





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年11月26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）	21745	21400	-345
	持仓（万手）	42.4	42.1	-0.73
	前20名净空持仓	22906	698	-22208
现货	棉花（元/吨）	22710	22641	-69
	棉纱（元/吨）	29800	29580	-220

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

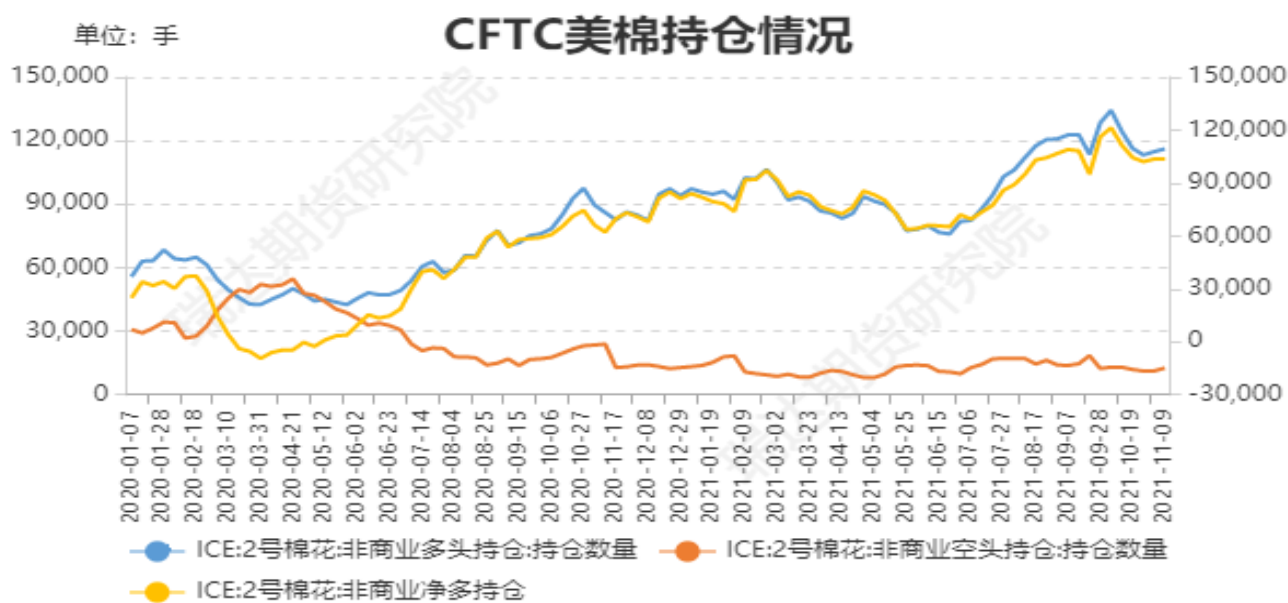
<p>(自治区)、50个植棉县(市、团场)、1895个定点植棉信息联系户。调查显示,2021年棉花总产量预计为568.0万吨,同比下降4.5%,较6月份调查结果提高10.2万吨,较近三年均值下降4.8%。</p>	<p>数据显示,10月底全国棉花周转库存总量约219.11万吨,环比增加112.42万吨,增幅较上月扩大,低于去年同期17.93万吨。</p>
<p>据海关统计,2021年10月我国棉纱进口量15万吨,环比下降21.1%,同比下降11.8%,10月棉纱进口量环比下降,并创半年新低。</p>	<p>10月,中国棉纺织景气指数49.39,较9月上升1.33,继续低于枯荣线,行业处于欠景气状态。</p>
<p>截至到10月31日,全国903家400型棉花加工企业加工总量约为154.43万吨,同比减少17.4%。新疆加工量约为153.06万吨,同比减少17.2%。</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2201合约期价小幅走弱,周度跌幅约1.60%。本周市场焦点仍在于需求,缺乏足够的订单量,加之美元处于高位,对商品市场不利,郑棉延续震荡走势。国内市场:储备棉轮、进口棉及国产棉货源均有,市场供应相对充足。下游方面,纺企工业库存增加明显,纱厂对棉花原料采购相对谨慎,且急于采购大量原料库存,市场观望心态明显。总体上,订单不足及产成品库存累加抑制纺企对原料采购积极性,但下方存成本支撑,预计后市郑棉仍是震荡市,上有顶下有支撑形态延续。操作上,建议郑棉2201合约短期在20600-22000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

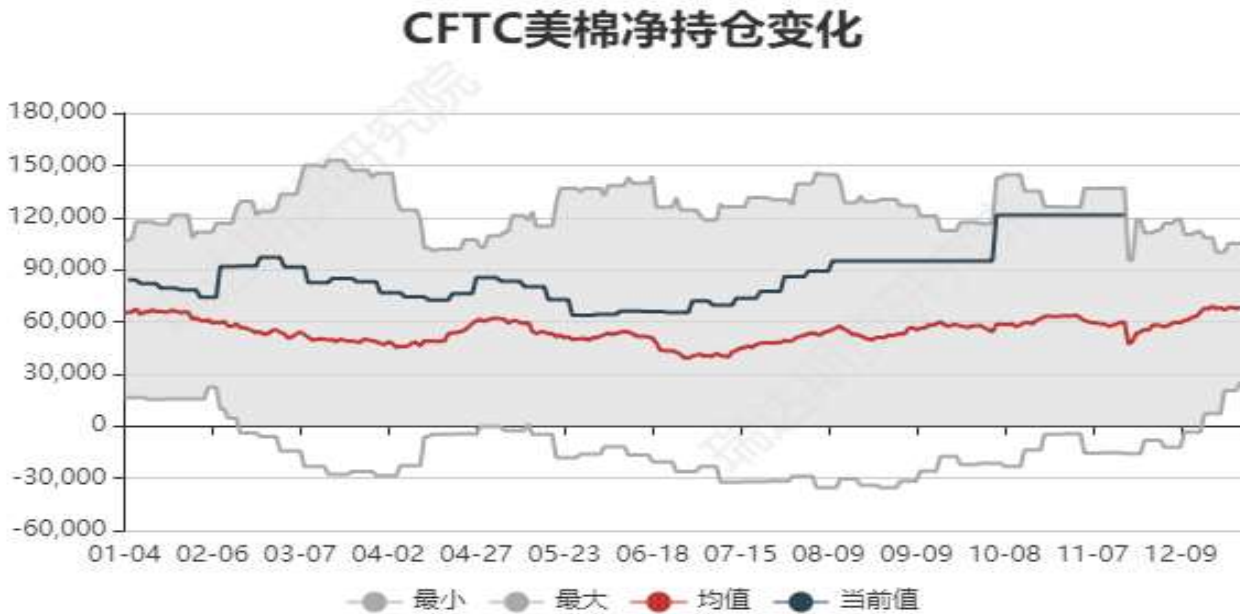
图1: ICE期棉非商业净持仓情况



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16日，美棉期货非商业多头头寸为119403手，较前一周增加3261手；非商业空头持仓为10962手，较前一周减少1667手；净多持仓为108441手，较上周增加4928手，净多头持仓小幅增持。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

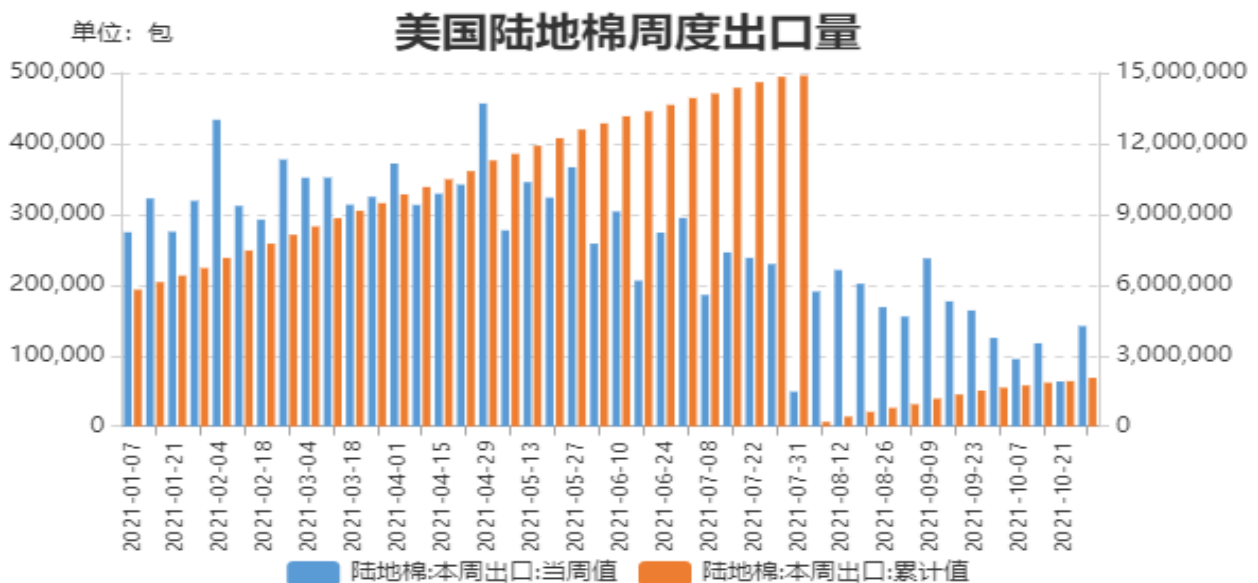


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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11日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增13.67万包，较前一周增加7%，较前四周均值减少46%。

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24日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为127.3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2021年11月26日，中国棉花价格指数3128B为22641元/吨，较上一周下跌了69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

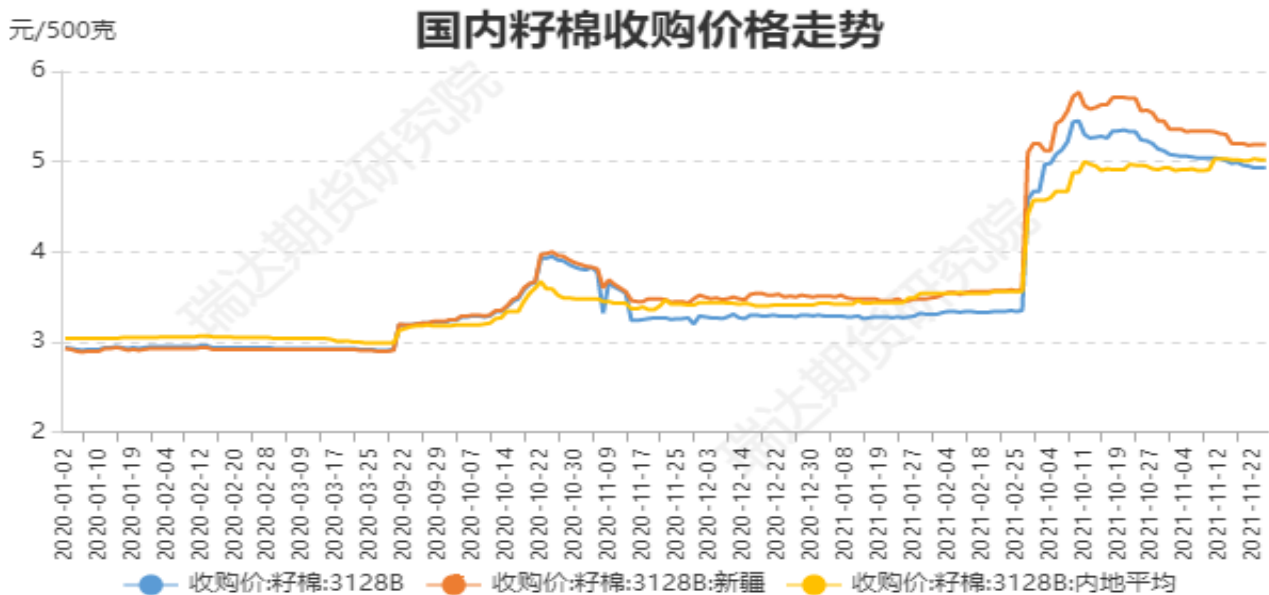


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 25 日，新疆棉花现货价格为 23040 元/吨；河北现货价格为 22060 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



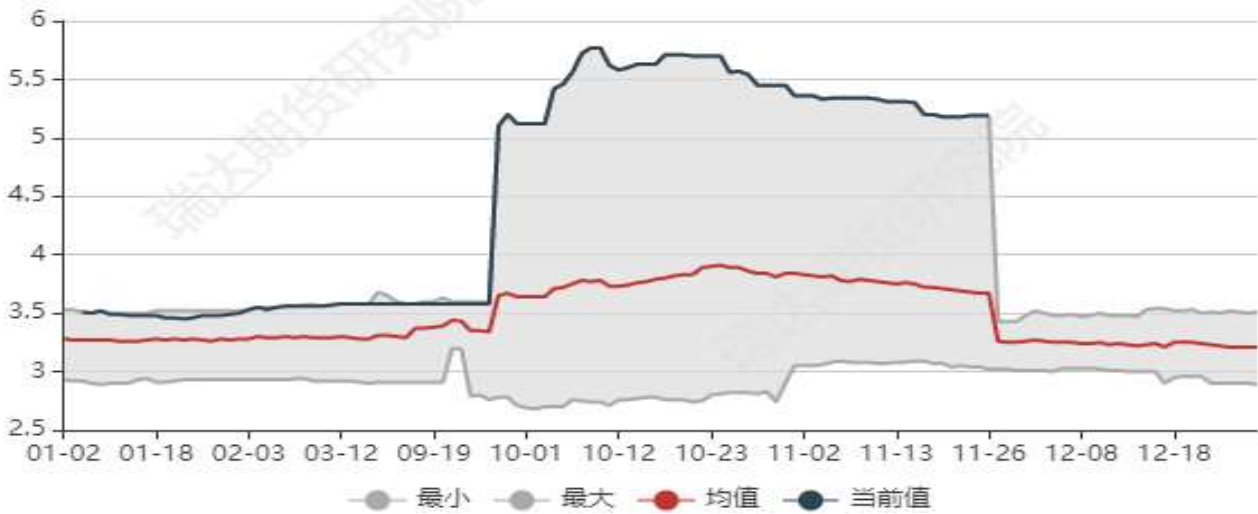
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 24 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 4.93 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 5.19 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 5.02 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

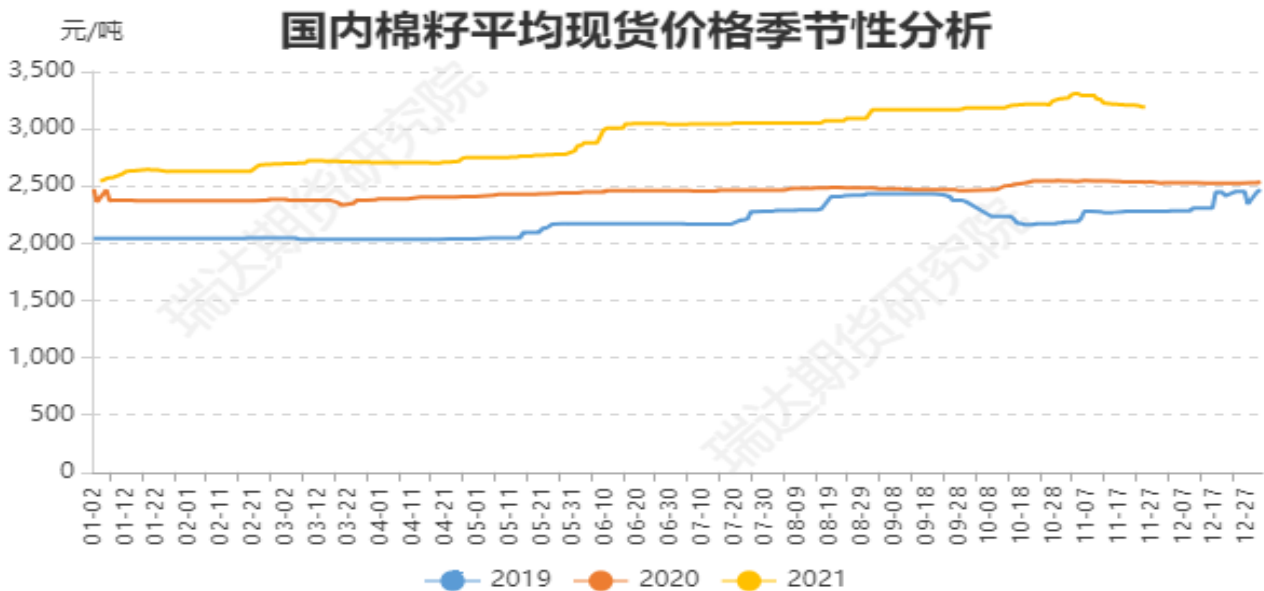


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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

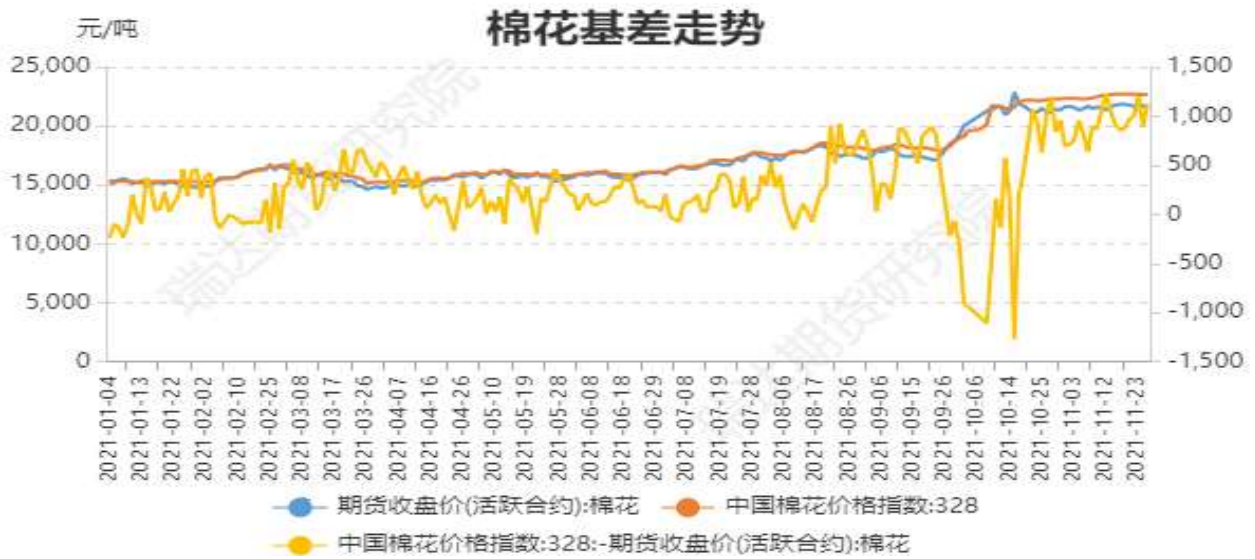
图9：国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 25 日，国内棉籽平均现货价格 3190 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11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11月25日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）20806元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）20704元/吨。

5、棉花进口利润走势

图12：进口棉花成本利润走势

进口棉花利润走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 25 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1847 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1949 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

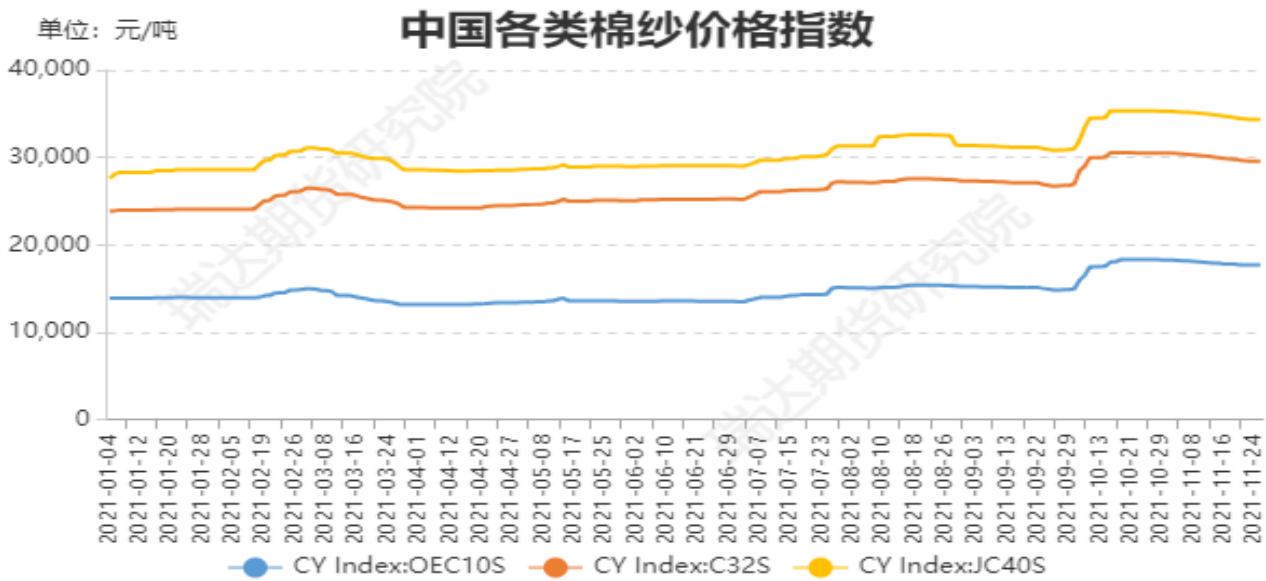


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 25 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 813 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

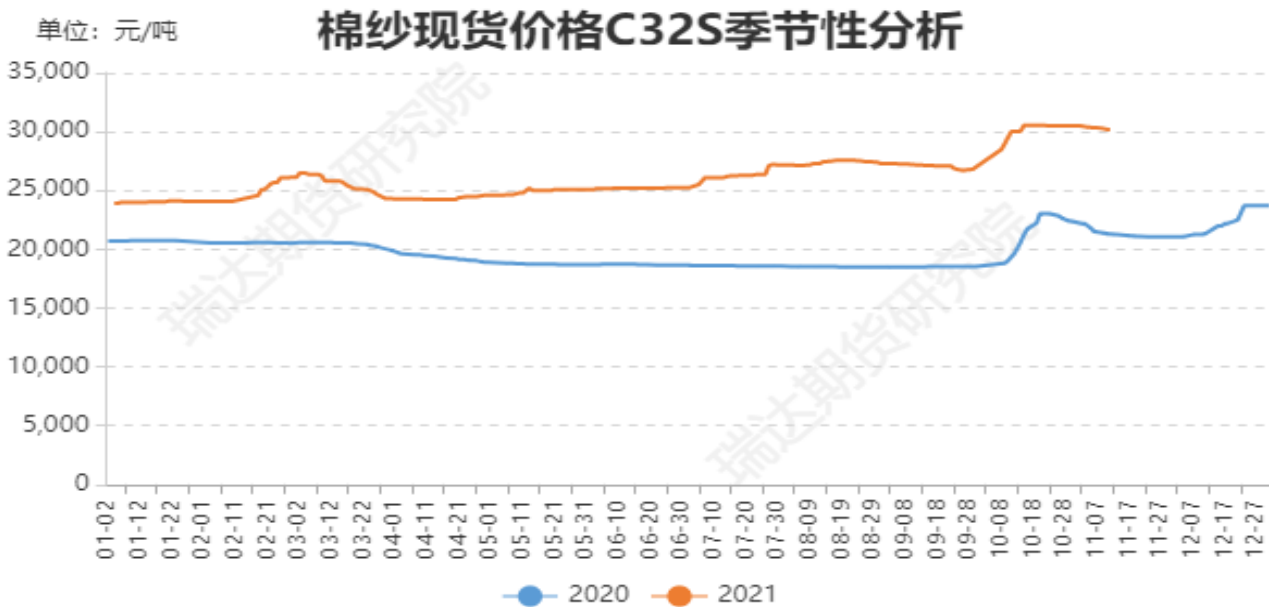
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 11 月 25 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 17700 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 29600 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 34350 元/吨。

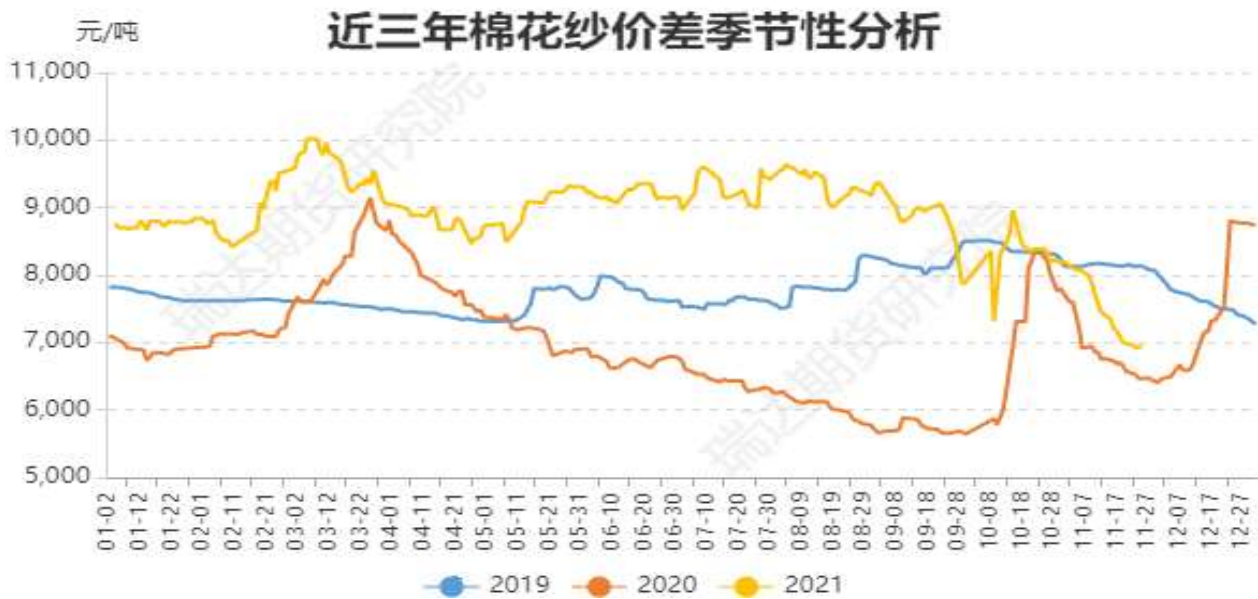
图15：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



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 2021 年 11 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

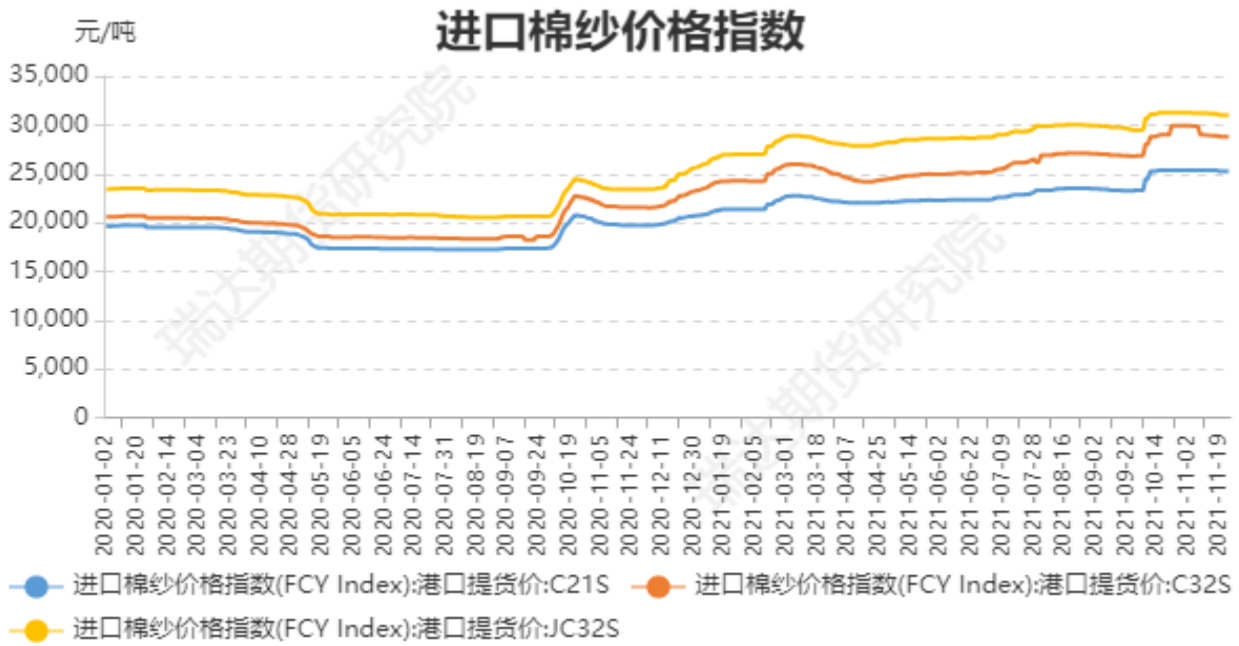
图17：国内棉花、棉纱现货价差区间性分析



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

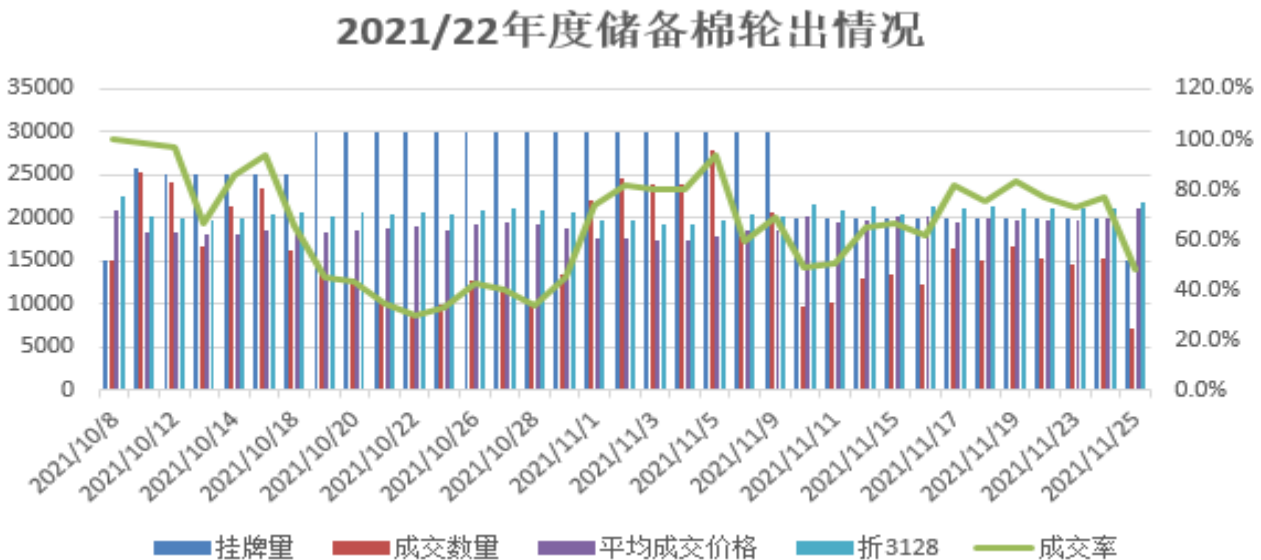


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 11 月 25 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25253 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 28787 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 30980 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

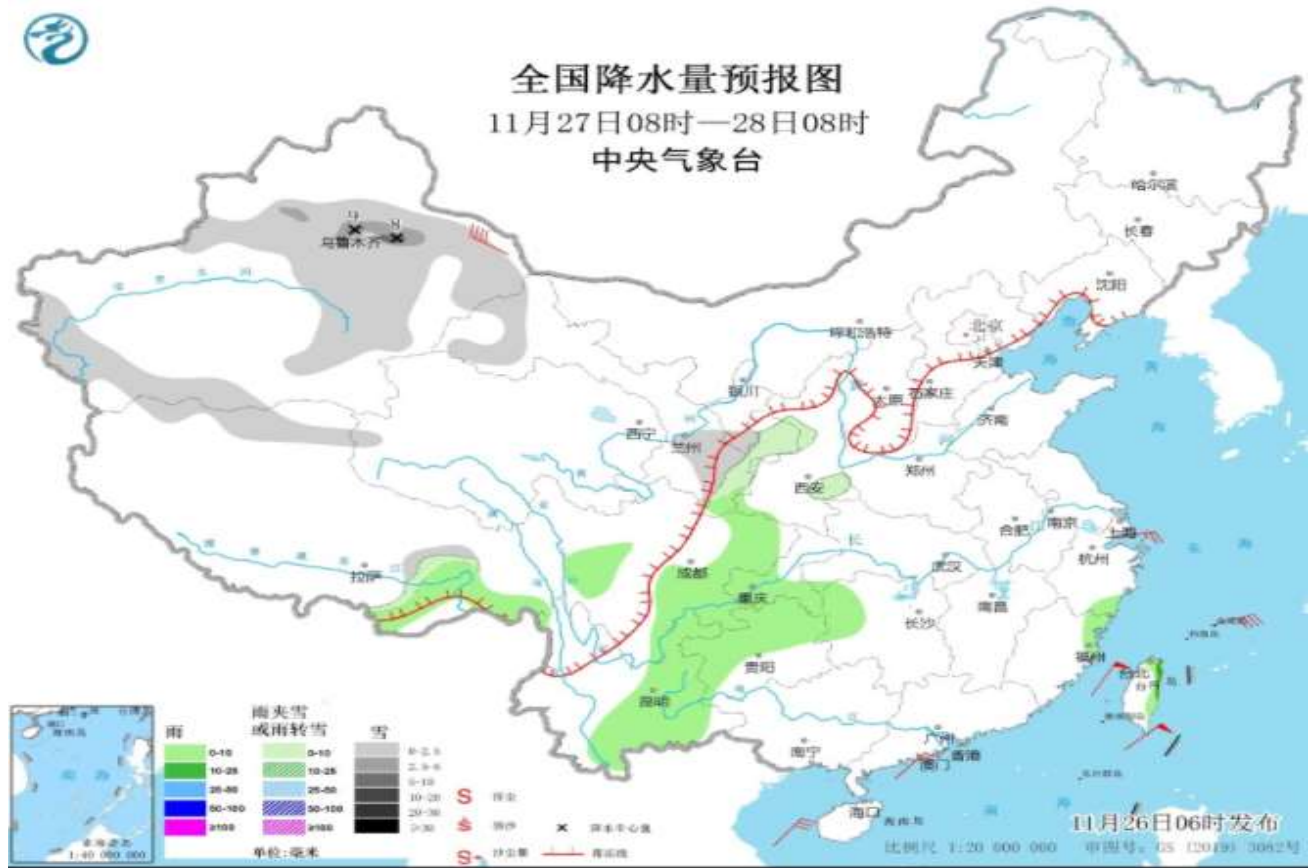


数据来源：瑞达研究院 中棉协

10 月 8 日至 11 月 25 日，储备棉累计成交 56.68 万吨左右，平均成交率为 65.6%，折合 3128 成交均价为 20638 元/吨，累计平均成交率维持在六成，成交均价有所上升，但从本月 25 日开始，储备棉轮出竞拍量降低至 1.5 万吨附近，纺企竞拍原料积极性一般。

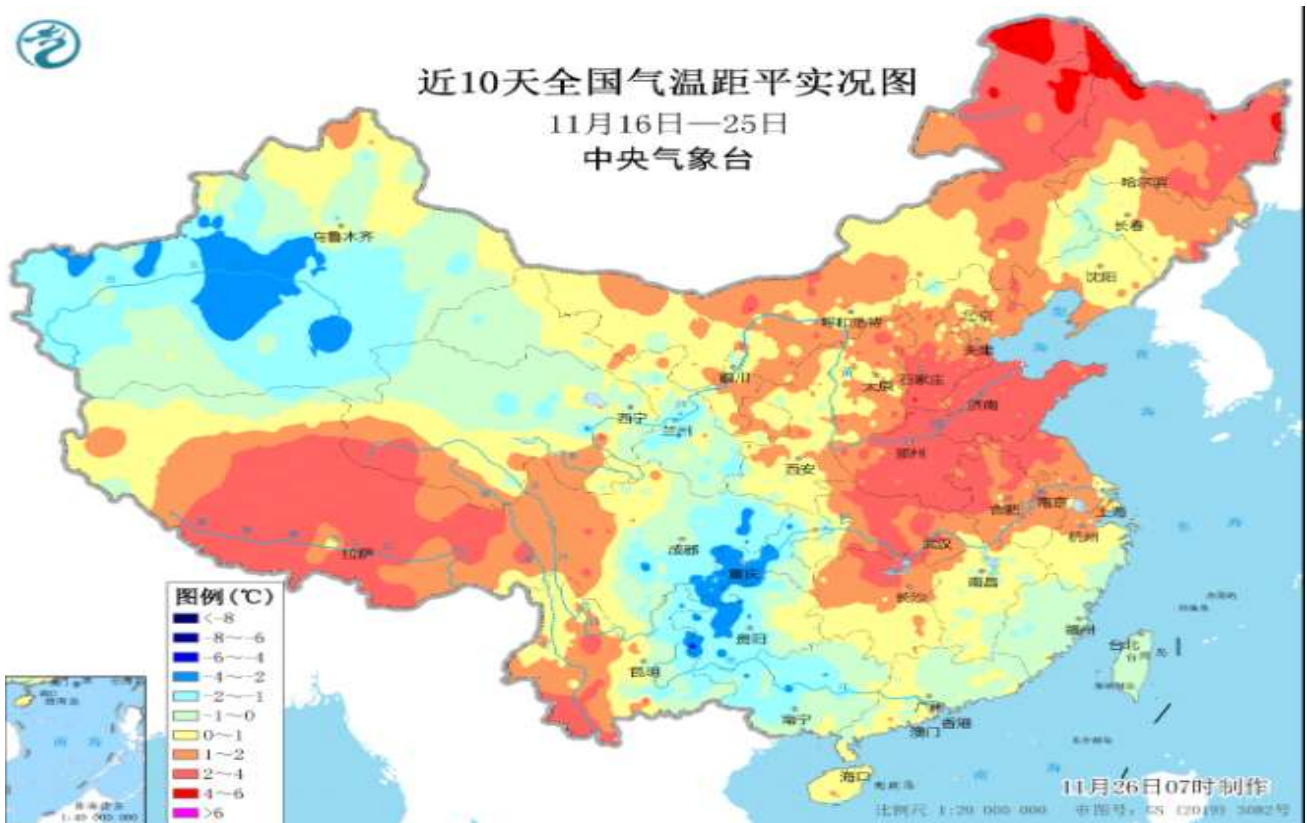
9、棉花主产区天气

图20：新疆降水预报



27日至28日，新疆、西北地区东部、川西高原、西藏东部等地部分地区仍有小到中雪或雨夹雪，其中，新疆北疆山区、乌鲁木齐等地部分地区有大到暴雪（10~15毫米）。

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。

