

# 「2022.08.12」

## 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:

本周郑棉期价呈现先稳后涨态势，周初市场无新消息指引，期价整理为主，随后因国际棉价持续反弹，加之宏观经济数据有所回暖的情况下，棉价试探性上涨。

国内市场来看，旧年度棉花供应仍相对充足，部分贸易商压价，棉花流通量增加，加之新棉上市时间逐渐缩短，供应端压力仍明显。需求方面，下游纺企实质订单增加有限，且纱布产成品库存较高，消费端仍相对不乐观，加之近期江浙一带存在限电现象，对原料采购需求仍偏弱。近日外棉价格持续反弹明显，短期对国内盘面有所带动。需要关注后市棉市消费跟进程度。

操作上，建议郑棉2301合约短期在13400-15200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」

## 本周美棉价格大幅上涨

图1、ICE美棉12月合约价格走势

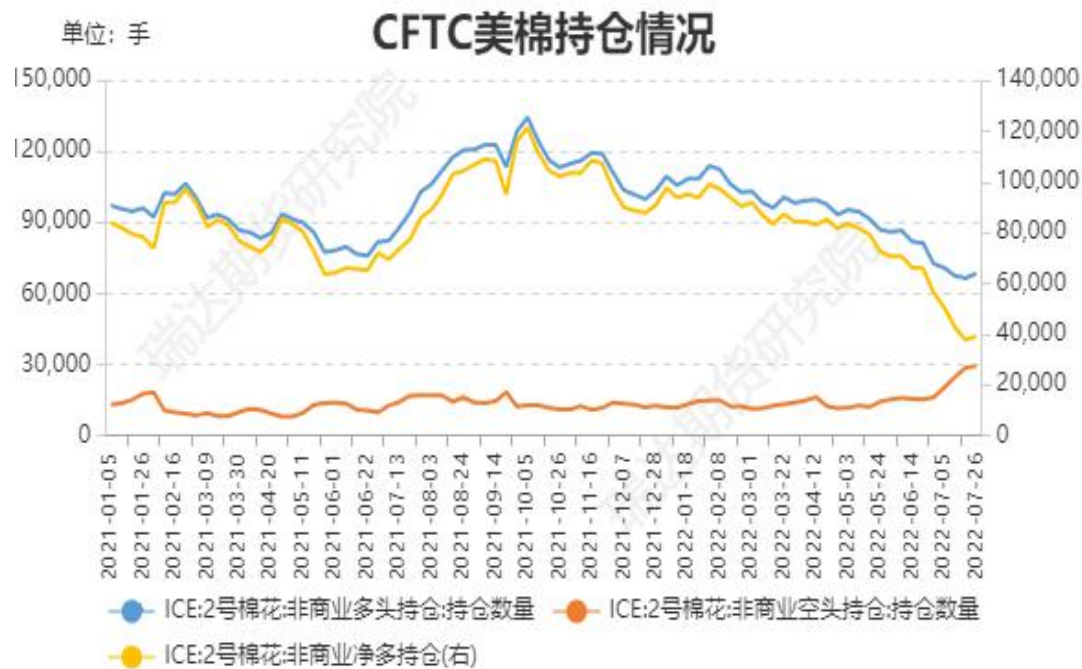


来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约大幅反弹，周度涨幅约7.0%。

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年8月2日，美棉期货非商业多头头寸为67401手，较前一周减少1101手；非商业空头持仓为30238手，较前一周增加934手；净多持仓为37163手，较上周减少2035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8月4日的一周, 美国2022/23年度 (始于8月1日) 棉花净销售量为10万包, 高于一周前的7万包, 其中对中国销售0.9万包。2023/24年度净销售量为3.8万包。国际棉花现货价格指数为117.2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（纱）期货价格均低位反弹

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

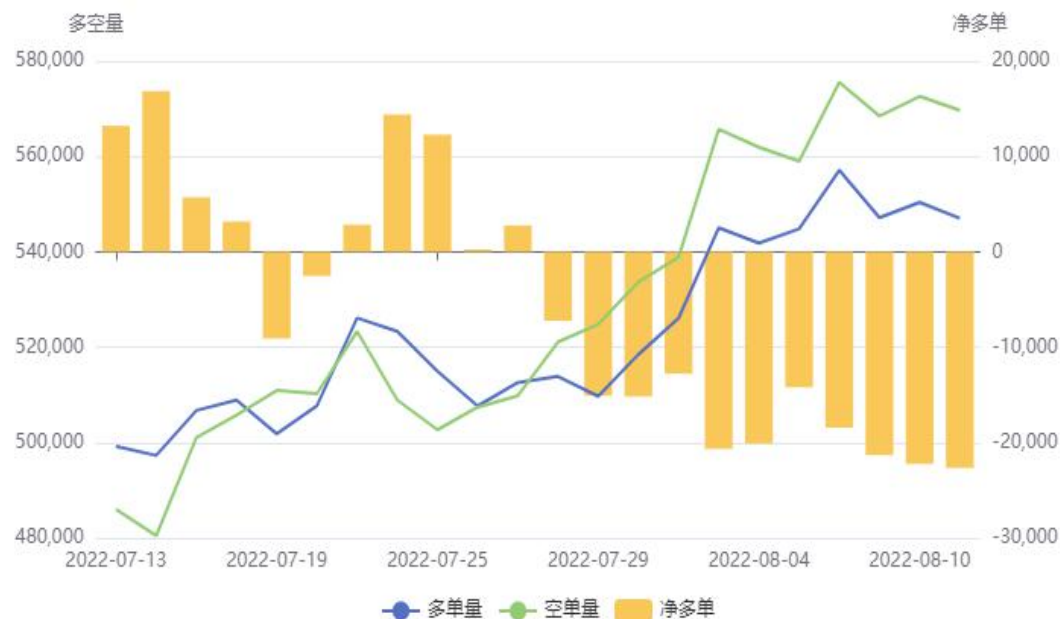
本周郑棉2301合约期价大幅上涨，周度涨幅约7.0%。棉纱期货2209合约周度涨幅约5.2%



## 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

### 棉花前20持仓量变化

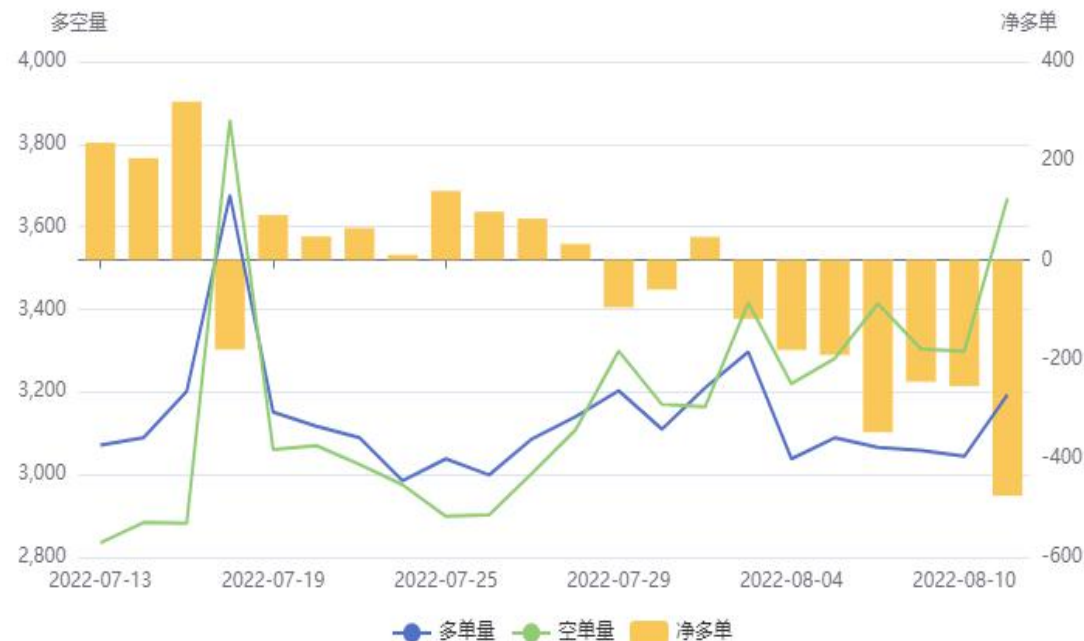


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止8月12日，棉花期货前二十名净持仓为-31753手，棉纱期货前二十名净持仓为-573手。

图12、棉纱期货前二十名持仓情况

### 棉纱前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

# 「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12日，郑棉1-5合约价差为-50元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为9228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12日，棉花期货仓单为13547张，棉纱期货仓单为0张。

图16、棉纱期货仓单情况

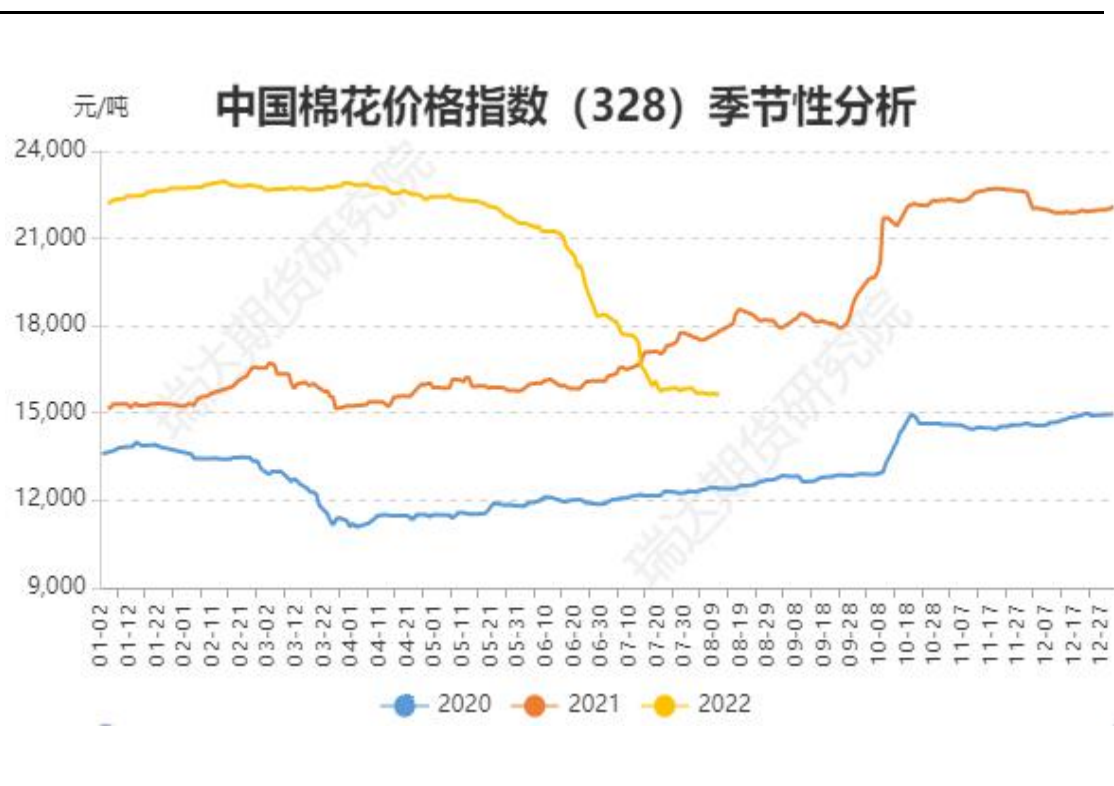


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「 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12日，棉花3128B现货价格指数为15672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

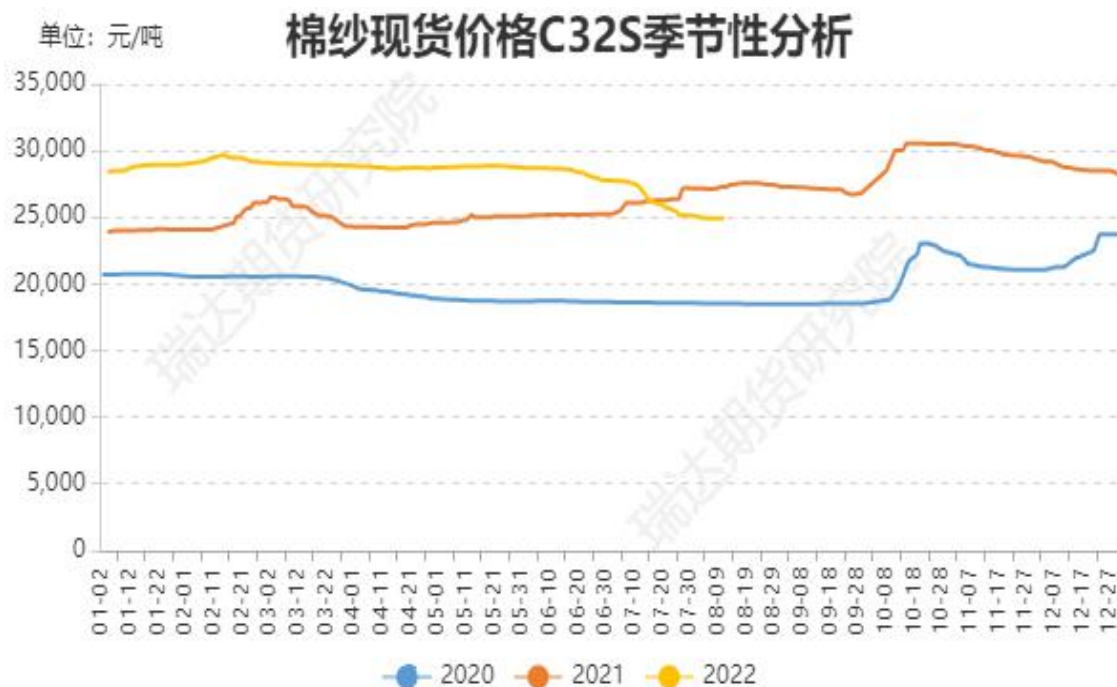
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2301合约的基差为+917元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为2255元/吨。

# 「 现货市场情况 」

## 本周棉纱现货价格指数下调为主

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12日，中国棉纱现货C32S指数价格为24900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」

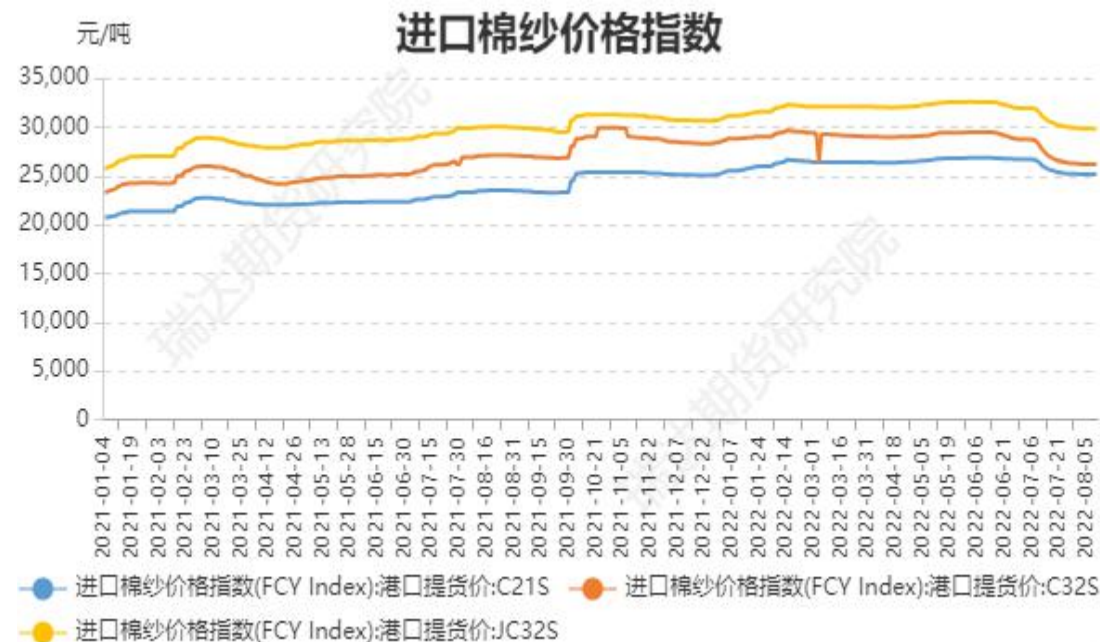
## 本周进口棉花（纱）价格持稳

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

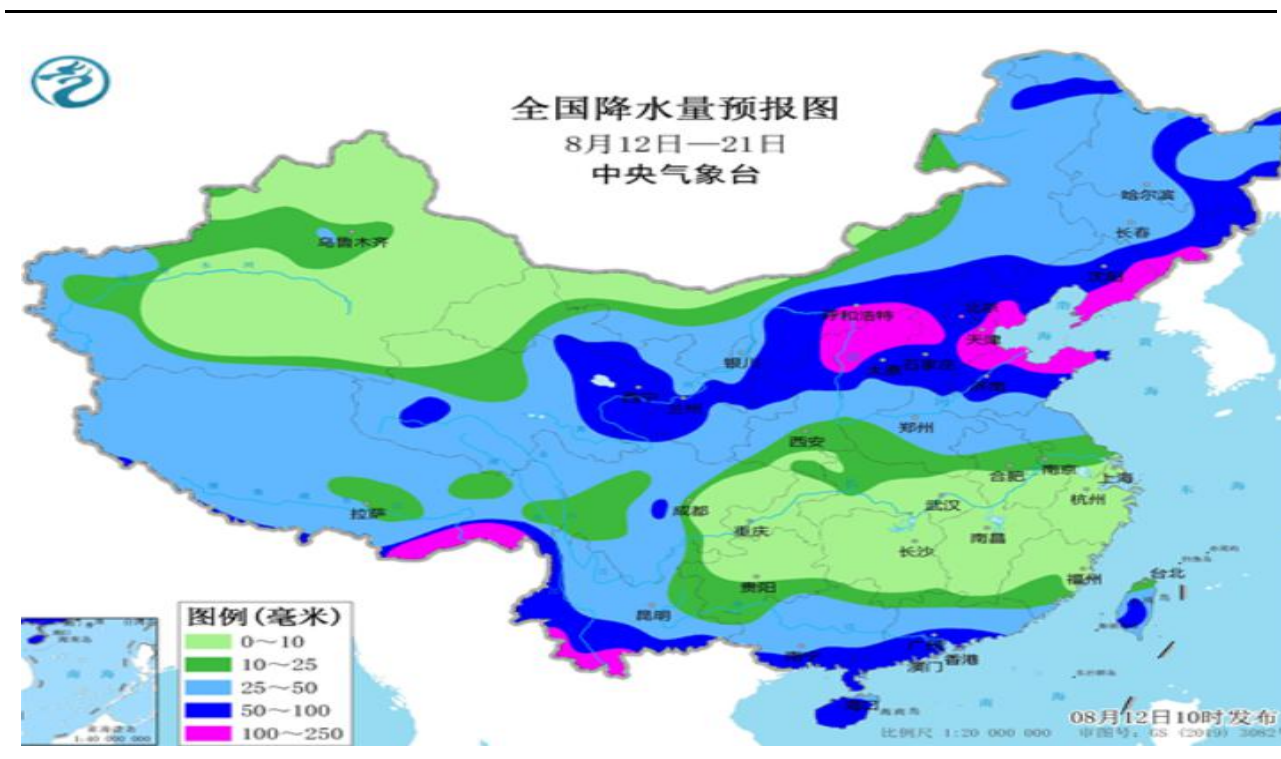
截止2022年8月11日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）20154元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）20046元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为25168元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为26178元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为29820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, 主要降雨区位于西北地区东部、华北、东北地区东部和南部、黄淮东部以及华南南部、云南西部和南部、西藏东南部等地, 累计降雨量一般有40~80毫米; 上述大部分地区累计降雨量较常年同期偏多。江淮、江汉、江南、四川盆地及河南等地降雨量偏少, 并将出现持续高温天气。

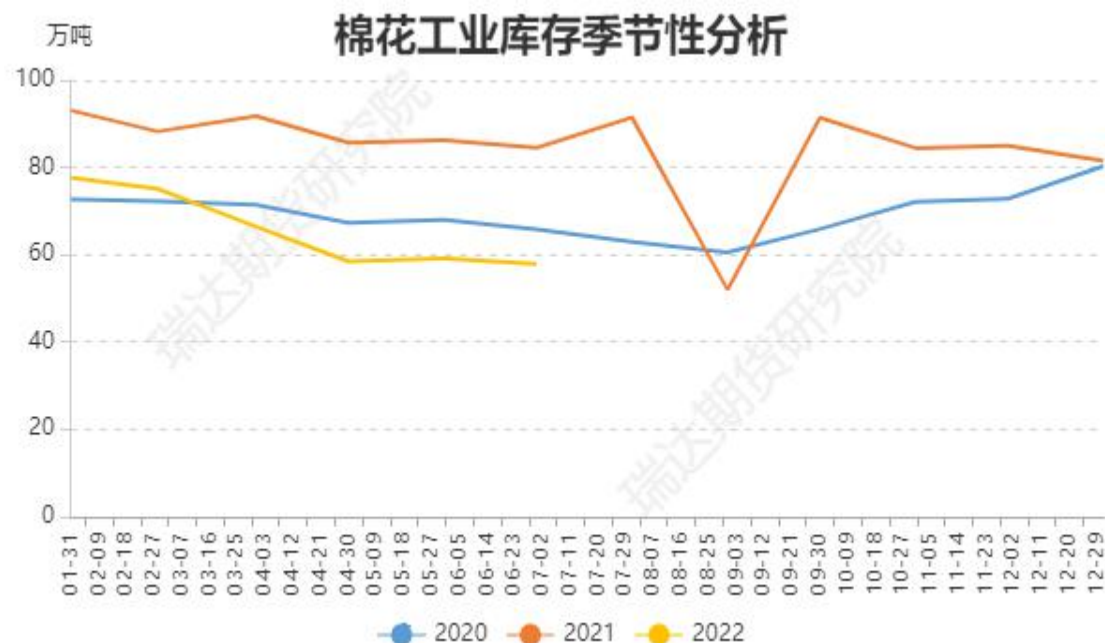
## 供应端——本周商业棉花库存高企

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6月底棉花商业库存为372.22万吨，环比减少44.06万吨货10.58%，同比增加23.36%。从数据可以看出，环比数据虽有所下滑，但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。

# 「产业链情况」

## 供应端——进口棉花量同比减少

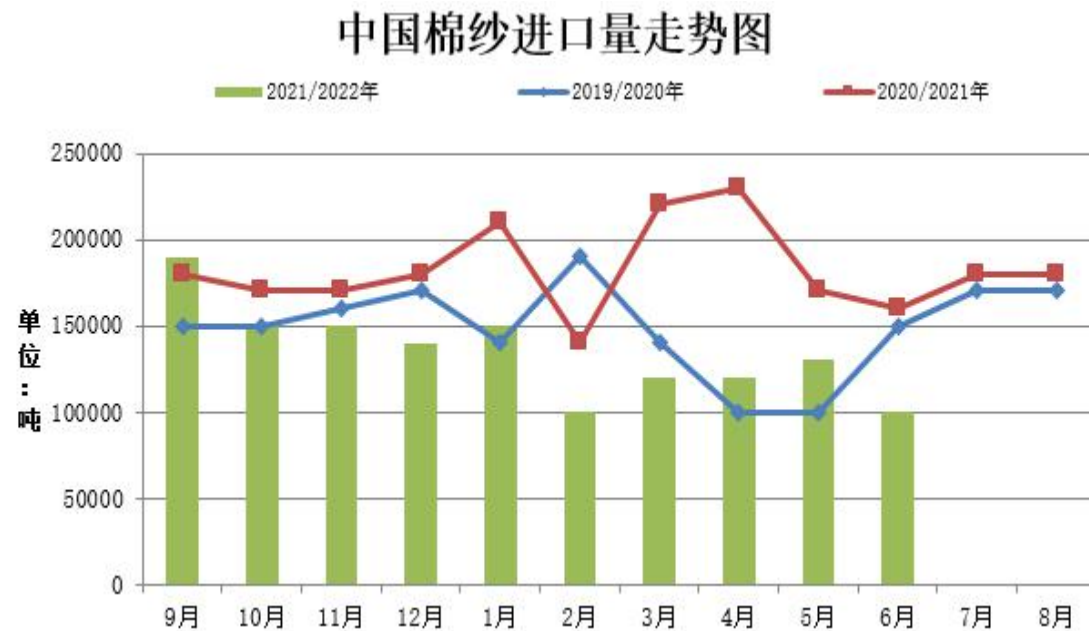
图28、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2022年6月我国棉花进口量16万吨，环比减少2万吨，同比减少1万吨或5.89%；2022年6月我国进口棉纱线10万吨，环比减少3万吨，同比下降60%。

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11日, 进口棉花滑准税港口提货价 (M) 成本利润为-4495元/吨; 进口棉配额港口提货价 (1%) 成本利润为-3383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12日，棉花与粘胶短纤价差为1359元/吨，棉花与涤纶价差为8069元/吨。



# 「中端产业情况」

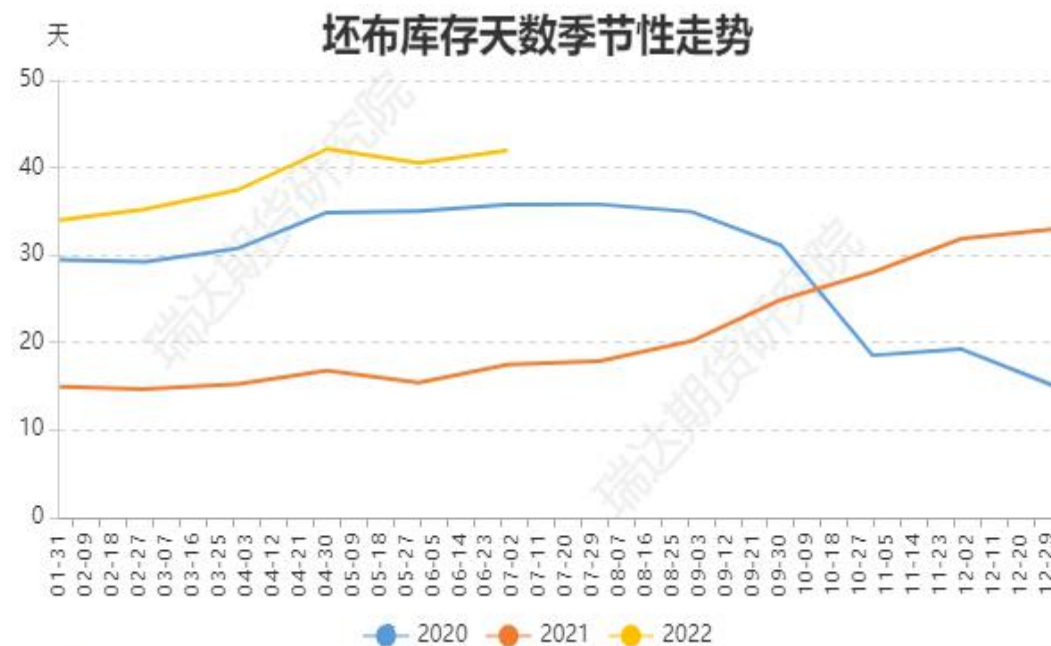
## 需求端——本周纱线、坯布库存近三年高位

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

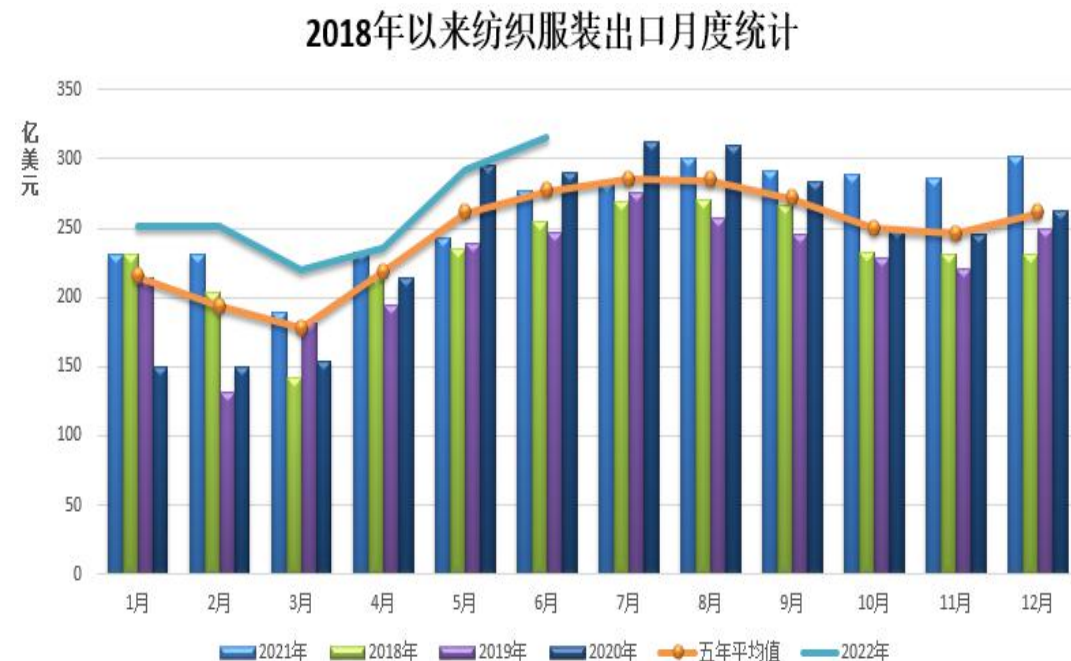


来源: wind 瑞达期货研究院

本周企业纱线、坯布库存维持近三年高位，且维持增加态势。6月纺织企业纱线库存37.15天，较上月增加1.19天。坯布库存41.98天，较上月增加1.44天。

## 需求端——纺织服装出口好于预期

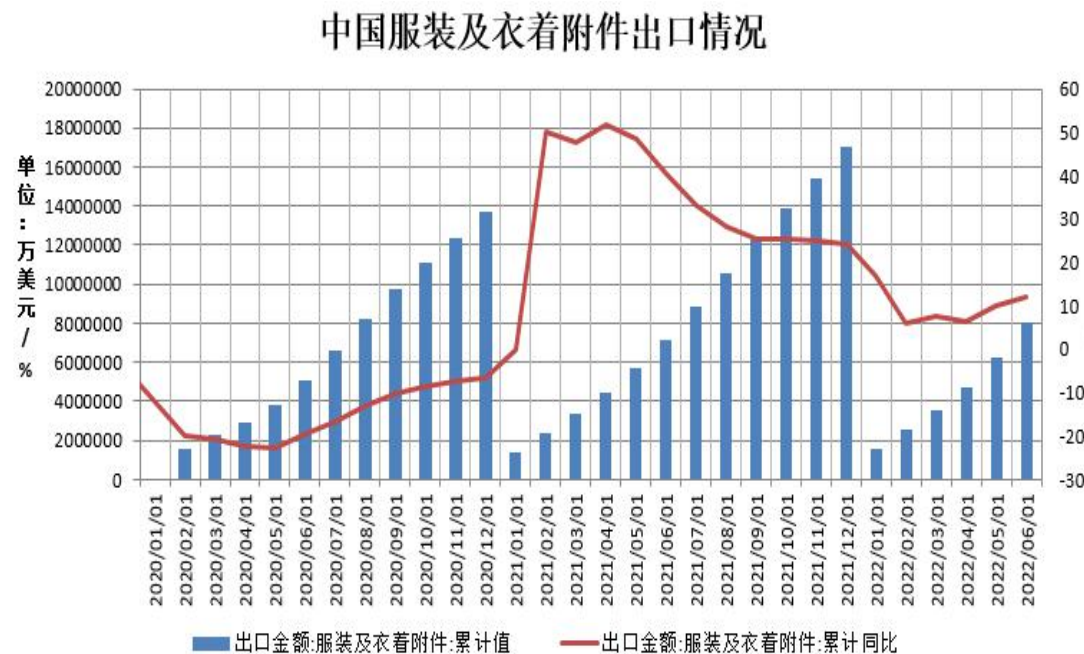
图35、我国纺织服装出口月度统计



来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年6月纺织品服装出口315.5亿美元，环比增加7.93%，同比增幅14.03%。2022年1-6月我国纺织品服装出口累计值为1564.9亿美元，累计增幅为11.66%。

图36、服装及附加累计出口量情况

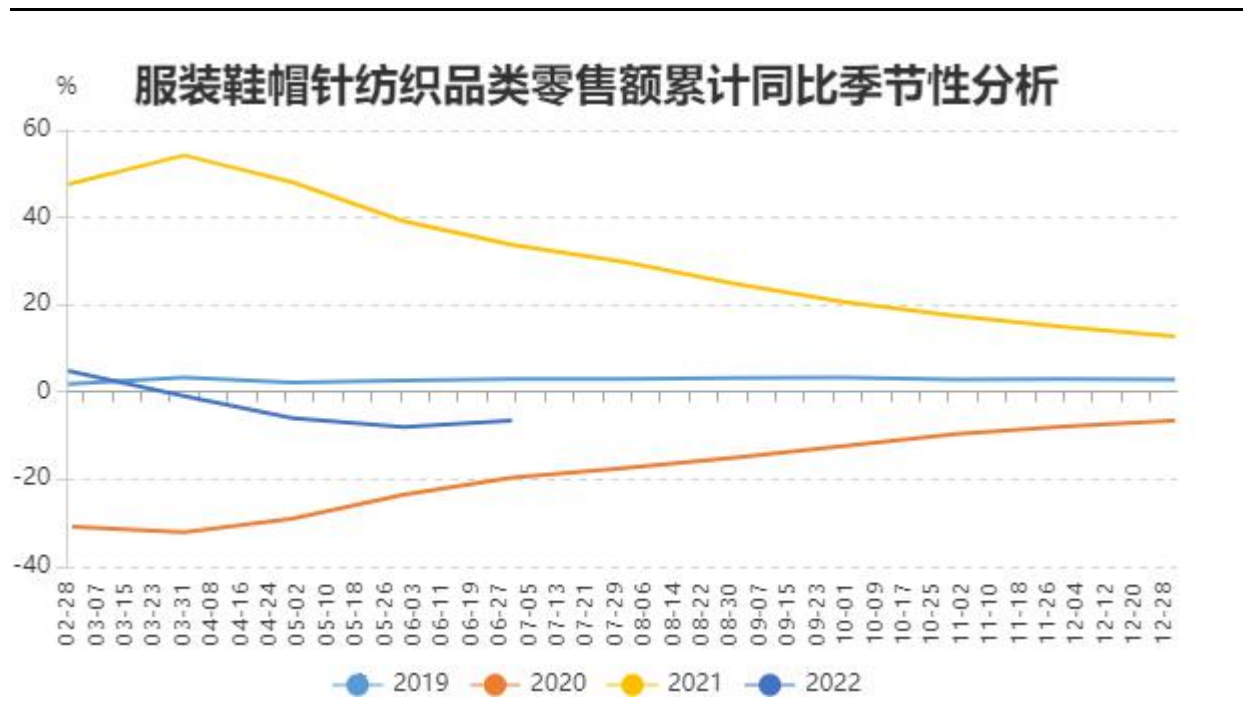


来源：海关总署 瑞达期货研究院

# 「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

截至2022年6月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1197.7亿元，同比增加1.2%，2022年1-6月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为6281.7亿元，同比减少6.5%。

## 本周棉花交储成交率进入冰点，甚至无成交

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11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，本周交储积极性呈持续下滑，甚至本周三、周四出现无成交现象，市场交储意愿较差。

## 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12日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为37.88%；棉花期货平值期权隐含波动率为24.5%。



## 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。