



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

# 市场研报

 **瑞达期货**  
RUIDA FUTURES CO., LTD.



# 瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2022年3月25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）	21490	21790	+300
	持仓（万手）	31.6	30.4	-1.2
	前 20 名净持仓	+25320	+2488	-22832
现货	棉花（元/吨）	22683	22768	+85
	棉纱（元/吨）	28955	28945	-10

#### 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

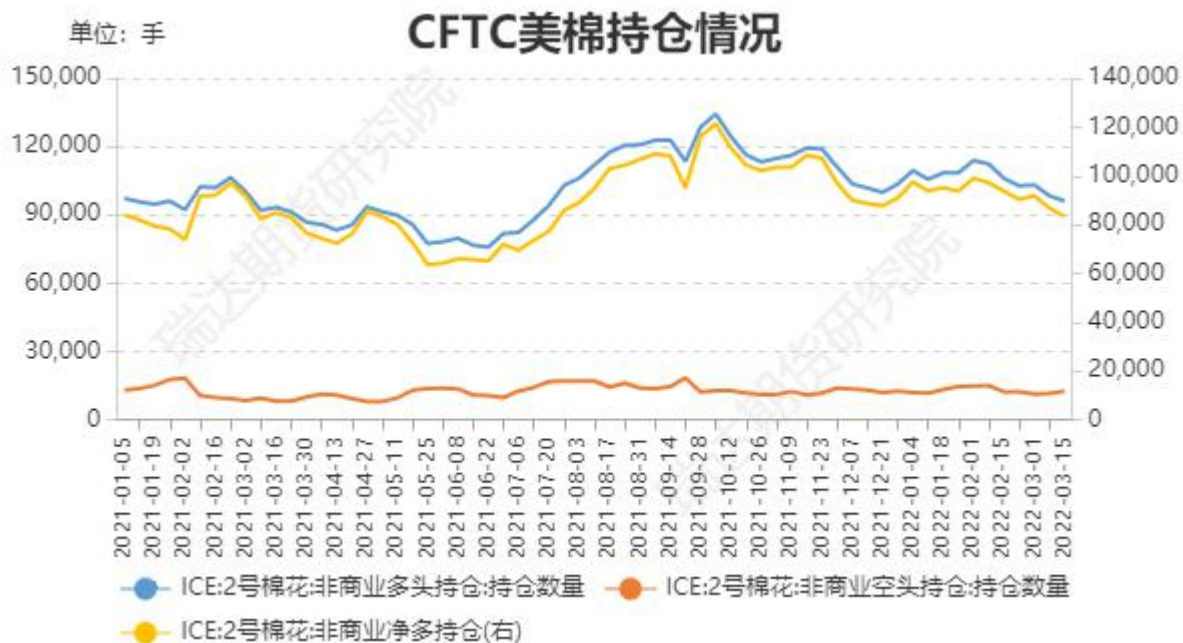
其中出口纺织纱线、织物及制品累计值为 247.4 亿美元，同比增加 11.9%。	税配额，数量为 40 万吨。
美国农业部报告显示，2021/22 年度美国陆地棉出口装运量 100493 吨，营销年度新高，较前周增长 36%，前四周均值增长 29%。	本周纺织企业纱线、坯布开机均小幅下调，产成品库存持续累库，需求相对偏弱。
美国农业部公布的 3 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球棉花总产量预期较上月调减 6.6 万吨至 2609.5 万吨，印度为主要产棉国中唯一调减国家，产量环比下调 10.9 万吨至 577 万吨，近三月美国农业部持续下调印度产量预期。消费量预期调增 2.4 万吨至 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。	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。
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。	

**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 1.40%。本周因美棉主产区得克萨斯州干旱天气，引发新年度植棉担忧，美棉价格强势上涨，提振郑棉价格。不过国内下游需求不足，加之供应充足，郑棉反弹幅度不及外棉。国内市场：截至 2 月底棉花商业库存为 540.84 万吨，环比减少 14.61 万吨，同比增加 36.12 万吨。由于棉花市场交投平淡，皮棉出货情况偏慢。当前下游纺企零星采购，市场需求仍未明显释放，叠加订单行情不佳，棉花商业库存下降幅度较小，国内棉市供应处于充足阶段，不过成本高企，内地轧花厂加工毛利润均值在 63 元/吨，轧花厂挺价惜售。另外配额增发，对于纱厂采购原料的选择性增加。需求方面，国内疫情重燃，下游纯棉纱行业平均开机率环比下降，纺纱利润处于亏损状态，纱企纱线库存逐渐累库，需求疲软，订单传导不畅。近期外盘棉价反弹，短期提振国内棉价。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 21000-22400 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

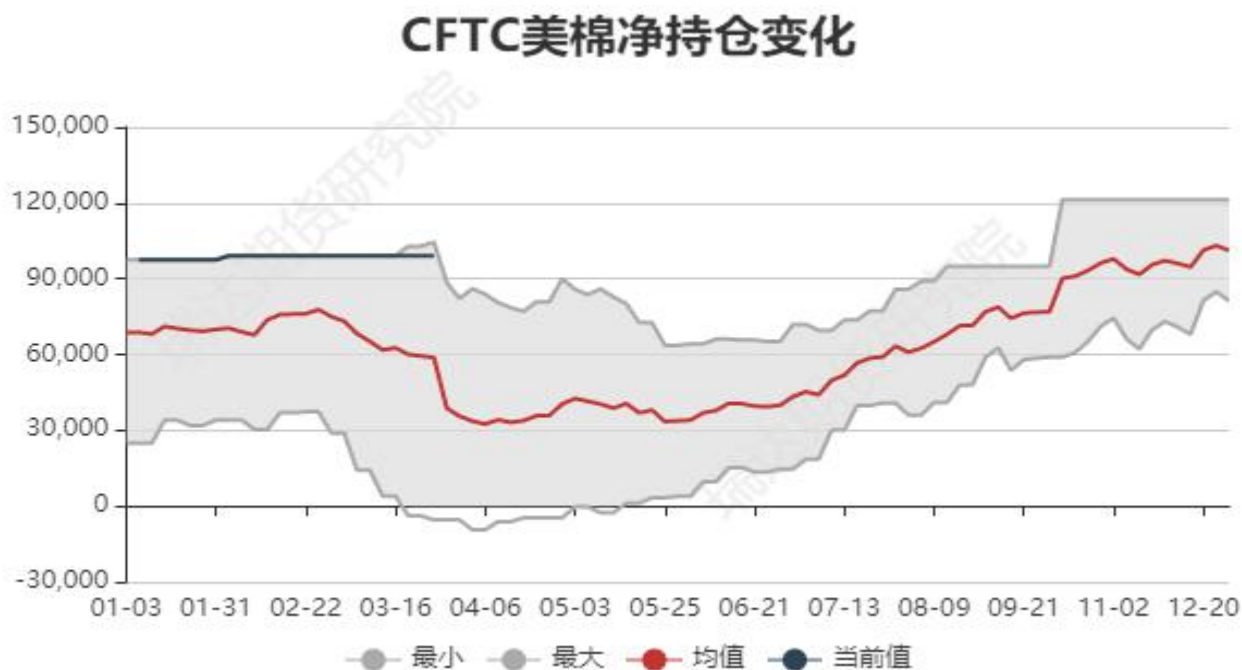
图1：ICE期棉非商业净持仓情况



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15日，美棉期货非商业多头头寸为96108手，较前一周减少2307手；非商业空头持仓为12787手，较前一周增加1203手；净多持仓为83321手，较上周减少3510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

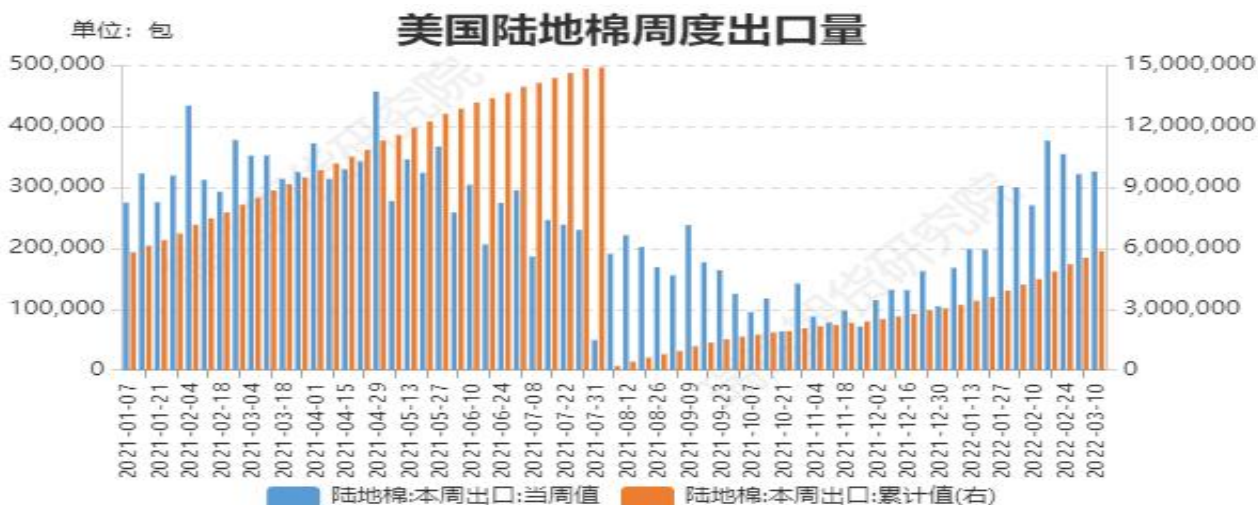


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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17日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增30.75万包，较前一周减少17%，较前四周均值减少7%。

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146.75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







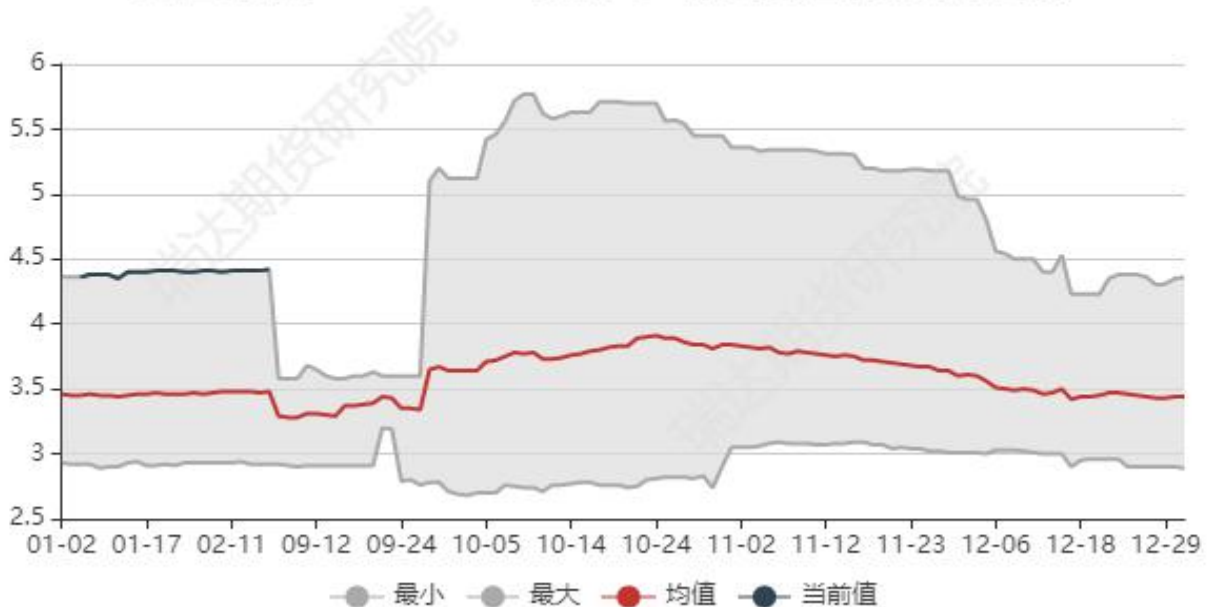
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 28 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 4.16 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 4.42 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 4.76 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 24 日，国内棉籽平均现货价格 3602 元/吨，上涨为主。

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+978 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 24 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）22891 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）22810 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 24 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-131 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-50 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 24 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-119 元/吨。

## 6、中国各类棉纱价格指数走势

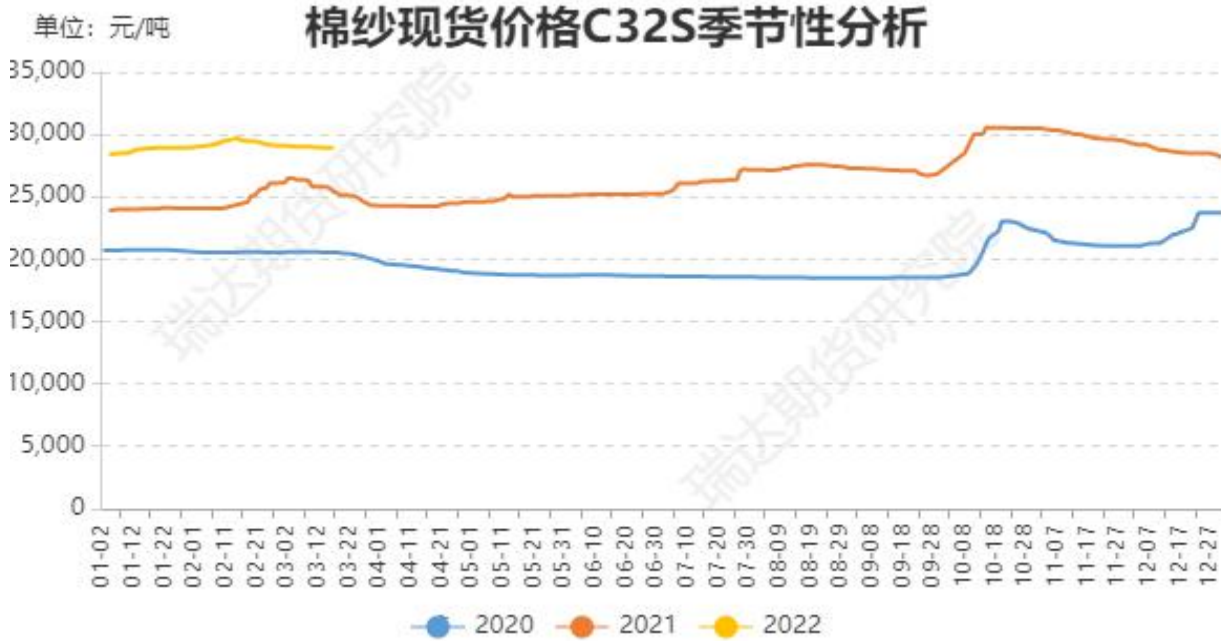
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 3 月 24 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 16840 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 28945 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 33100 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



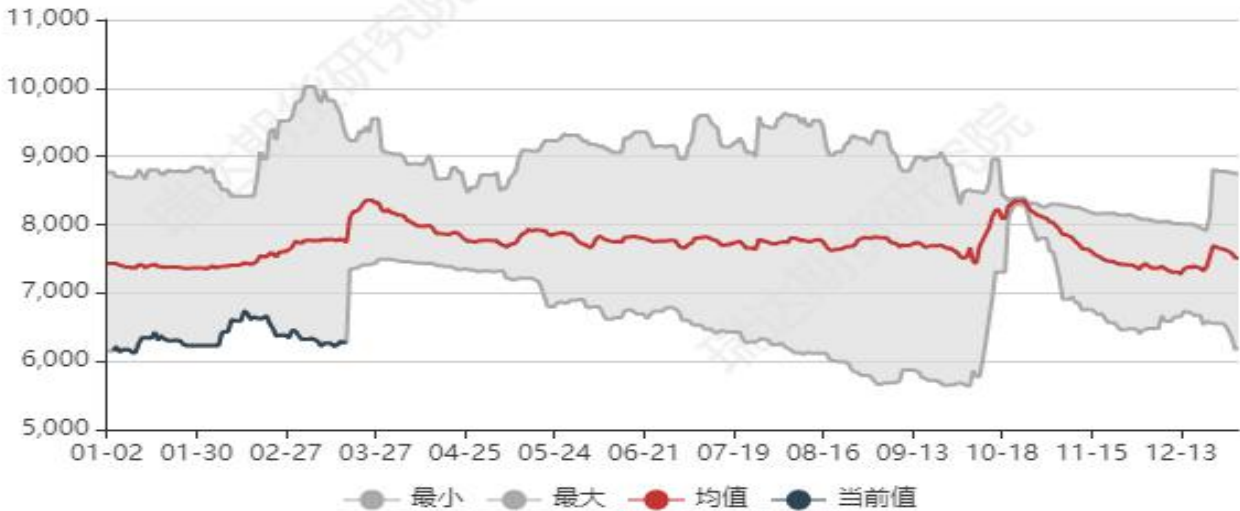
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 3 月 25 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6177 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

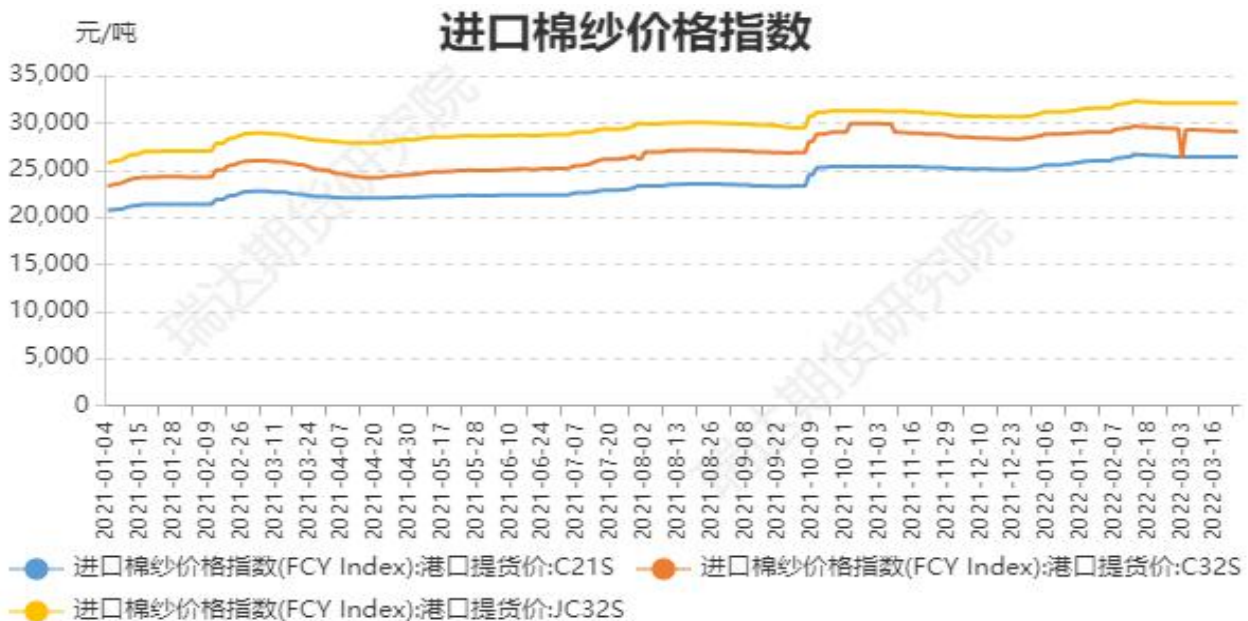
### 近五年棉花纱价差区间性分析



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 24 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 29064 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。

