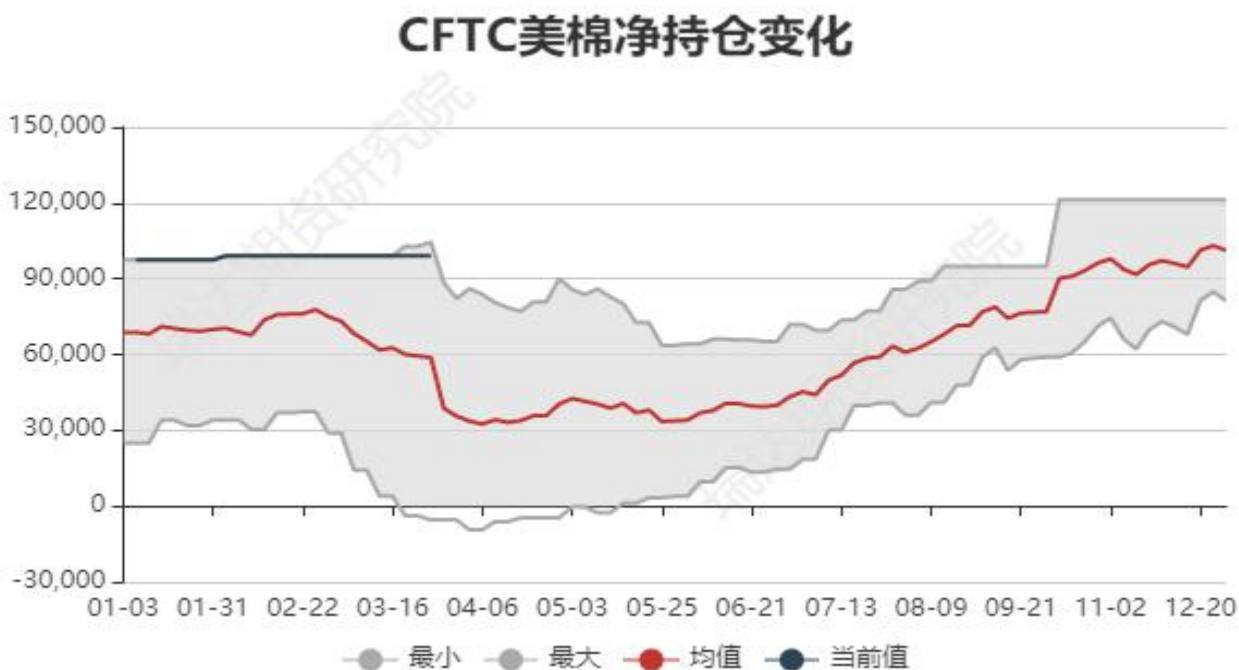
图1：ICE期棉非商业净持仓情况



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2022年3月22日，美棉期货非商业多头头寸为100659手，较前一周增加4551手；非商业空头持仓为13305手，较前一周增加518手；净多持仓为87354手，较上周增加4033手，净多头持仓小幅回升。

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），3月24日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增23.40万包，较前一周减少24%，较前四周均值减少32%。

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 31 日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A 指数为 153.3 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 2022 年 4 月 1 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22868 元/吨，较上一周上涨了 100 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

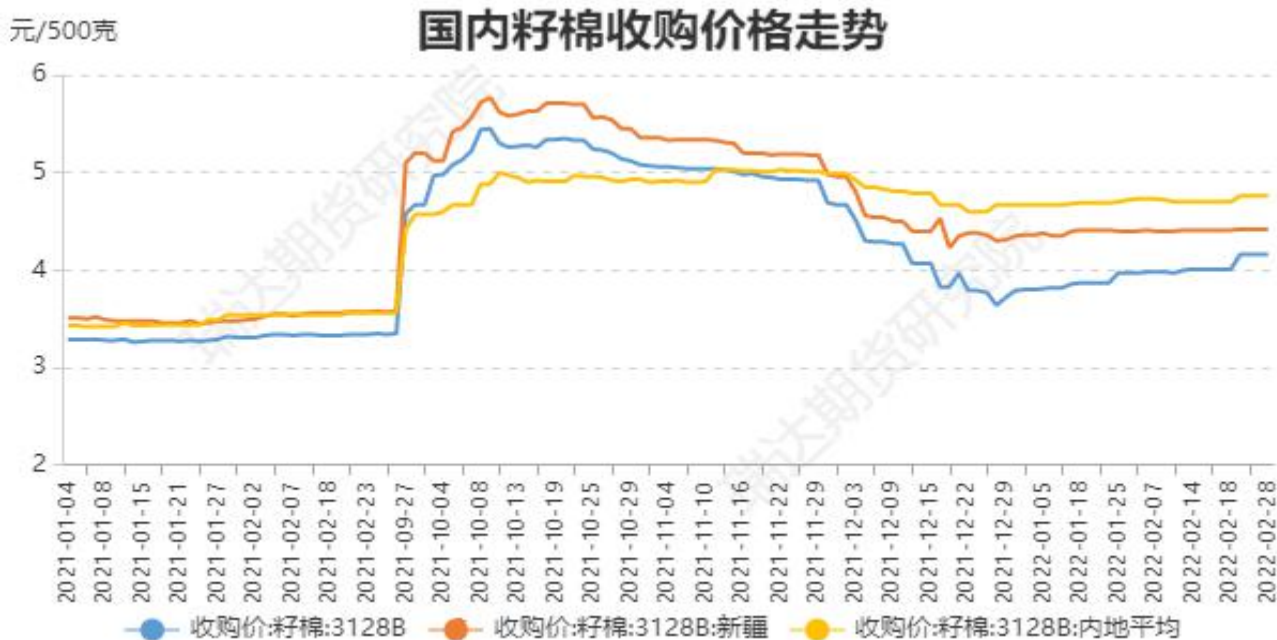


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 31 日，新疆棉花现货价格为 22900 元/吨；河北现货价格为 22560 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



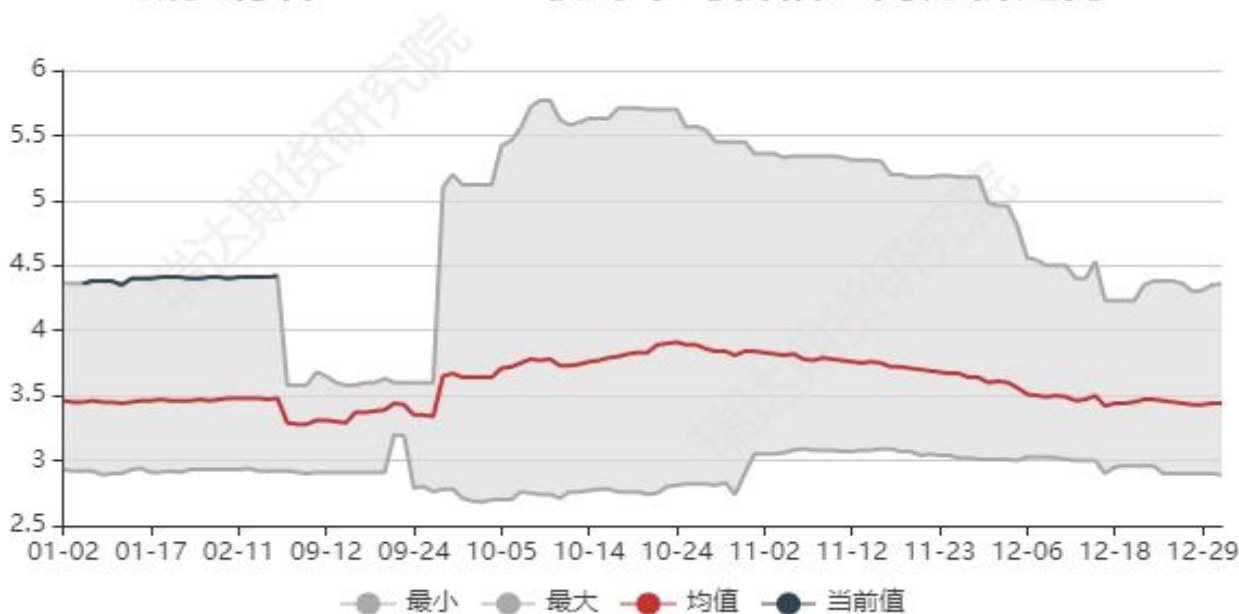
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 28 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 4.16 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 4.42 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 4.76 元/斤。

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

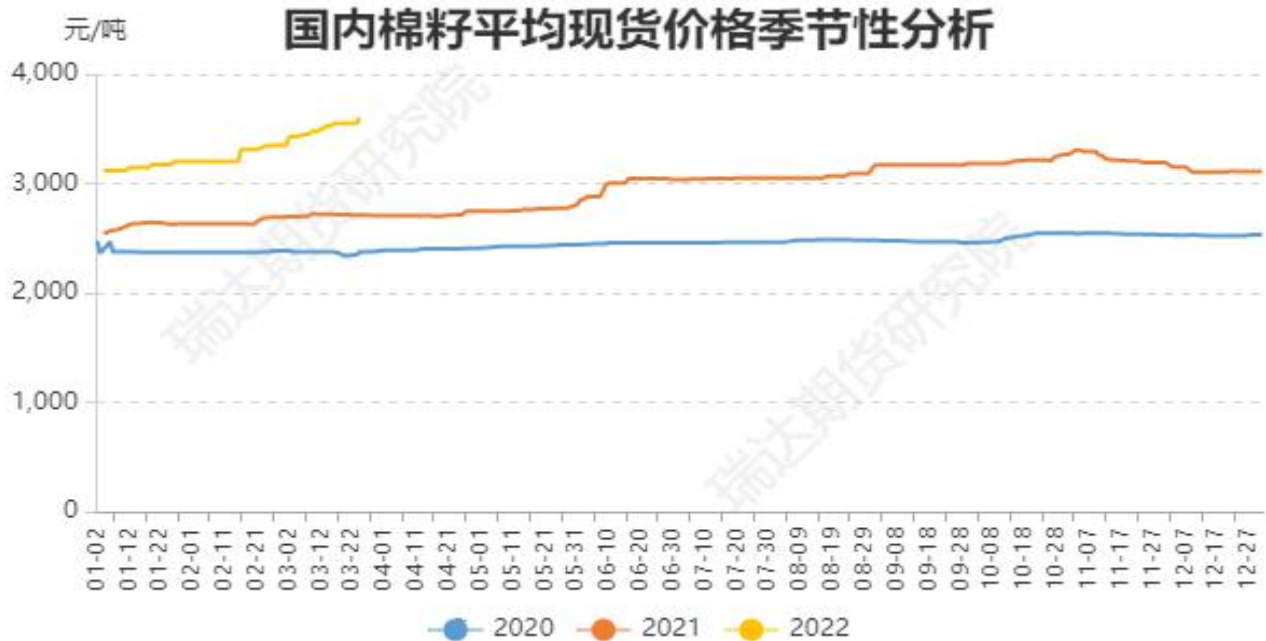


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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 2022 年 3 月 31 日，国内棉籽平均现货价格 3647 元/吨，上涨为主。

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 2022 年 4 月 1 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1120 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 2022 年 3 月 31 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）24387 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）24321 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 2022 年 3 月 31 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-1488 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-1422 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

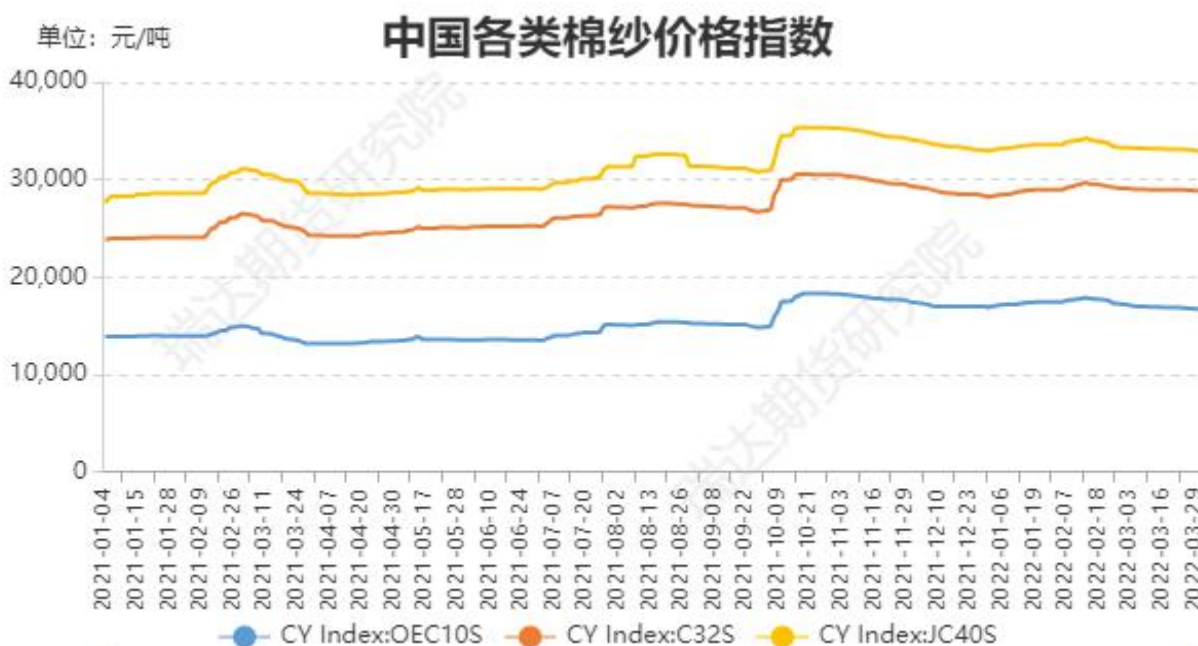


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 31 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-155 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

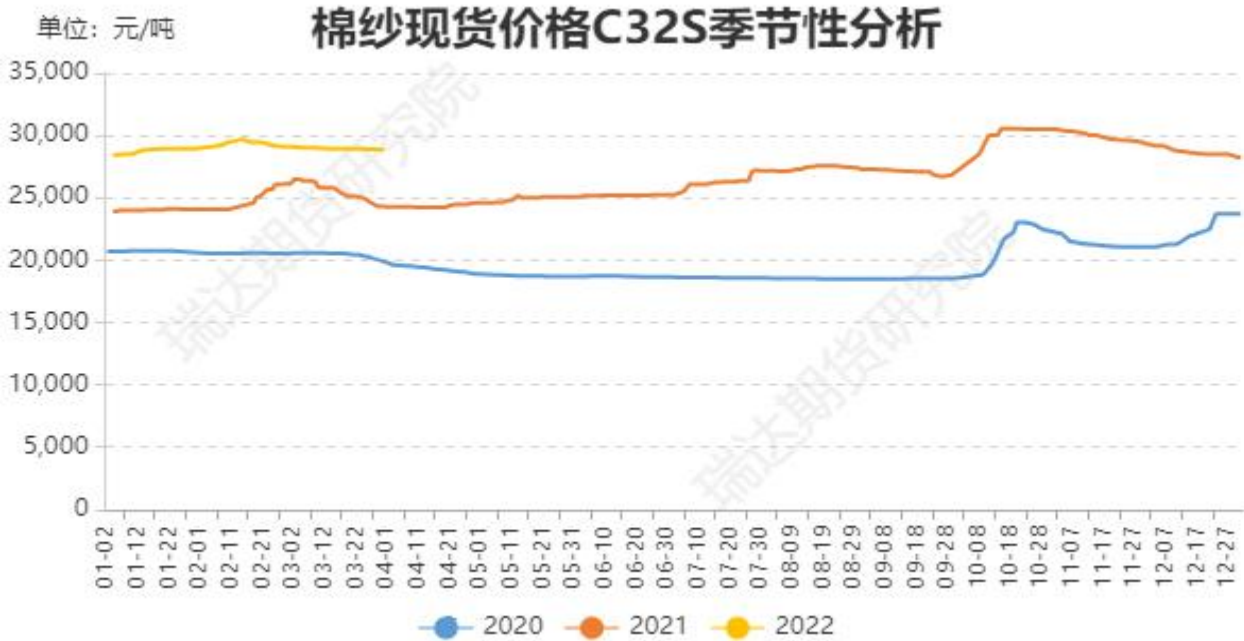
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 3 月 31 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 16710 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 28845 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 32900 元/吨。

图15：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



数据来源：瑞达研究院 wind

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



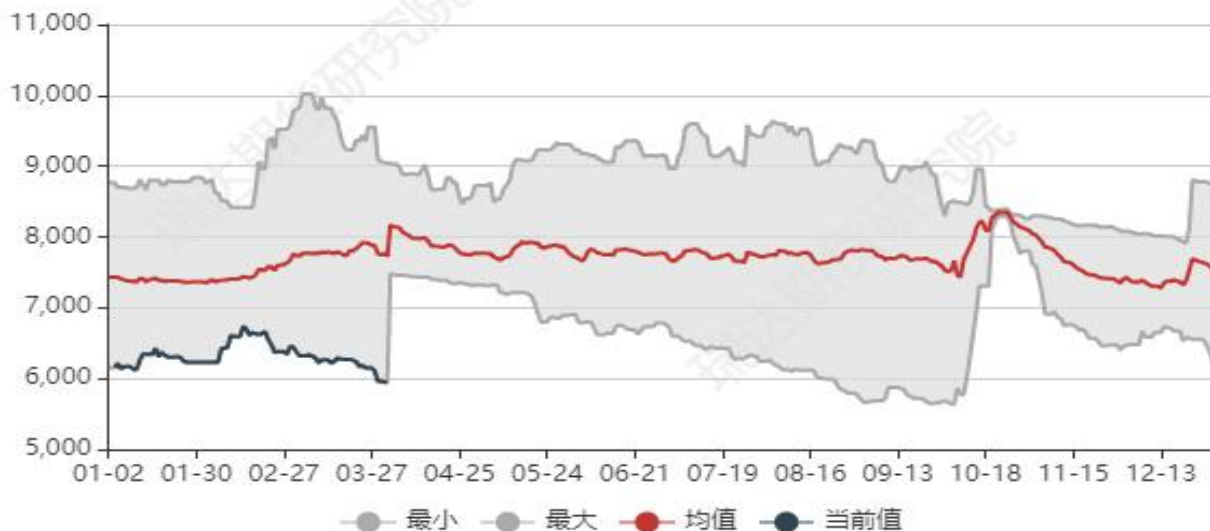
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 4 月 1 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 5977 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

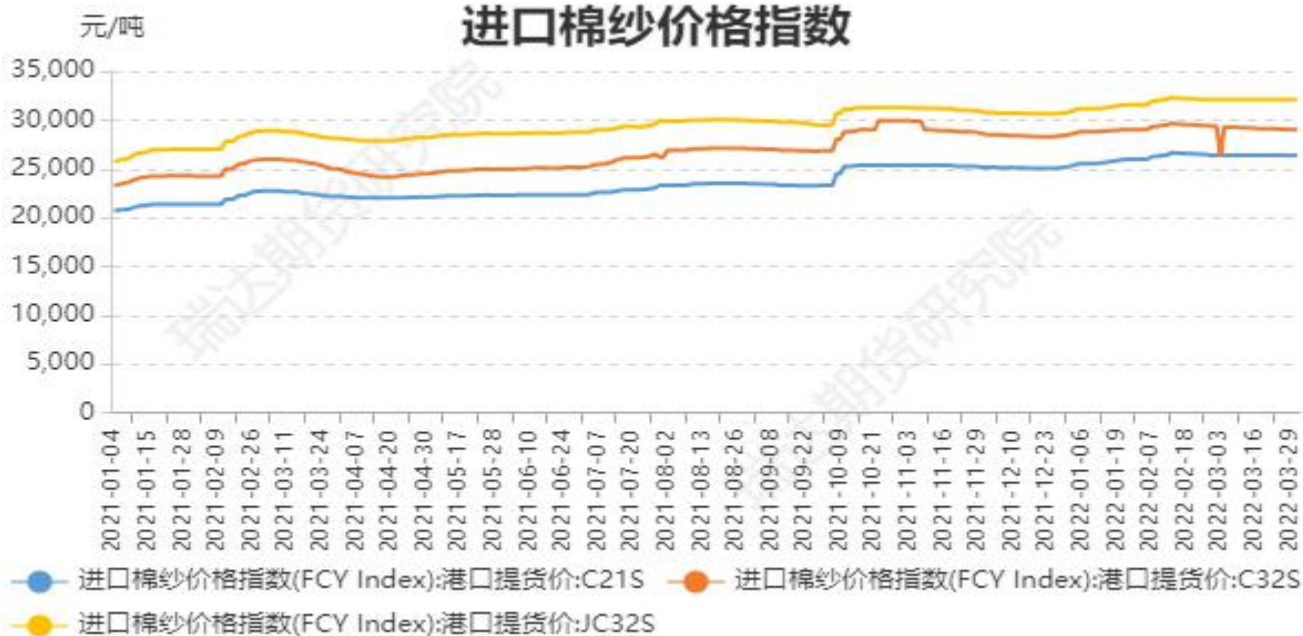


数据来源：瑞达期货研究院 WIND

近五年来棉花与棉纱现货价差降至均值下方。

图18：进口棉纱价格走势走势

进口棉纱价格指数

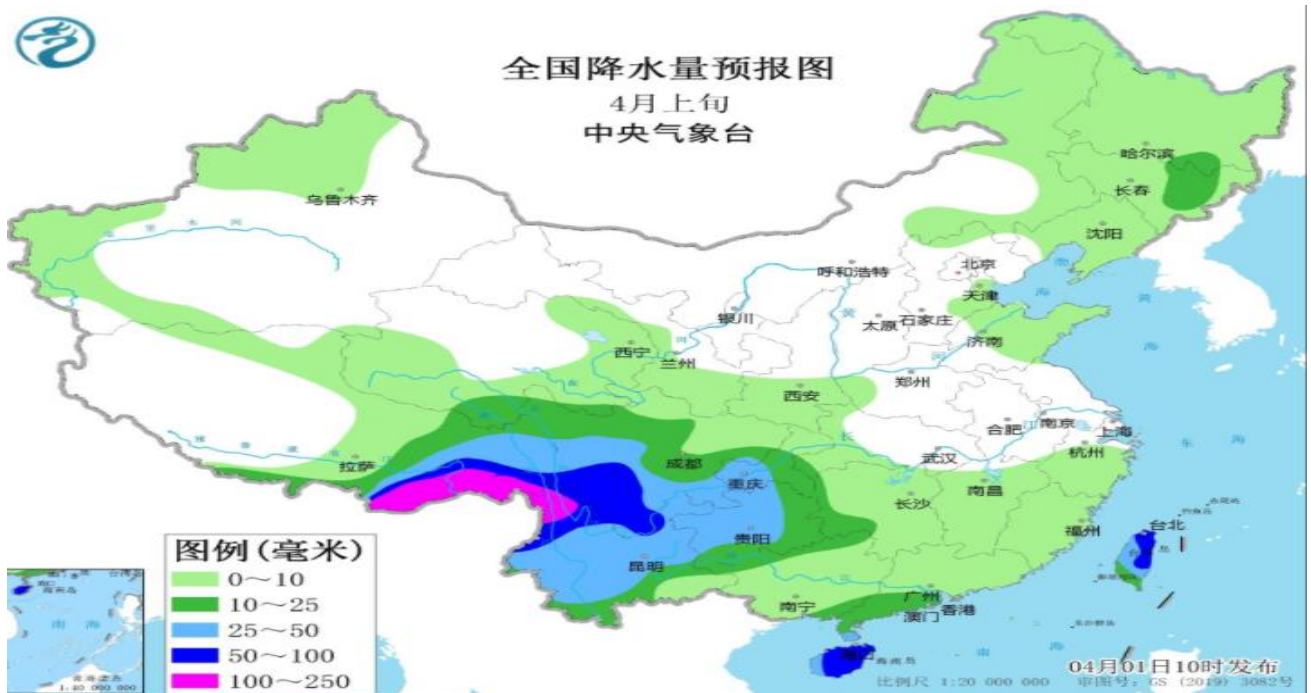


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2022 年 3 月 31 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 26379 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 29000 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 32070 元/吨。

7、棉花主产区天气

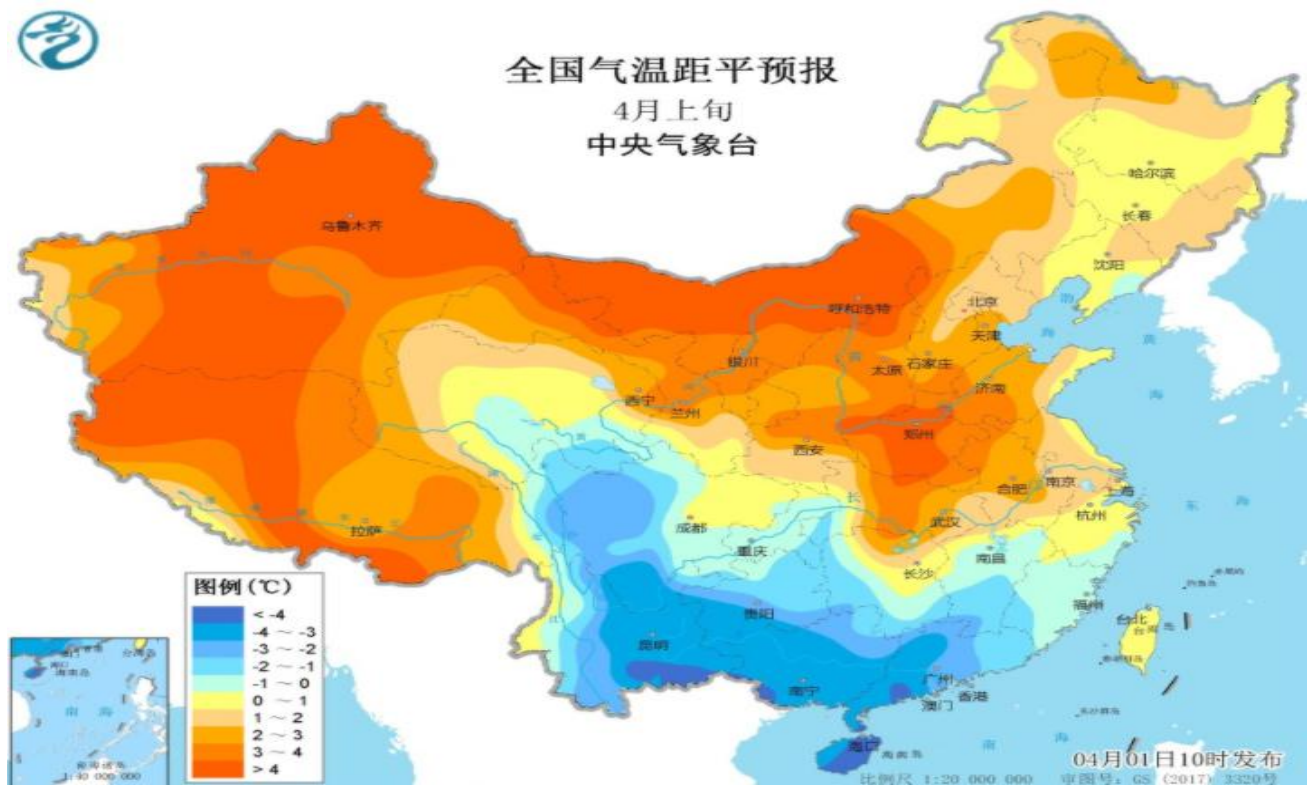
图19：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来7天，4月上旬，江南南部、华南、四川西部和南部、贵州、云南等地气温仍持续偏低，其他大部地区平均气温较常年同期偏高1~3℃，内蒙古、新疆北部及西藏部分地区偏高4~5℃。

图20：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。

