





# 瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年10月15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）	21255	22855	+1600
	持仓（万手）	39.8	48.6	+8.8
	前20名净空持仓	38134	61029	+22895
现货	棉花（元/吨）	20150	21591	+1441
	棉纱（元/吨）	28600	29900	+1300

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截至10月10日，新疆累计加工量约为29.1万吨，同比减少48%，其中自治区为15.4万吨，同比减	据美国农业部公布的10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增15.3万

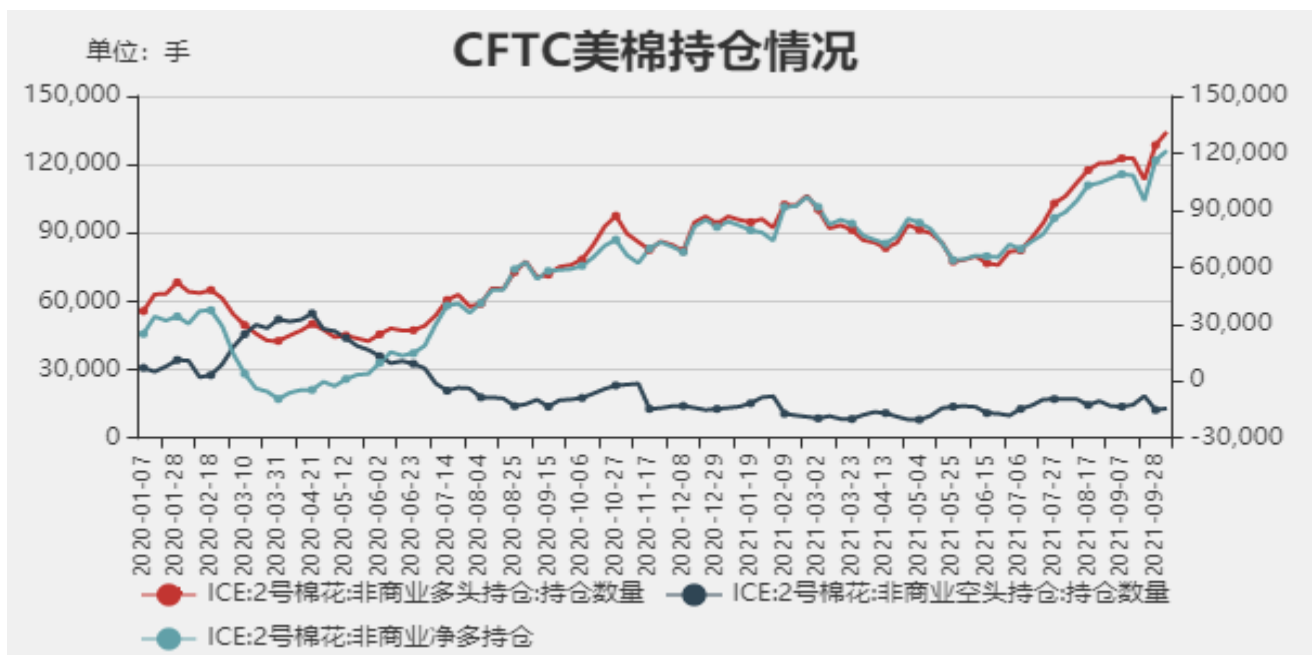
<p>少 53%，兵团为 13.7 万吨，同比减少 42%。</p>	<p>吨至 2619 万吨，消费量预期调减 15.7 万吨至 2687 万吨，全球期末库存量调增 9.7 万吨至 1897 万吨。2021/22 年度全球棉花需求首度调减、期末库存、产量继续调增，10 月 USDA 棉花供需报告利空。</p>
<p>截止 10 月上旬，全国籽棉收购均价为 10.6 元/公斤，同比上涨 61%，环比上涨 1.5%；新疆籽棉收购均价为 10.69 元/公斤，同比上涨 69%，环比下跌 0.5%。</p>	<p>本周纺织企业纱线开机继续下滑，产成品库存小幅上升。</p>
<p>据中国棉花协会棉花物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显示，8 月底全国棉花周转库存总量约 123.01 万吨，环比下降 50.09 万吨，低于去年同期 41.95 万吨。</p>	<p>10 月 7 日发布公告，为促进棉花市场平稳运行，并满足棉纺企业用棉需求，将组织 2021 年第一批中央储备棉投放，时间为 2021 年 10 月—11 月，10 月 8 日起开始投放。投放期间每个法定工作日原则上投放 1.5 万吨左右，根据市场形势等情况动态调整。</p>
	<p>根据全国棉花交易市场统计的疆棉运输的数据显示，2021 年 9 月，出疆棉总计发运 8.55 万吨，环比减少 14.84 万吨，减幅 63.4%。</p>

**周度观点策略总结：**本周郑棉 2201 合约期价下探回升，周五收盘再次封于涨停板，周度涨幅约 7.50%。本周由新年度籽棉收购价格居高，折合皮棉成本与盘面倒挂明显，部分轧花厂停收，收购积极性减弱，国家在 10 月继续投放中央储备棉，且当日投放量从 1.5 万吨增加至 2.5 万吨，加之进口棉流通数量增加、10 月 USDA 报告下调全球消费，市场开始降温，随即棉价出现调整，但新棉成本处于历史相对高位水平的背景下，现货价格下跌幅度有限，且棉农低价惜售情绪浓厚，仍支撑棉花市场。国内市场：新疆籽棉方面，北疆机采棉收购价在 10.5-10.8 元/公斤；南疆机采棉收购 10.4-10.5 元/公斤，手摘棉收购价在 11.5 元/公斤附近。折合皮棉成本仍处于 2 万上方。新棉上市持续且加工进度慢于往年水平，国储棉轮出持续，加之港口进口棉资源开始下降。目前纱厂开机率不高，且产成品呈现持续累库迹象，对棉花采购积极性一般。总体上，新棉采购成本仍是主导棉价变化的关键因素。操作上，建议郑棉 2201 合约短期偏多思路对待。

## 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10月5日,美棉期货非商业多头头寸为134307手,较前一周增加5820手;空头持仓为13021手,较前一周增加666手;净多持仓为121286手,较上周增加5154手,净多头持仓突破12万手,市场看多情绪高涨。

图2: 近五年CFTC美棉净持仓变化走势

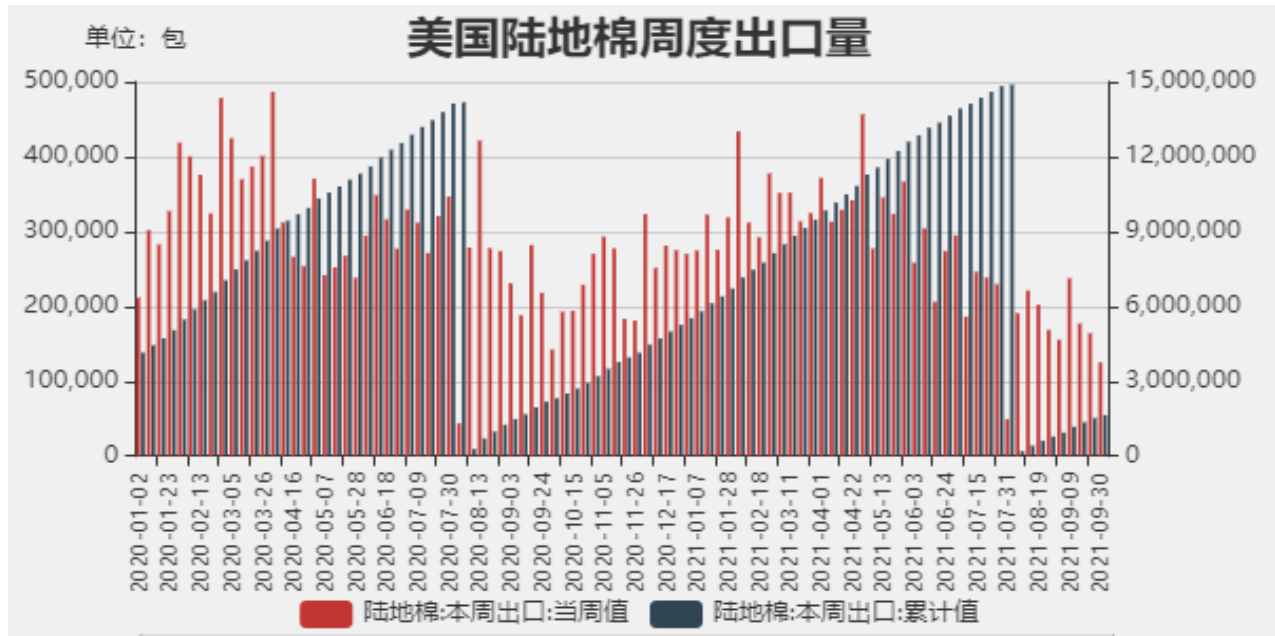


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止2021年10月15日, 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

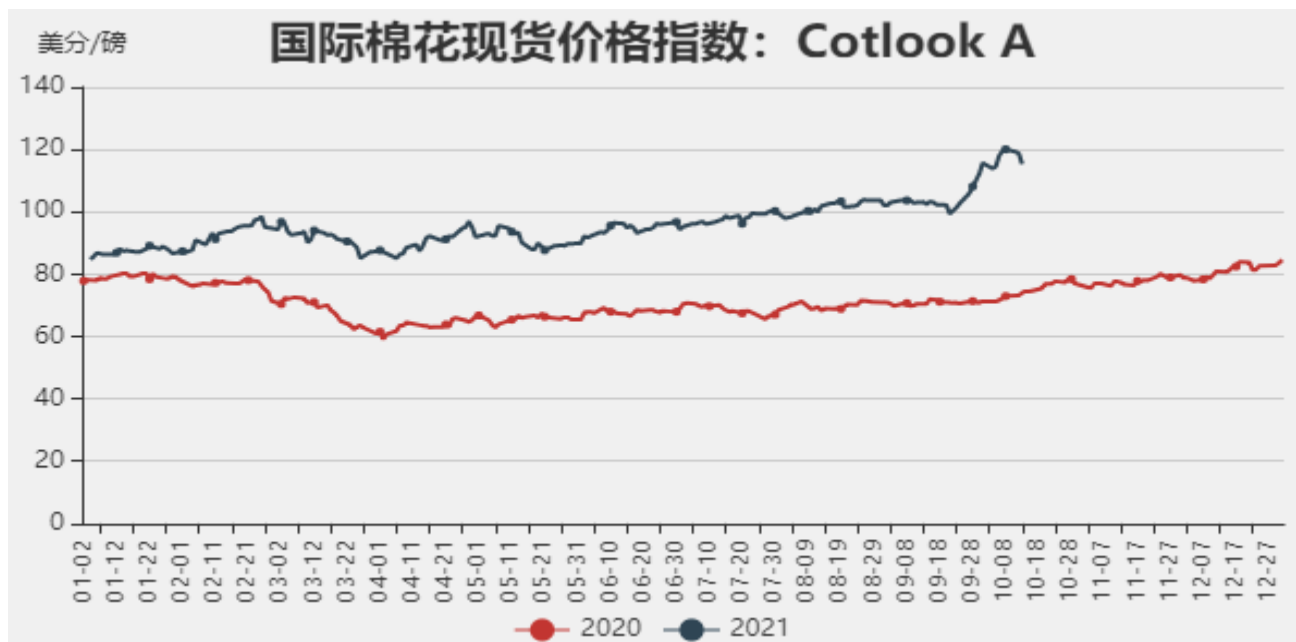


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），2021年9月24-30日，2021/22年度美国陆地棉净签约量为5.6万吨，较前周减少57%，较前四周平均值减少40%。

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

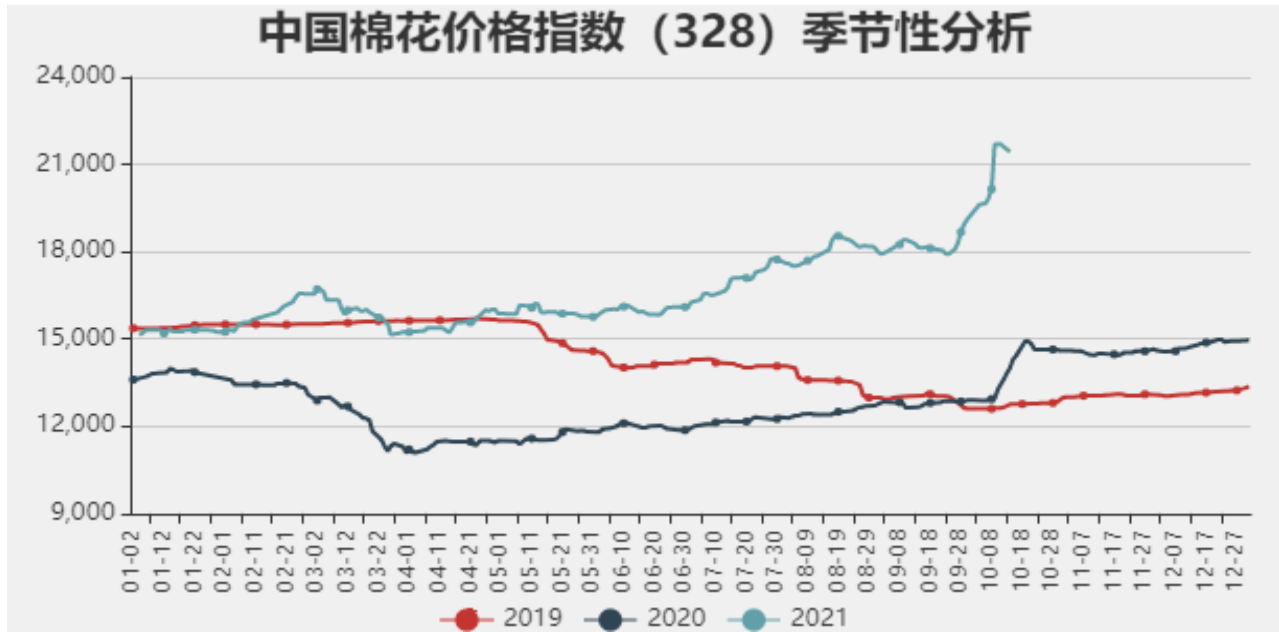


数据来源：WIND

截止 14 日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A 指数为 113.05 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

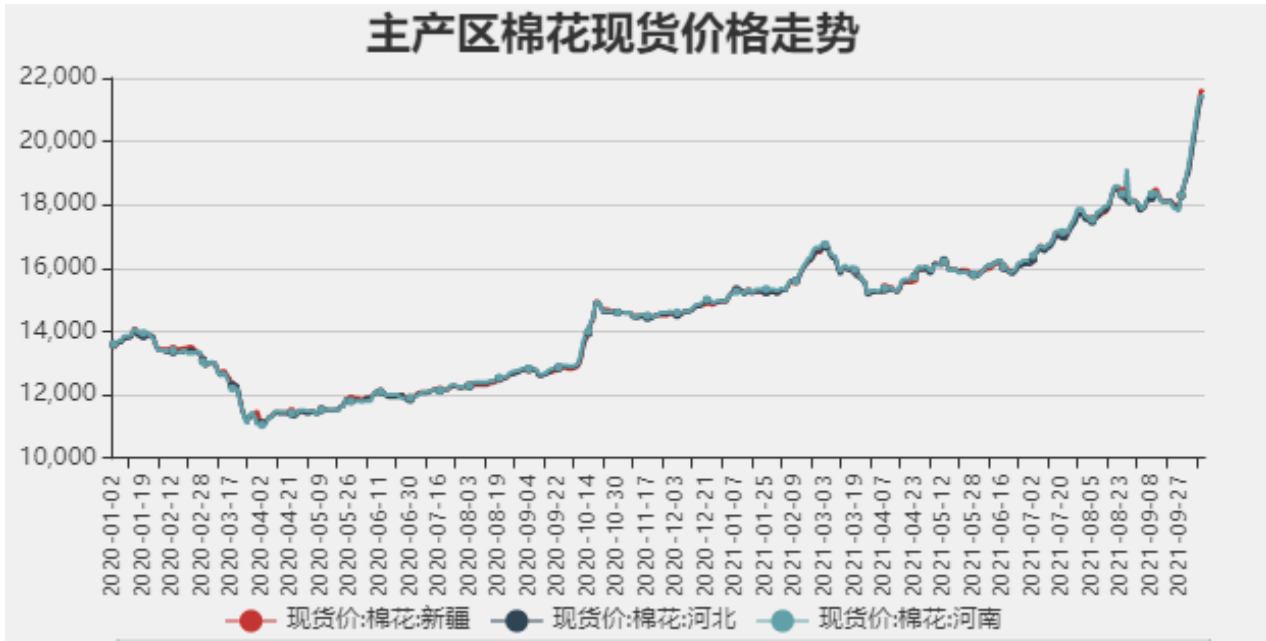


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 15 日，中国棉花价格指数 3128B 为 21591 元/吨，较上一周上涨了 1441 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

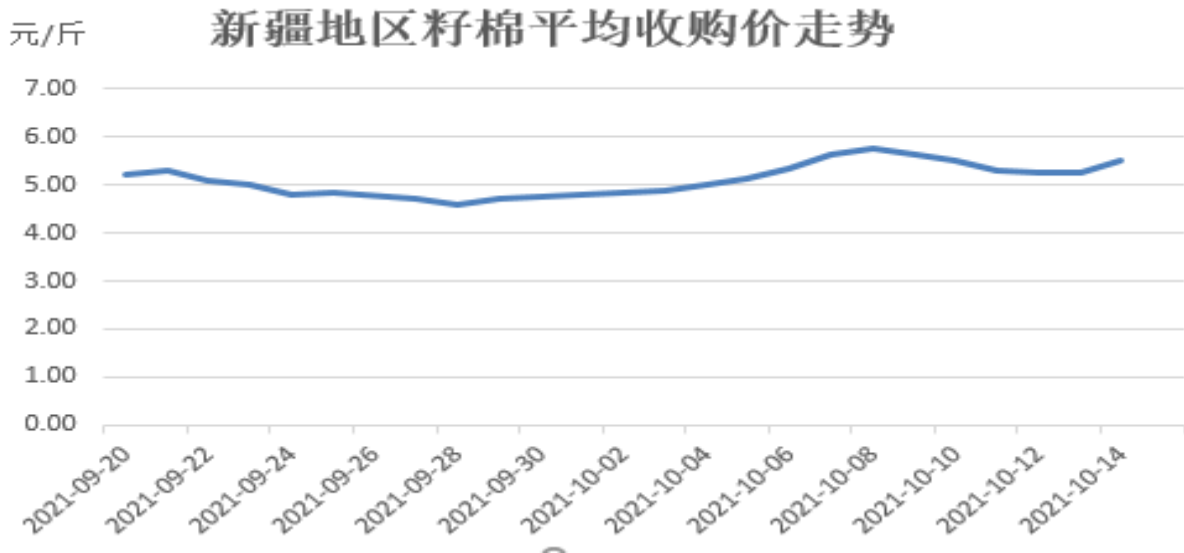


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年10月14日，新疆棉花现货价格为21550元/吨；河北现货价格为21200元/吨。

### 新疆籽棉收购价格走势

图7：新疆籽棉平均收购价格走势



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止2021年10月15日，新疆籽棉平均收购价格为5.5元/斤，远高于去年同期水平。

图8：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10月15日，棉花3128B价格指数与郑棉2201合约的基差为-1264元/吨。

#### 4、进口棉花价格走势

图9：进口棉花价格走势



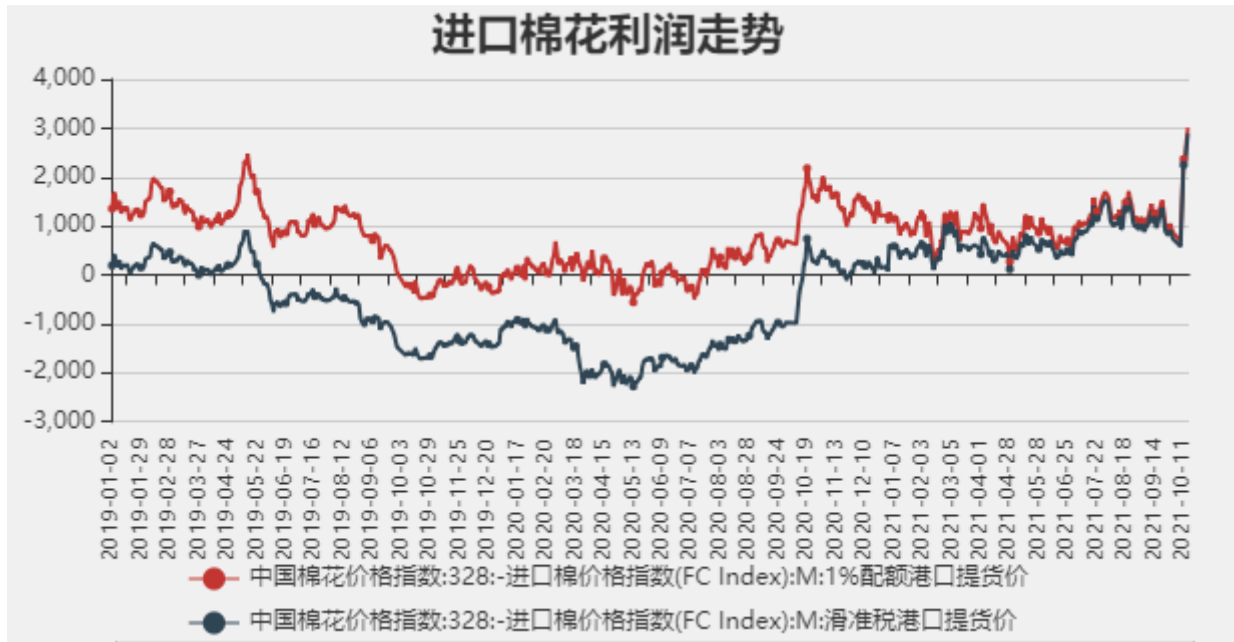
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年10月14日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）18544元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）18420元/吨。

#### 5、棉花进口利润走势



图10：进口棉花成本利润走势

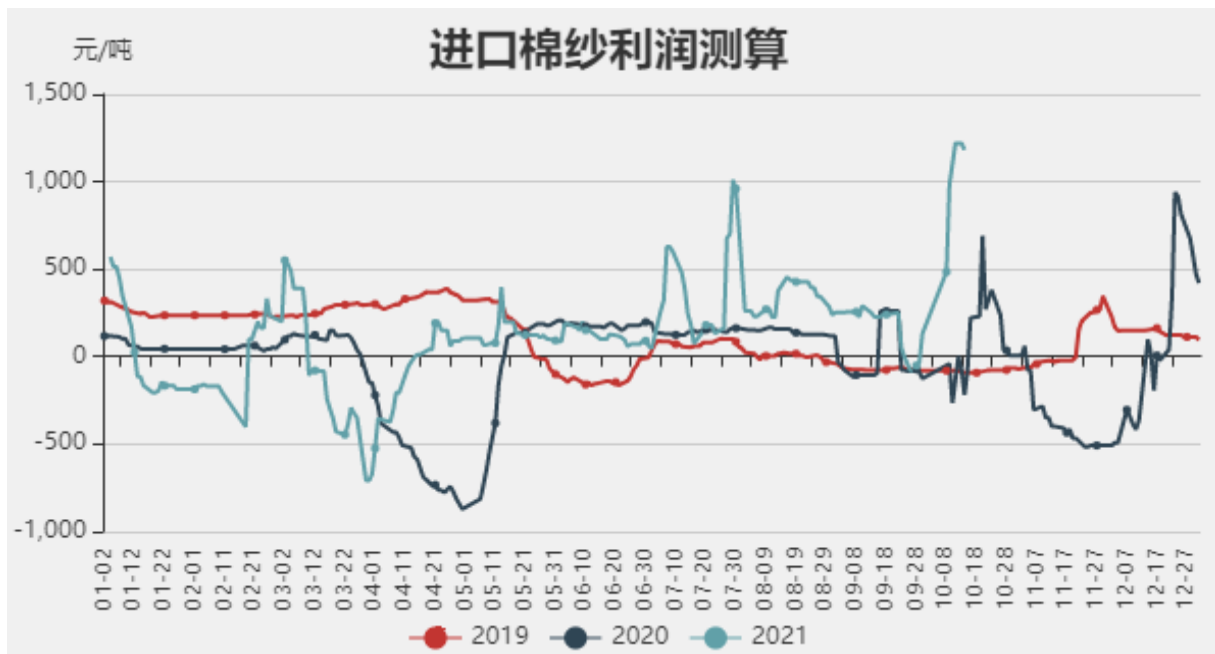


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 14 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 2885 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 3009 元/吨。

### 棉纱进口利润季节性分析

图11：进口棉纱利润季节性分析

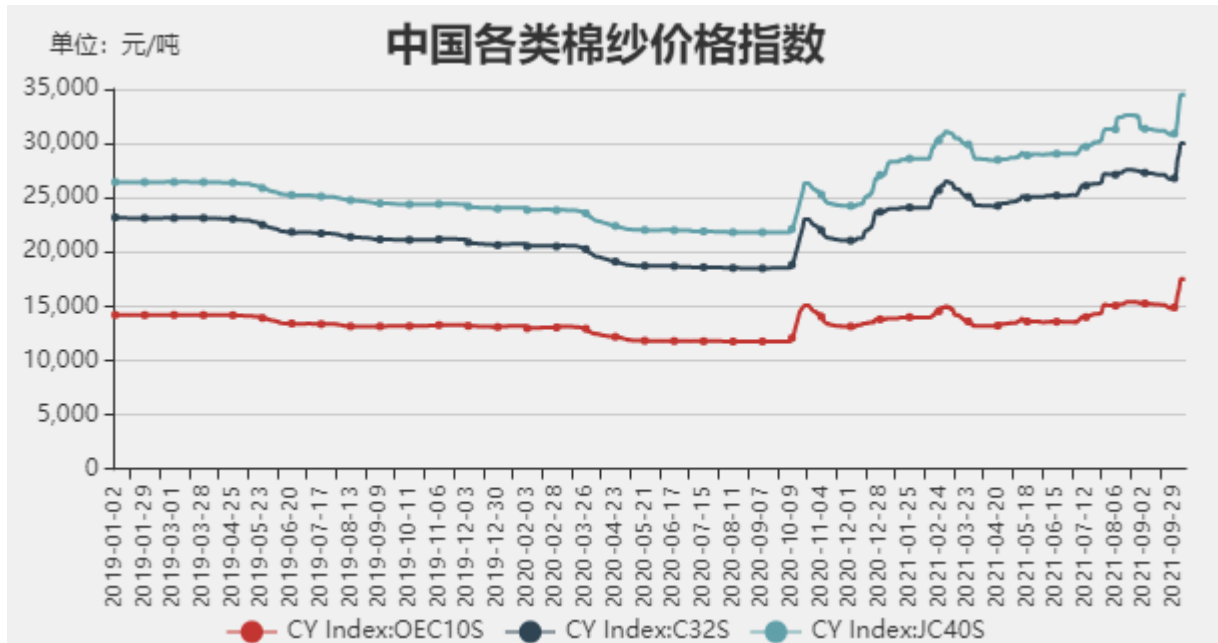


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 14 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 1182 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

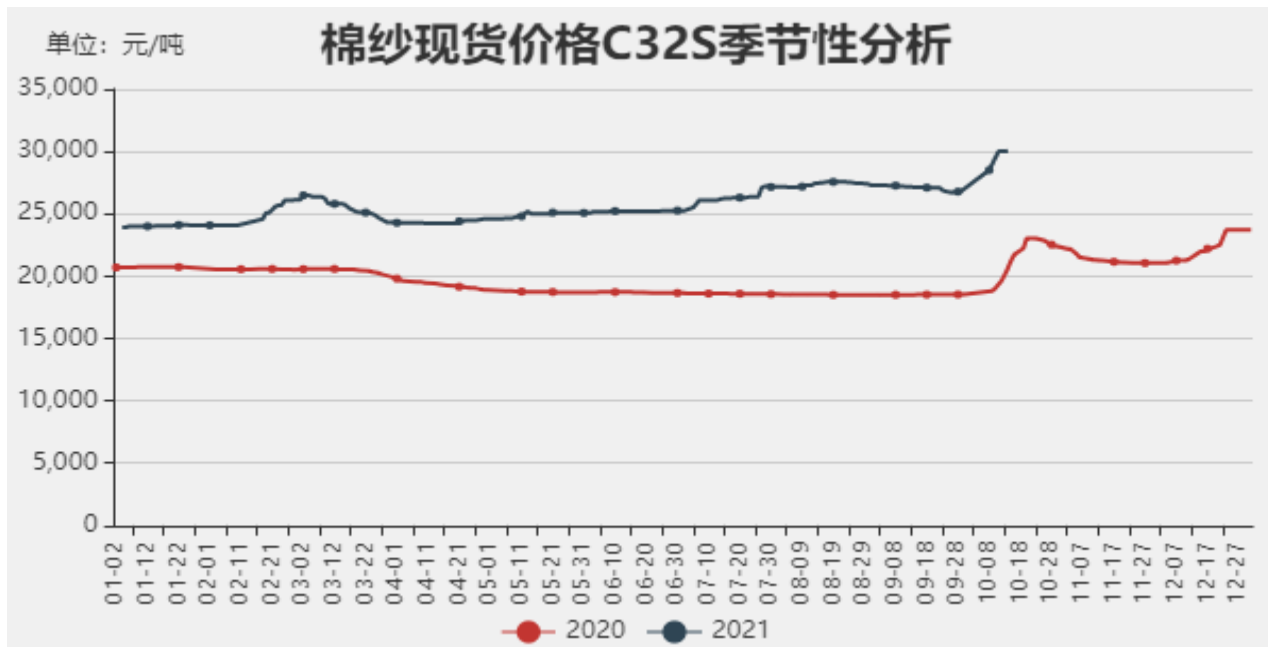
图12：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

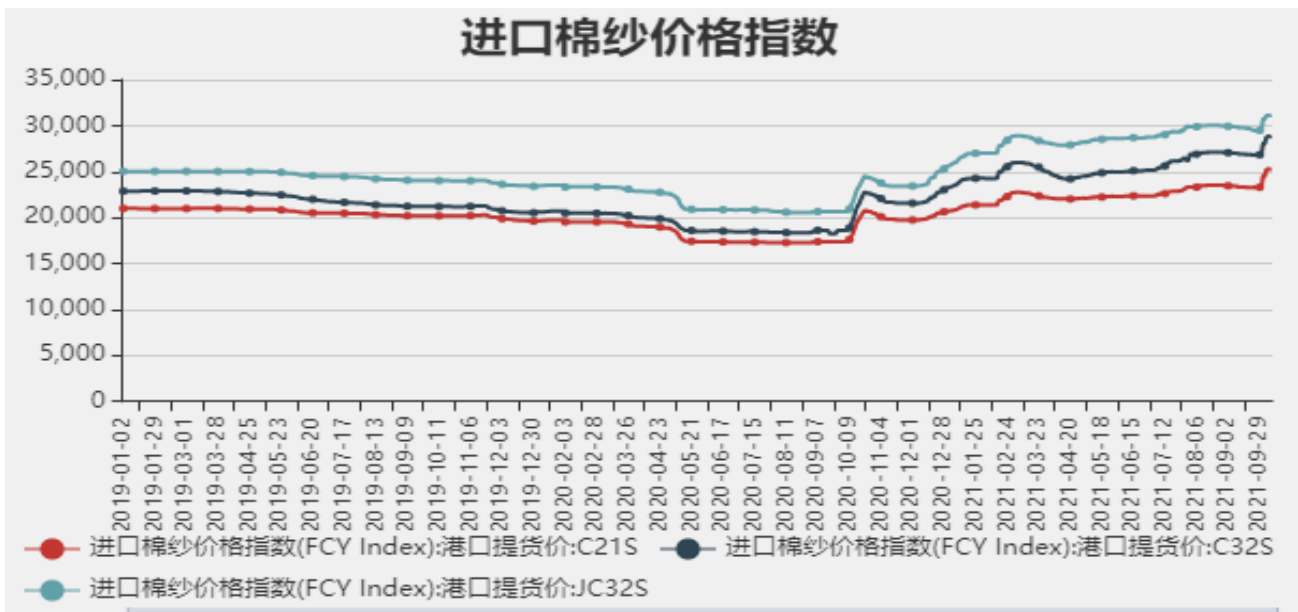
截止 2021 年 10 月 14 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 17550 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 30050 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 34550 元/吨。

图13：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



数据来源：瑞达研究院 wind

图14：进口棉纱价格走势

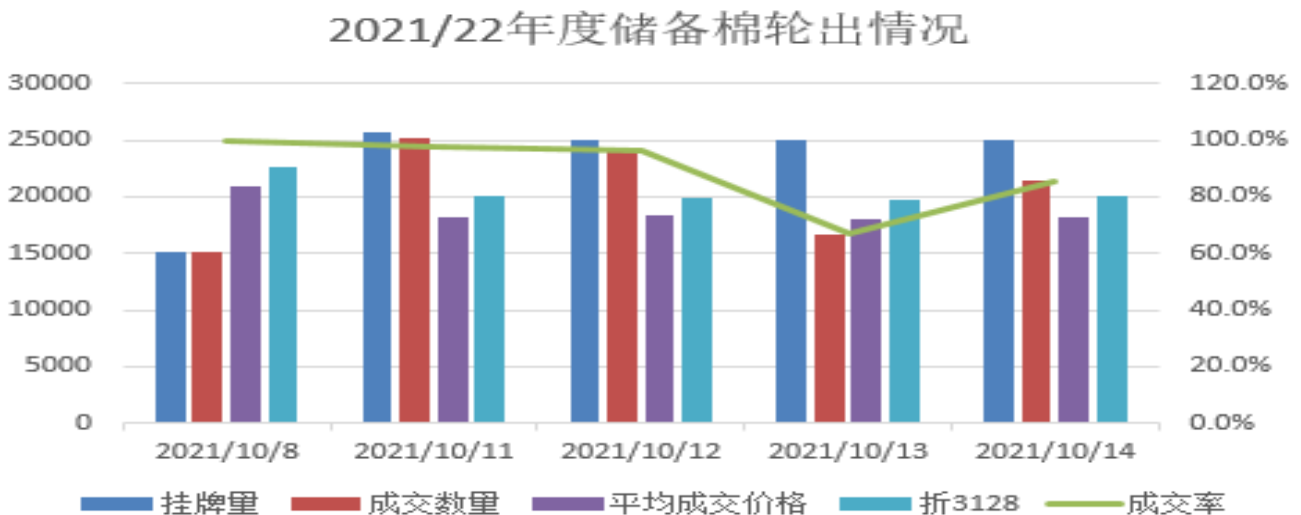


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 10 月 14 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25307 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 28868 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 31190 元/吨。

### 8、储备棉轮出成交均价维持居高

图15：储备棉轮出成交情况

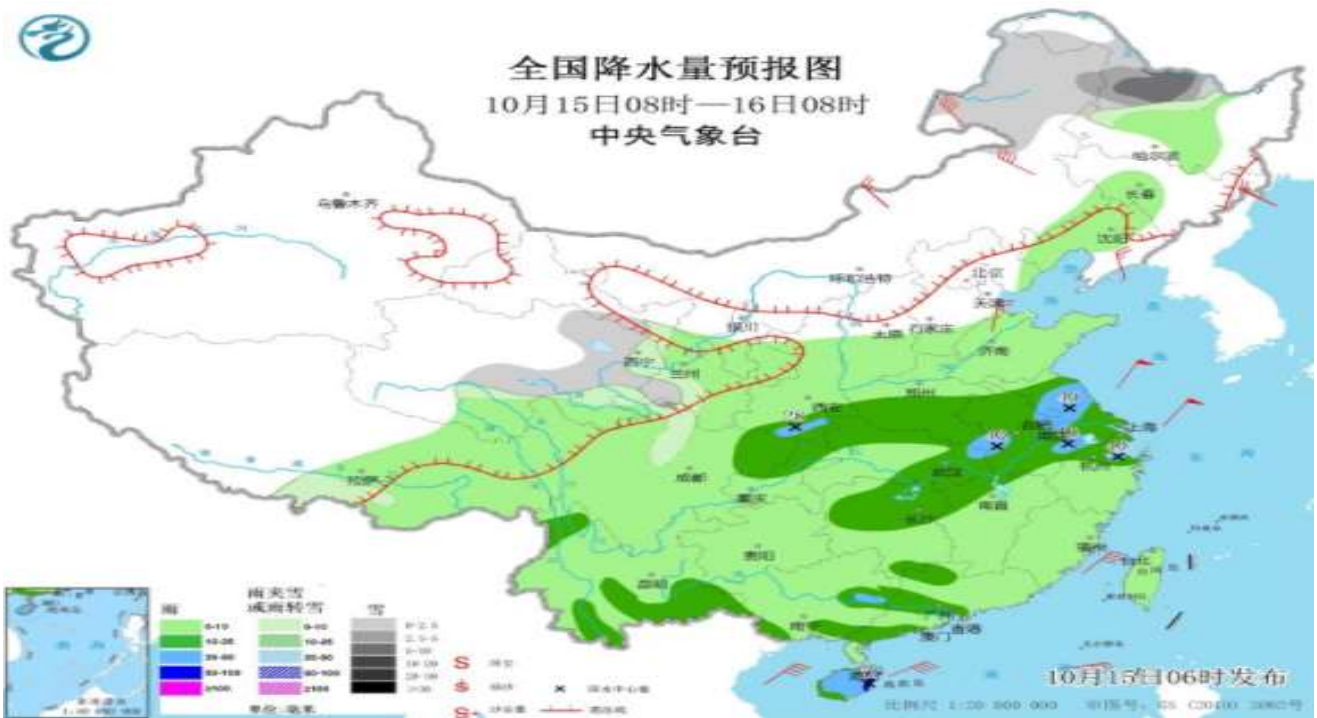


数据来源：瑞达研究院 中棉协

10 月 8 日至 10 月 14 日，储备棉累计计划出库 11.6 万吨，实际出库 10.26 万吨，平均成交率为 89.4%，累计平均成交价格为 18747 元/吨，折 3128 价格为 20469.8 元/吨。

### 9、棉花主产区天气

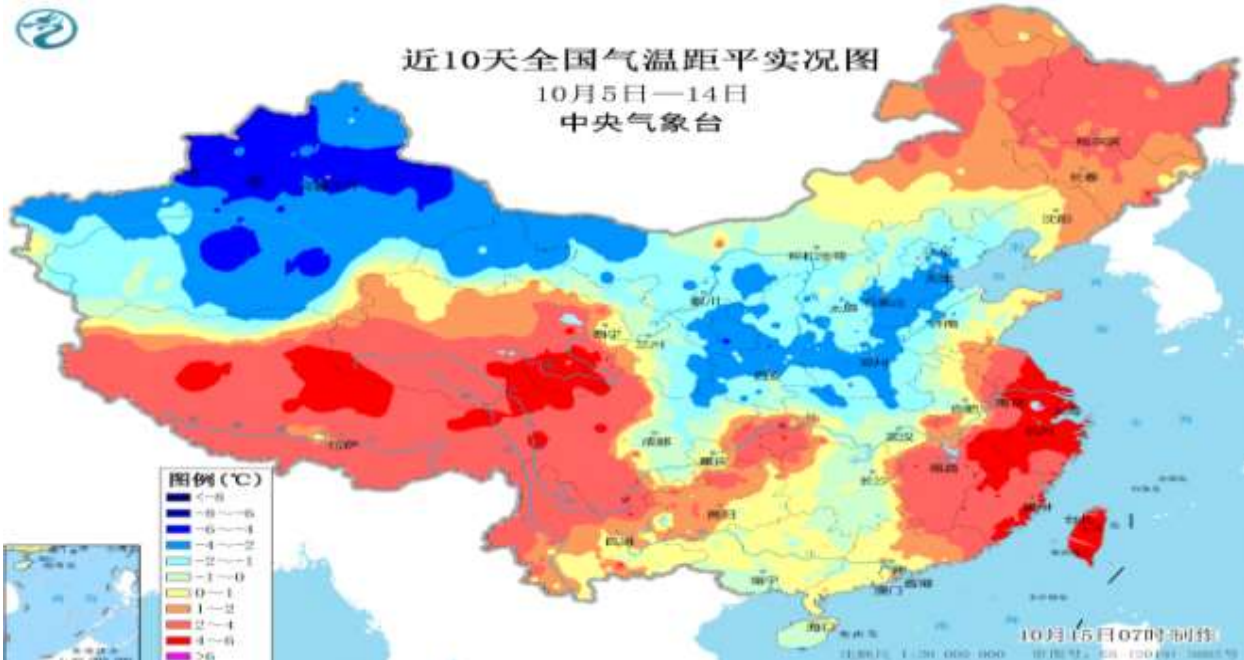
图16：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来十天内，新疆喀什地区南部山区、和田地区南部山区的部分区域有微到小雪，局地中到大雪。新疆其它地区以晴或多云天气为主。

图17：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。

