





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2022年1月14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）	21010	21335	+325
	持仓（万手）	44.3	44.9	+0.6
	前20名净持仓	11683	6766	-4917
现货	棉花（元/吨）	22326	22460	+134
	棉纱（元/吨）	28500	28800	+300

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
本周纺织企业纱线、坯布开机均上调，且纱线库存下降明显，产成品累库放缓。	据棉花信息网统计的数据来看，截至11月底全国棉花商业库存总量为455.21万吨，较上月大幅增

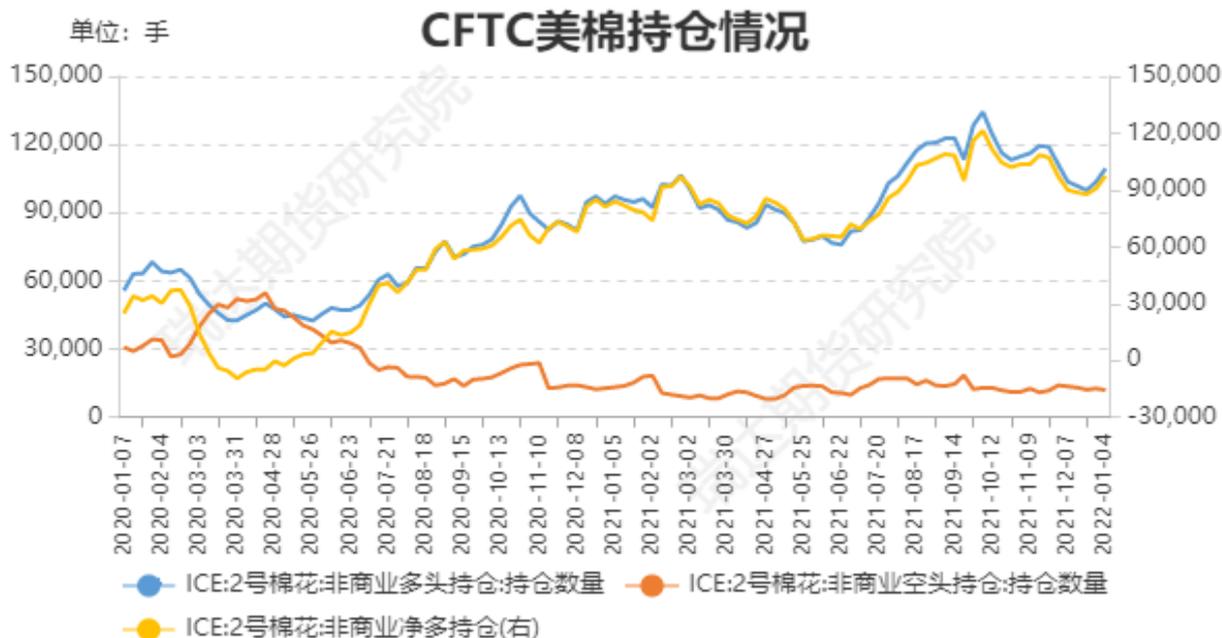
<p>美国农业部公布的 1 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球棉花总产量预期较上月调减 13 万吨至 2634 万吨，主要因下调了对印度（10.9 万吨，籽棉上市量大幅低于同期水平，叠加 11 月降雨引发对于质量的担忧）以及美国的产量 14.4 万吨，同时对中国及巴基斯坦产量小幅增调。消费量预期调减 1 万吨至 2705 万吨，全球期末库存量调减 16 万吨至 1851 万吨。2021/22 年度全球棉花需求持稳为主、产量、期末库存调减，整体全球棉花库存比继续下滑，数据相对偏多。</p>	<p>加 171.57 万吨。 11 月棉花工业库存为 84.97 万吨，环比上升 0.52 万吨。</p>
<p>据美国农业部(USDA)报告显示，2021 年 12 月 31 日-2022 年 1 月 6 日，2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 91027 吨，较前周显着增长，较前四周均值增长 85%，主要买家中国(31667 吨)、印度(16957 吨)。</p>	

周度观点策略总结：本周郑棉 2205 合约期价继续反弹，周度涨幅约 1.5%。一方面因为外棉上涨对国内棉市起到一定的助推作用；另外一方面是下游企业对春节前需求补货的提升，轧花厂一口价报盘相对坚挺，现货价格重心上移。另外，本月 USDA 供需报告中下调全球棉花期末库存和窗帘，利好棉市。国内市场：目前多数新棉货源集中于轧花厂手中，加之成本高企，短期对棉花货源仍较为惜售。另外港口进口棉库存维持增长趋势，下游企业对棉花采购仍有可选方式。春节将近，下游纺企对原料备货需求提升，但由于棉花价格走高，加之纱厂即期利润处于亏损状态，进一步限制实际备货的积极性，预计下周纺企备货陆续进入尾声。操作上，建议郑棉 2205 合约短多思路对待。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1月4日，美棉期货非商业多头头寸为109464手，较前一周增加5902手；非商业空头持仓为11973手，较前一周减少700手；净多持仓为97491手，较上周增加6602手，净多头持仓连续两周小幅增持。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

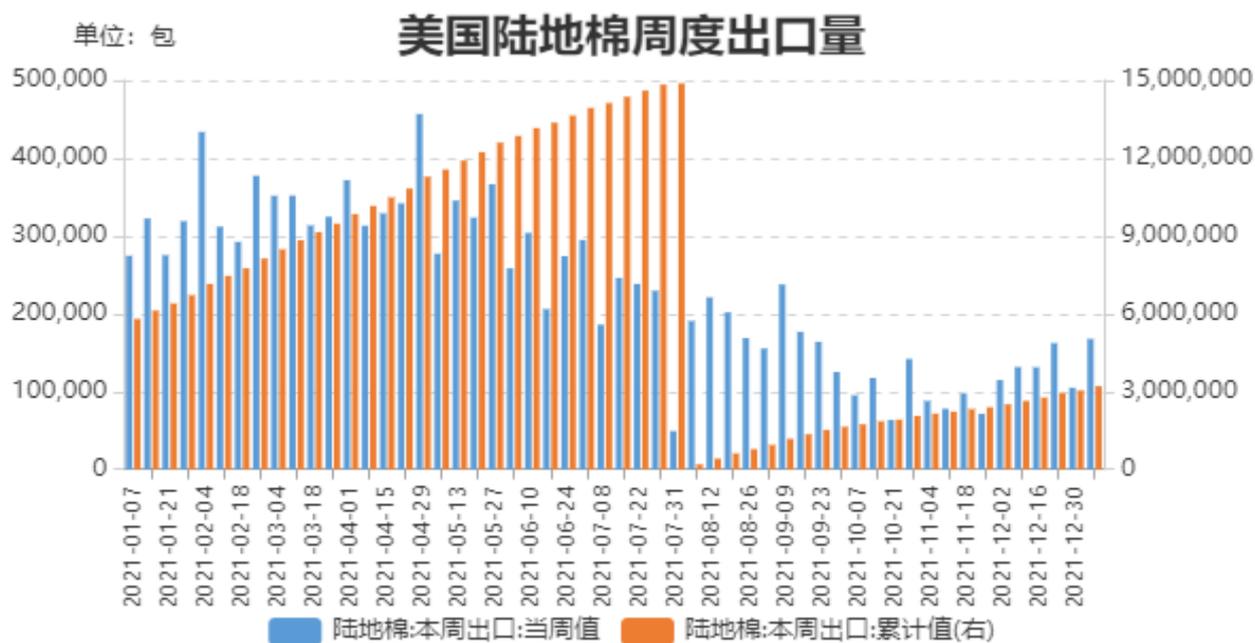


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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），1月6日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增40.1万包，较前一周显著增加，较前四周均值增加85%。其中对中国大陆出口销售13.95万包。

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13日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为129.55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 1 月 14 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22460 元/吨，较上一周上涨了 134 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 1 月 13 日，新疆棉花现货价格为 22510 元/吨；河北现货价格为 21840 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



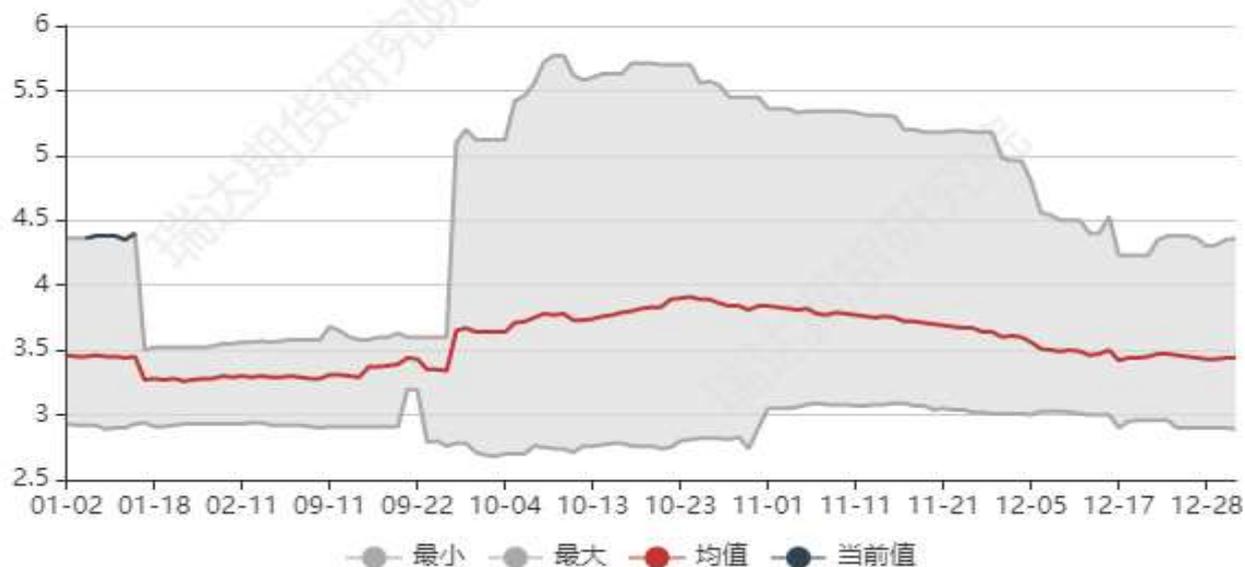
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 13 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 3.86 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 4.40 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 4.68 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

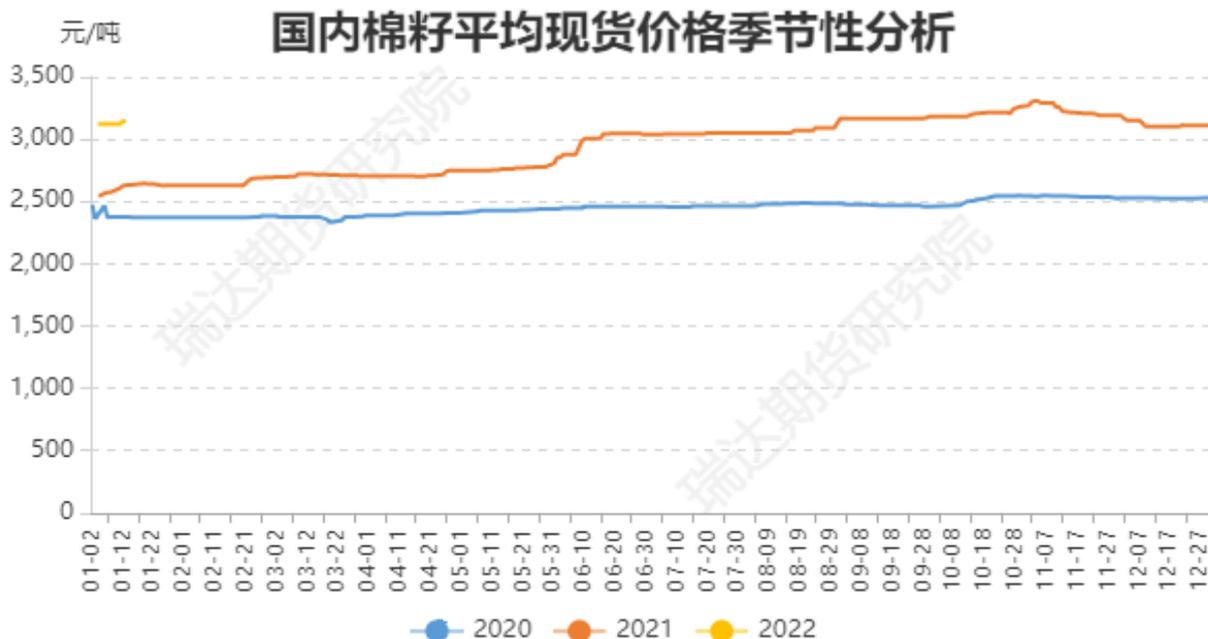


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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

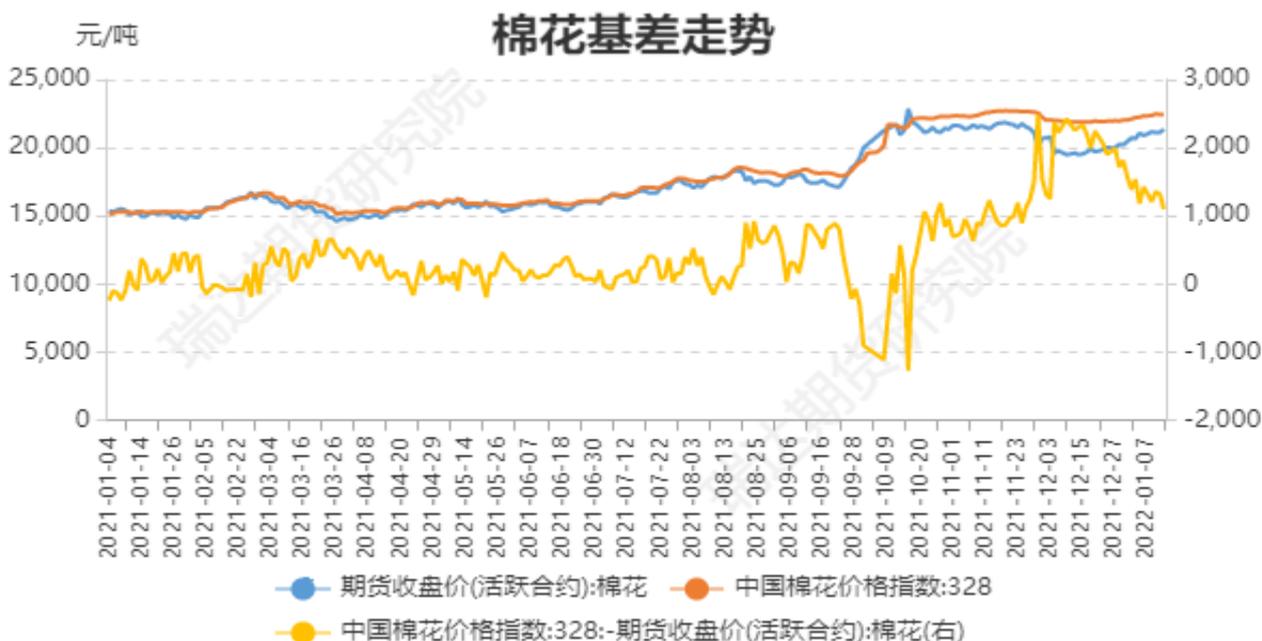
图9：国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 13 日，国内棉籽平均现货价格 3128 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 1 月 14 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1125 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 1 月 13 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）20984 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）20883 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 1 月 13 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1471 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1572 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

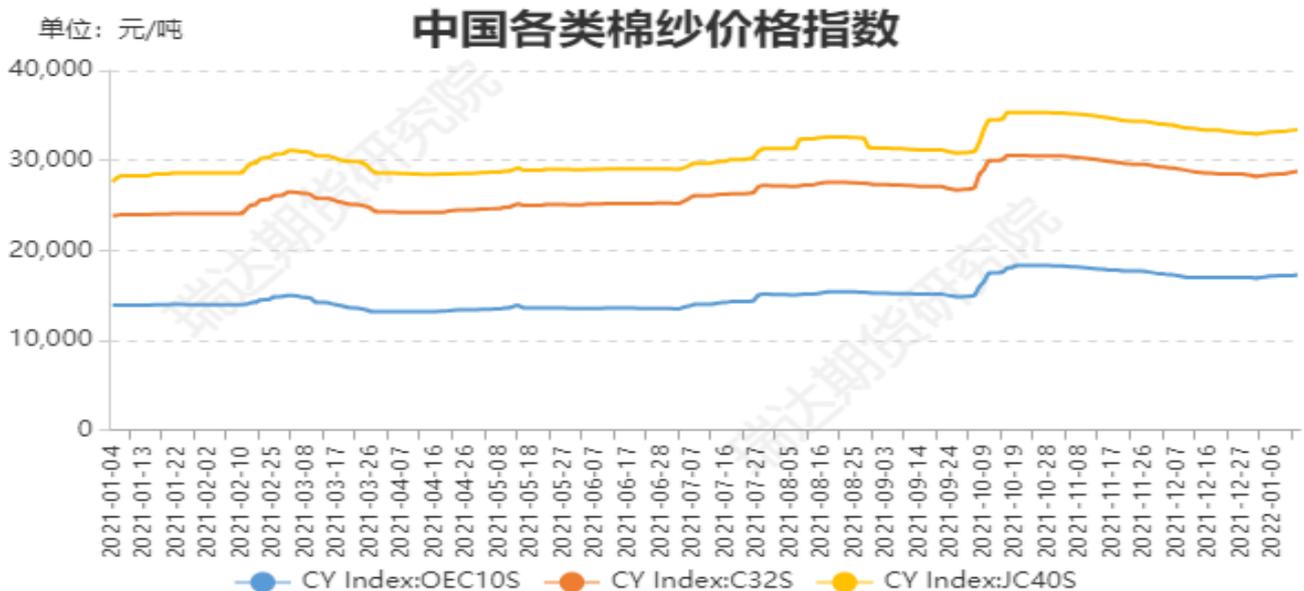


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 1 月 13 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-52 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

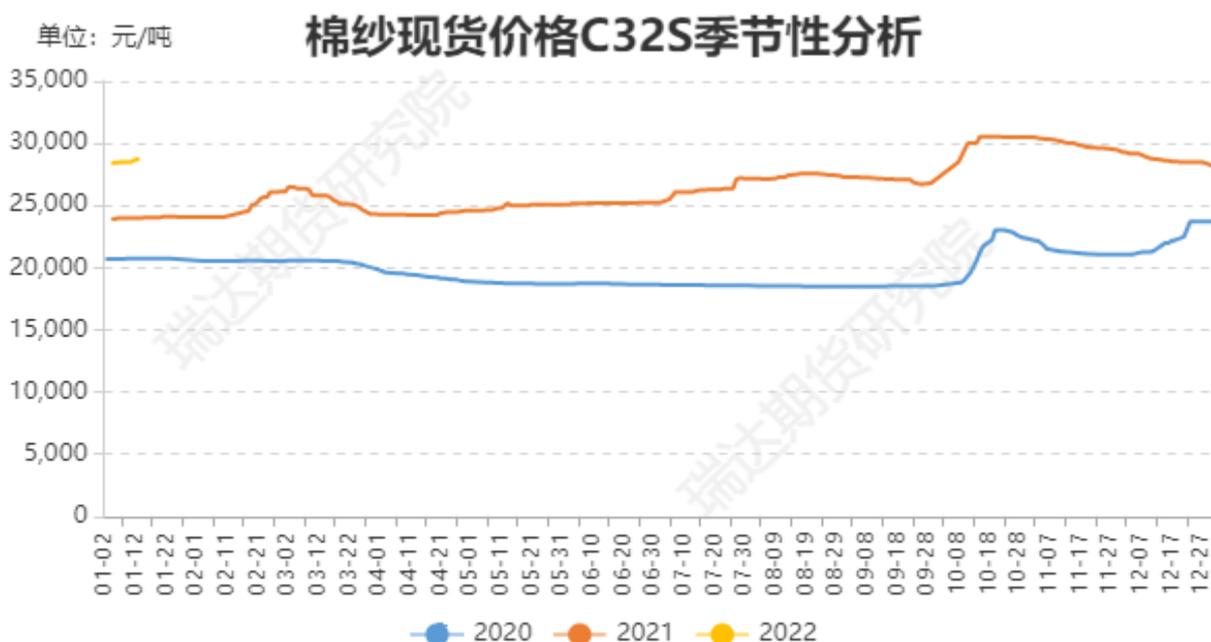
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 1 月 13 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 17300 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 28800 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 33450 元/吨。

图15：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



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

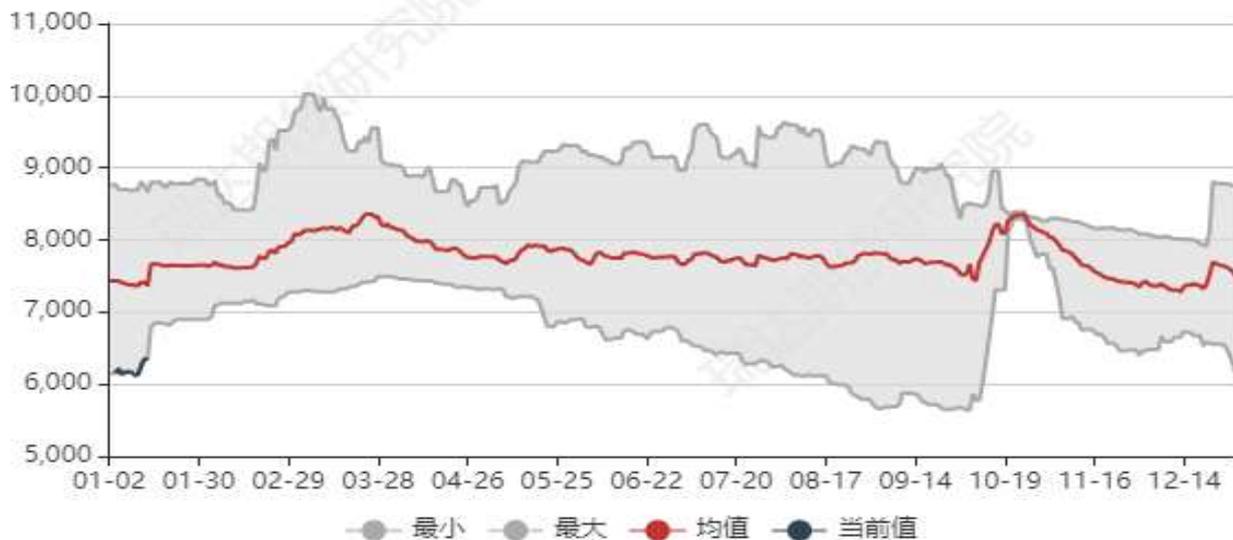


截止 2022 年 1 月 7 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6174 元/吨。

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

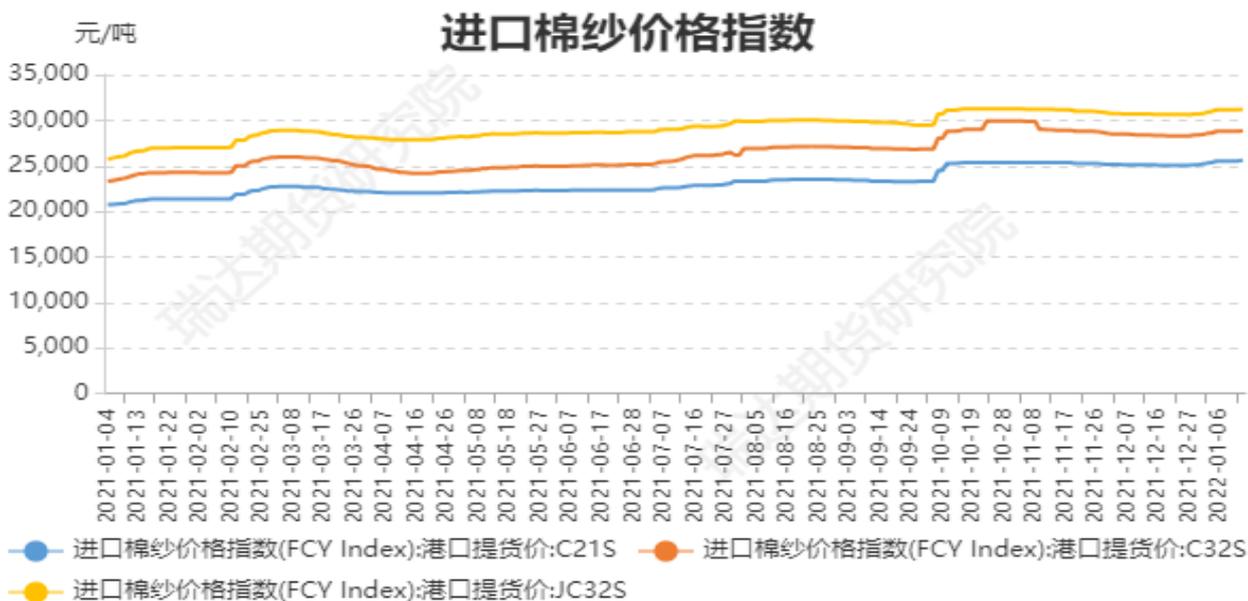
近五年棉花纱价差区间性分析



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

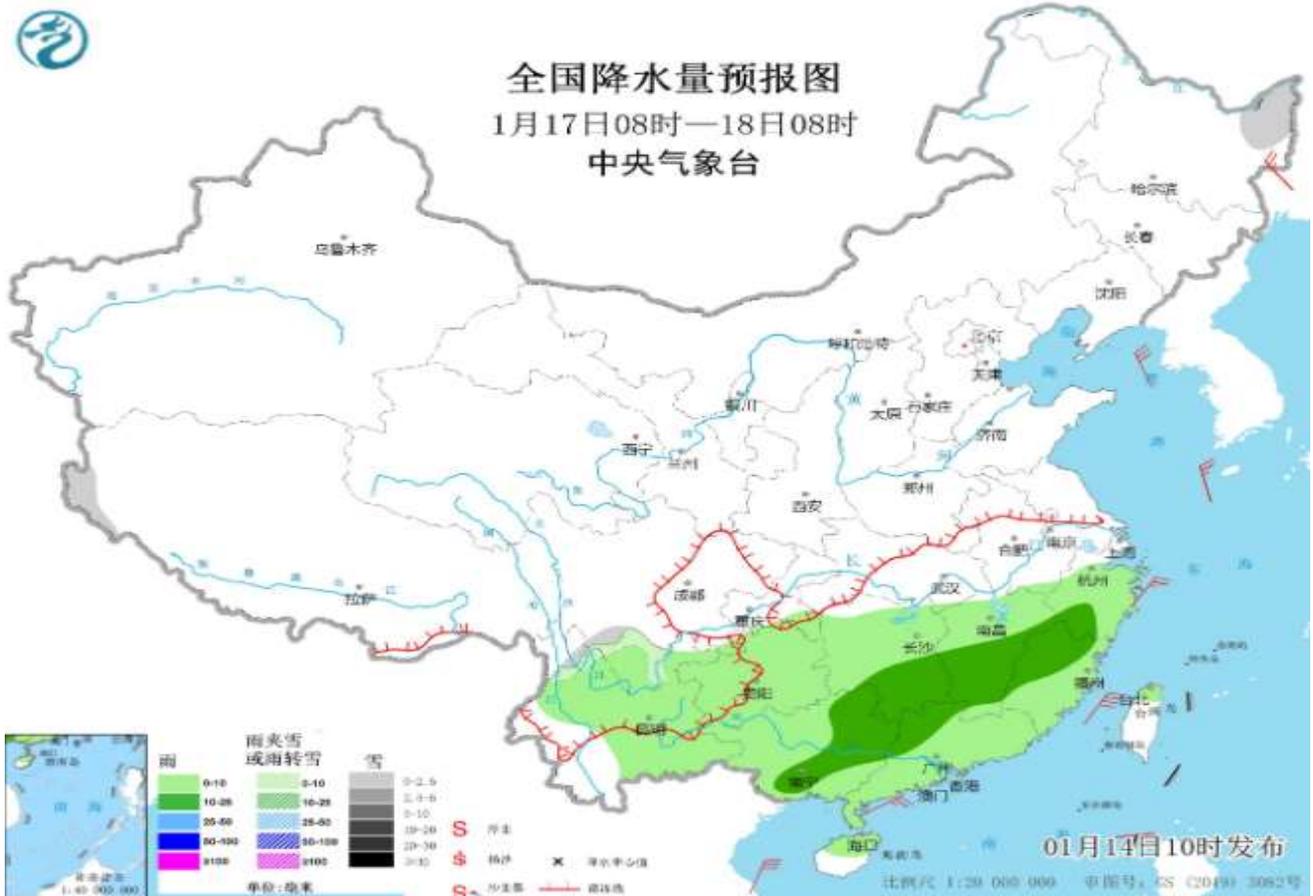


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2022 年 1 月 13 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25641 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 28852 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 31200 元/吨。

7、棉花主产区天气

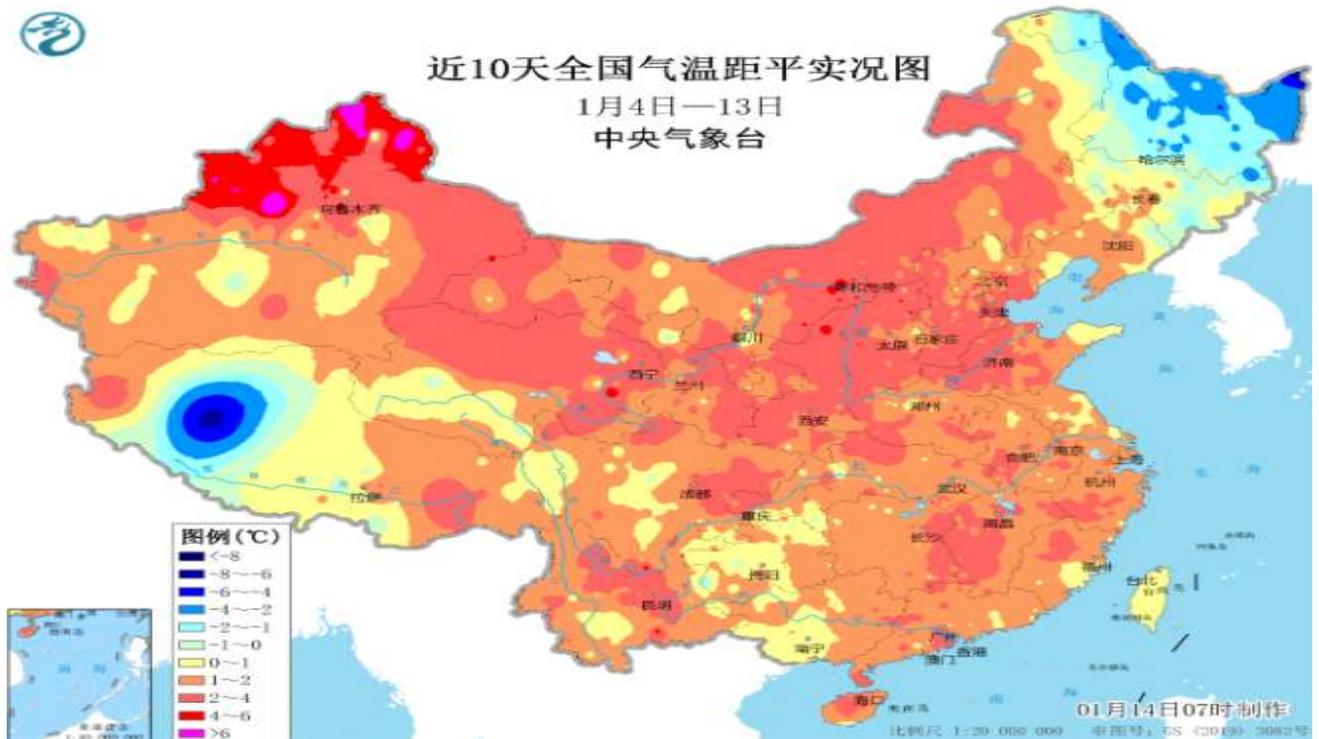
图19：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周，新疆、甘肃、内蒙古中西部、陕西、山西等地气温较常年同期偏高 2~3℃，黑龙江、吉林、西藏、青海平均气温偏低 1~2℃，我国其余大部气温基本接近常年。

图20：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。

