

「2022.07.08」

棉花（纱）市场周报

供需双弱依旧 关注外棉及宏观干扰

作者：王翠冰

期货投资咨询证号：Z0015587

联系电话：0595-36208232

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

➤ 行情分析:

本周国内外棉市偏弱整理，美棉呈先涨后跌，经过上周大跌后，部分纺织厂买盘点价及下年度供应担忧延续，美棉涨停，随后因高通胀及业者对经济衰退担忧，美棉再次转入下跌，郑棉期价延续弱势，但较上周价格有所修复。

国内市场来看，当前旧作棉花货源部分掌握在轧花厂手中，中间商货源减少为主，下游多数逢低接货，截至5月底棉花商业库存为416.28万吨，商业库存仍处近五年相对高位，市场供应仍显宽松。需求方面，终端纺织订单不足的背景下，下游纺企对原料采购多持观望态势，预计后市棉花需求端难有亮眼表现。操作上，建议郑棉2209合约短期新单暂且观望。棉纱期货2209合约短期暂且观望。

未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、政策面消息

「期现市场情况」

本周美棉价格延续下跌

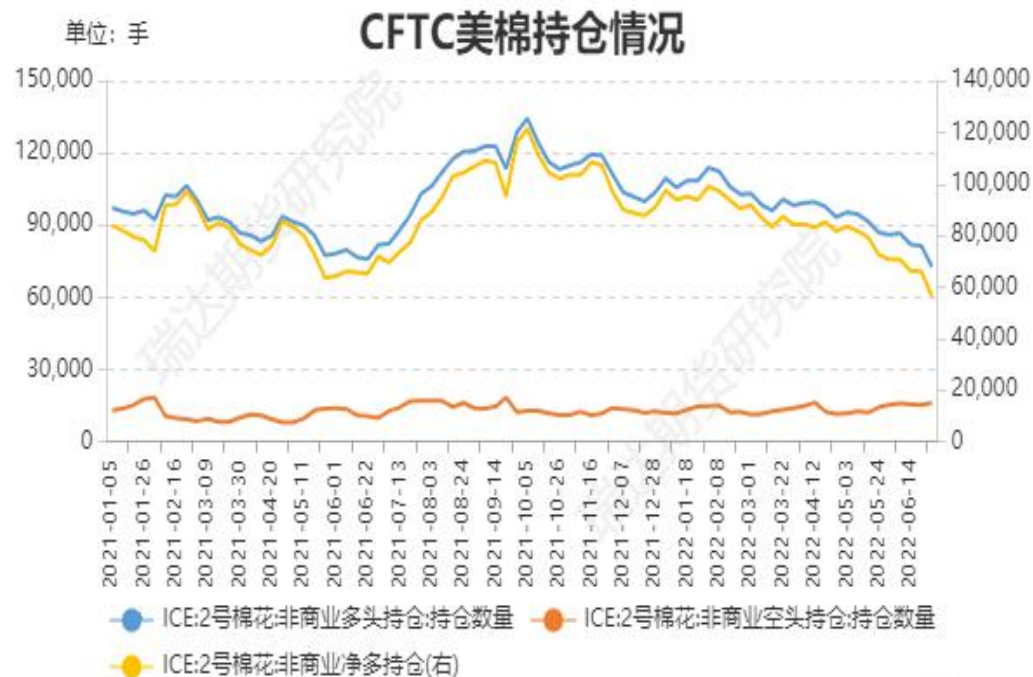
图1、ICE美棉12月合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约继续下跌，周度跌幅约6.7%，CFTC棉花非商业净持仓小幅减少，且处于近十个月以来新低。据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年6月28日，美棉期货非商业多头头寸为72622手，较前一周减少8788手；非商业空头持仓为16232手，较前一周增加867手；净多持仓为56390手，较上周减少9655手，净多头持仓连续八周减少，且处于近一年以来低位。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况



来源：wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

本周美棉出口增加

图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

据美国农业部 (USDA), 6月23日止当周, 美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增4.81万包, 较前一周显著增加, 但较前四周均值下滑71%。
国际棉花现货价格指数为134美分/磅。

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周棉花（纱）期货价格大幅下挫

图9、郑棉主力2209合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、棉纱期货2209合约价格走势



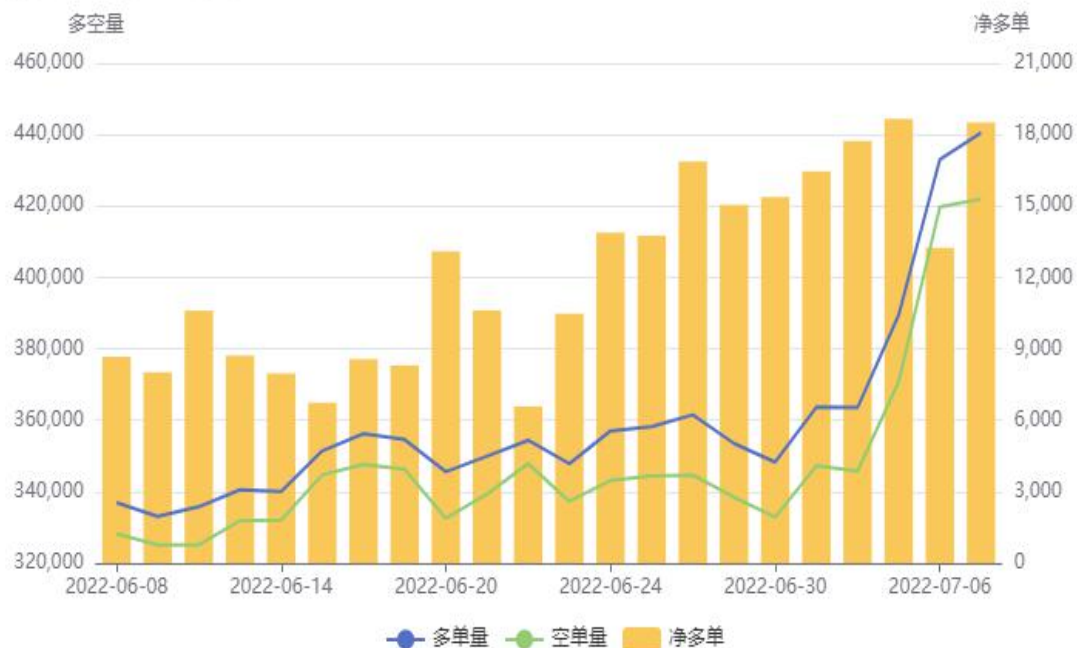
来源：wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2209合约期价大幅下挫，周度跌幅约4.9%。棉纱期货2209合约周度跌幅约4.9%

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

图11、棉花期货前二十名持仓情况

棉花前20持仓量变化

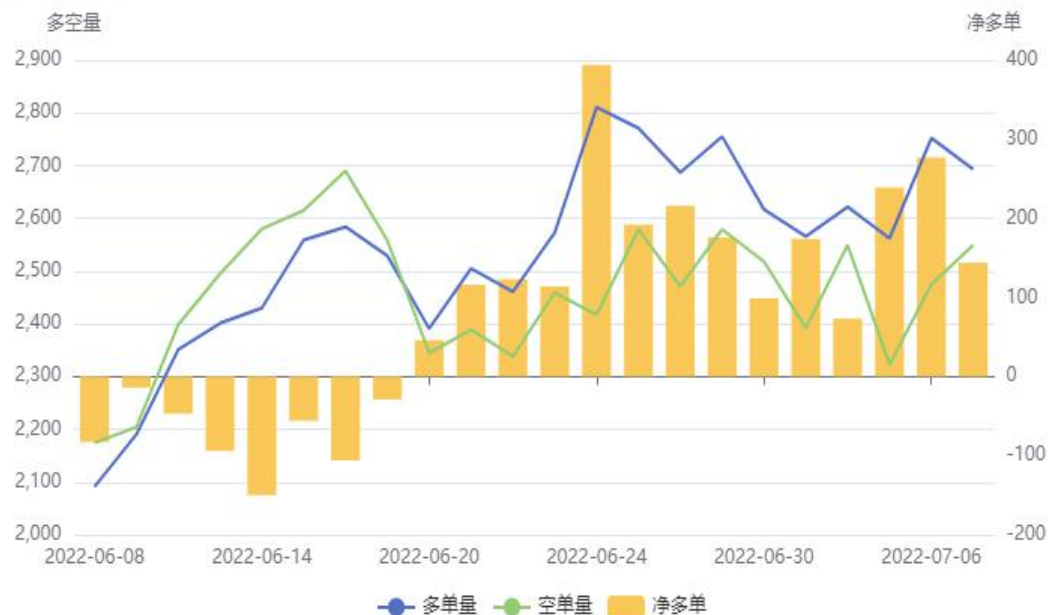


来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止7月8日，棉花期货前二十名净持仓为19748手，棉纱期货前二十名净持仓为190手。

图12、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差波动加剧

图13、郑棉9-1合约价差走势

棉花历史价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

图14、棉花与棉纱现货价格价差走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月8日，郑棉9-1合约价差为890元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为9975元/吨。

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货仓单情况

图15、棉花期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月8日，棉花期货仓单为15036张，棉纱期货仓单为0张。

图16、棉纱期货仓单情况



来源：wind 瑞达期货研究院

「 现货市场情况 」

本周棉花现货价格延续下跌

图17、棉花3128B现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月8日, 棉花3128B现货价格指数为17720元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差扩大

图18、郑棉2209与棉花3128B基差走势



图19、棉纱2209合约与棉纱价格指数C32S基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2209合约的基差为+1255元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为4765元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数下调为主

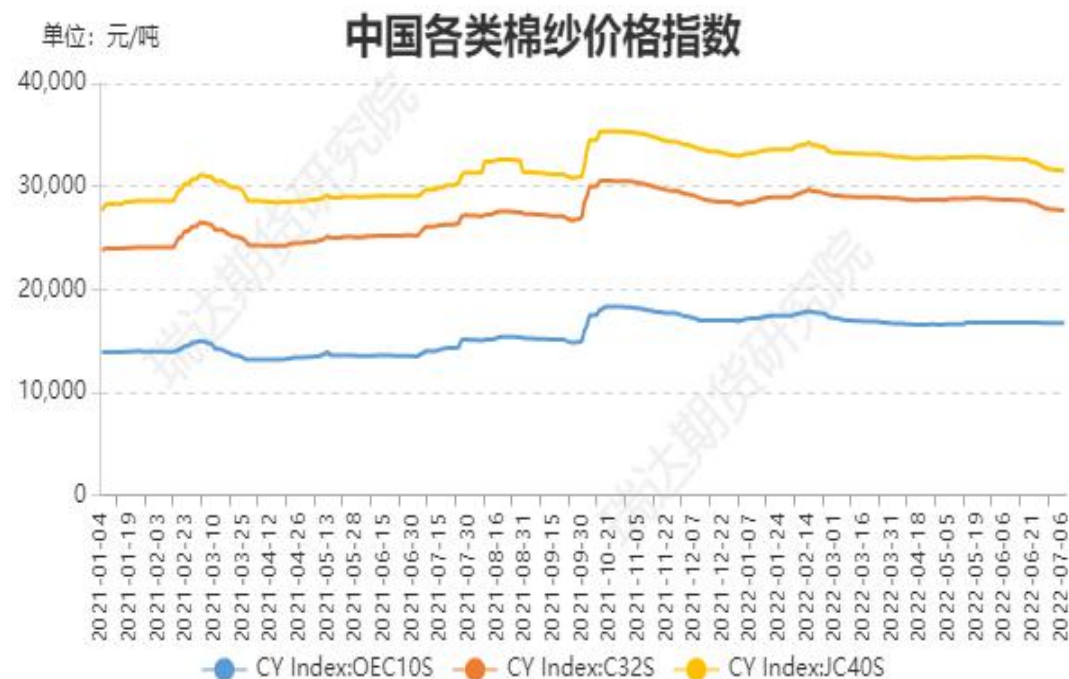
图20、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月8日，中国棉纱现货C32S指数价格为27695元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为16745元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为31540元/吨。

图21、中国各类棉纱现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

「进口棉（纱）成本情况」

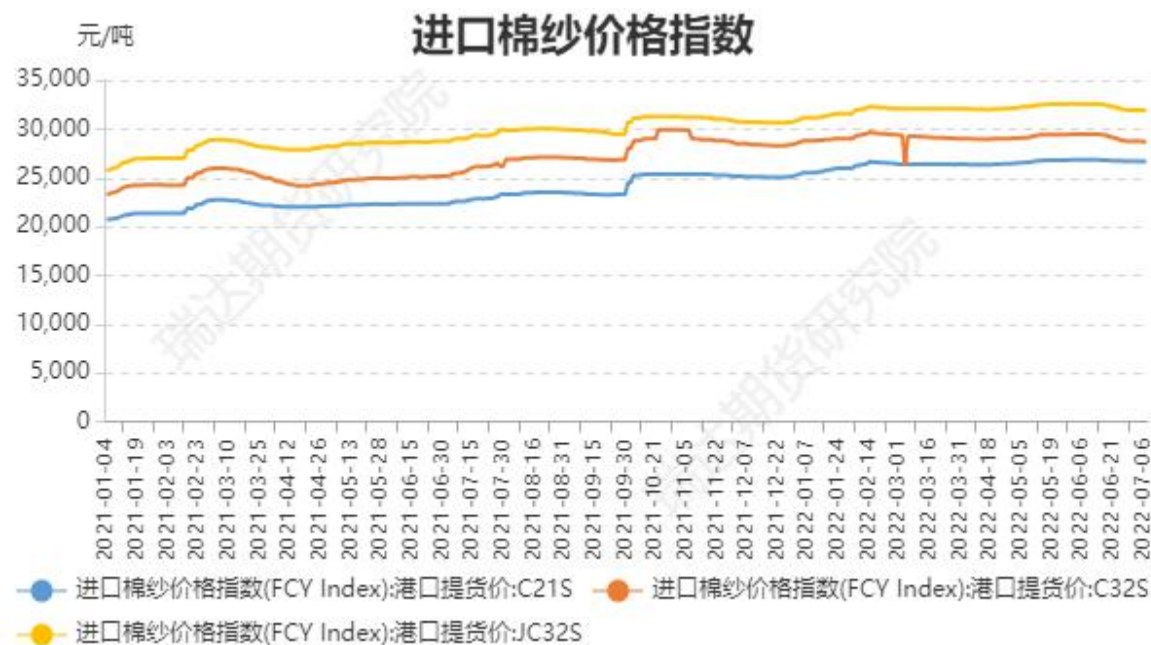
本周进口棉花（纱）价格多数下跌

图22、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、进口棉纱价格走势



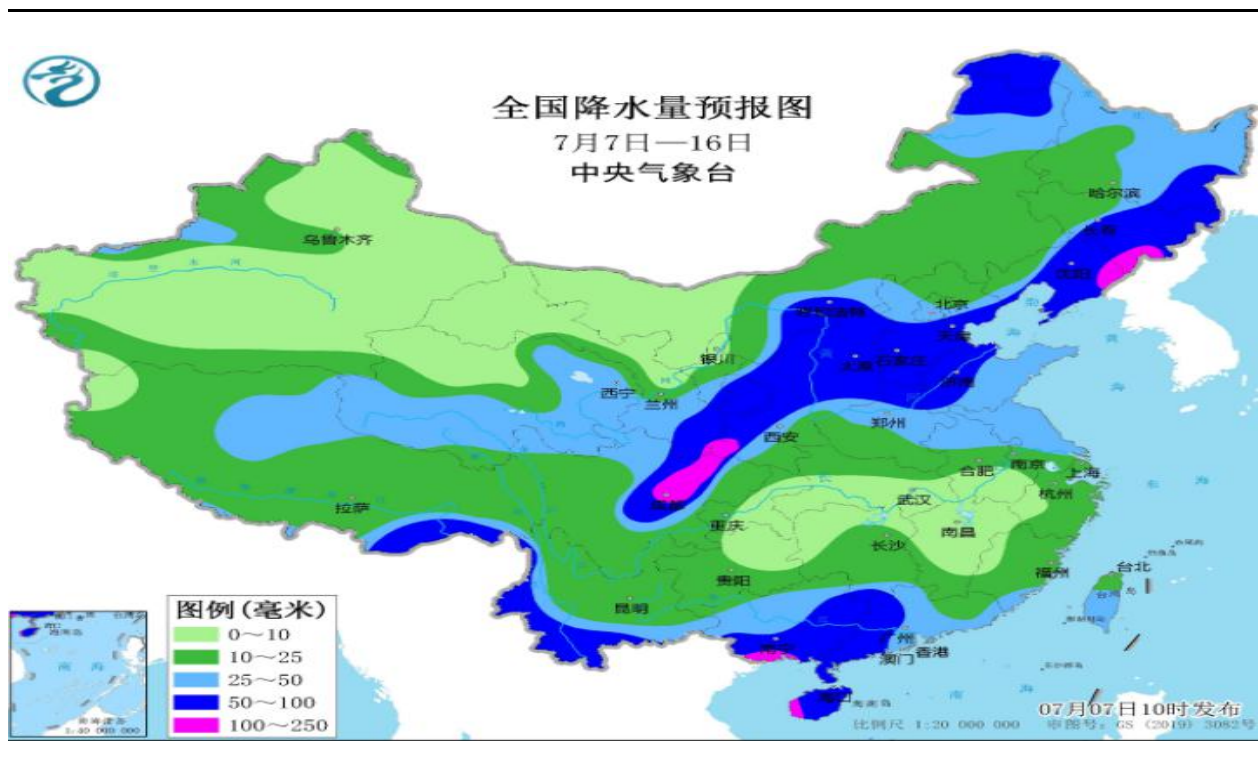
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月7日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）21192元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）21094元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为26664元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为28686元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为31890元/吨。

供应端——产区天气情况

图24、主产区降水量预报

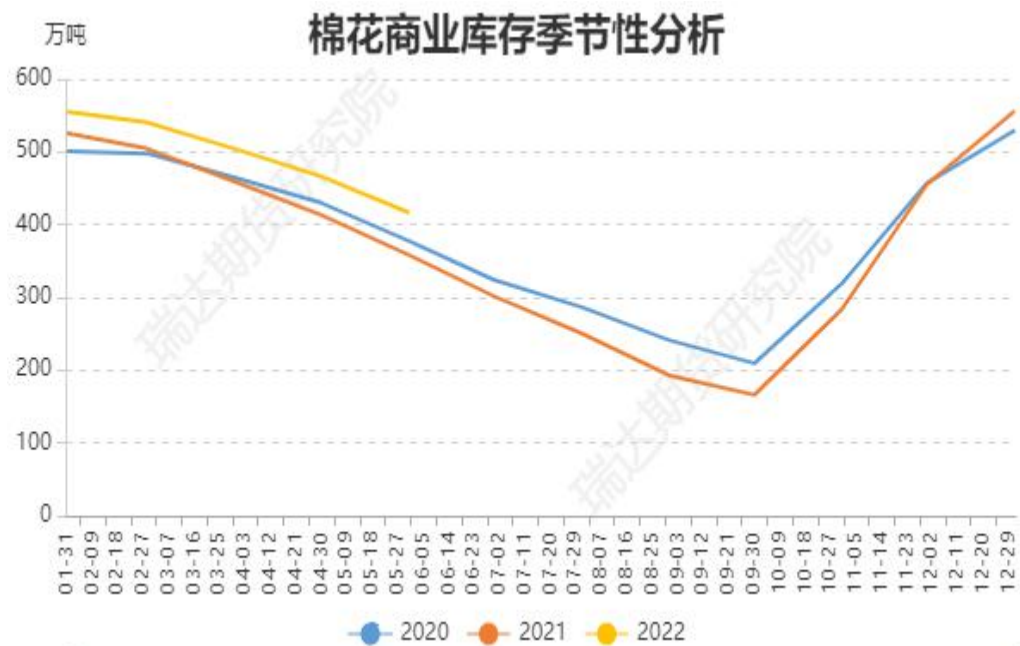


来源: wind 瑞达期货研究院

未来 (7月10-16日), 西北地区东部、华北、东北、黄淮、华南及四川盆地西部、云南西部和南部等地累计降雨量有40~80毫米, 部分地区有90~150毫米; 上述地区降水量较常年同期偏多或接近常年, 我国其余大部地区降水偏少。

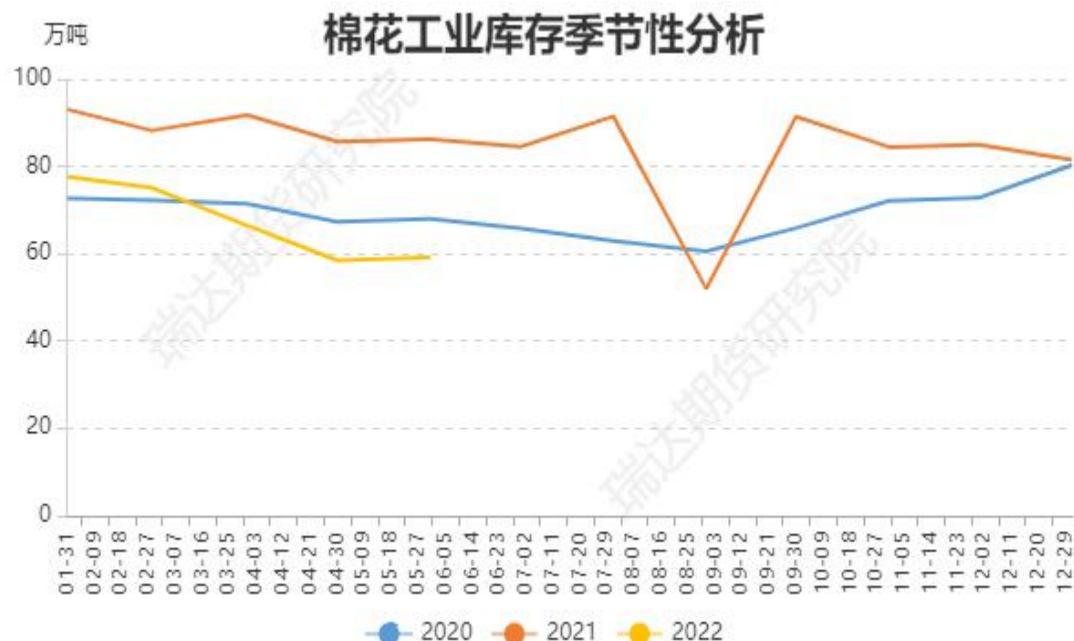
供应端——本周商业棉花库存高企

图26、棉花商业库存维持近三年高位



来源: wind 瑞达期货研究院

图27、棉花工业库存季节性分析



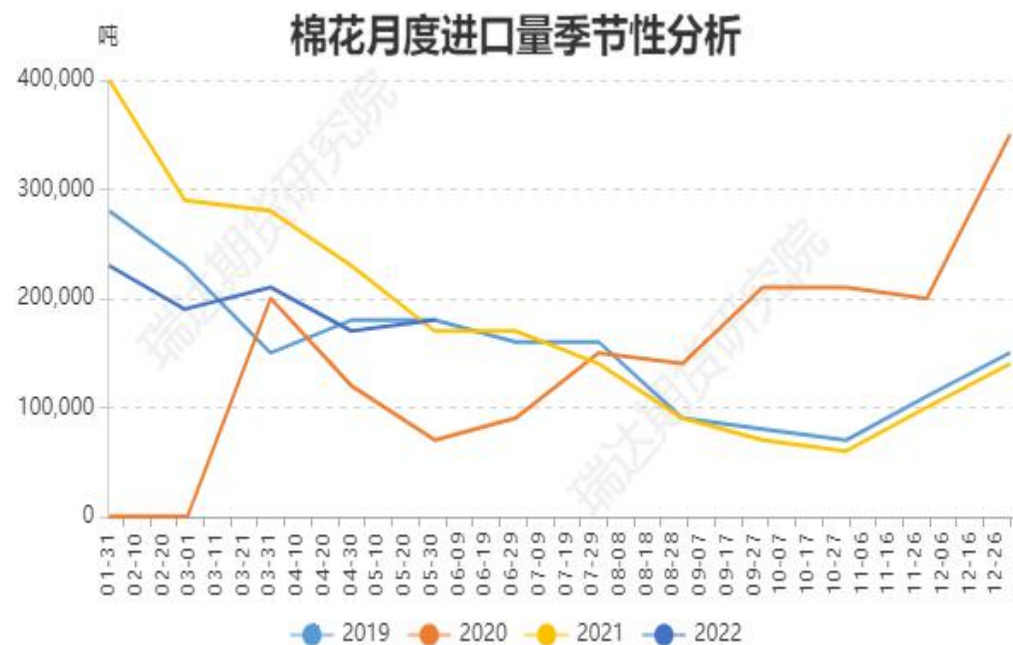
来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月底棉花商业库存为416.28万吨，环比减少49.9万吨，同比增加58.49万吨。从数据可以看出，环比数据虽有所下滑，但目前商业库存仍处于近五年最高值，且5月的同比增幅数据仍然呈现上升的趋势，棉花供应仍显宽松局面。

「产业链情况」

供应端——进口棉花量同比减少

图28、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计, 2022年5月我国棉花进口量18万吨, 环比增加1万吨, 同比增加1万吨或6.8%; 2022年5月我国进口棉纱线13万吨, 环比增加1万吨, 同比下降30.76%。

图29、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润收缩

图30、进口棉花利润走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月7日, 进口棉花滑准税港口提货价 (M) 成本利润为-3472元/吨; 进口棉配额港口提货价 (1%) 成本利润为-3374元/吨。

「竞品价差走势」

需求端——本周棉花与竞价差急速收缩

图31、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图32、棉花与粘胶短纤价差季节性分析



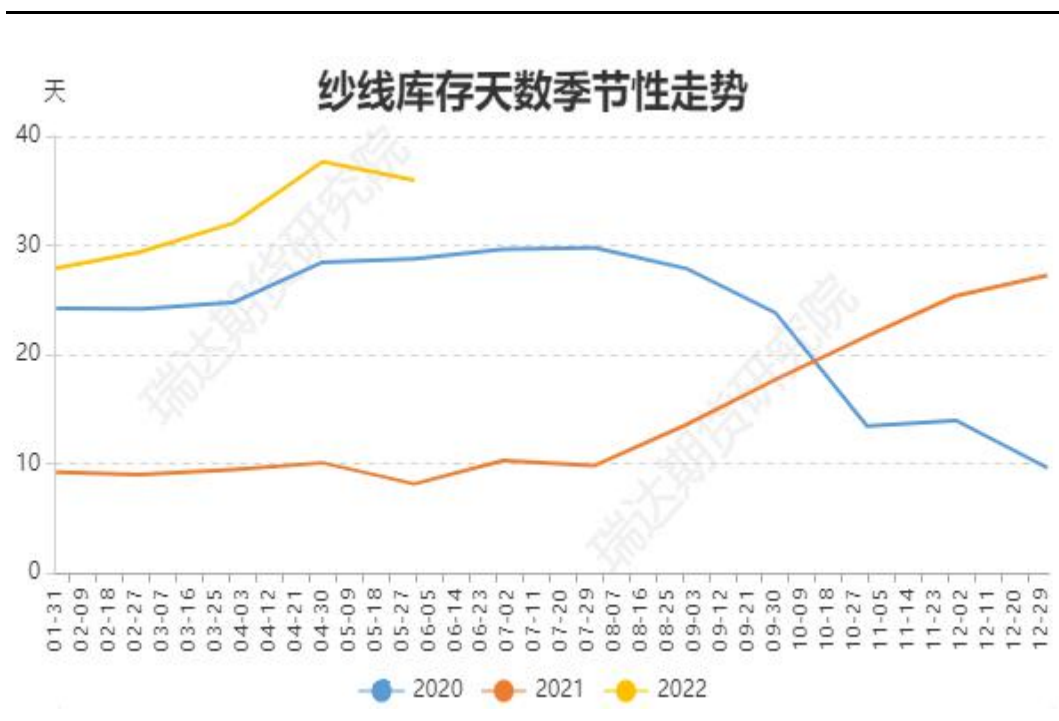
来源: wind 瑞达期货研究院

本周纺织原料价差均处于修复阶段。截止7月8日，棉花与粘胶短纤价差为2370元/吨，棉花与涤纶价差为9396元/吨。

「中端产业情况」

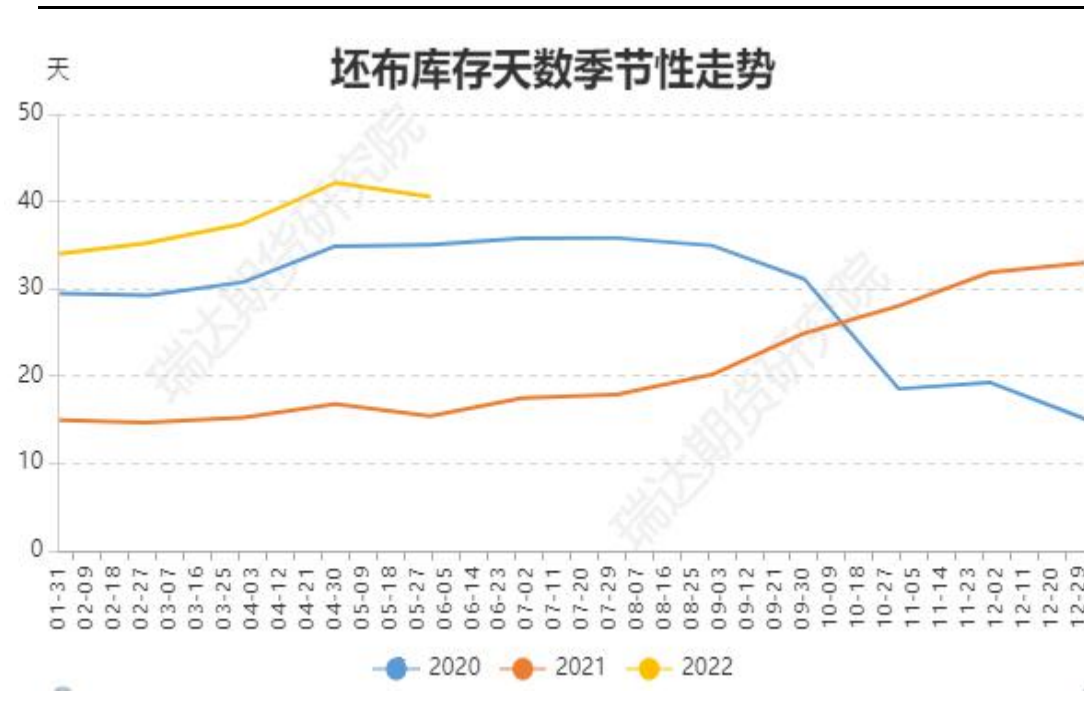
需求端——本周纱线、坯布库存近三年高位

图33、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图34、坯布库存天数季节性走势



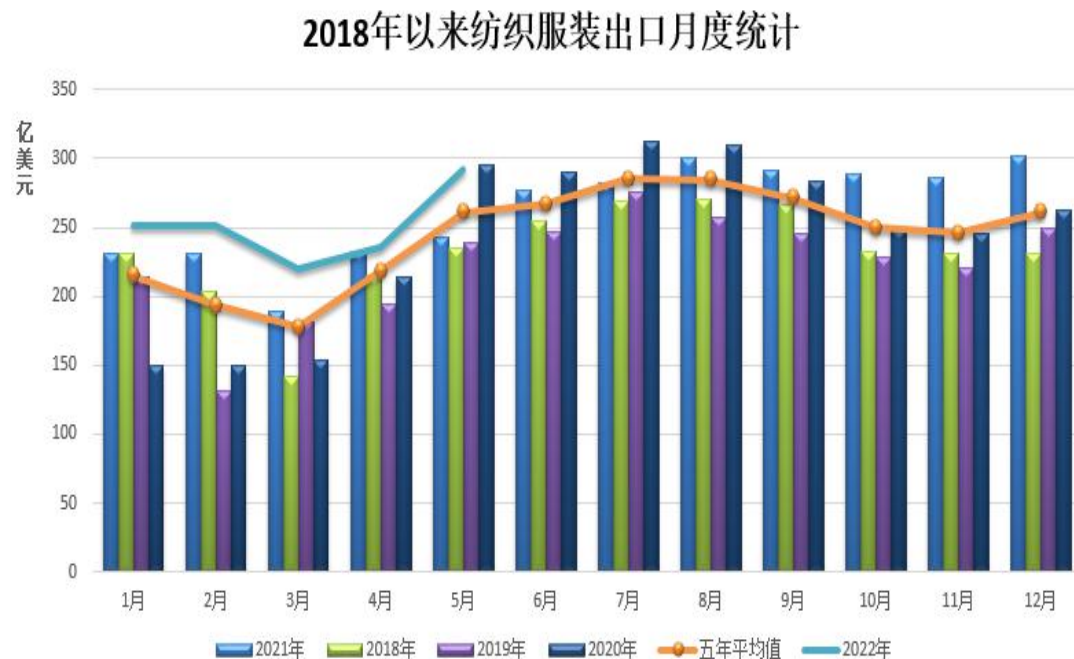
来源: wind 瑞达期货研究院

本周企业纱线、坯布库存维持近三年高位，且维持增加态势。5月纺织企业纱线库存35.96天，较上月减少1.69天。坯布库存40.54天，较上月减少1.58天。

「终端消费情况」

需求端——纺织服装出口好于预期

图35、我国纺织服装出口月度统计



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图36、服装及附加累计出口量情况



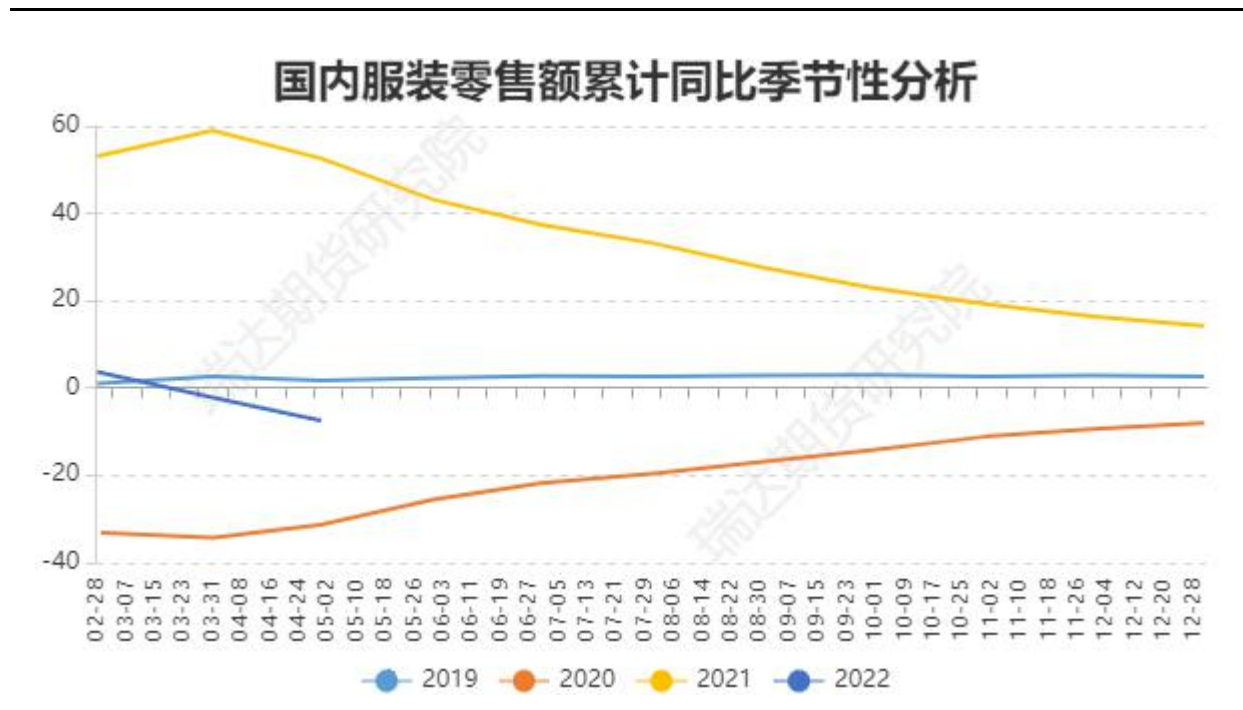
来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年5月纺织品服装出口292.27亿美元，环比增加23.89%，同比增幅20.36%。2022年1-5月我国纺织品服装出口累计值为1250.7亿美元，累计增幅为11.25%，其中，纺织品出口628.5亿美元，同比增长12.1%；服装出口622.2亿美元，同比增长10.2%。

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额累计同比下滑

图37、国内服装类零售额累计同比季节性分析

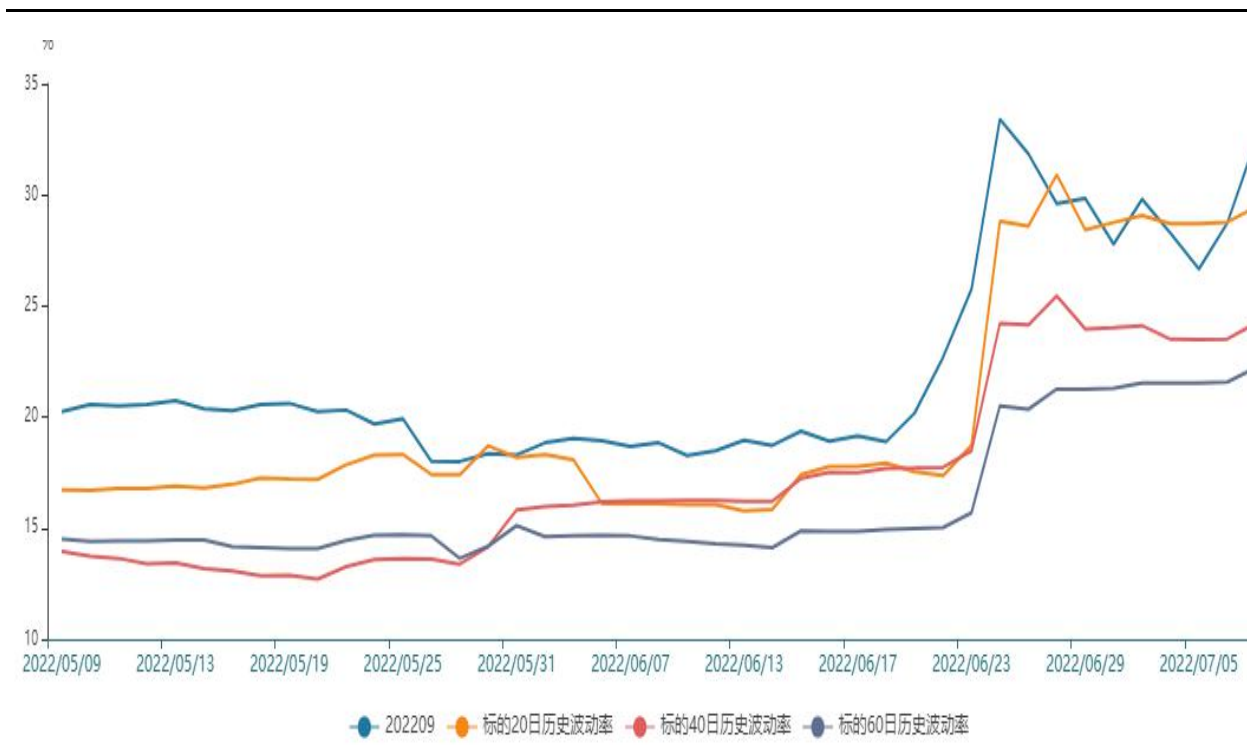


来源: wind 瑞达期货研究院

国内服装类零售需求不佳，后市关注疫情变化及夏季订单需求。截至2022年5月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为958亿元，同比减少16.2%，2022年1-5月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为5093.0亿元，同比减少8.1%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率仍偏高

图38、棉花2209合约标的历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月8日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为22.22%；棉花期货平值期权隐含波动率为32.44%。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。