





# 瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年12月10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）	19425	19540	+115
	持仓（万手）	30.5	40.0	+9.5
	前20名净持仓	37364	50851	+13487
现货	棉花（元/吨）	22050	21883	-167
	棉纱（元/吨）	29180	28780	-400

#### 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

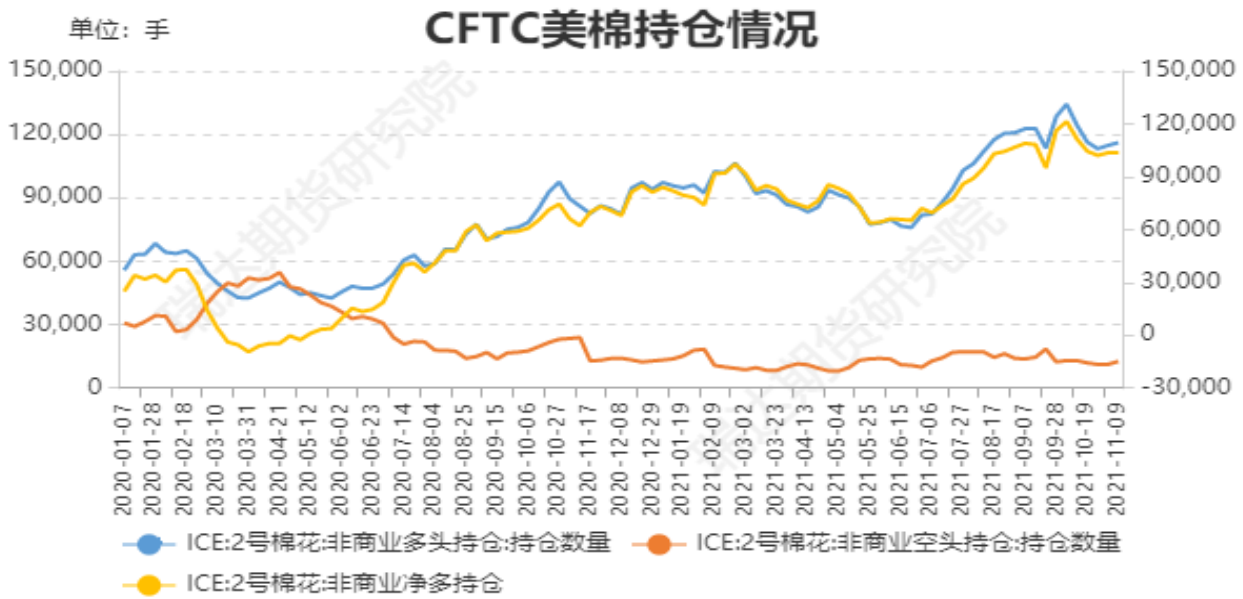
<p>(自治区)、50个植棉县(市、团场)、1895个定点植棉信息联系户。调查显示,2021年棉花总产量预计为568.0万吨,同比下降4.5%,较6月份调查结果提高10.2万吨,较近三年均值下降4.8%。</p>	<p>数据显示,10月底全国棉花周转库存总量约219.11万吨,环比增加112.42万吨,增幅较上月扩大,低于去年同期17.93万吨。</p>
<p>美国农业部公布的12月全球棉花供需报告中:2021/22年度全球总产量预期较上月调减4.7万吨至2647万吨,消费量预期调增4万吨至2706万吨,全球期末库存量调减25.7万吨至1867万吨。2021/22年度全球棉花需求小幅增加、产量、期末库存调减,整体全球棉花库消比继续下滑,数据相对偏多。</p>	<p>本周纺织企业纱线、坯布开机变化不大,产成品继续累库,下游订单较少,纺企开机积极性下滑。</p>
<p>据中国海关总署最新数据显示,2021年11月,我国出口纺织品服装286.6亿美元,同比增长16.55%,环比下降0.97%。</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>	

**周度观点策略总结:** 本周郑棉2205合约期价小幅回升,周度涨幅约0.6%。本周市场仍以需求端偏弱为主导线,纺企需求订单有限,纱线开机积极性持续下滑。美国农业部公布的12月全球棉花供需报告中:2021/22年度全球总产量预期较上月调减4.7万吨至2647万吨,消费量预期调增4万吨至2706万吨,全球期末库存量调减25.7万吨至1867万吨。2021/22年度全球棉花需求小幅增加、产量、期末库存调减,整体全球棉花库消比继续下滑,数据相对偏多。国内市场:供应端,新棉集中上市,但由于成本过高,限制皮棉出售进度,可流通市场货源有限。需求端,下游纺企在春节前仍有备货需求可能,但目前新棉成本过高,皮棉实际交易有限。加之需求订单有限,下游产成品累库持续,纺企开机积极性下降,关注需求变化。消息面,变异毒株奥密克戎仍在数据研究之中,但其前期给市场带来的恐慌伴随时间的推移略有恢复,后续仍需持续关注其走向。操作上,建议郑棉2205合约短期在18400-20200元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2205合约短空介入为主。

## 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2021年11月30日，美棉期货非商业多头头寸为111082手，较前一周减少7840手；非商业空头持仓为14087手，较前一周增加2276手；净多持仓为96995手，较上周减少10116手。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

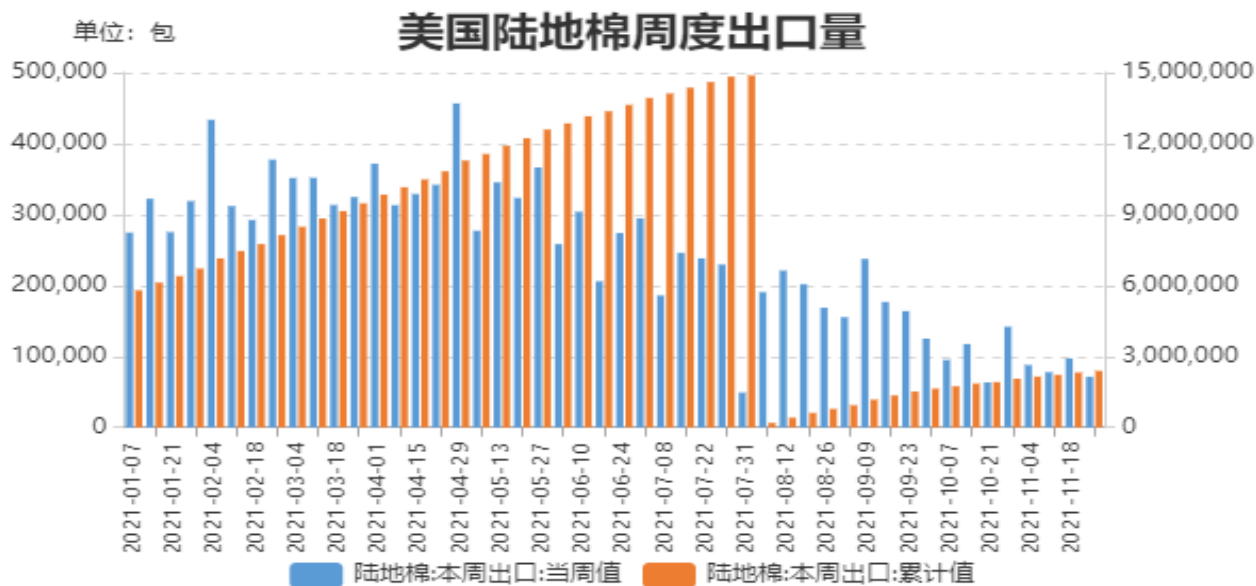


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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），2021年11月26日-12月2日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为8.68万吨，较前周增长2%，较前四周平均值增长83%。

## 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

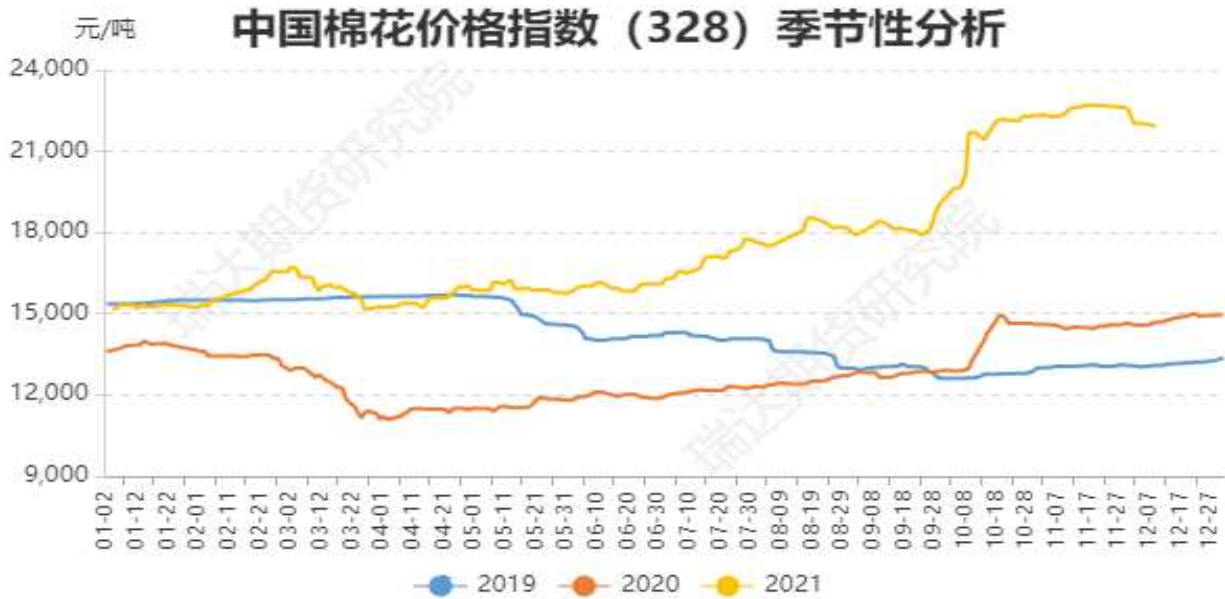


数据来源：WIND

截止9日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为119.0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 12 月 10 日，中国棉花价格指数 3128B 为 21883 元/吨，较上一周下跌了 167 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

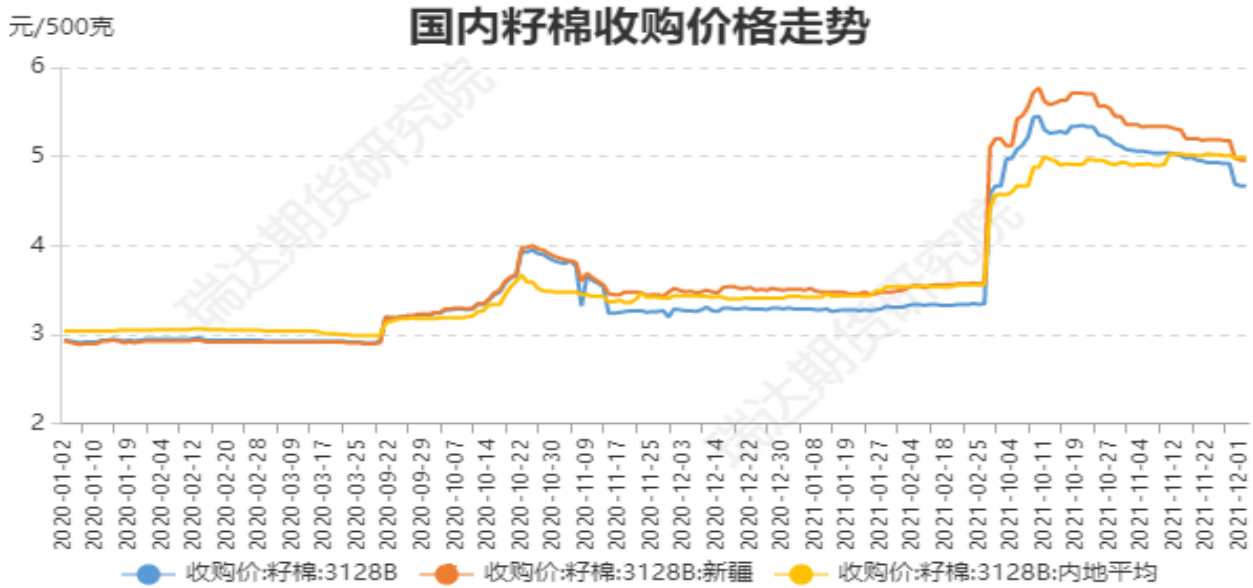


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 9 日，新疆棉花现货价格为 21950 元/吨；河北现货价格为 21130 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



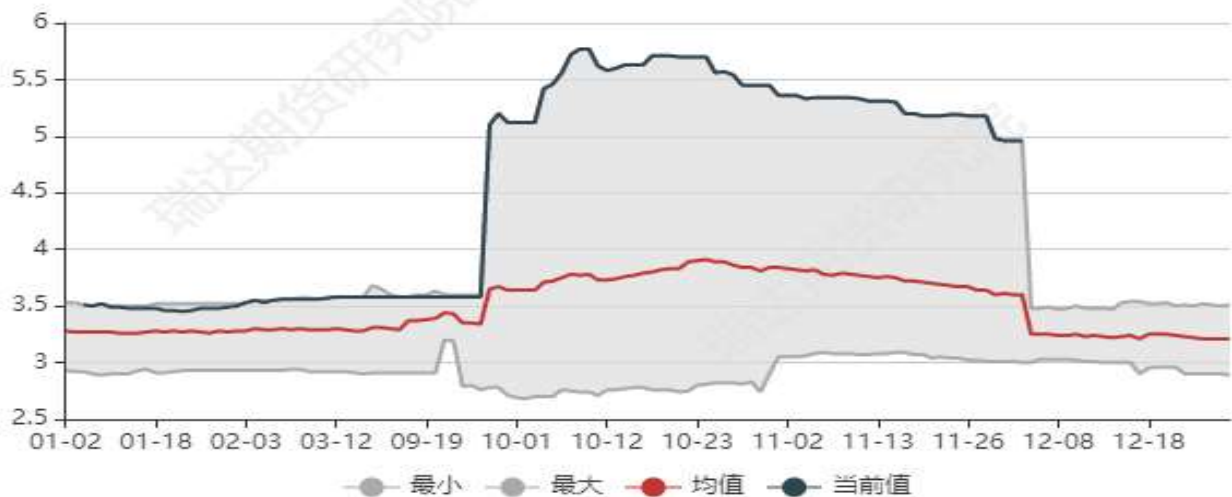
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 9 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 4.27 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 4.50 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 4.81 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

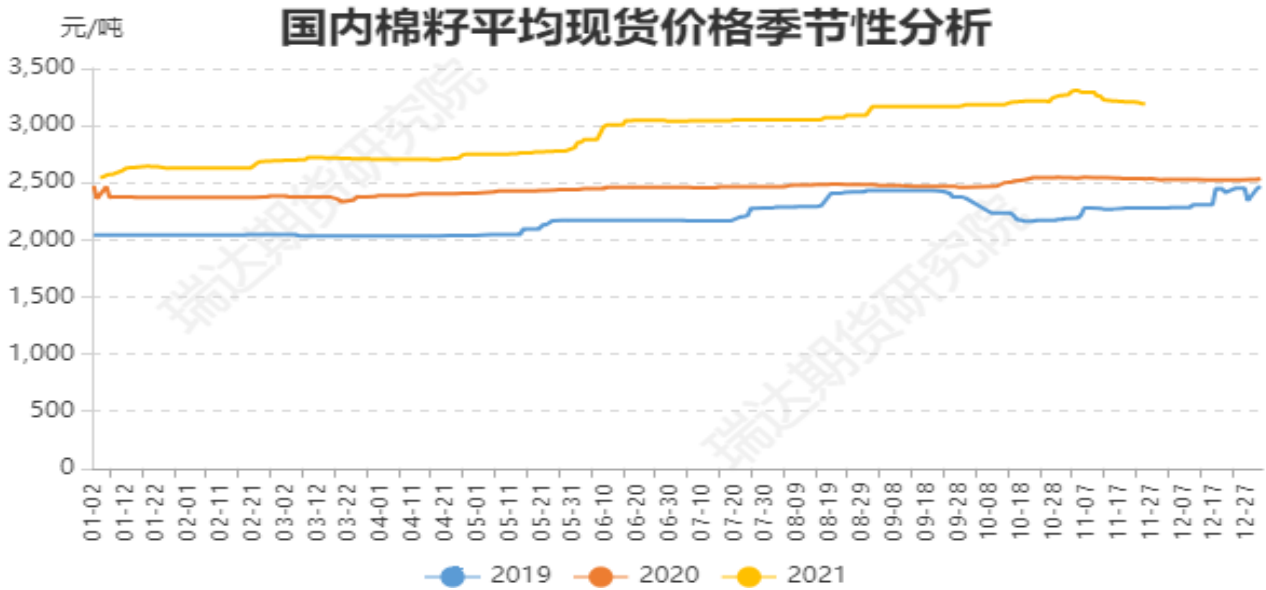


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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

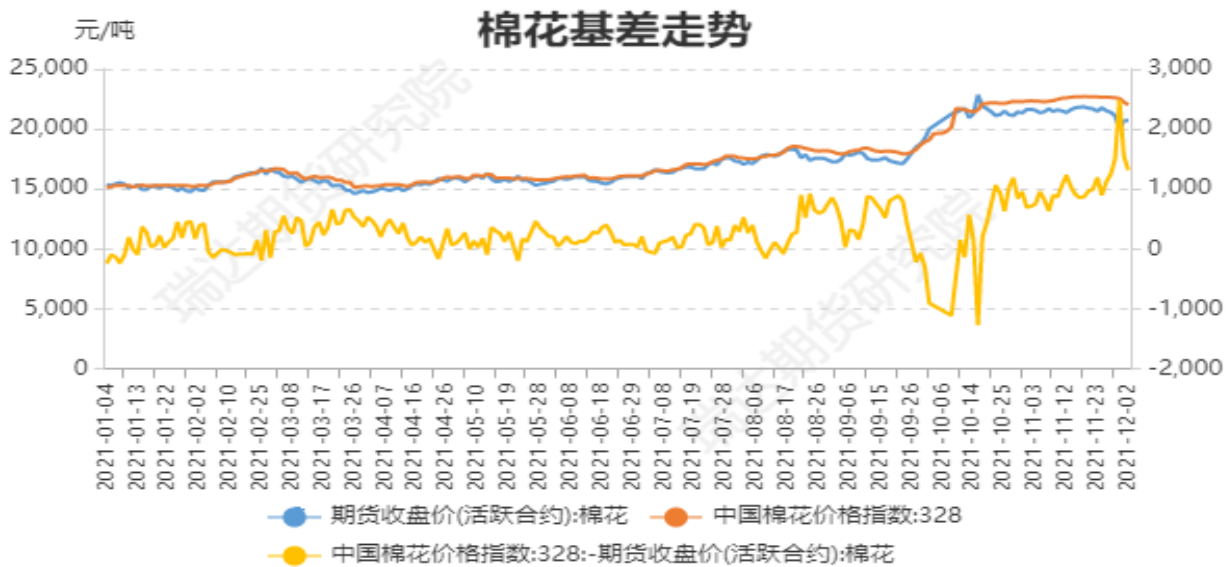
图9：国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止2021年12月9日，国内棉籽平均现货价格3100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12月10日，棉花3128B价格指数与郑棉2205合约的基差为+2343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 12 月 9 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）19444 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）19328 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 2021 年 12 月 9 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 2466 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 2582 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

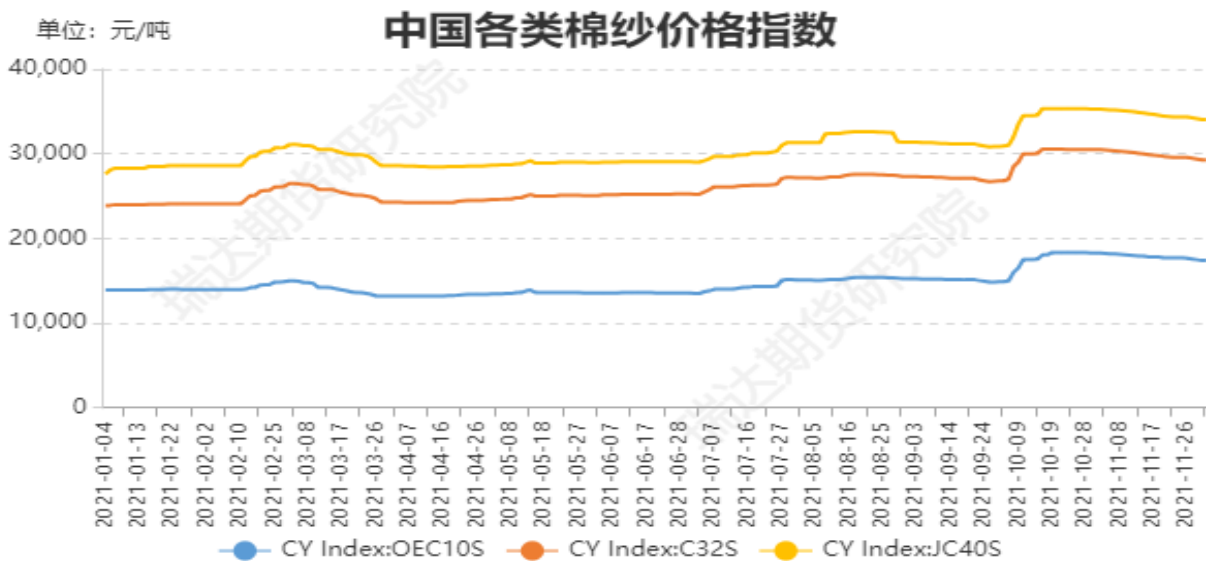


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 9 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 486 元/吨。

## 6、中国各类棉纱价格指数走势

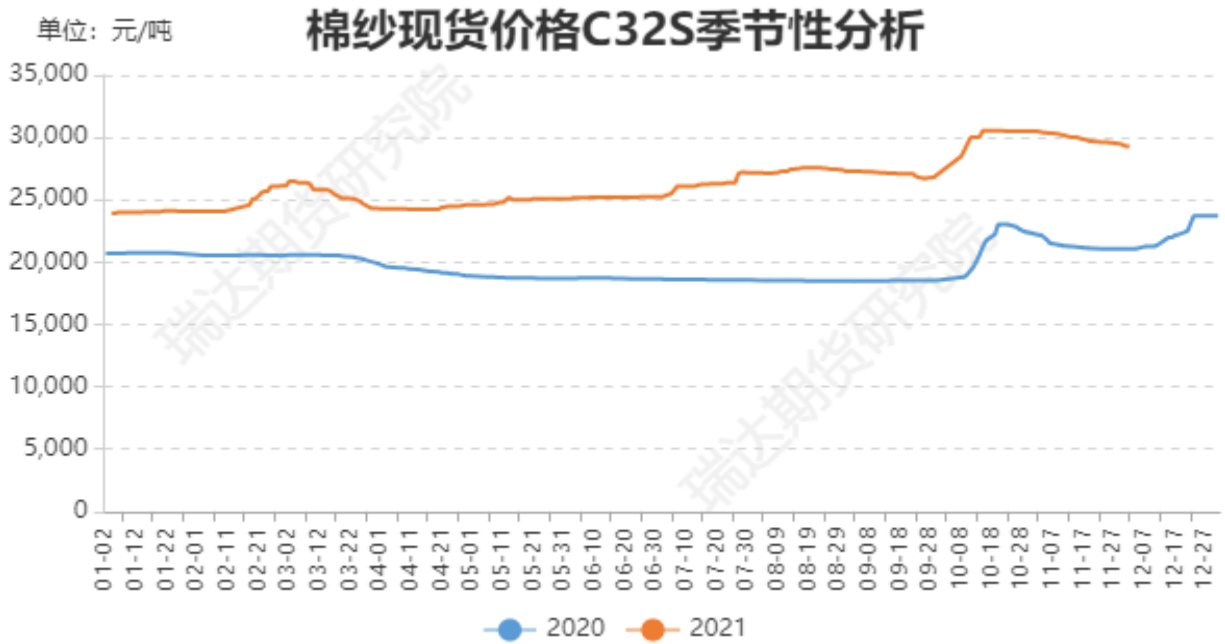
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 12 月 9 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 17000 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 28880 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 33600 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



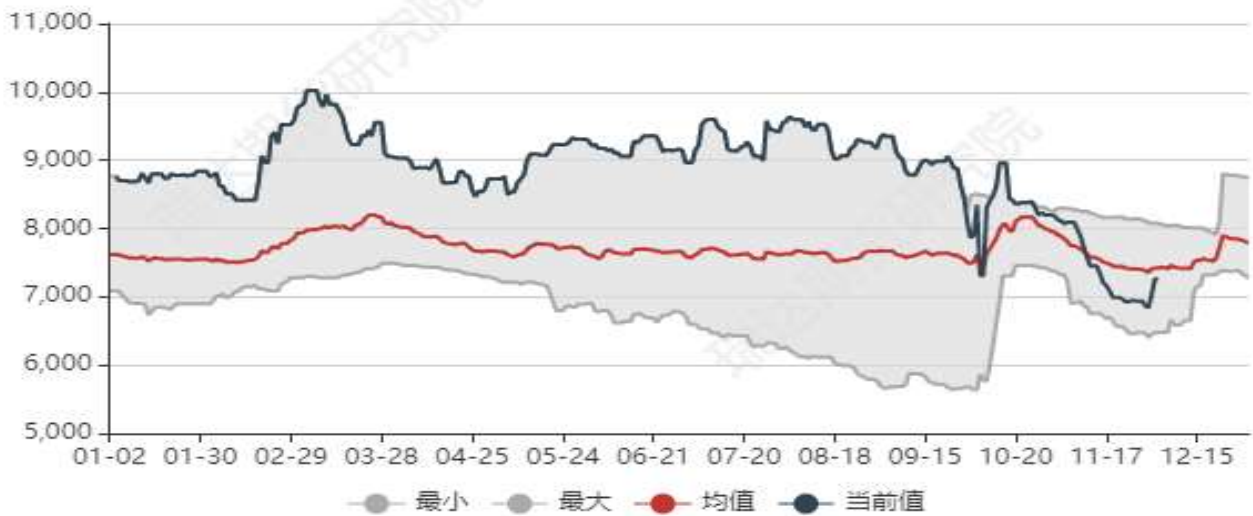
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 12 月 10 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6897 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

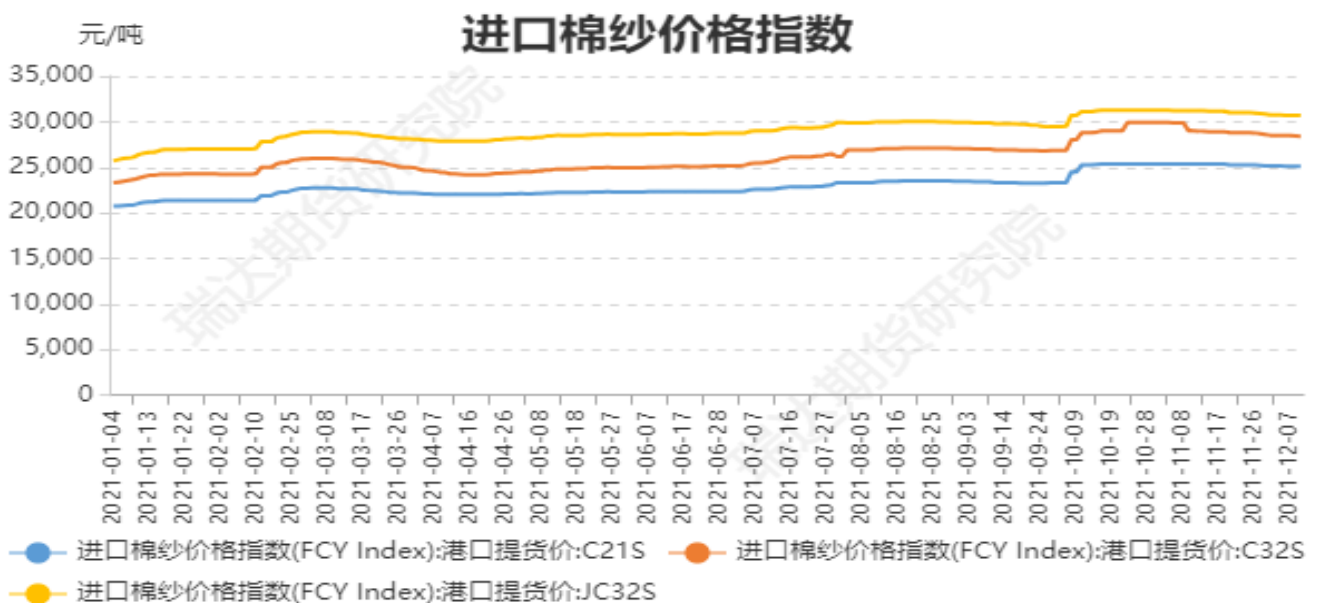
### 近五年棉花纱价差区间性分析



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



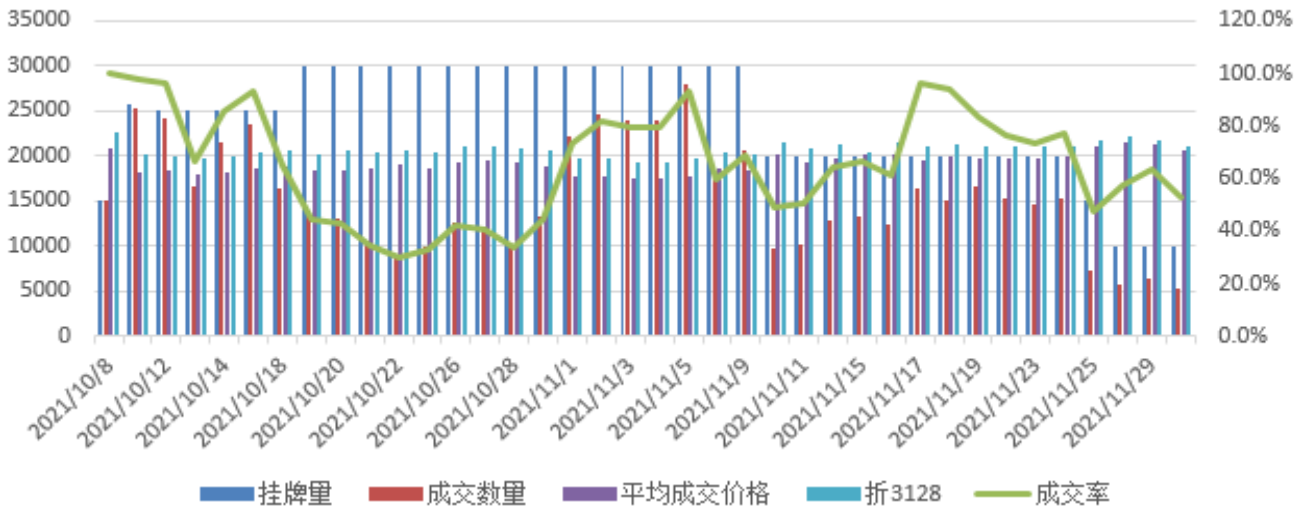
数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 12 月 9 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25108 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 28394 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 30685 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

### 2021/22年度储备棉轮出情况

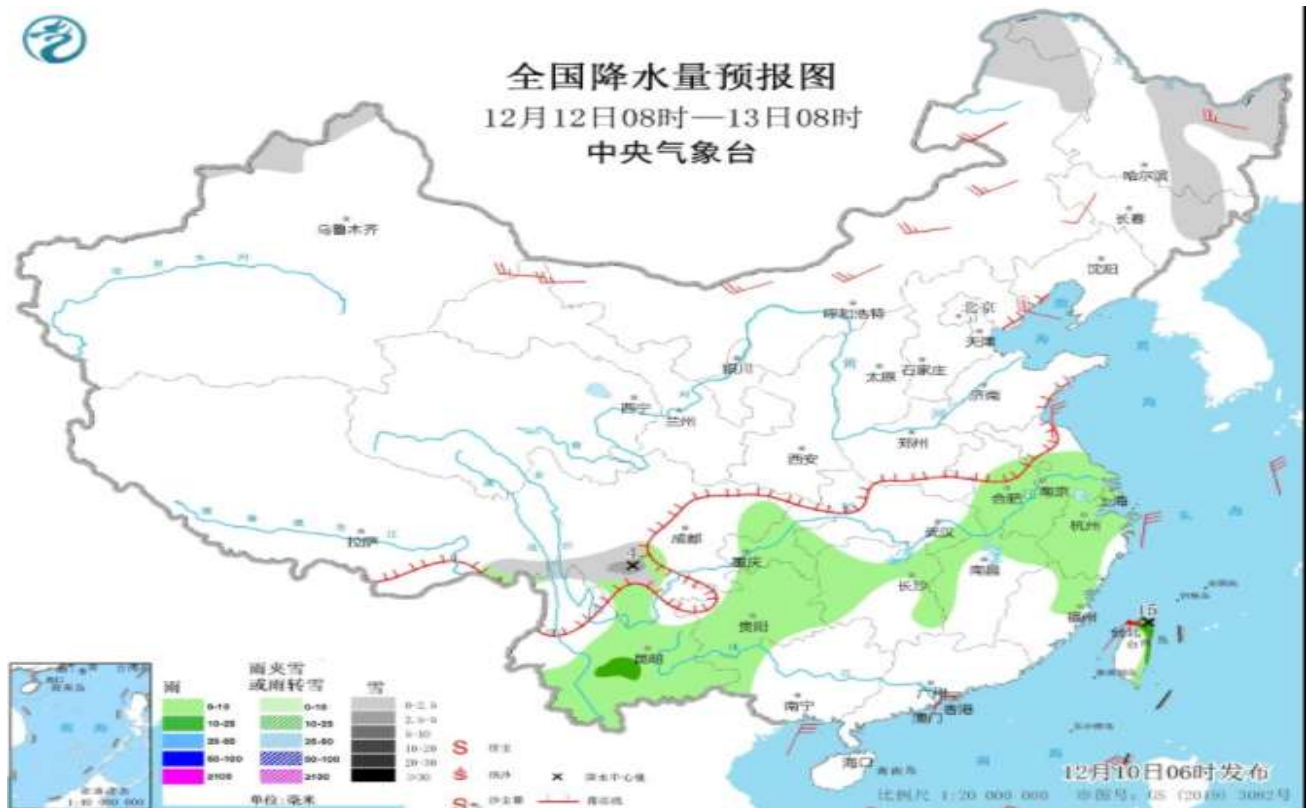


数据来源：瑞达研究院 中棉协

中国储备棉管理公司发布将在12月1日起暂停第二批抛储。虽然在第二批抛储的公告中表明交易时间是从10月8日至11月期间，本次暂停抛售也符合市场预期。10月8日至11月30日，储备棉累计成交58.43万吨附近，平均成交率为65.9%。

### 9、棉花主产区天气

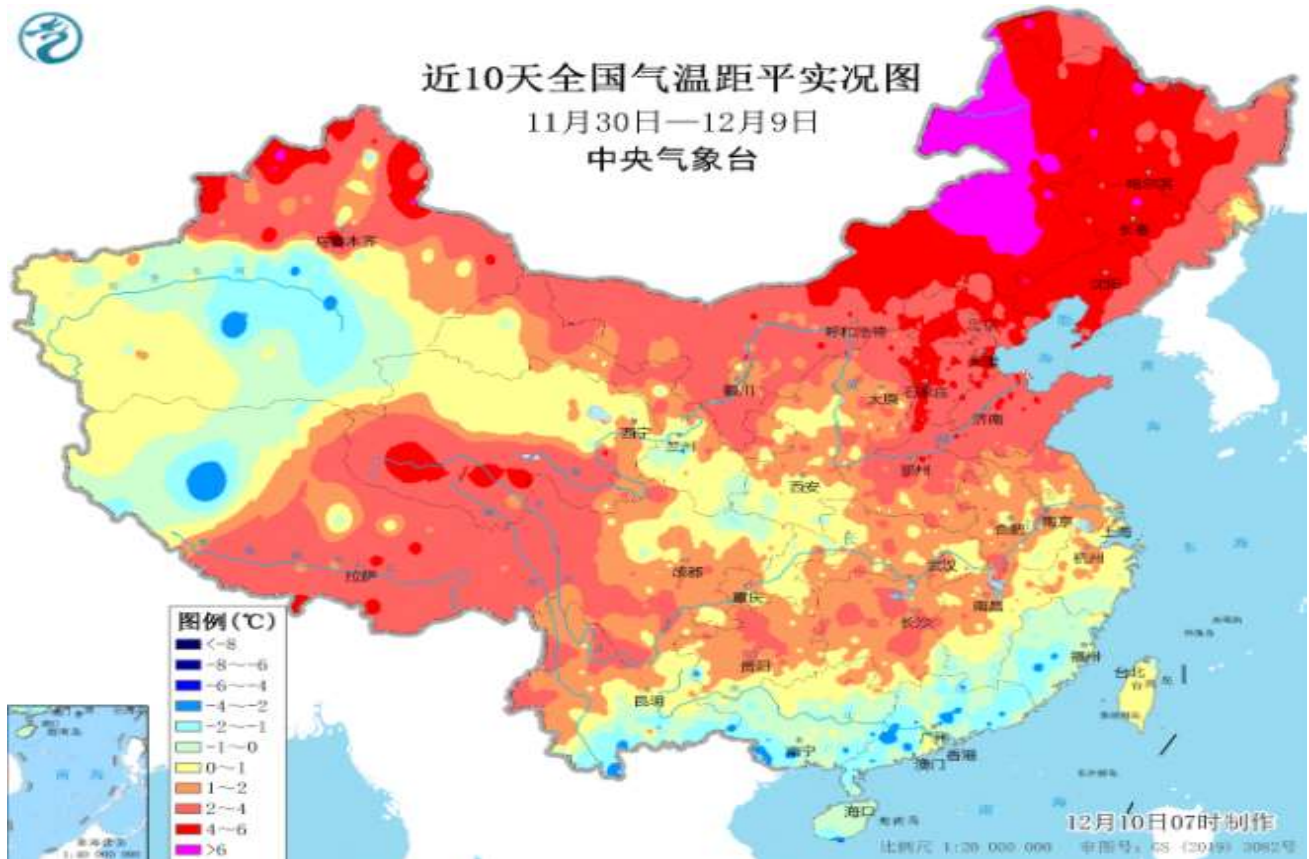
图20：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周，中东部地区气温偏高，西北地区东部等地有雨雪天气。新疆北部、西北地区东部、华北南部、东北地区大部、黄淮、江汉、江淮、江南北部和西部、西南地区东部、青藏高原东部和南部累计降水量有 3~8 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。



