





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2022年3月4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）	20890	21080	+190
	持仓（万手）	39.2	35.6	-3.6
	前 20 名净持仓	+53777	+41251	-12526
现货	棉花（元/吨）	22816	22700	-116
	棉纱（元/吨）	29195	29050	-145

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，2021 年 12 月，我国出口纺织品服装 302.1 亿美元，同比增长	据美国农业部 USDA 发布的 2 月供需报告：2021/2022 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积

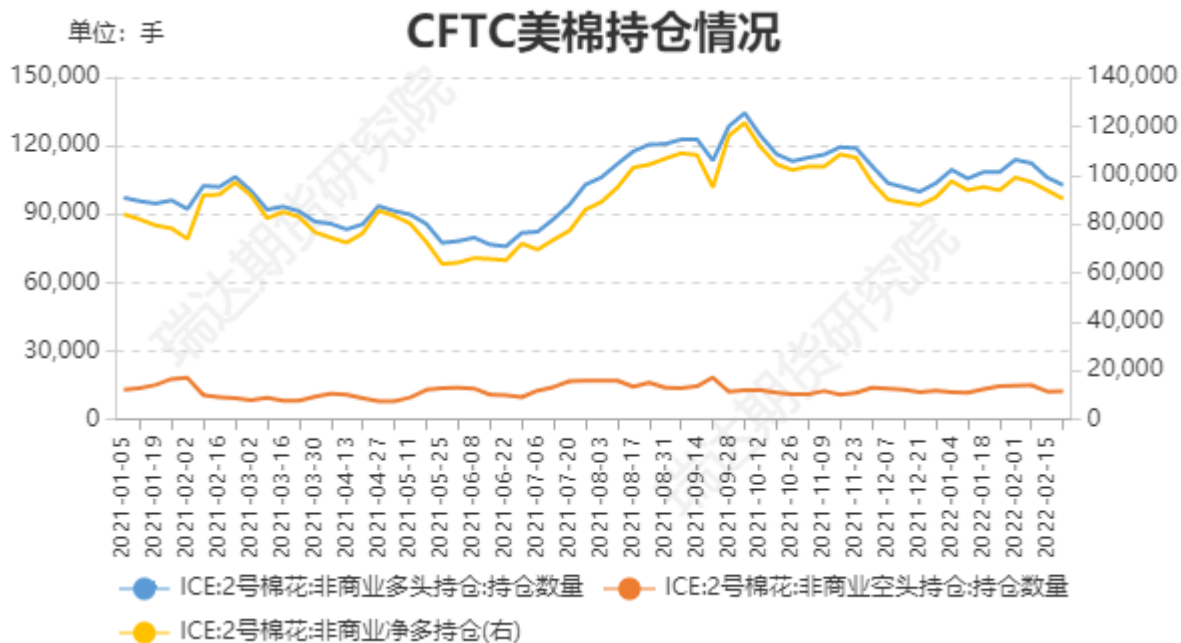
<p>15.3%，环比增加 5.42%。</p>	<p>预期、收获面积预期、单产预期较 1 月数据不变；棉花出口因物流影响下调 25 万包，国内消费下调 25 万吨，期末库存上调 0.3 万包为 350 万包。</p>
<p>美国农业部报告显示，2022 年 2 月 15-24 日，2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 79132 吨，较前周增长 41%，较前四周均值增长 51%，主要买家越南 (21996 吨，包括从日本转口 272 吨、取消 45 吨)、中国 (17207 吨)、土耳其 (14437 吨)、巴基斯坦 (9648 吨，包括取消 23 吨)、孟加拉国 (2928 吨)。</p>	<p>本周纺织企业纱线、坯布开机均持续上调，产成品库存开始累库。</p>
<p>USDA 对 22/23 年度棉花供需预测首发，2022/23 年度全球棉花收获面积预期 3360 万公顷，同比增 4.2%；总产预期 2700 万吨，同比增 3.2%；需求预期再度调增至 2756 万吨，同比增加 1.7%；期末库存因产不足需再度下降至 1779 万吨，同比减 3.1%；库消比 64.6%，同比下降 3.2%。</p>	<p>据棉花信息网统计的数据来看，截至 1 月底全国棉花商业库存总量为 555.45 万吨，较上月减少 0.53 万吨，较去年同期增加 5.70%。新棉公检加快，市场供应量持续增加，目前商业库存已经升至近四年高点，短期内供应宽松的格局，在一定程度上令棉价承压运行。</p>
	<p>俄乌战争局势影响，棉花整体波幅较大。</p>

周度观点策略总结：本周郑棉 2205 合约期价小幅反弹，周度涨幅约 0.95%。本周初受累于外围局势冲突的影响，业者相对谨慎，市场活跃度降低，随后受美棉价格反弹刺激，加之成本支撑，棉价企稳。国内市场：当前国内棉市供应处于充足阶段，且国产棉销售进度缓慢，内地轧花厂加工毛利润均值在 120 元/吨附近，市场仍相对惜售。另外进口棉港口库存维持增长态势，纺企持有新年度配额，市场可供采购原料的选择多样化。下游纯棉纱行业平均开机率环比上升，但产成品继续累库为主。不过伴随着春夏季订单的持续落定，预计短期纺企刚需尚可，预计后市郑棉期价震荡为主。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20200-21600 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

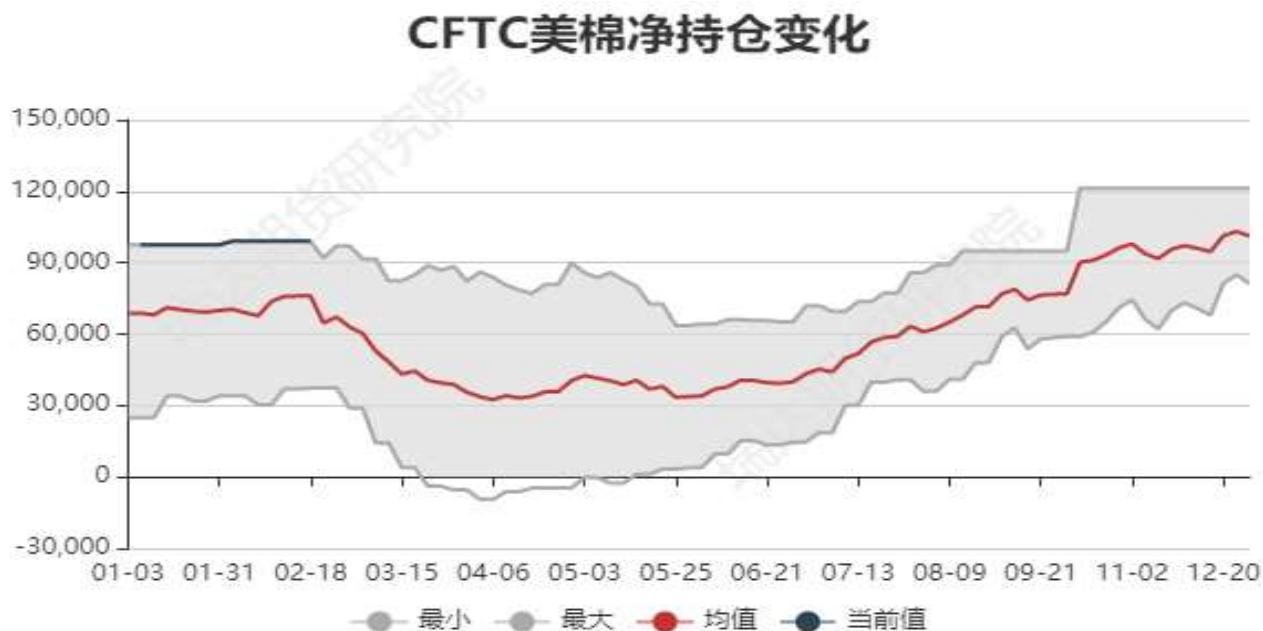
图1：ICE期棉非商业净持仓情况



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2月22日，美棉期货非商业多头头寸为102764手，较前一周减少3317手；非商业空头持仓为12462手，较前一周增加104手；净多持仓为90302手，较上周减少3421手，净多头持仓连续三周小幅减持。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

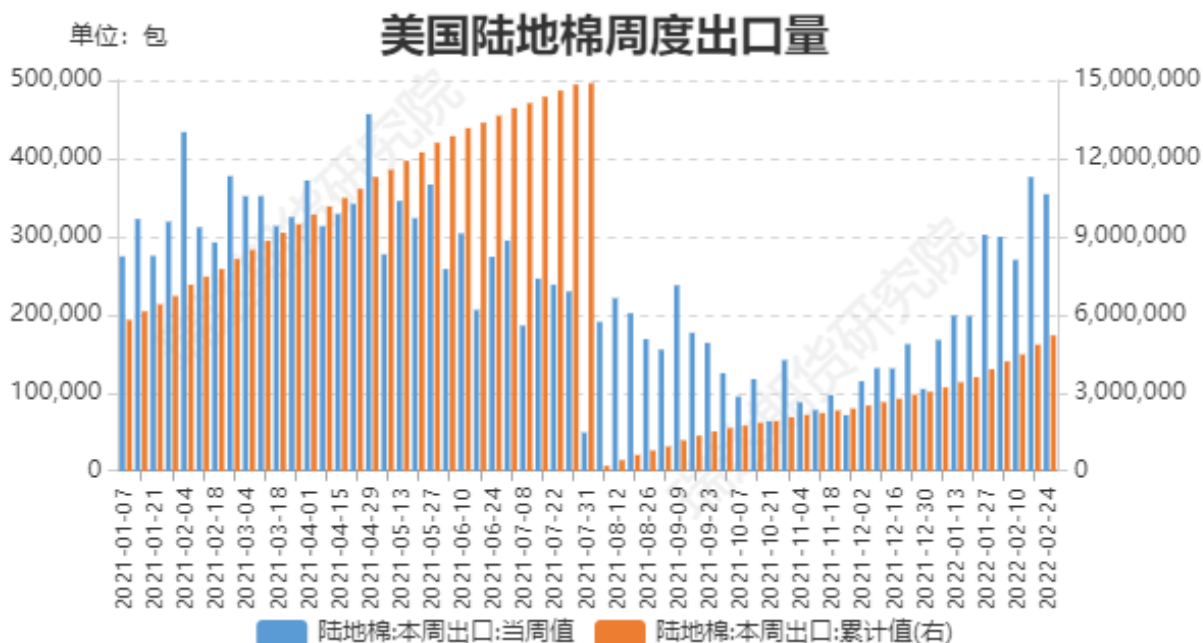


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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

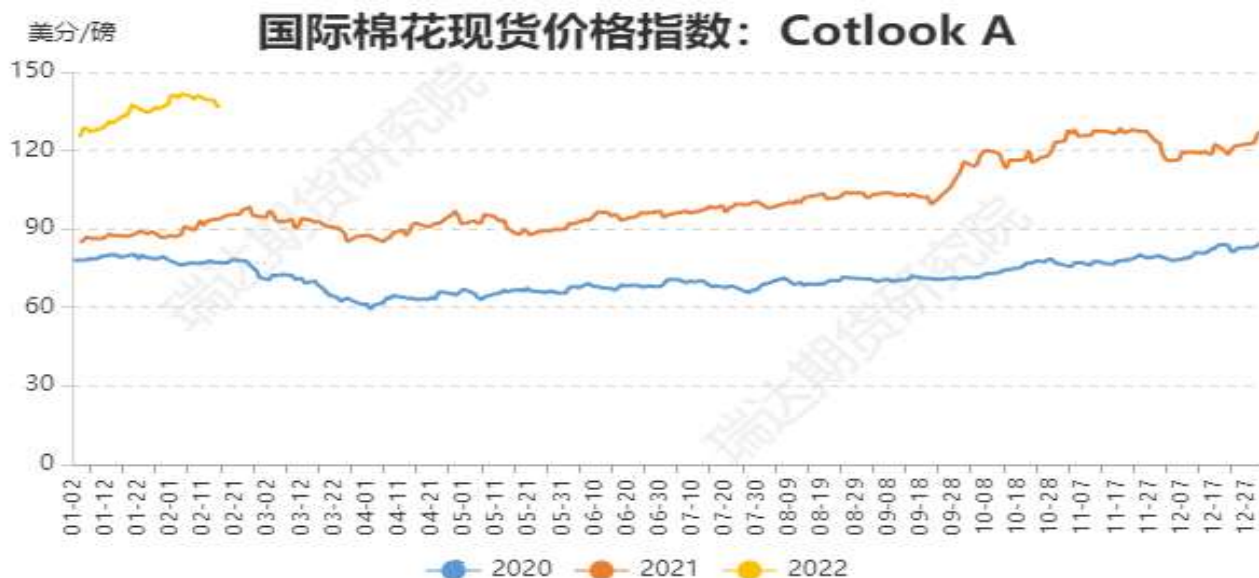


数据来源：美国农业部，WIND

据美国农业部（USDA），2月24日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增34.86万包，较前一周增加41%，较前四周均值增长51%。

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138.7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 3 月 4 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22700 元/吨，较上一周下跌了 116 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

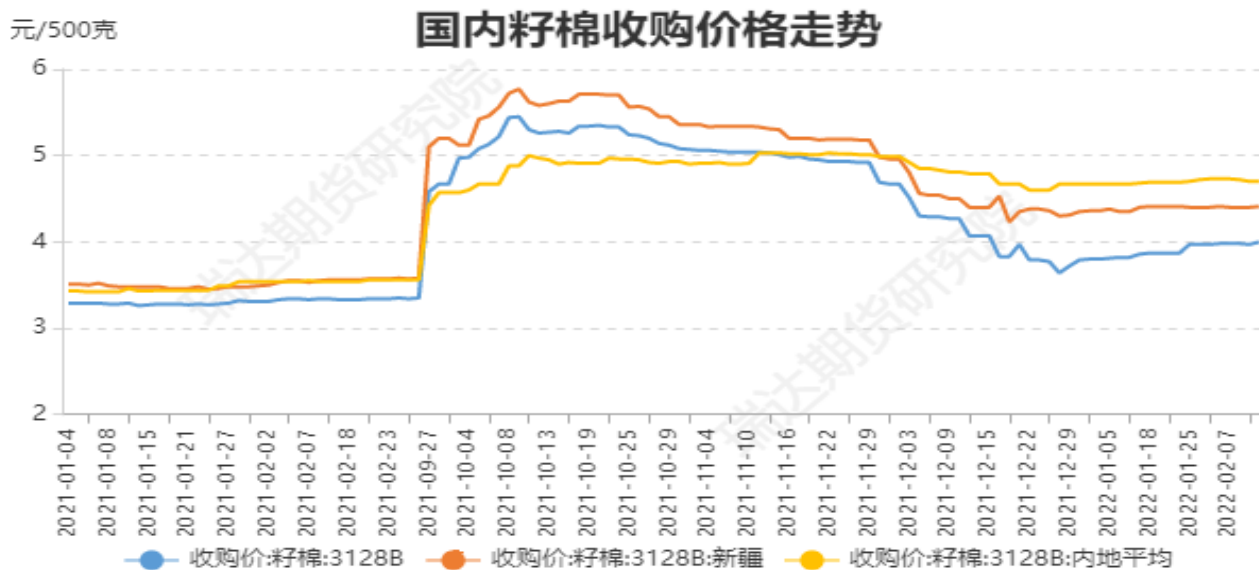


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 3 日，新疆棉花现货价格为 22660 元/吨；河北现货价格为 22290 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



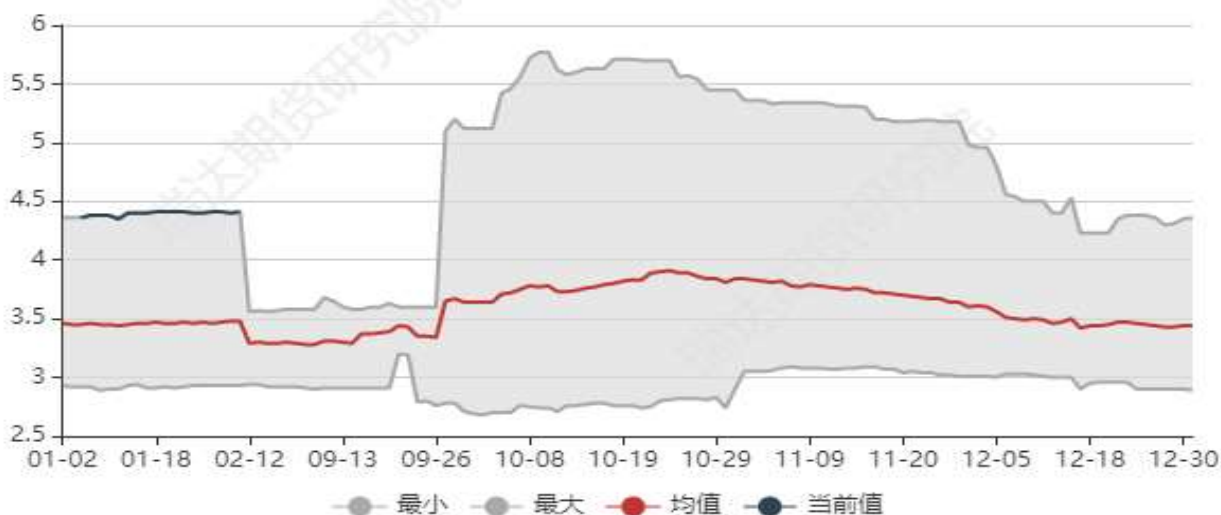
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 18 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 4.01 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 4.41 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 4.70 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

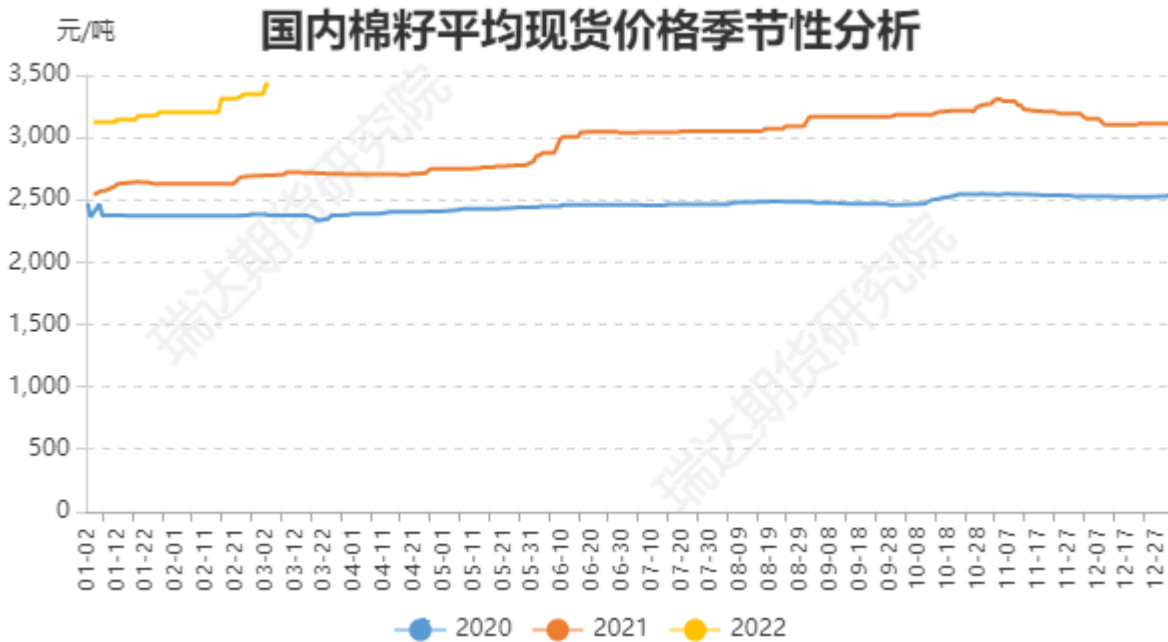


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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 3 日，国内棉籽平均现货价格 3429 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 3 月 25 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1926 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图11：进口棉花价格走势

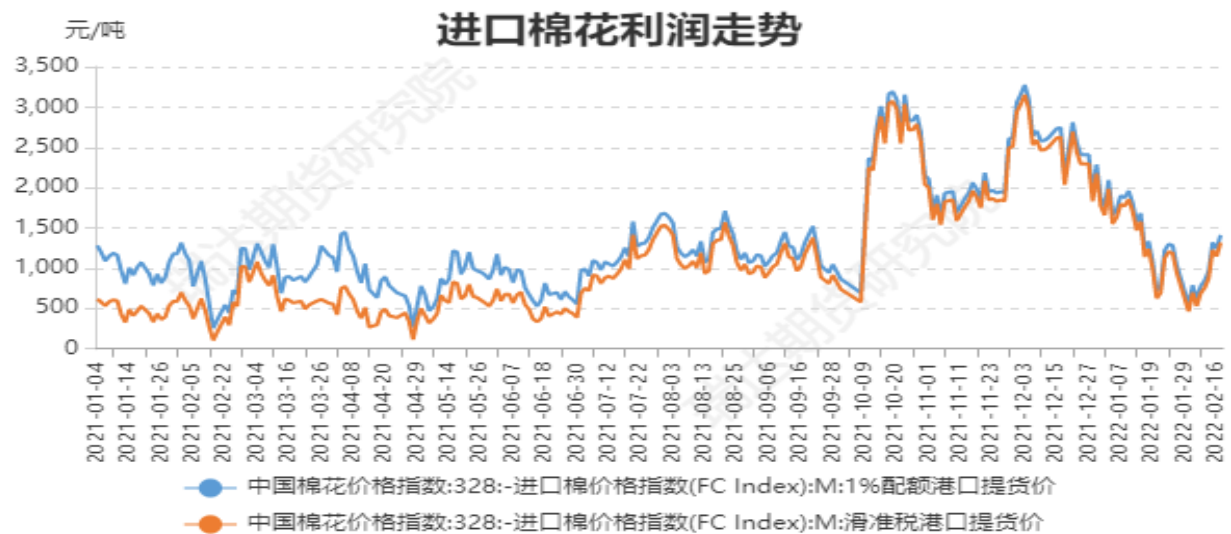


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 3 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）21159 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）21060 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 3 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1516 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1615 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

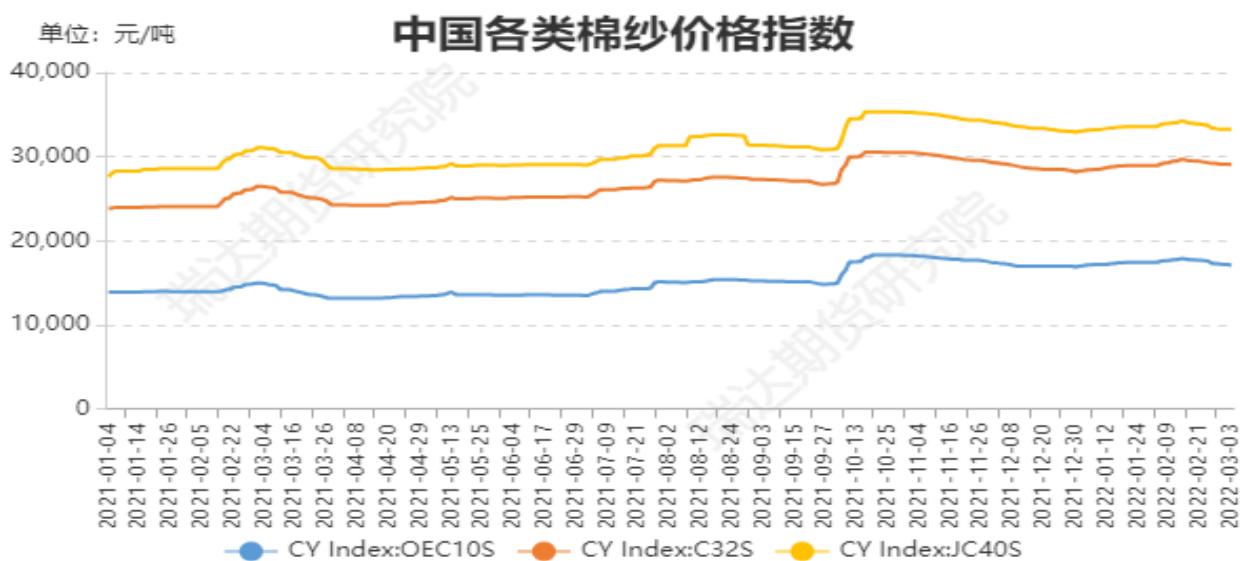


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 3 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 2759 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

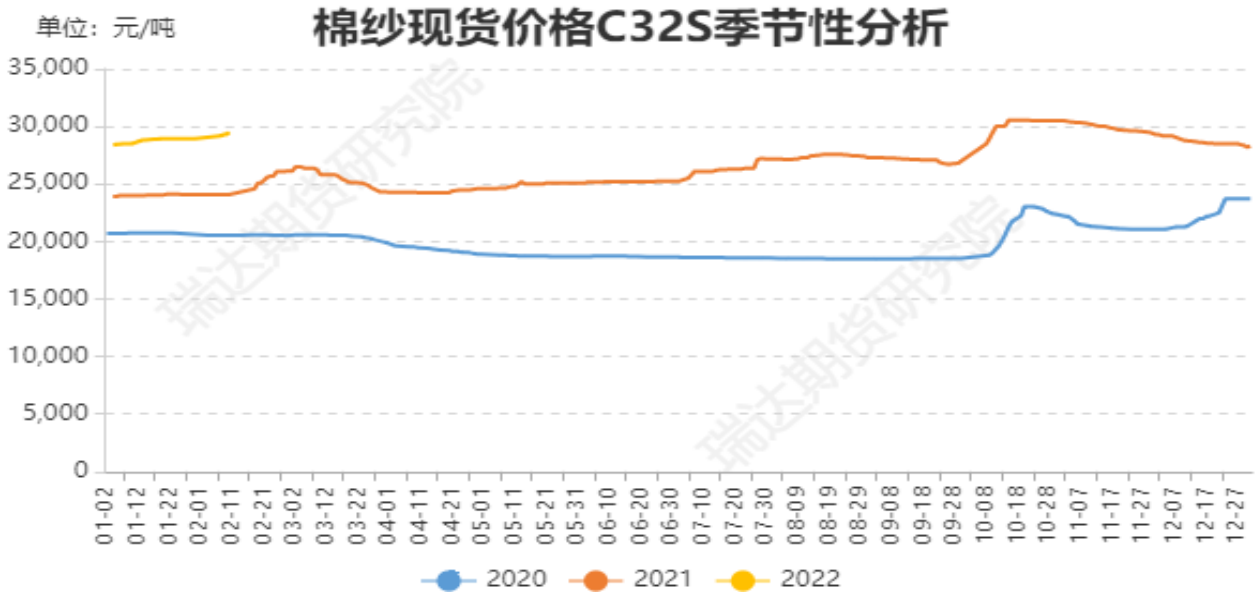
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 3 月 3 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 17100 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 29050 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 33250 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



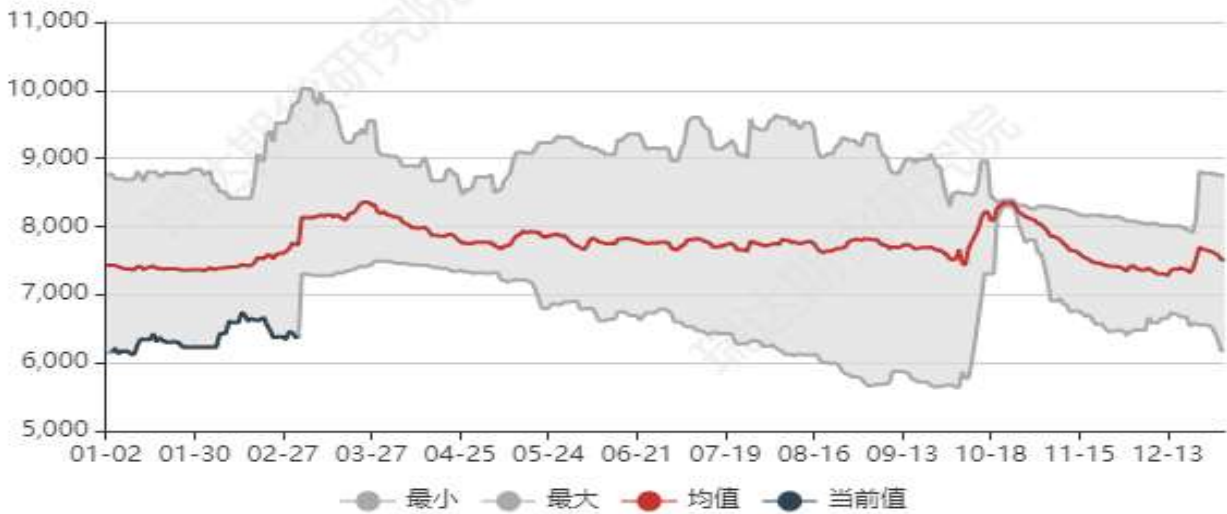
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 3 月 4 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6350 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

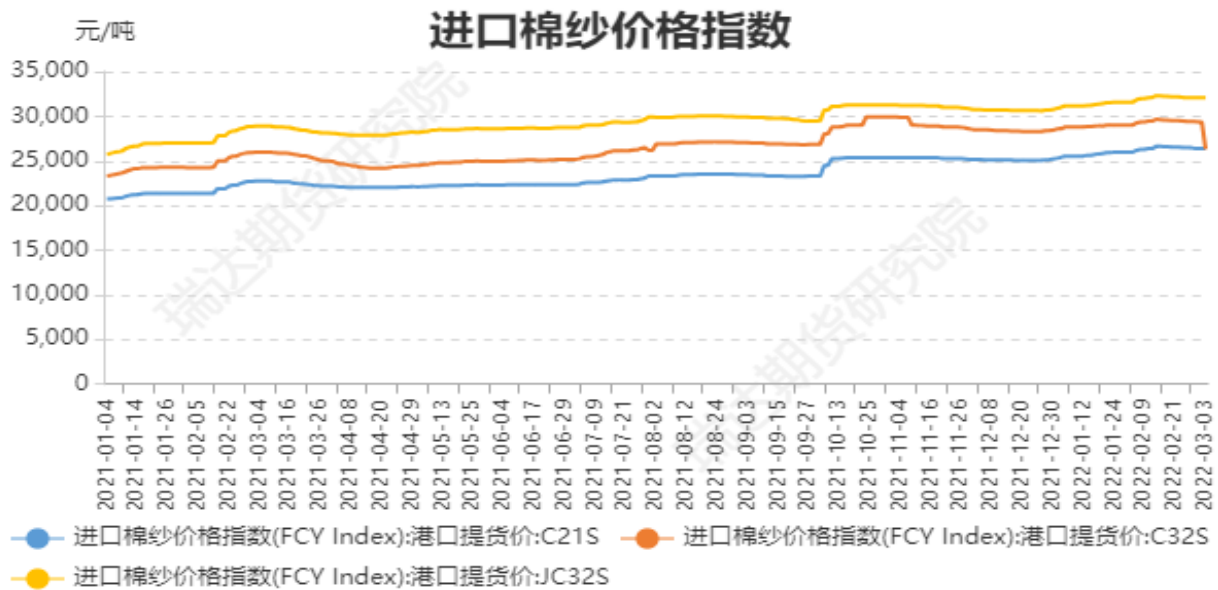
近五年棉花纱价差区间性分析



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



数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2022 年 3 月 3 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 26384 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 26291 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 32090 元/吨。

7、棉花主产区天气

图19：新疆降水预报

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。

