





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2022年2月18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）	21755	21285	-470
	持仓（万手）	38.9	38.3	-0.6
	前20名净持仓	+8066	+41802	+33736
现货	棉花（元/吨）	22886	22822	-64
	棉纱（元/吨）	29280	29500	+220

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

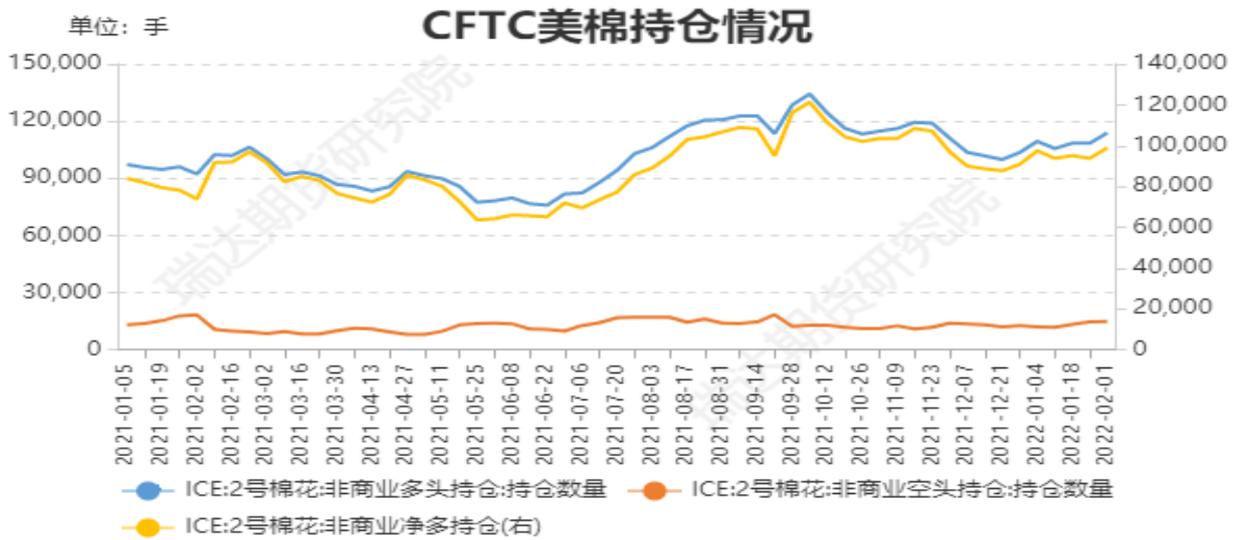
15.3%，环比增加 5.42%。	预期、收获面积预期、单产预期较 1 月数据不变；棉花出口因物流影响下调 25 万包，国内消费下调 25 万吨，期末库存上调 0.3 万包为 350 万包。
本周纺织企业逐渐复工，纱线、坯布开机均大幅上调，且产成品库存减少为主。	据美国农业部(USDA)报告显示,2022 年 2 月 4-10 日, 2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 35980 吨, 较前周下降 14%, 较前四周均值下降 46%, 主要买家中国(10851 吨)、巴基斯坦(5425 吨); 2021/22 年度美国陆地棉出口装运量 61290 吨, 较前周下降 10%, 前四周均值增长 8%。
	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。

周度观点策略总结: 本周郑棉 2205 合约期价高位回落, 周度跌幅约 2.2%。一方面因为最新的美国农业部月度供需报告利空市场; 另外一方面是外围紧张局势下, 美棉下跌进一步拖累国内棉市。国内市场: 当前新疆棉加工基本结束, 国产棉供应相对充足, 商业库存维持近几年偏高水平。另外进口美棉、巴西棉到港量增加。需求方面, 下游纺企逐渐复工, 对棉花原料采购存在刚性需求, 关注订单需求变化。总体上, 国内棉市基本面变化不大, 但近期外围因素对棉市影响颇多, 后市郑棉期价或整理为主。操作上, 建议郑棉 2205 合约短期在 20800-21800 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8日,美棉期货非商业多头头寸为112341手,较前一周减少1526手;非商业空头持仓为15131手,较前一周增加264手;净多持仓为97210手,较上周减少1790手,净多头持仓小幅减持。

图2: 近五年CFTC美棉净持仓变化走势

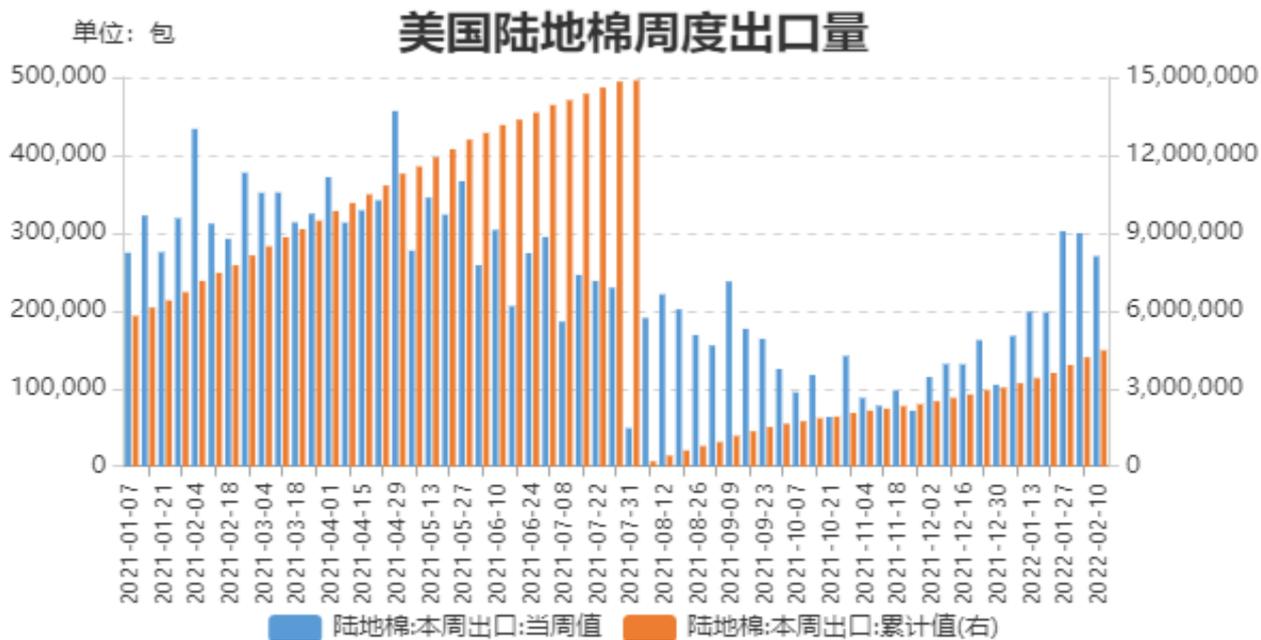


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

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10日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增15.85万包，较前一周下滑14%，较前四周均值减少46%。其中对中国大陆出口销售10.08万包。

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17日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为136.95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 2 月 18 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22822 元/吨，较上一周下跌了 64 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

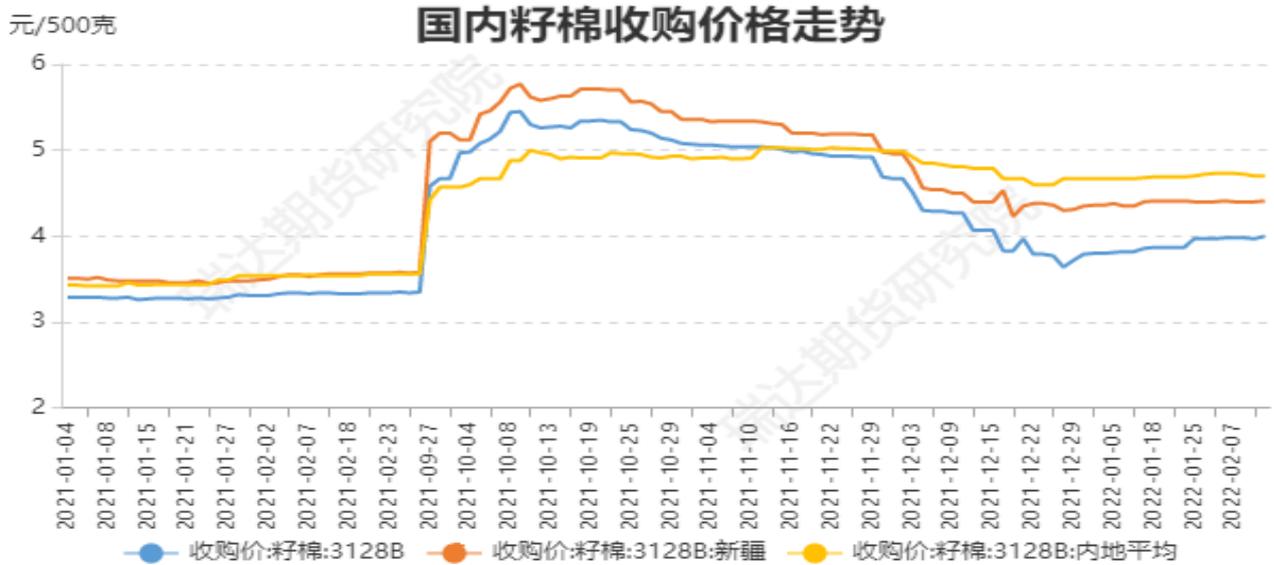


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 17 日，新疆棉花现货价格为 22870 元/吨；河北现货价格为 22200 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



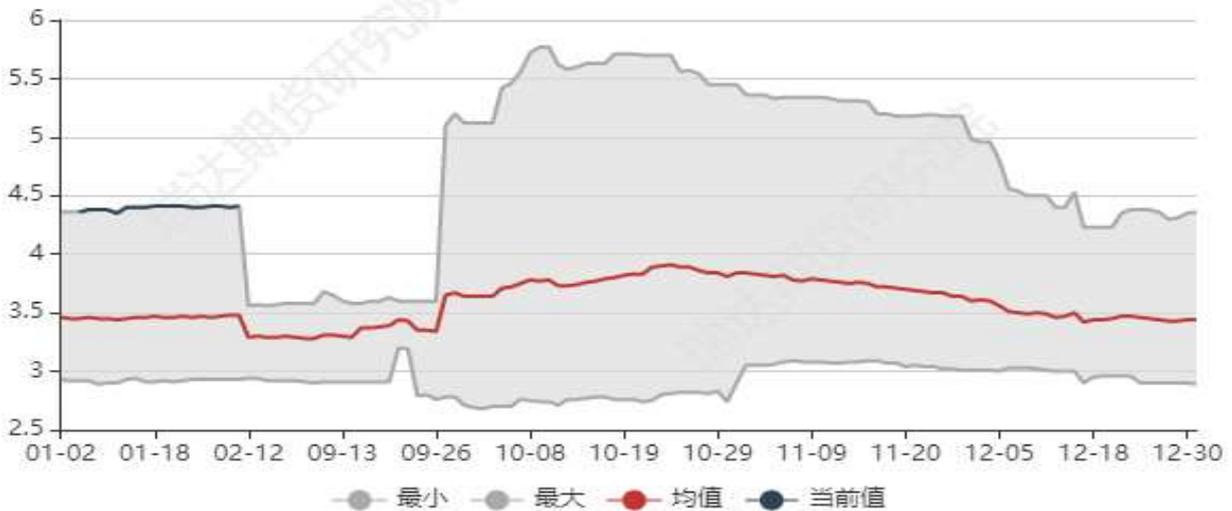
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 10 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 4.0 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

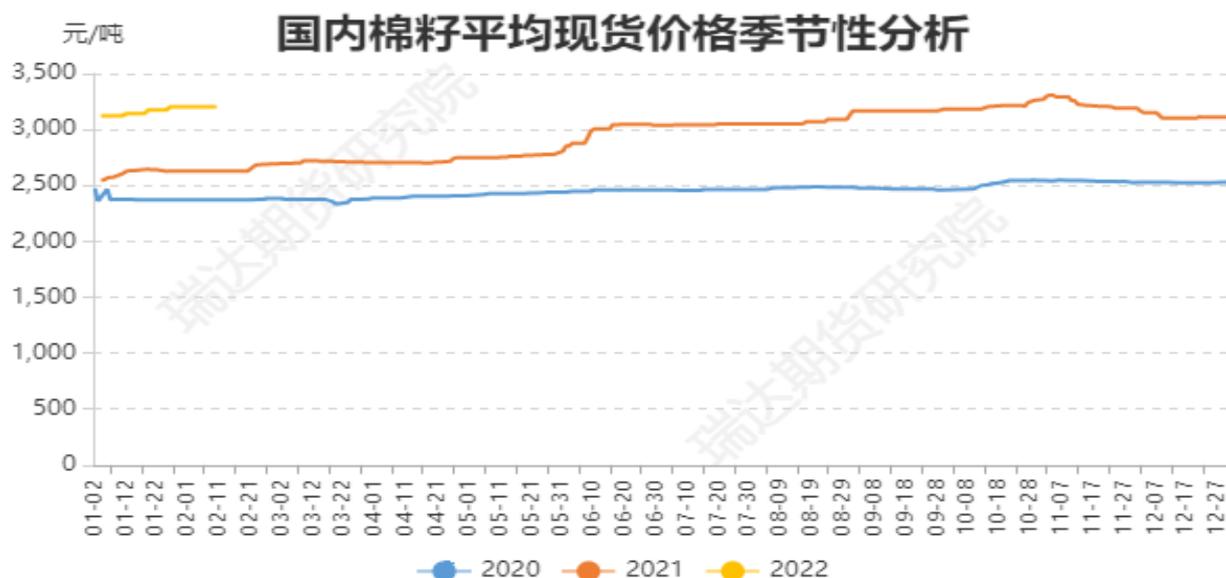


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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 2 月 17 日，国内棉籽平均现货价格 3313 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 2 月 18 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1537 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图11：进口棉花价格走势

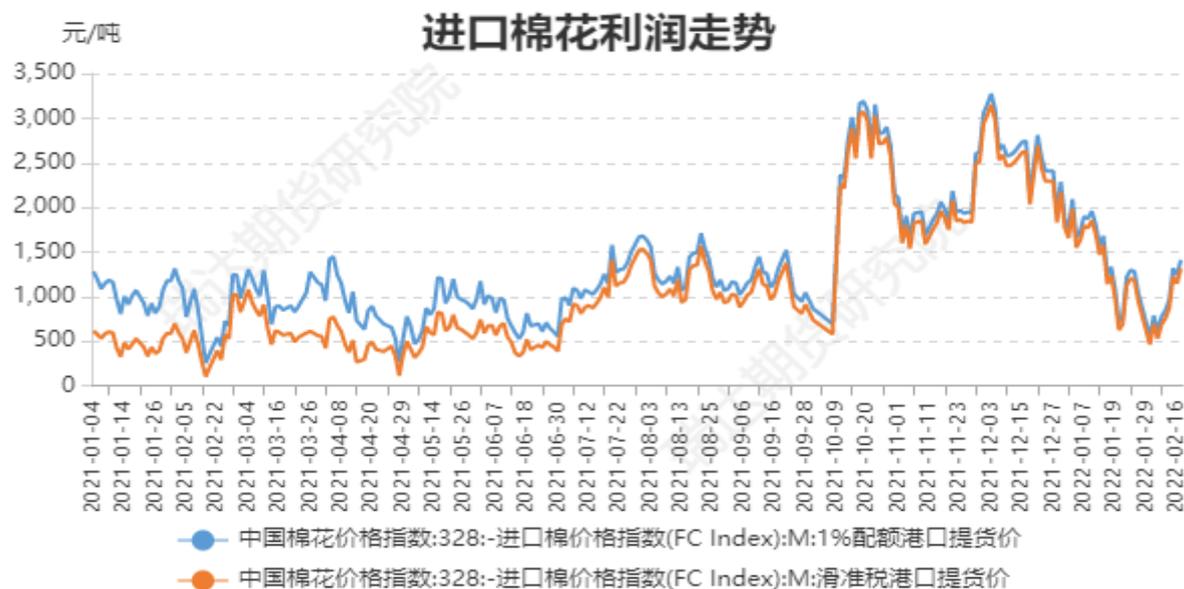


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 17 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）21531 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）21436 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 2 月 17 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1318 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1413 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

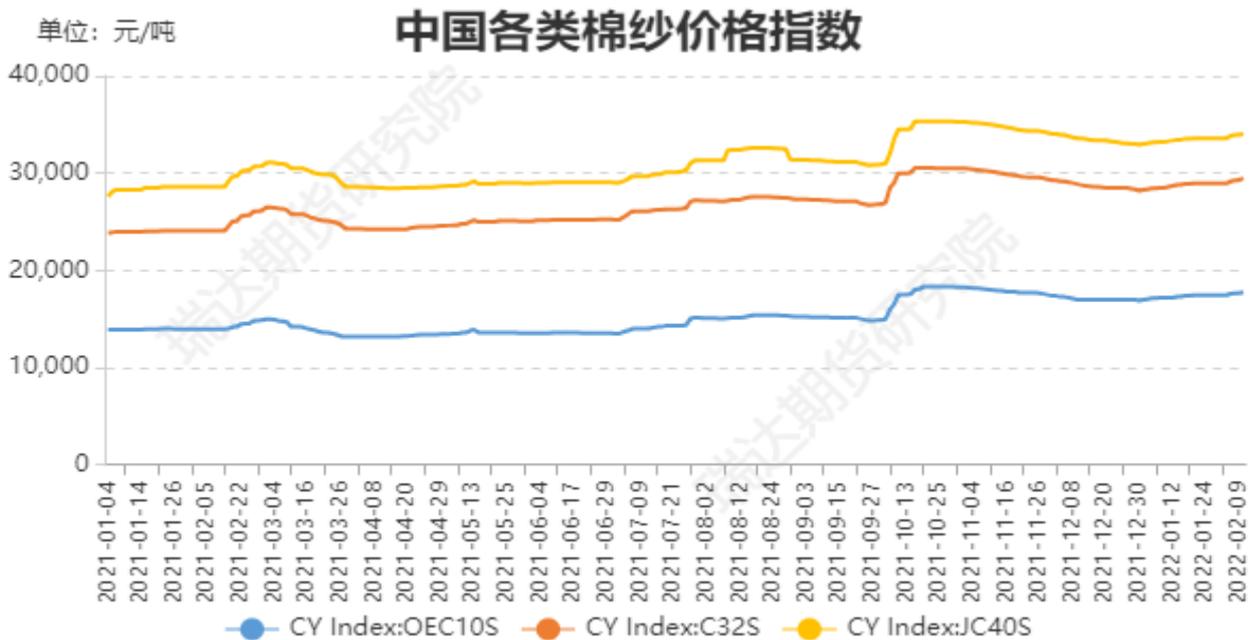


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 17 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-87 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



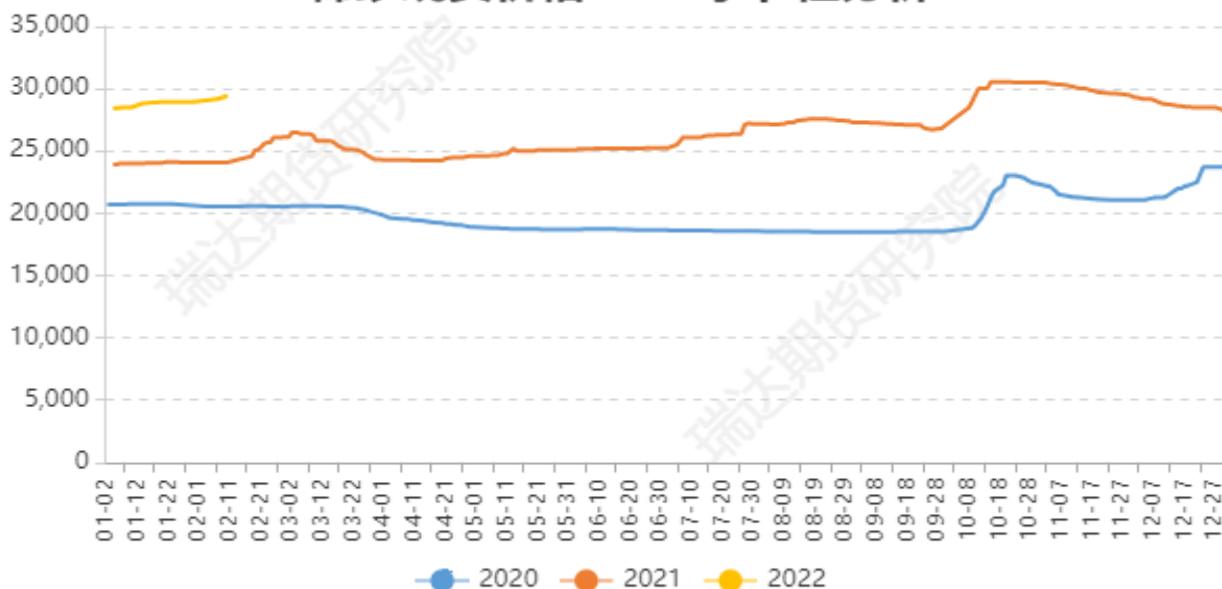
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 2 月 17 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 17780 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 29500 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 34000 元/吨。

图15：棉纱现货C32s价格处于偏高水平

单位：元/吨

棉纱现货价格C32S季节性分析



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



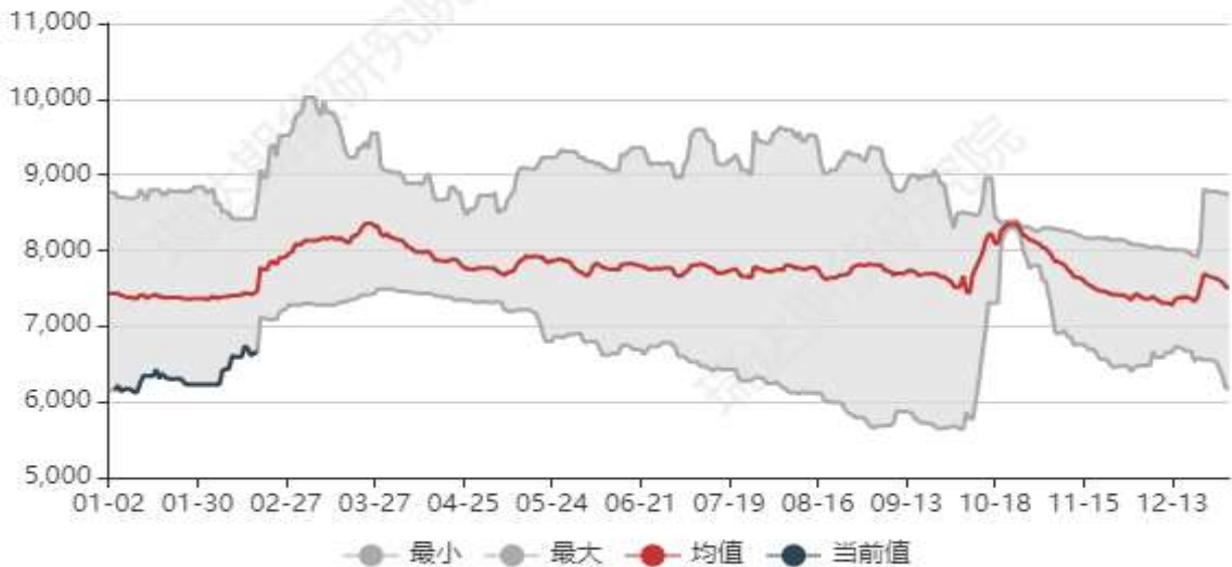
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 2 月 18 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6678 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

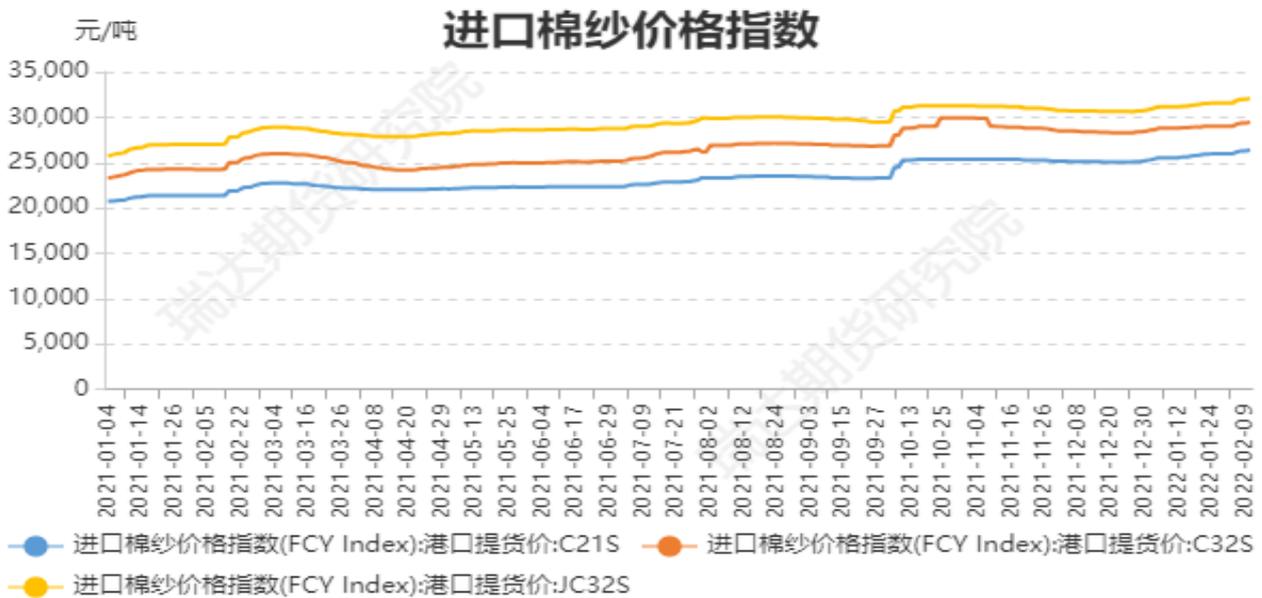
近五年棉花纱价差区间性分析



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 2 月 17 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 26608 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 29587 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 32250 元/吨。

7、棉花主产区天气

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。

