





# 瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年10月22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）	22855	21210	-1645
	持仓（万手）	48.6	47.4	-1.2
	前 20 名净空持仓	61029	72186	+11157
现货	棉花（元/吨）	21591	22142	+551
	棉纱（元/吨）	29900	30550	+650

#### 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，2021 年 9 月，我国纺织品服装出口额为 291.32 亿美元，同比增长	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

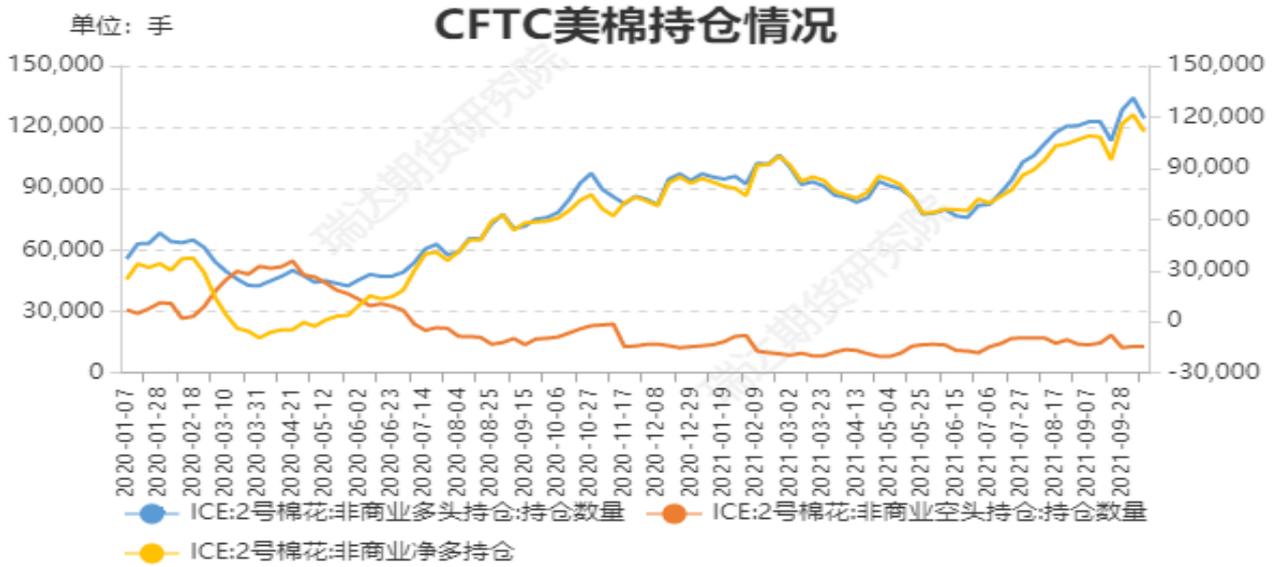
<p>2.66%，环比下降 3.29%。</p>	<p>吨至 2619 万吨，消费量预期调减 15.7 万吨至 2687 万吨，全球期末库存量调增 9.7 万吨至 1897 万吨。2021/22 年度全球棉花需求首度调减、期末库存、产量继续调增，10 月 USDA 棉花供需报告利空。</p>
<p>本周纺织企业纱线开机微幅上调，但产成品库存下滑为主，部分企业走货以小单为主，加快去库速度。</p>	<p>本周储备棉当日轮出挂牌量增加至 3 万吨，但竞拍成交数量维持在 1-2 万吨，成交率呈现下降走势，纺企竞拍原料积极性下降明显。</p>
<p>据海关统计，2021 年 9 月我国棉花进口量 7 万吨，环比减少 22.2%，同比减少 14 万吨或 66.6%。</p>	<p>据海关统计，2021 年 9 月我国棉纱进口量 19 万吨，环比增加 5.56%，2021 年 1-9 月棉纱进口量累计为 168 万吨，较去年同期 138 万吨增加了 21.7%。</p>
<p>美国农业部报告显示，截至 10 月 14 日当周，美国 2021/22 年度陆地棉净签约 88859 吨（含签约 88950 吨，取消前期签约 91 吨），较前一周大幅增加 167%，较近四周平均增加 20%。</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 合约期价高位回落为主，周度跌幅约 7.00%。本周新疆地区籽棉收购价格陆续下调，北疆交售进度接近三分之二，新年度籽棉收购均价成本仍升水盘面。另外储备棉在 19 日开始轮出投放量增加至 3 万吨，成交率持续下调，下游纺织企业部分限产导致对原料采购需求减少，籽棉收购价格小幅回落。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 10.5-10.7 元/公斤，手摘棉收购价在 11.5-11.7 元/公斤附近，折合皮棉成本仍处于 2 万上方。新棉加工仍在进行中，本年度交售、加工进度慢于去年水平，不过因新棉成本倒挂，期现套保年度加大的情况下，预计后市新赛季新疆棉大量流通市场的时间有所延迟。目前储备棉陆续轮出背景下，港口棉花库存仍维持高位，但港口出库量大于入库量。下游纱线价格相对坚挺，仍有一定加工利润；各地疫情的不确定性，纺企有意愿增加原料库存，不过需求仍将牵制对上游原料采购的积极性。总体上，本年度成本对于棉花市场影响仍较大，随着各类棉花流通量加大，轧花厂控制收购价格，预计后市棉花、棉纱期货价格震荡持稳为主。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 20000-22000 元/吨区间高抛低吸。

## 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12日,美棉期货非商业多头头寸为124338手,较前一周减少9969手;空头持仓为12947手,较前一周减少74手;净多持仓为111391手,较上周减少9895手,净多头持仓大幅减少,市场看多情绪开始降温。

图2: 近五年CFTC美棉净持仓变化走势

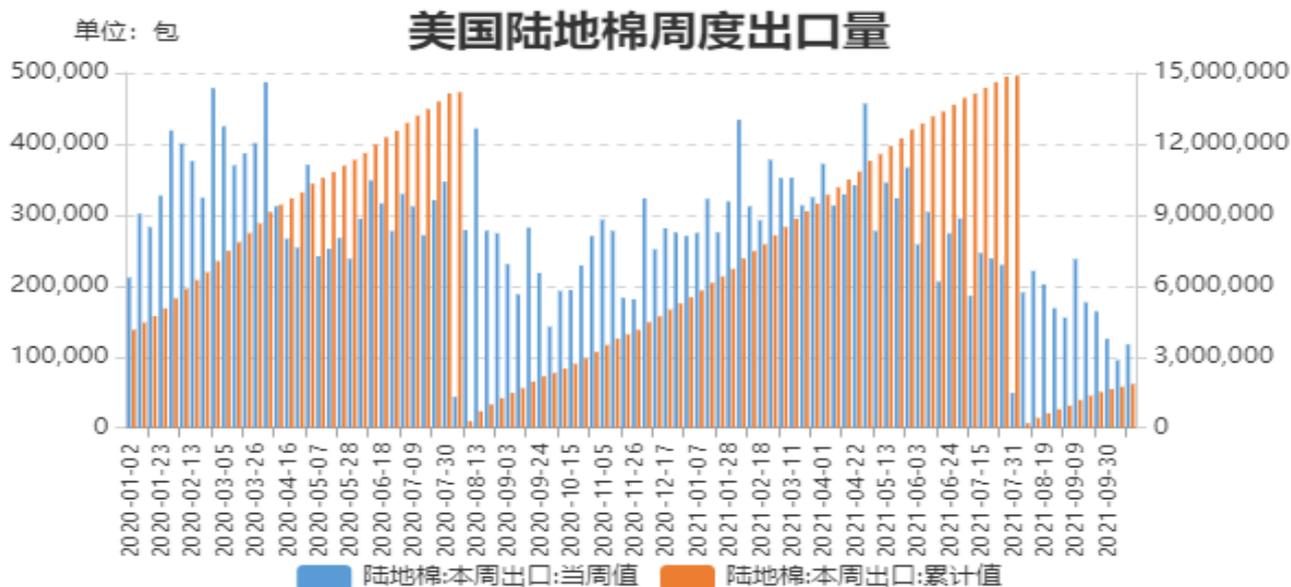


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止2021年10月12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

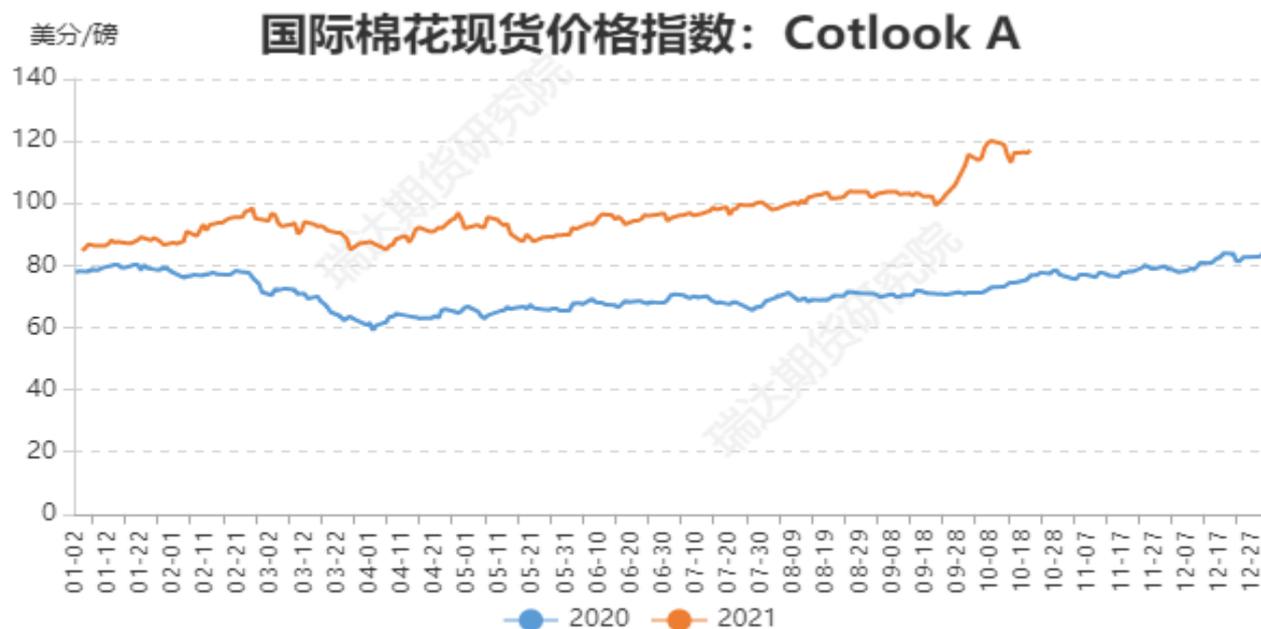


数据来源：美国农业部，WIND

据美国农业部（USDA），14日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增39.18万包，较前一周显著增加，较前四周均值增长20%。其中对中国大陆出口销售27.28万包。

## 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21日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为117.05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 22 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22142 元/吨，较上一周上涨了 551 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

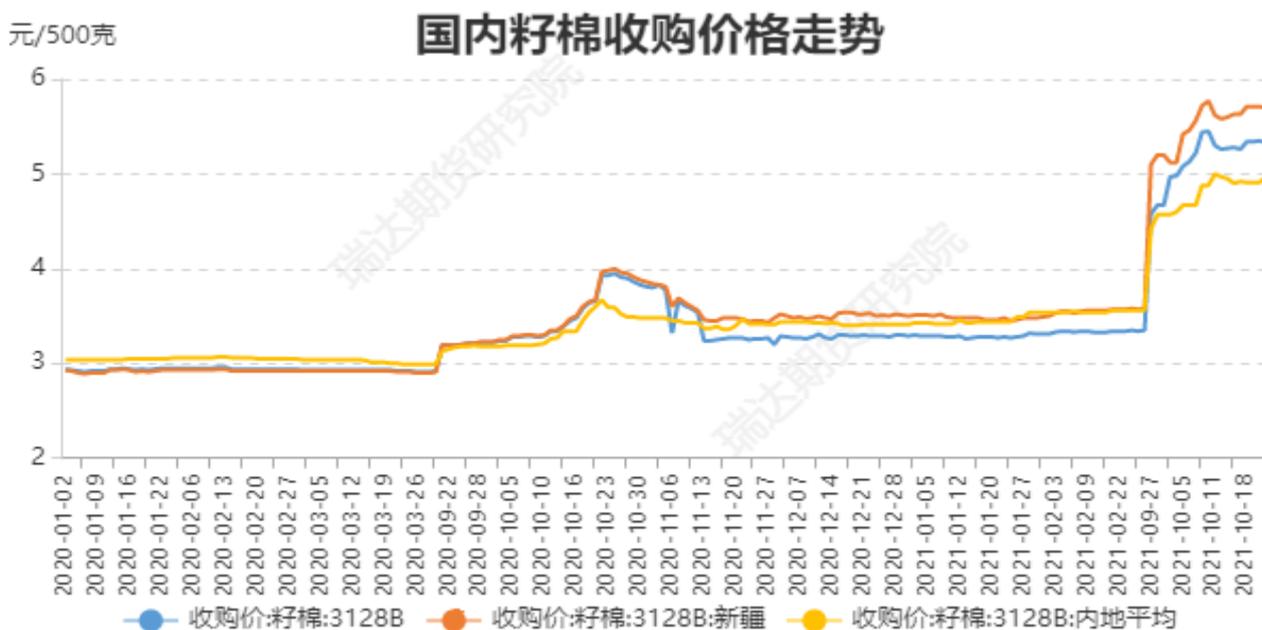


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 21 日，新疆棉花现货价格为 22530 元/吨；河北现货价格为 21800 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



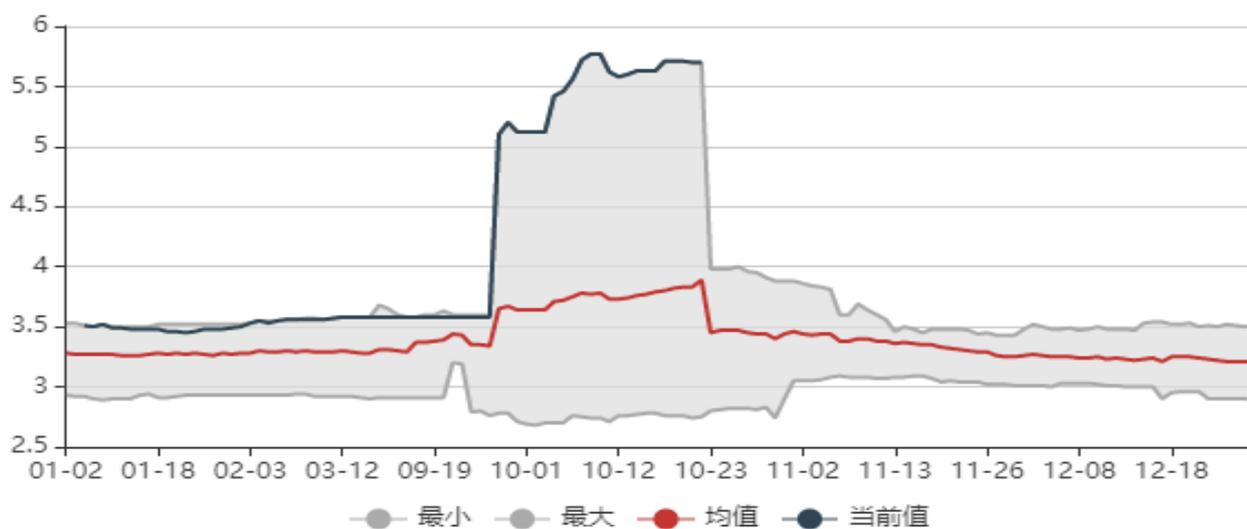
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 21 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 5.33 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 5.7 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 4.97 元/斤，远高于去年同期水平。

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

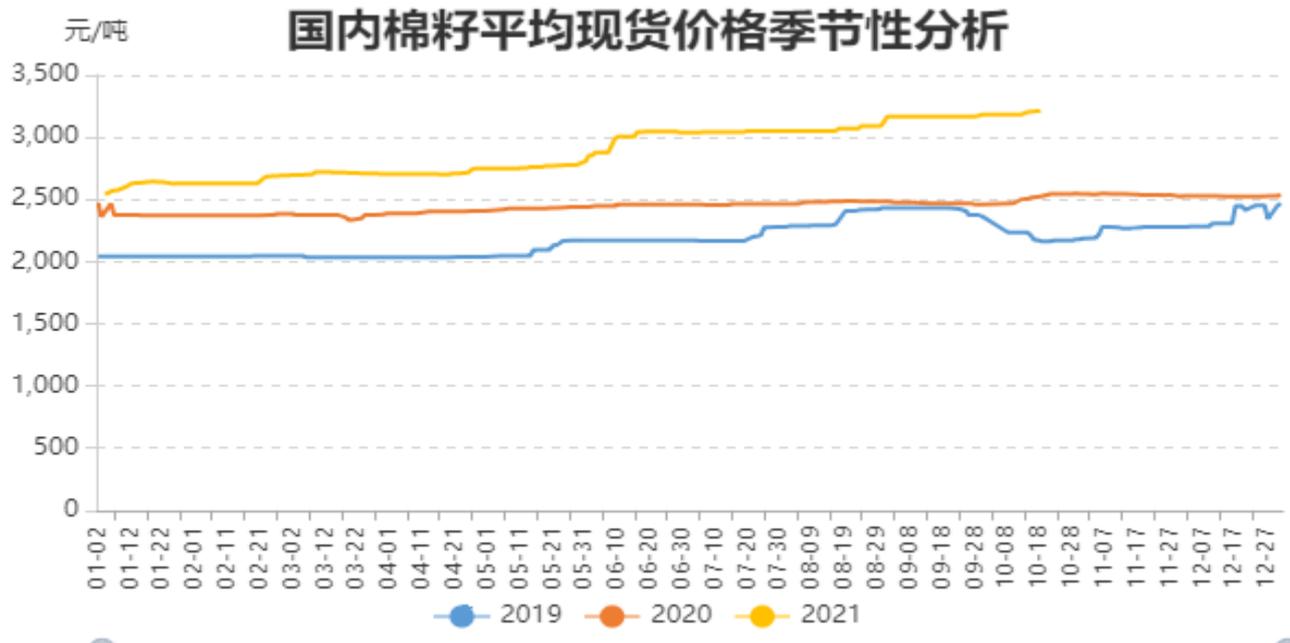


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 21 日，新疆籽棉平均收购价格为 5.7 元/斤，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 10 月 21 日，国内棉籽平均现货价格 3216 元/吨，远高于去年同期水平。

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 10 月 22 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2201 合约的基差为+932 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 10 月 21 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）19632 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）19518 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 10 月 21 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 2548 元/吨；进口棉花配额港口提货价（1%）成本利润为 2662 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

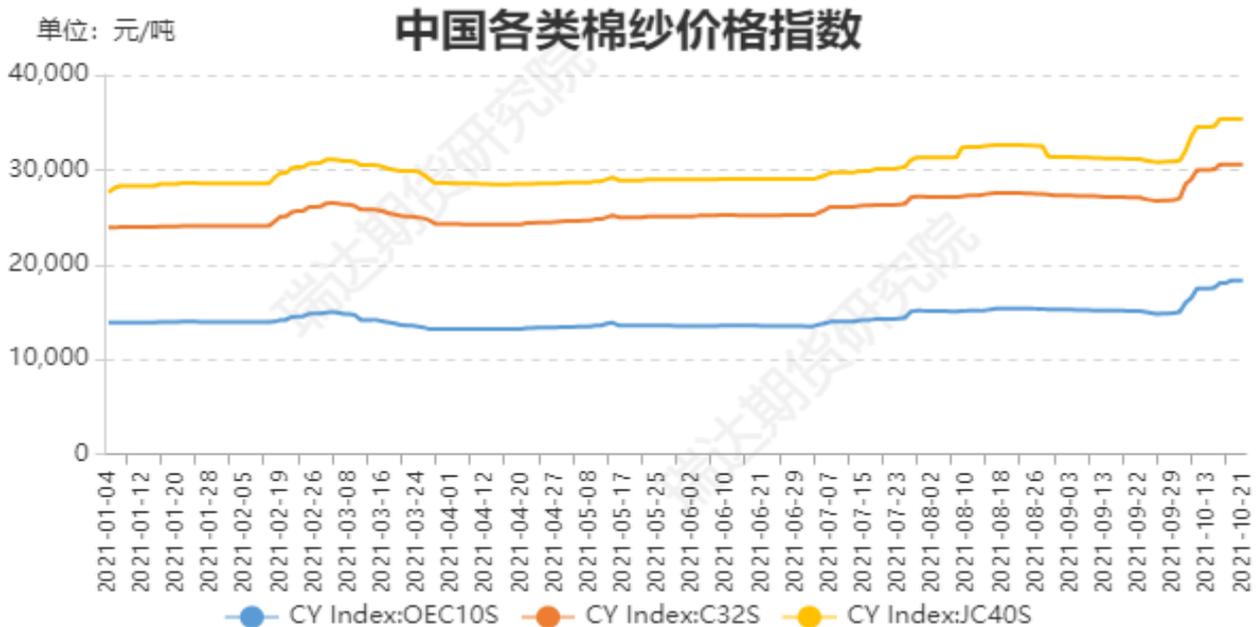


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 21 日, 进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 1546 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

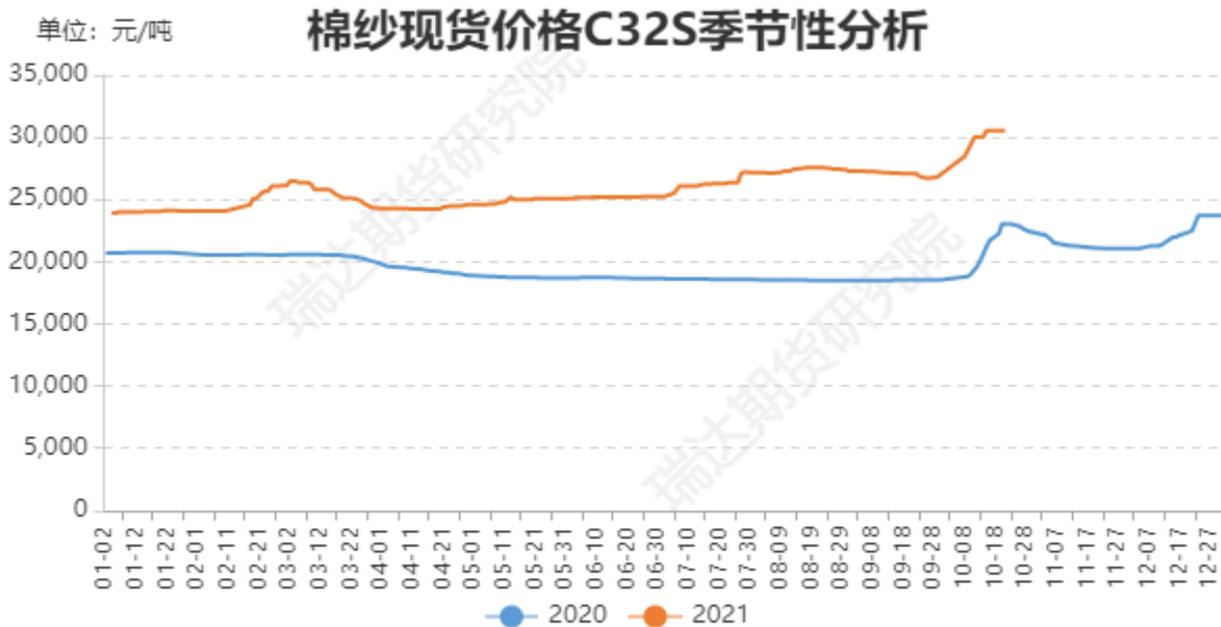
图14: 中国各类棉纱价格指数走势



数据来源: 瑞达期货研究院 WIND

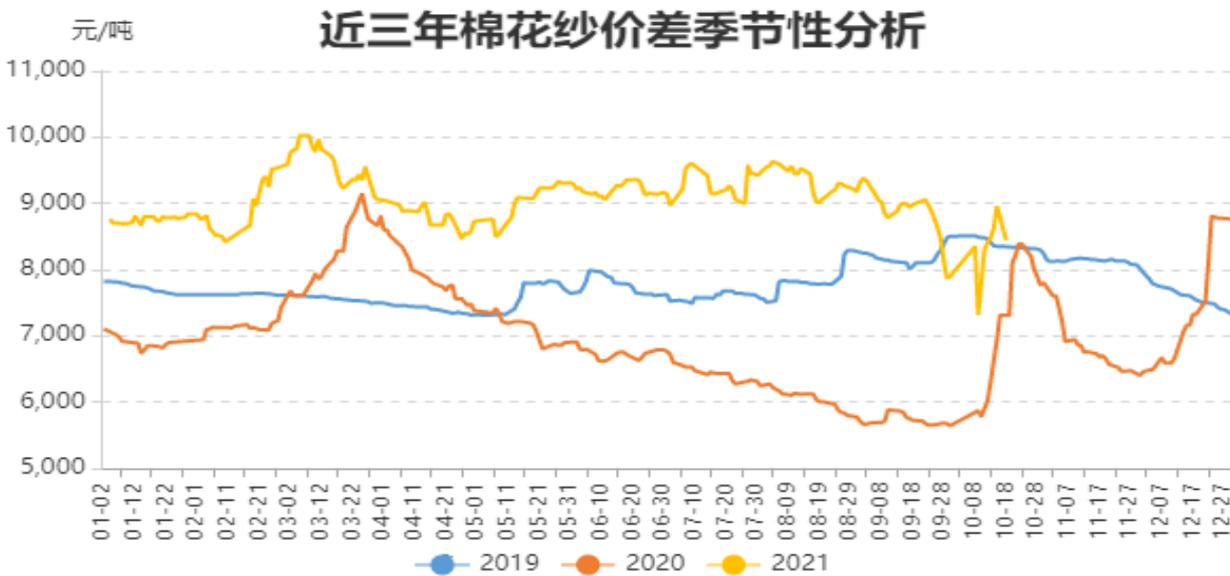
截止 2021 年 10 月 21 日, CY index: OEC10s (气流纱) 为 18350 元/吨; CY index: OEC10s (普梳纱) 为 30550 元/吨; CY index: OEC10s (精梳纱) 为 35350 元/吨。

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

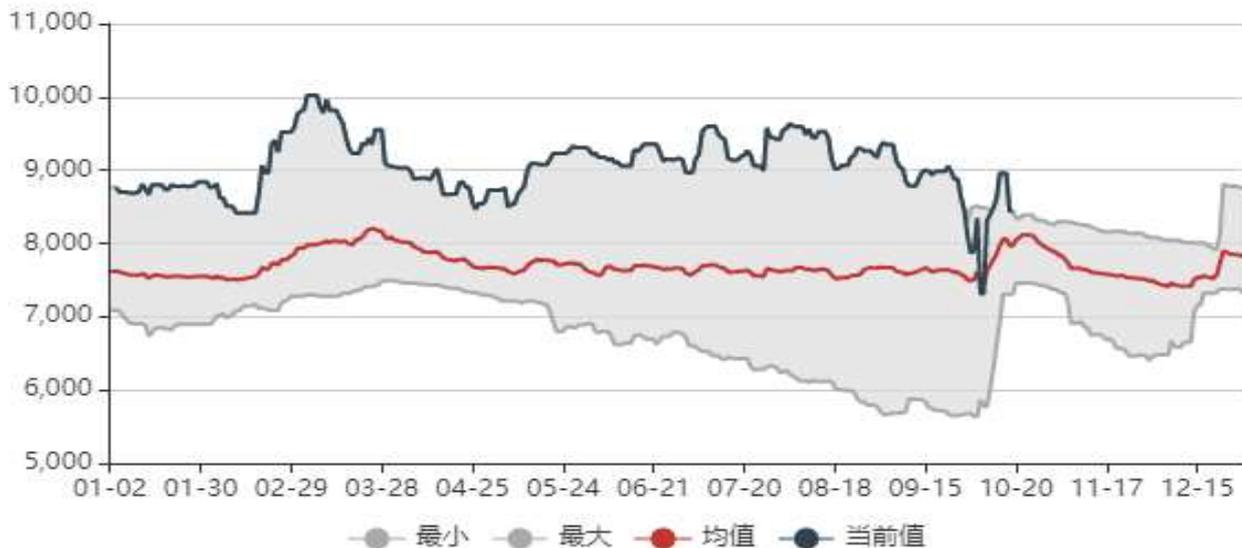


截止 2021 年 10 月 22 日，中国棉花价格指数：3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 8408 元/吨。

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

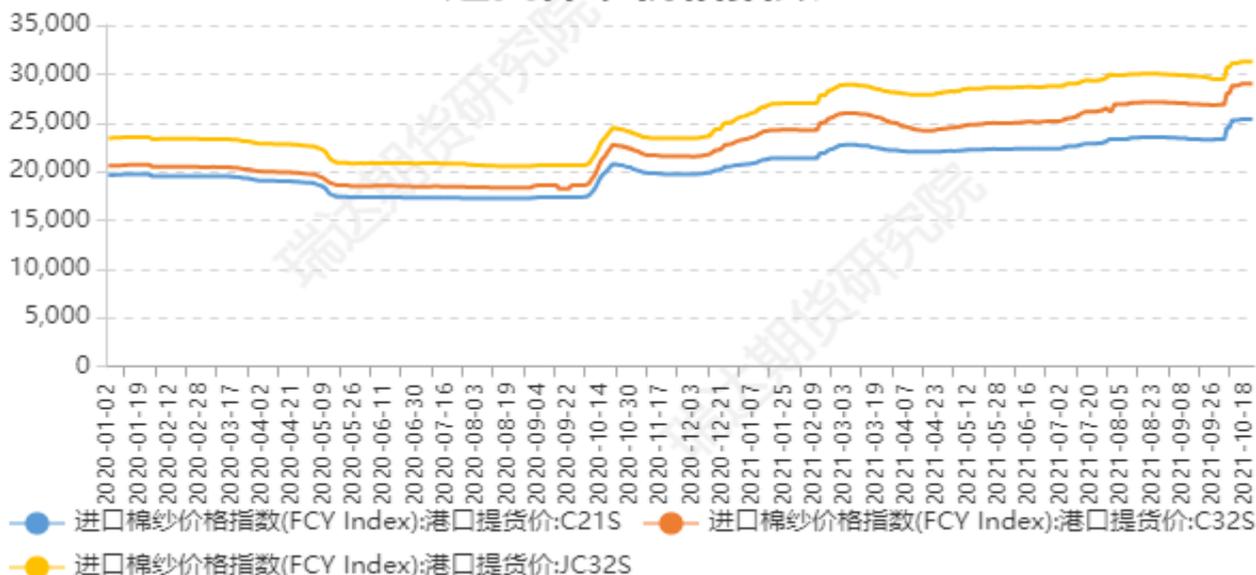


数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 10 月 22 日，近五年来棉花与棉纱现货价差处于均值上方。

图18：进口棉纱价格走势

### 进口棉纱价格指数

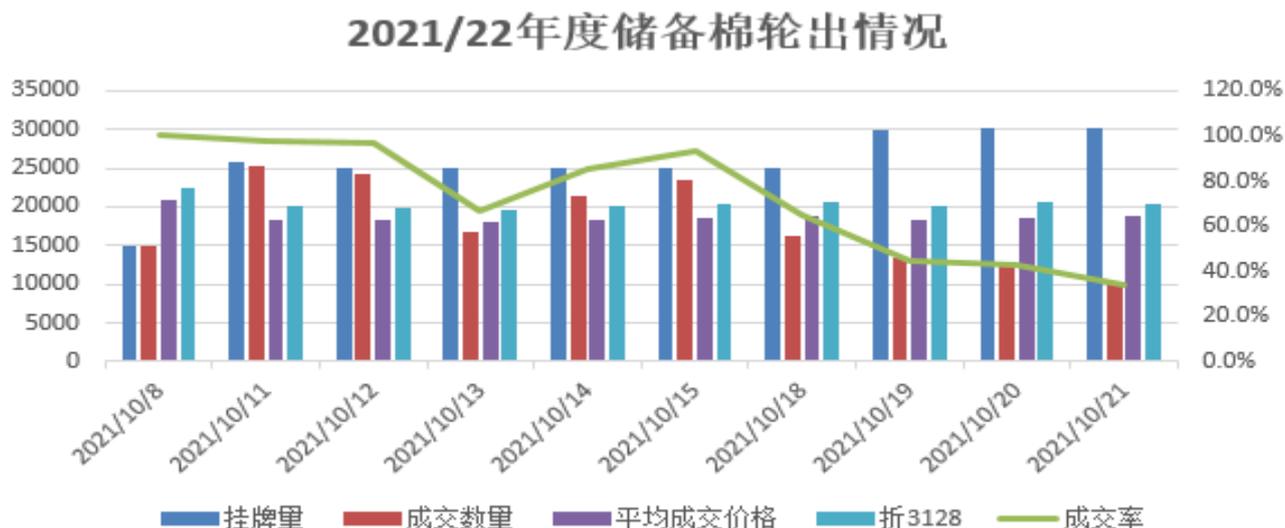


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 10 月 21 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25382 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 29004 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 31250 元/吨。

8、储备棉轮出成交均价维持居高

图19：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21日，储备棉累计计划出库25.62万吨，实际出库17.91万吨，平均成交率为72.8%，折合3128成交均价为20458元/吨。

9、棉花主产区天气

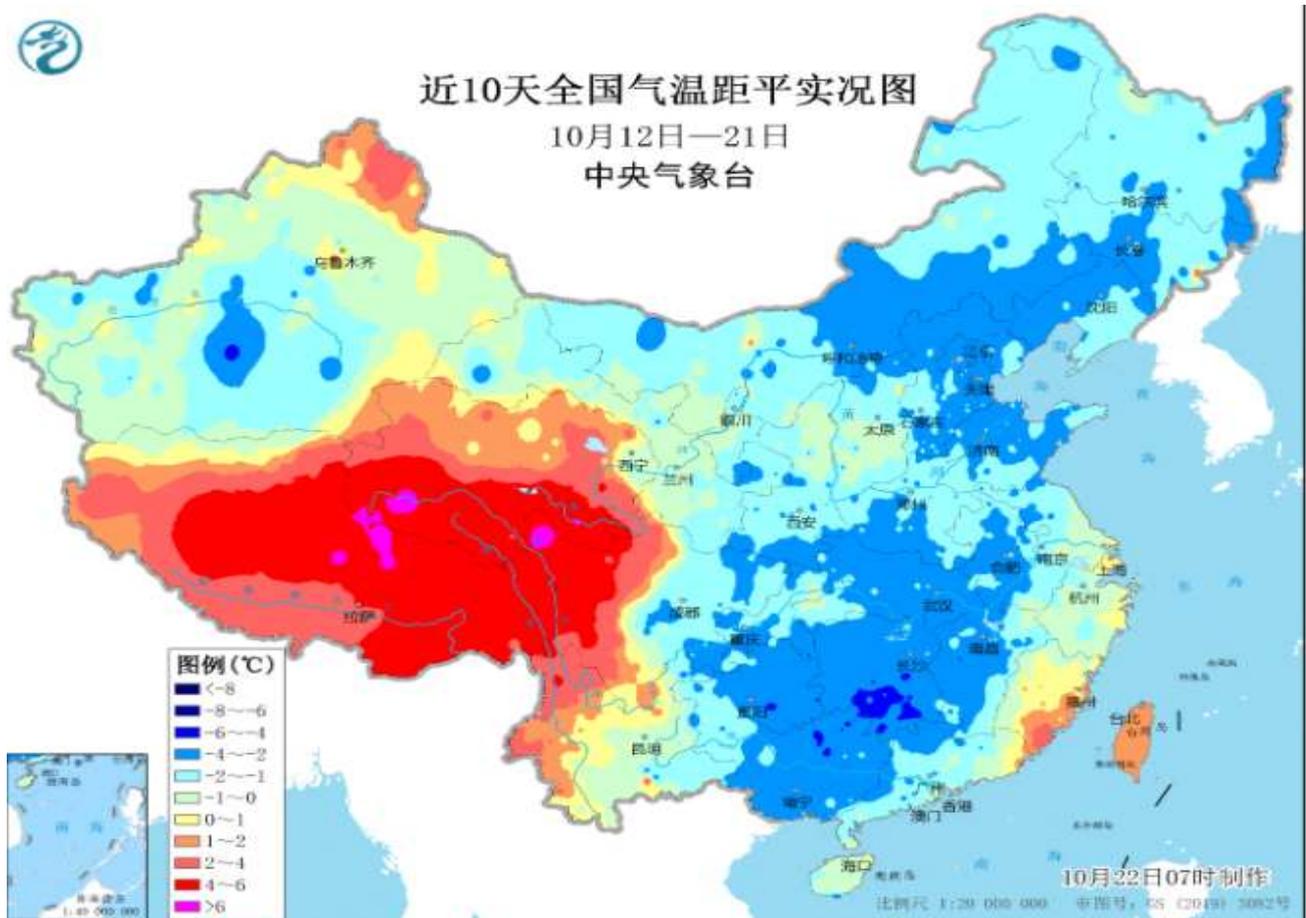
图20：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

22日-24日白天，北疆大部 and 喀什地区、克州、和田地区南部、阿克苏地区西部北部、巴州北部山区、哈密市北部等地的部分区域有小雨或雨转雨夹雪或雪（山区为雪），北疆大部气温下降5~8℃，南疆气温下降3~5℃。

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。



