



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 2021年12月17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）	19540	19880	+340
	持仓（万手）	40.0	40.1	+0.1
	前 20 名净持仓	50851	41301	-9550
现货	棉花（元/吨）	21883	21876	-7
	棉纱（元/吨）	28780	28600	-180

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国家统计局公布的全国棉花产量数据显示，2021年全国棉花产量 573.1 万吨，比 2020 年减少 18.0	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

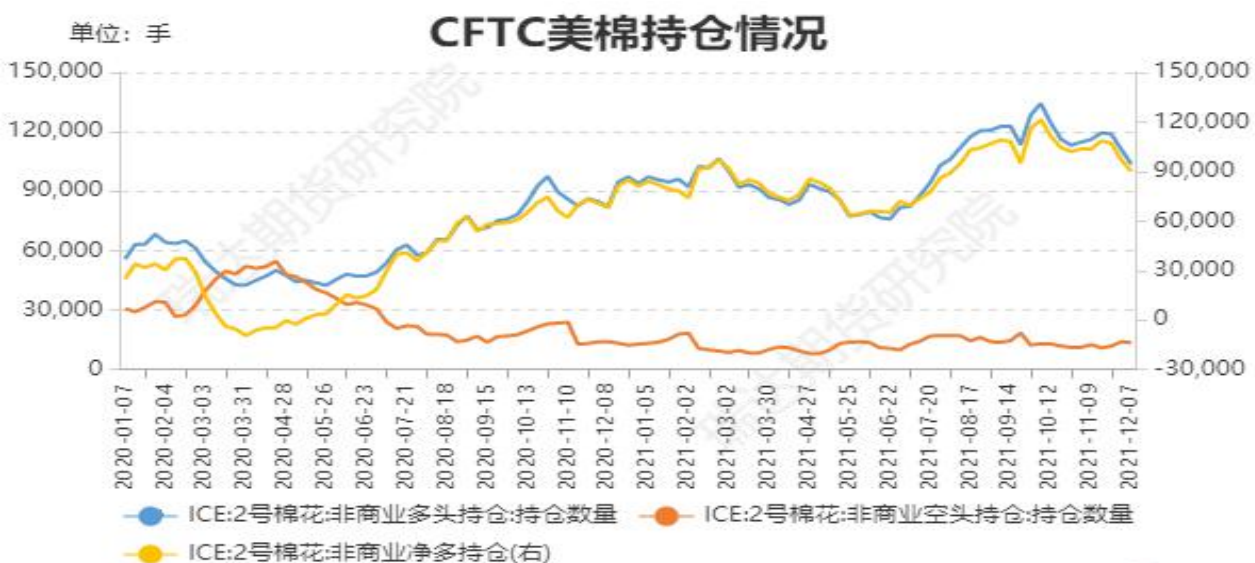
万吨，下降 3.0%。	加 171.57 万吨。
美国农业部公布的 12 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球总产量预期较上月调减 4.7 万吨至 2647 万吨，消费量预期调增 4 万吨至 2706 万吨，全球期末库存量调减 25.7 万吨至 1867 万吨。2021/22 年度全球棉花需求小幅增加、产量、期末库存调减，整体全球棉花库存比继续下滑，数据相对偏多。	本周纺织企业纱线、坯布开机变化不大，产成品继续累库，下游订单较少，纺企开机积极性下滑。
据中国海关总署最新数据显示，2021 年 11 月，我国出口纺织品服装 286.6 亿美元，同比增长 16.55%，环比下降 0.97%。	11 月棉花工业库存为 84.97 万吨，环比上升 0.52 万吨。
据美国农业部（USDA），12 月 9 日止当周，美国 2021/2022 市场年度棉花出口销售净增 28.64 万包，较前一周减少 25%，但较前四周均值增加 5%。其中对中国大陆出口销售 10.17 万包。	

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 1.7%。本周棉价低位企稳，市场对后市经济担忧有缓解，但受美元走强及纺企需求不佳拖累。国内市场：供应端，新棉上市量加大，商业库存达到近五年同期高位，供应仍显宽松。需求端，下游纺企在春节前仍有备货需求可能，纺企开机率小幅上调，关注纺企放假计划。总体上，受高成本支撑，多数棉花货源仍维持高位运行，且实际流通相对有限，加之贸易关系仍存不稳定性，关注需求变化。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 19000-20600 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

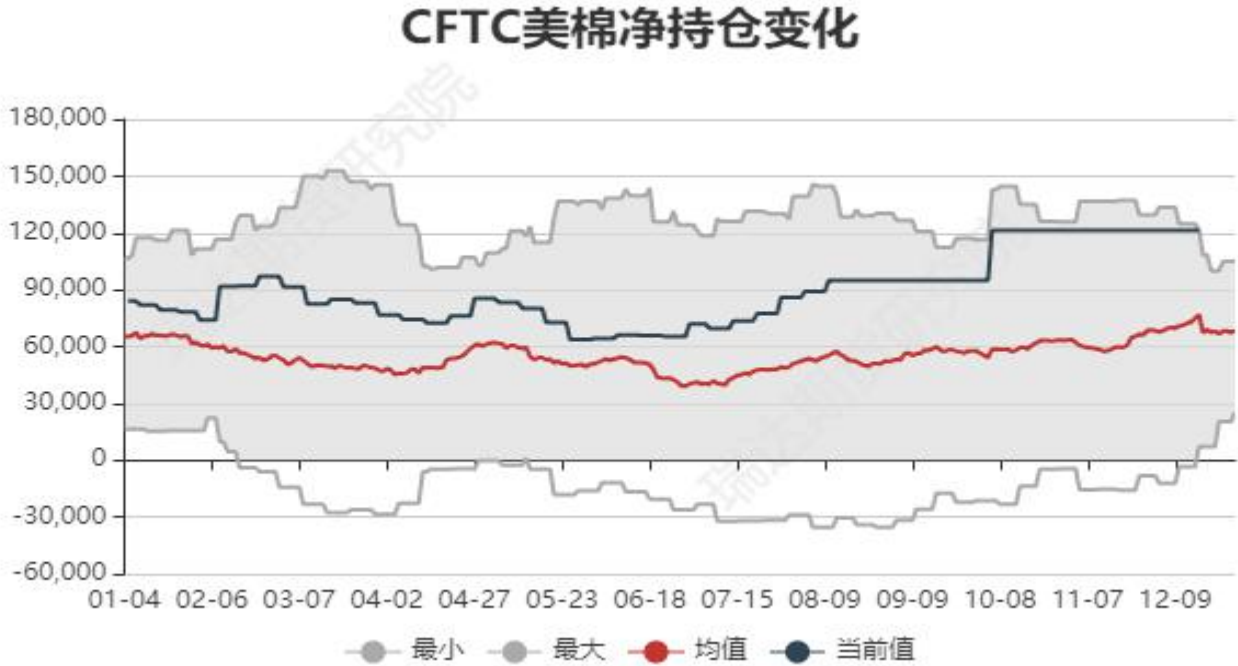
图1：ICE期棉非商业净持仓情况



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 2021 年 12 月 7 日，美棉期货非商业多头头寸为 103611 手，较前一周减少 7471 手；非商业空头持仓为 13597 手，较前一周减少 490 手；净多持仓为 90014 手，较上周减少 6981 手，净多头持仓连续三周减持。

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），12月9日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增28.64万包，较前一周减少25%，但较前四周均值增加5%。其中对中国大陆出口销售10.17万包。

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

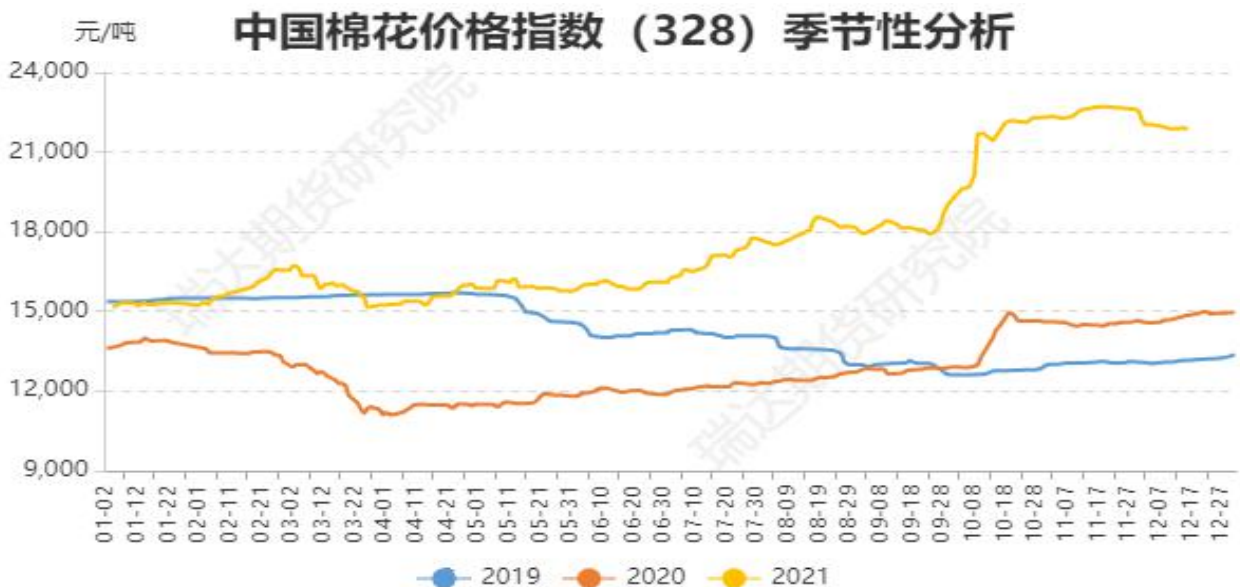


数据来源：WIND

截止16日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为118.7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 17 日，中国棉花价格指数 3128B 为 21876 元/吨，较上一周下跌了 7 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 16 日，新疆棉花现货价格为 21950 元/吨；河北现货价格为 21310 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 16 日,全国籽棉 3128B 收购价格为 4.07 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 4.79 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

全国籽棉：3128B 收购平均价格区间分析走势

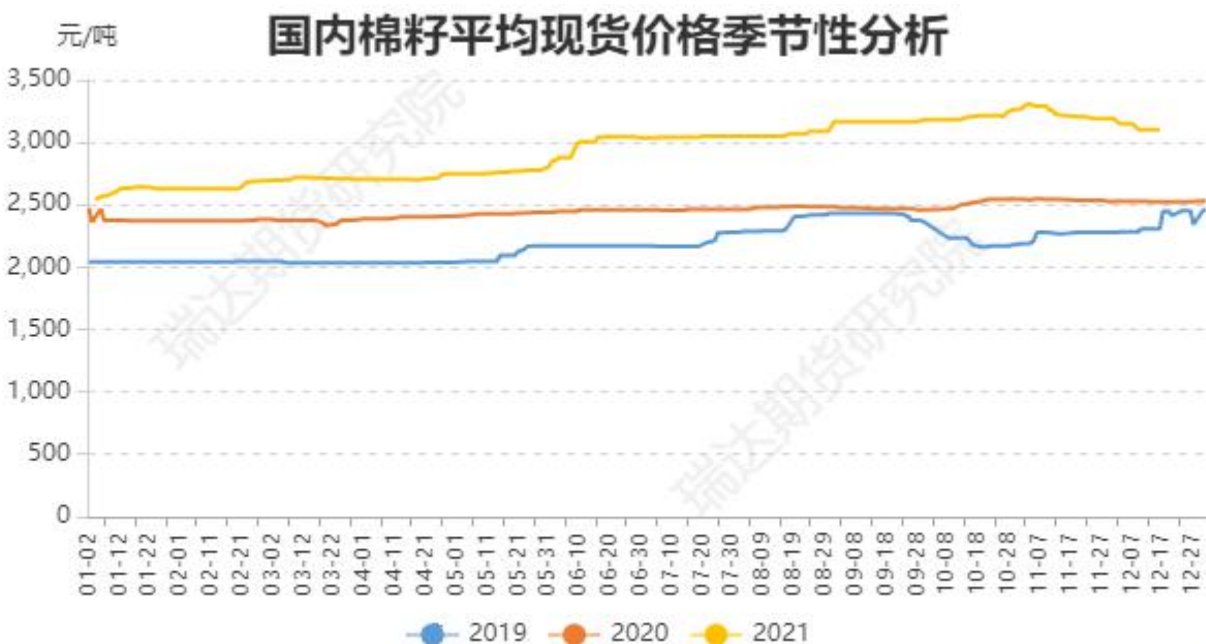


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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

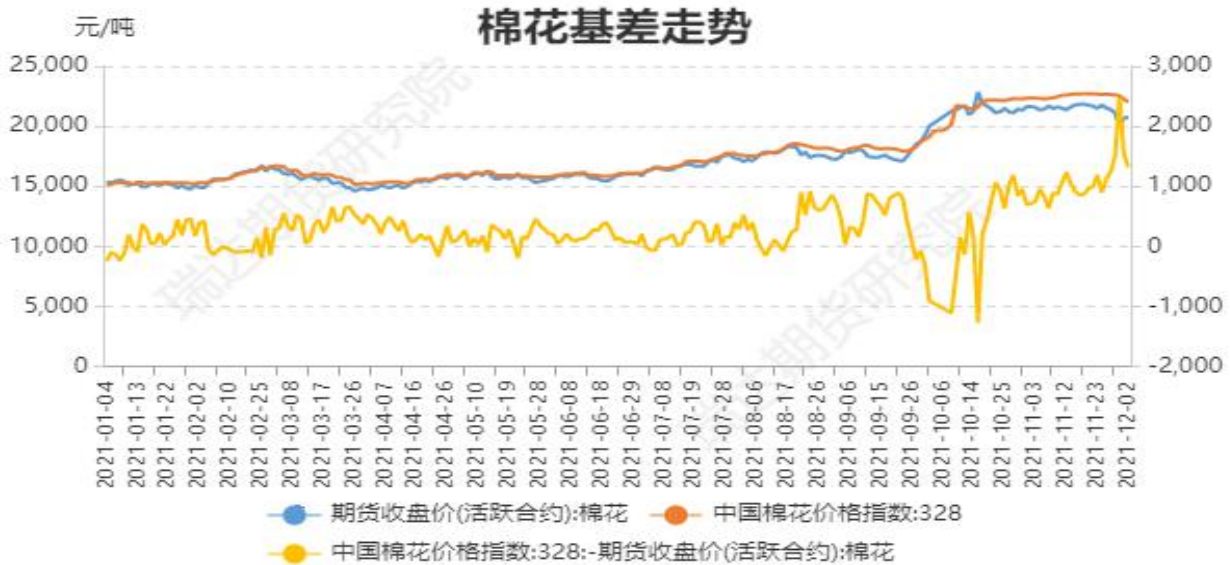
图9：国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 16 日，国内棉籽平均现货价格 3100 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 2021 年 12 月 17 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1996 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 16 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）19264 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）19147 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 16 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 2626 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 2743 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

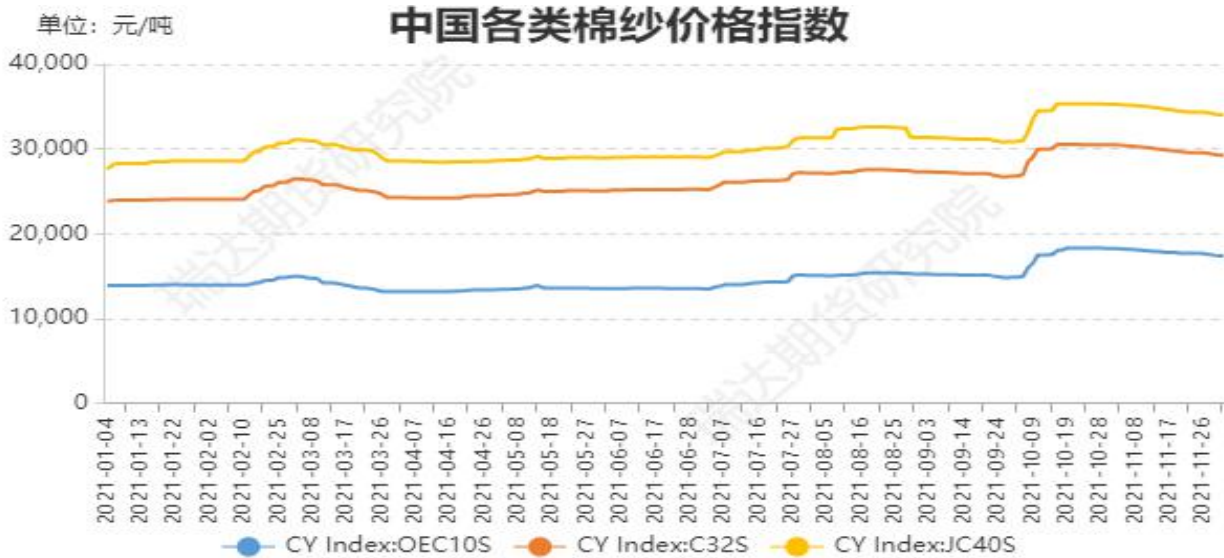


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 16 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 260 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

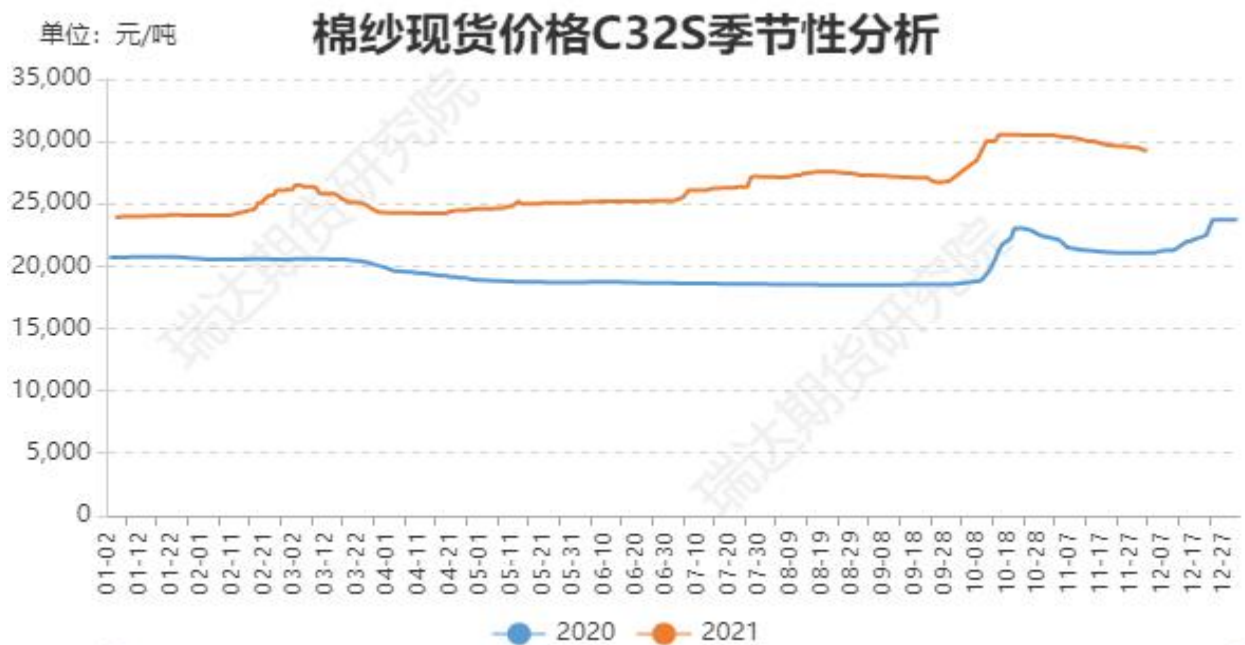
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止2021年12月16日，CY index：OEC10s（气流纱）为17000元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为28600元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为33370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 17 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6724 元/吨。

近五年国内棉花、棉纱现货价差区间性分析

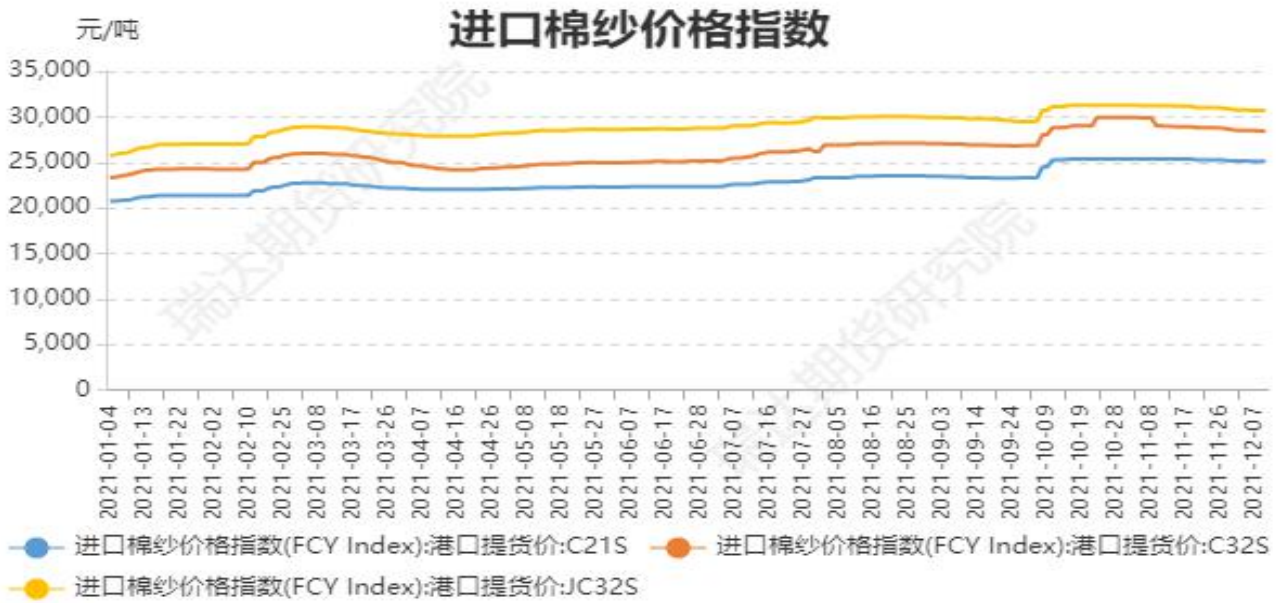
图17：国内棉花、棉纱现货价差区间性分析



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

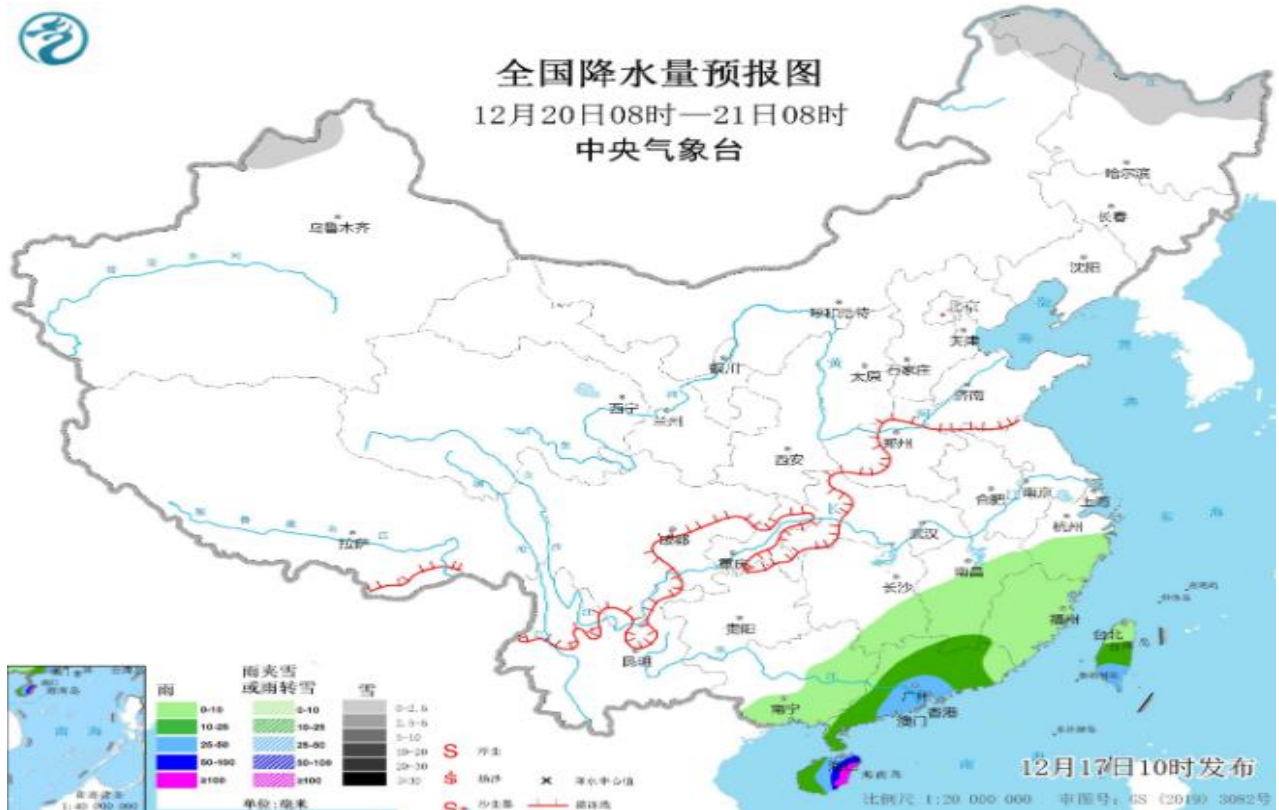


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 12 月 16 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25078 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 28340 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 30650 元/吨。

7、棉花主产区天气

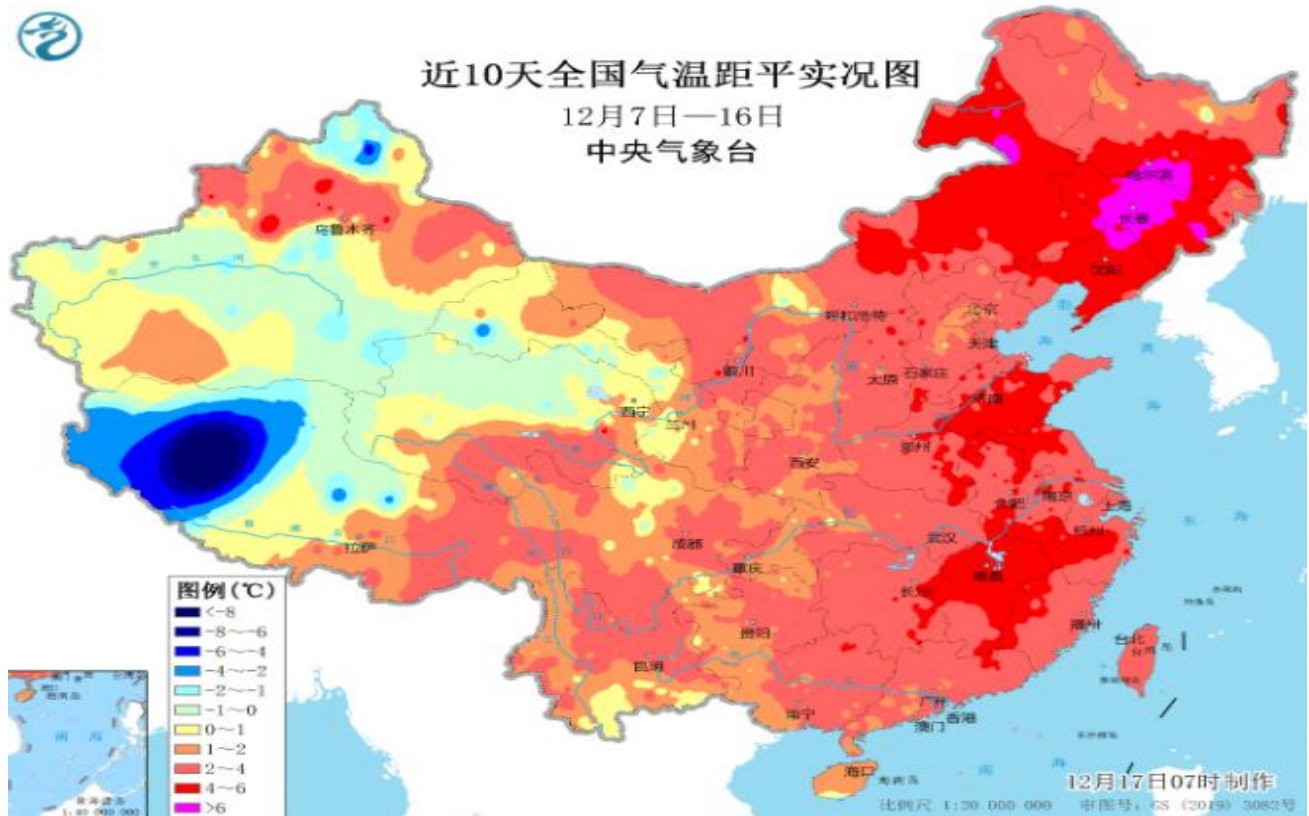
图19：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周，新疆北部、内蒙古等地平均气温较常年同期偏高1~3℃，我国其余大部气温以偏低为主。24-26日，将有一股较强冷空气影响我国东部地区。23-25日，西北地区东南部、黄淮西部和南部及南方地区将出现一次雨雪过程，主要为小到中雨雪。

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。

