



# 市场研报

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

 **瑞达期货**  
RUIDA FUTURES CO., LTD.



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）	21740	21605	-135
	持仓（万手）	26.4	23.7	-2.7
	前 20 名净持仓	-3046	+3302	+6348
现货	棉花（元/吨）	22868	22751	-117
	棉纱（元/吨）	28845	28755	-90

#### 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

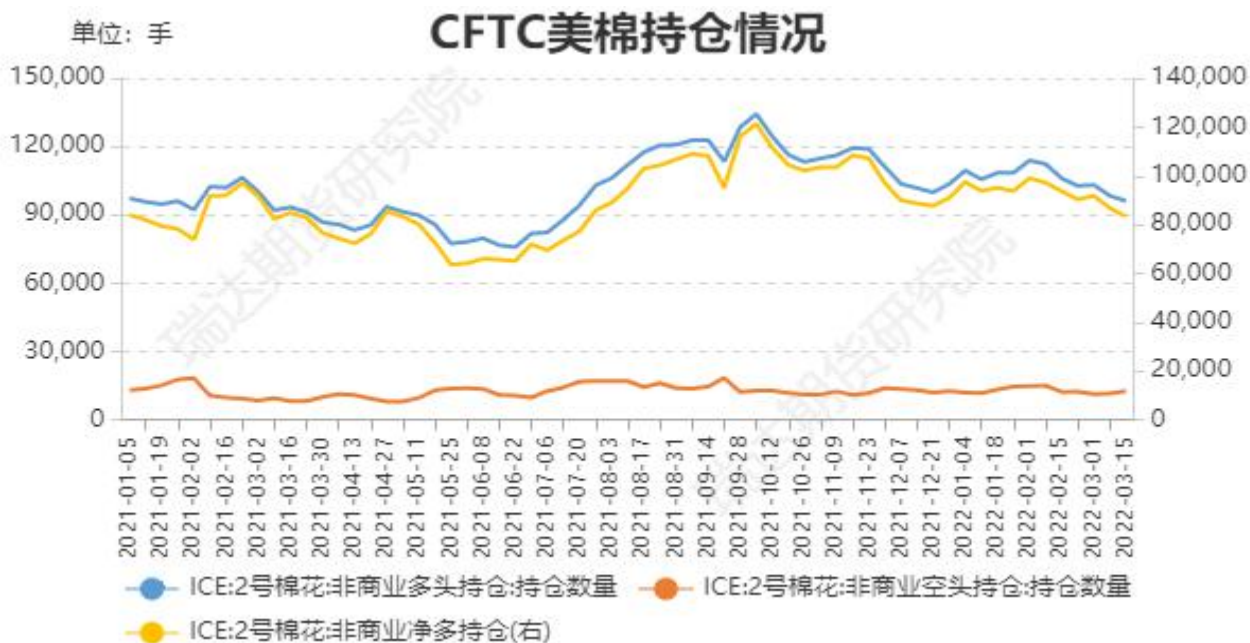
其中出口纺织纱线、织物及制品累计值为 247.4 亿美元，同比增加 11.9%。	税配额，数量为 40 万吨。
2022 年 2 月底，中国棉花协会对全国 11 个省市和新疆自治区共 2182 个定点农户进行了 2022 年植棉意向调查。调查结果显示：2022 年全国植棉意向面积为 4317.60 万亩，同比减少 0.2%，降幅较上期缩小 0.2 个百分点。	本周纺织企业纱线、坯布开机均小幅下调，产成品库存持续累库，需求相对偏弱。
美国农业部公布的 3 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球棉花总产量预期较上月调减 6.6 万吨至 2609.5 万吨，印度为主要产棉国中唯一调减国家，产量环比下调 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 25-31 日，2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 14278 吨，为销售年度低点，较前周下降 73%，较前四周均值下降 80%。

**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%。本周因局部运输及终端消费不利，纺企维持低库原料，需求采购有限，棉价小幅调整。国内市场：随着棉花库存消耗有限，供应方挺价意愿有所弱化，市场可流通货源有所增加，加之港口库存维持增长趋势，市场供应宽松格局不改。需求方面，国内疫情持续，下游部分纱企开工收到有限，加之纱线等产成品运输不畅，导致纱企采购积极性继续弱化，关注此次疫情的后续发展可能延续夏季纺织消费。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 21000-22000 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

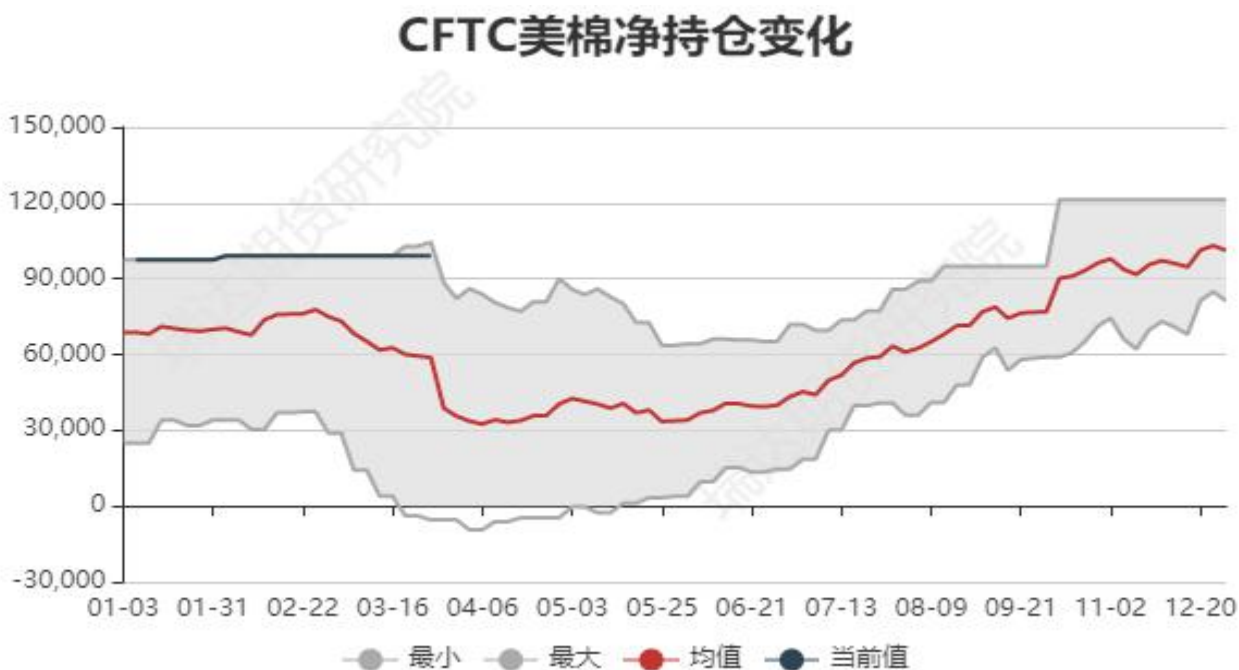
图1：ICE期棉非商业净持仓情况



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29日，美棉期货非商业多头头寸为98239手，较前一周减少2420手；非商业空头持仓为14079手，较前一周增加774手；净多持仓为84160手，较上周减少3194手，净多头持仓小幅下降。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

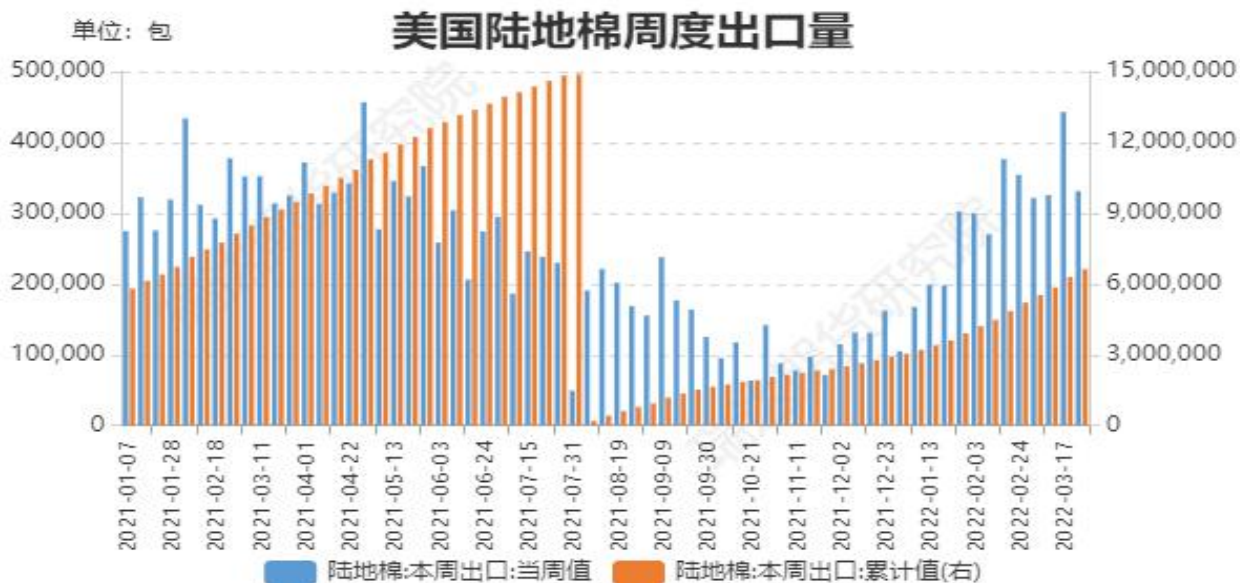


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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

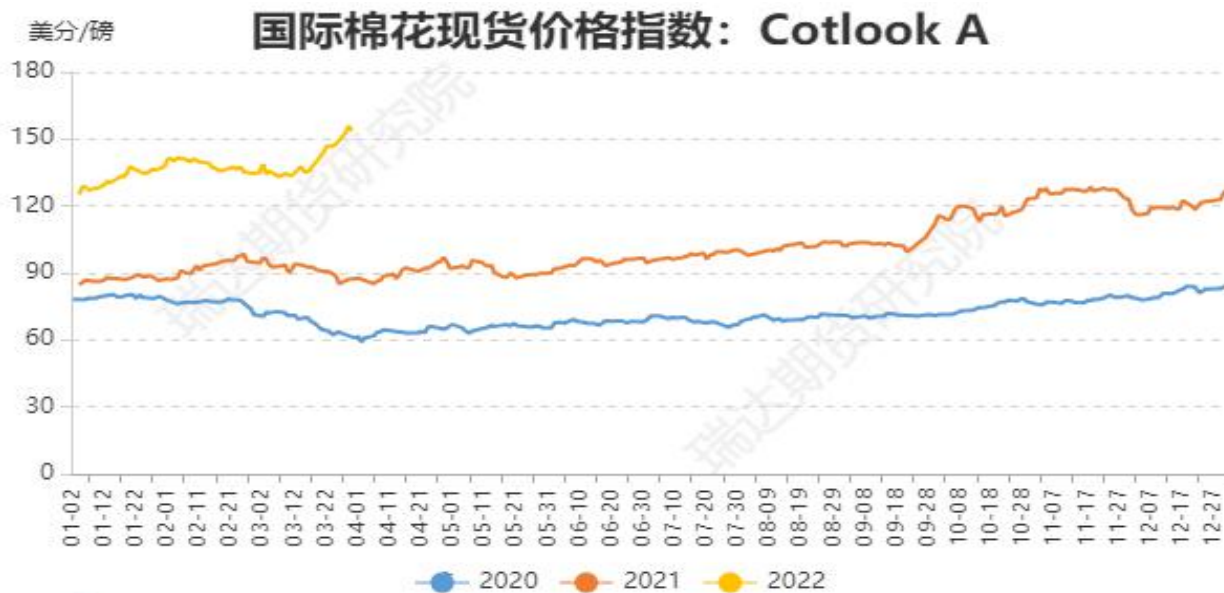


数据来源：美国农业部，WIND

据美国农业部（USDA），3月31日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增6.29万包，创下市场年度低位，较前一周下滑73%，较前四周均值下滑80%。

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7日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为153.95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 8 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22751 元/吨，较上一周下跌了 117 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 4 月 7 日，新疆棉花现货价格为 22810 元/吨；河北现货价格为 22350 元/吨，为 4.76 元/斤。

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 4 月 7 日，国内棉籽平均现货价格 3647 元/吨，持稳为主。

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 8 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1150 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 4 月 7 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）23886 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）23814 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 4 月 7 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-1072 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-1000 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 4 月 7 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-180 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

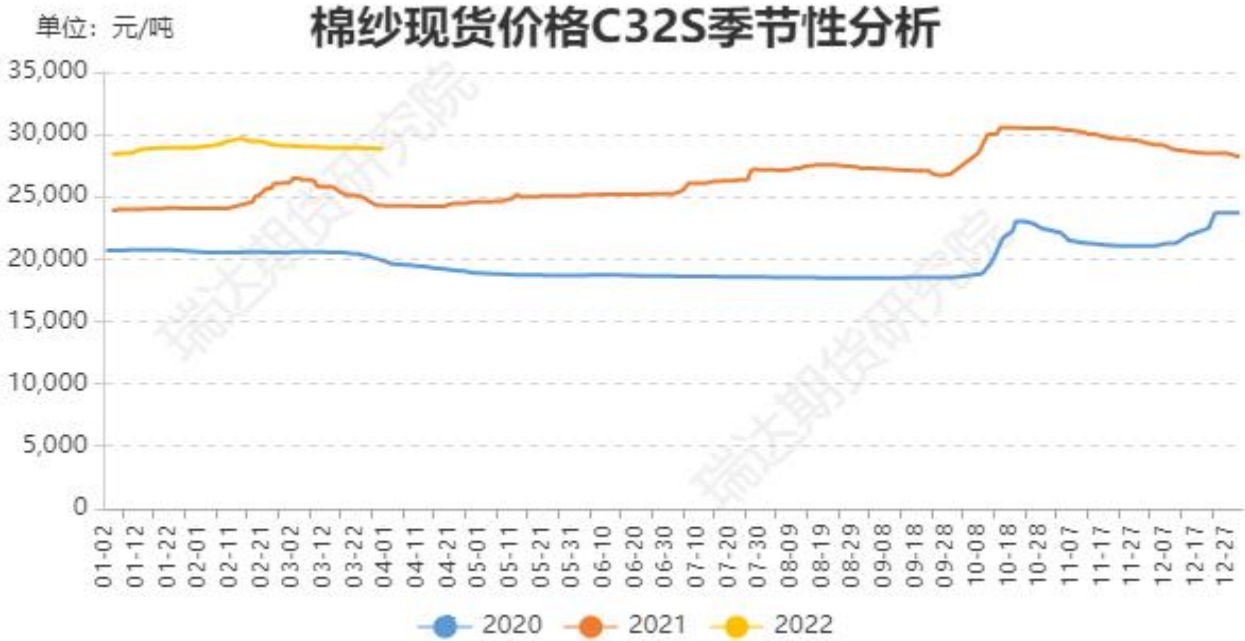
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 4 月 7 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 16680 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 28805 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 32860 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

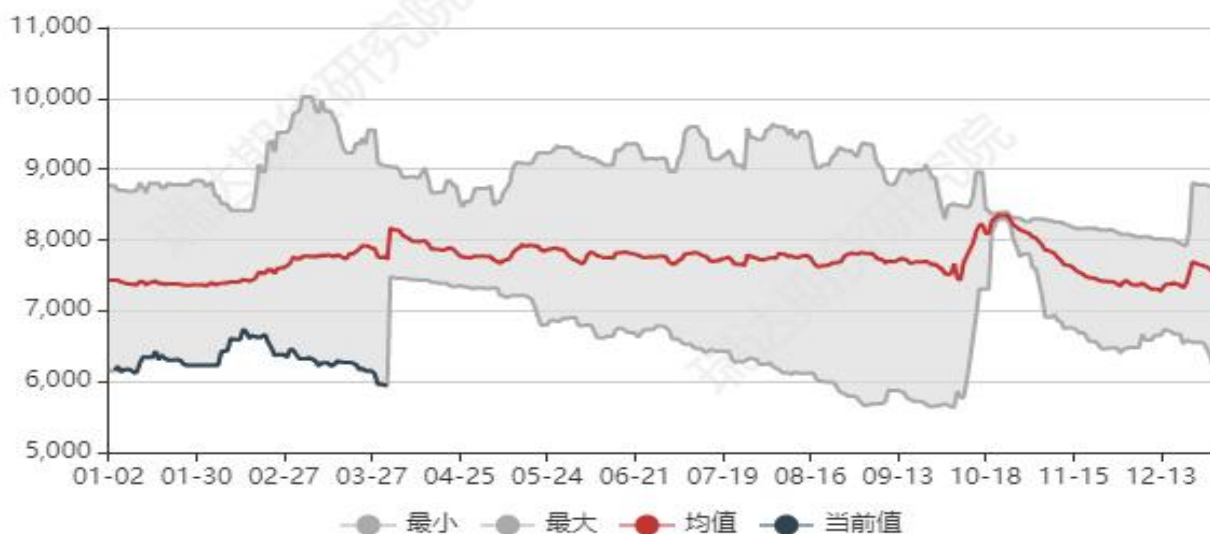


截止 2022 年 4 月 1 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 5977 元/吨。

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

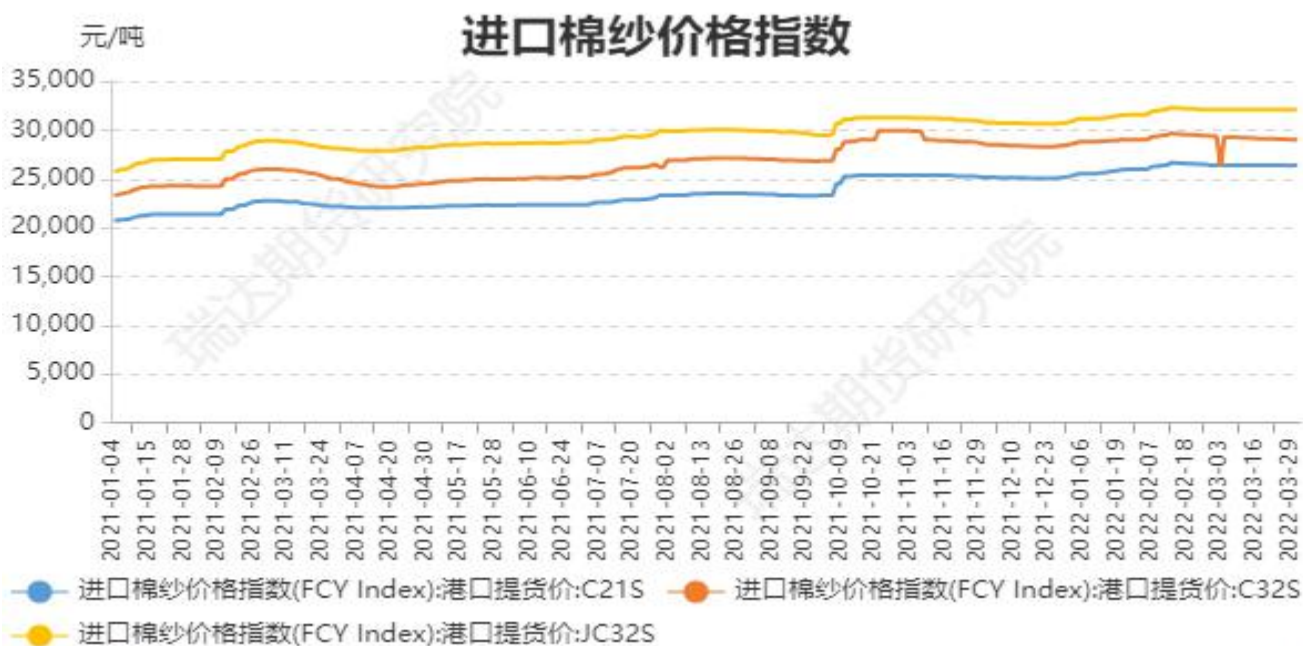
### 近五年棉花纱价差区间性分析



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

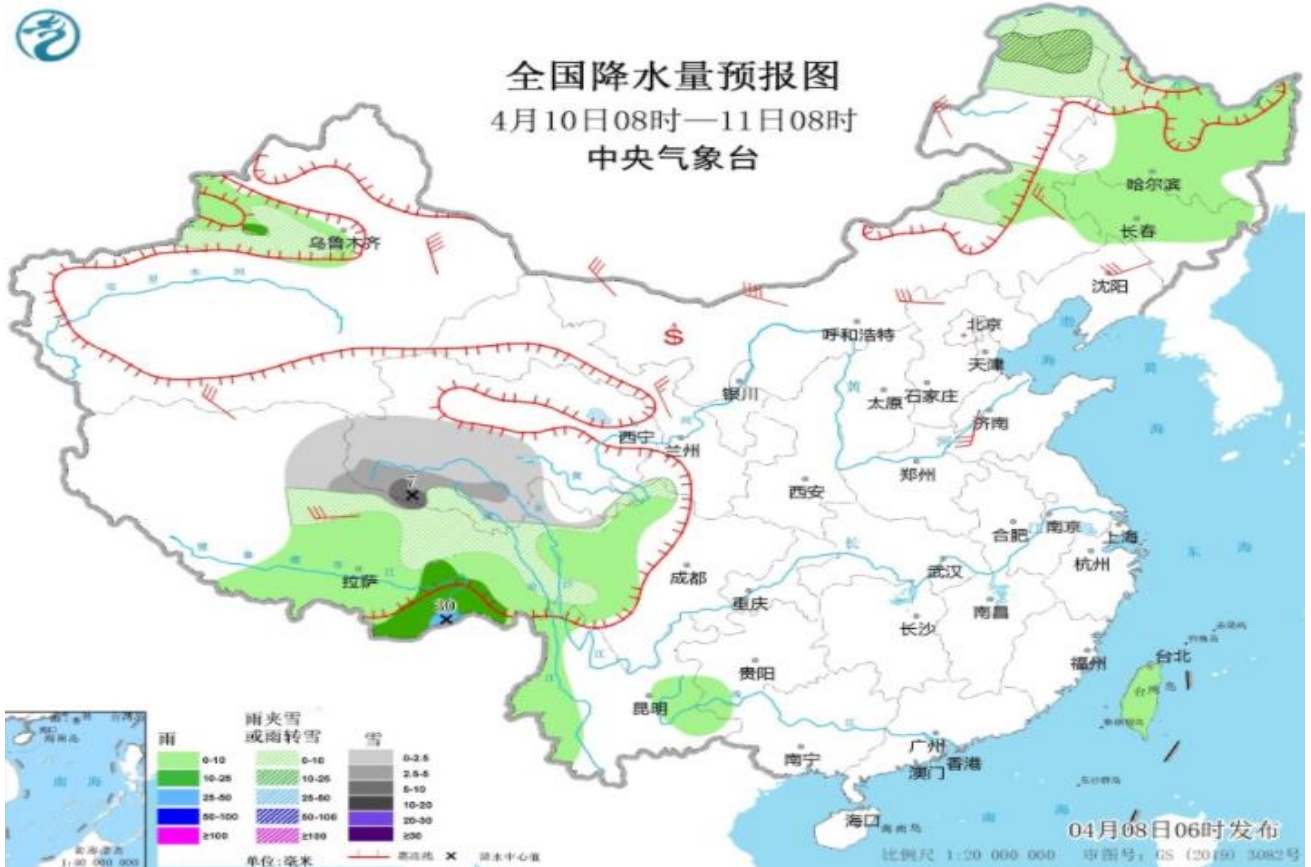


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2022 年 4 月 7 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 26359 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 28985 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 32050 元/吨。

## 7、棉花主产区天气

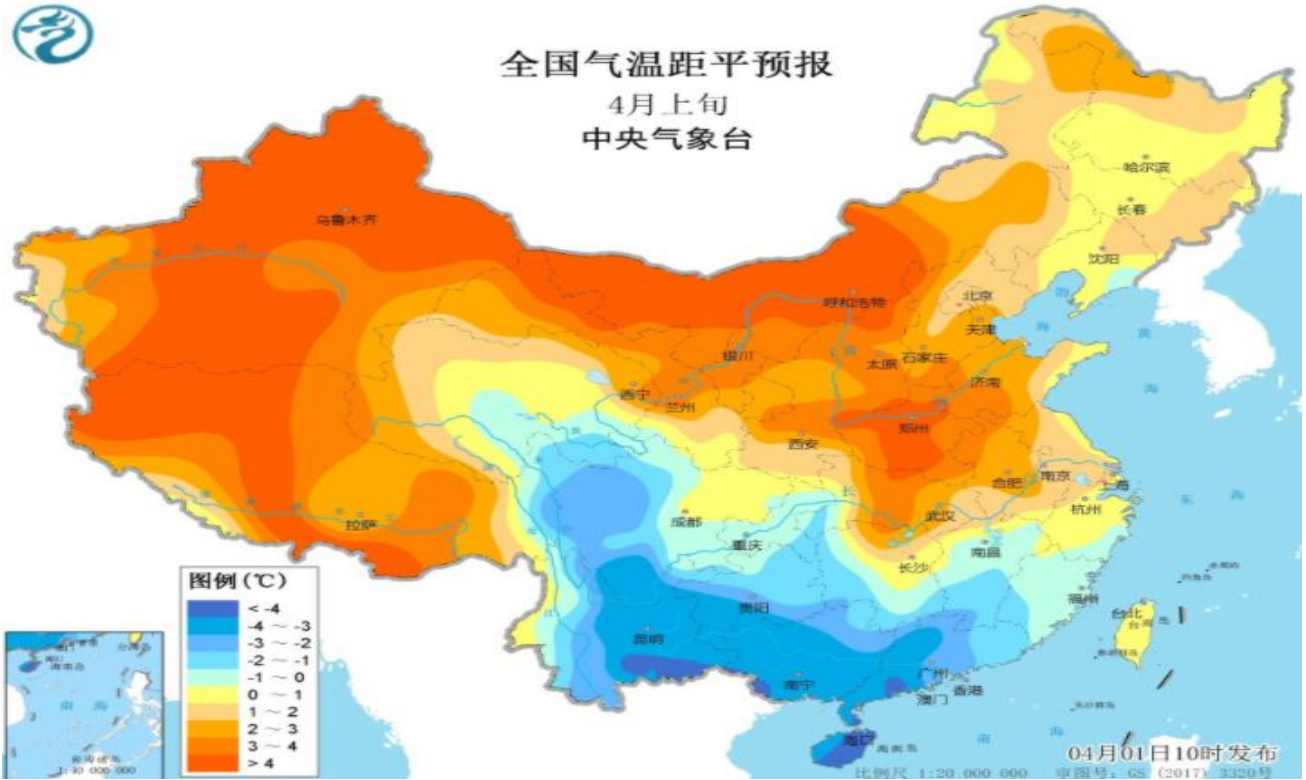
图19：新疆降水预报



数据来源: 中国天气网

10-14日,受较强冷空气影响,新疆及中东部大部地区将出现大范围明显降温及降水过程。西北地区东部、华北、东北地区、黄淮、江淮、江南等地气温下降6~8℃,局地12℃以上;长江以北大部地区有4~6级风,西北地区东部、内蒙古中西部、华北北部局地有沙尘天气;内蒙古东部、华北南部、东北地区及黄淮有小到中雨(雪)或雨夹雪;西南地区东部、江汉、江南、华南自西向东有小到中雨,局地大雨或暴雨。

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。



