

「2022.05.13」

棉花（纱）市场周报

基本面仍偏弱 关注外棉走势情况

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:

本周美棉价格小幅上涨，由于植棉区干旱天气对供应的忧虑。美国农业部发布了5月全球棉花供需报告。5月全球棉花产量预测值较上个月上调18.8万吨至2635.8万吨，其中增加印度产量43.5万吨至598.7万吨；调增中国产量10.8万吨至598.7万吨；调减美国产量22.3万吨至359.2万吨。在近半年的供需报告中，USDA连续两次下调对全球棉花消费的预期，全球消费调减45.4万吨至2656万吨。全球期末库存下调12.1万吨至1803.2万吨，其中美国为主要调减国，2021/22年度全球棉花需求、库存下调、产量调增，对于美国棉花而言相对利好。

国内市场来看，目前港口进口棉货源库存维持增长趋势，加之商业库存仍高企，市场供应仍宽松，不过下方成本支撑强劲，限制棉价下调空间。需求方面，下游纺企采购多持观望态度，加之受需求疲软且产品流通受限，下游纱线需求仍无明显提升，等待后市行情好转的契机。整体上，国内棉花基本面仍维持偏弱状态，市场新的指引难寻，关注美棉产区干旱问题对价格市场的影响。操作上，建议郑棉2209合约短期在20900-22000元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2209合约短期观望为主。

未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、国内外新棉播种情况

本周美棉价格小幅上涨

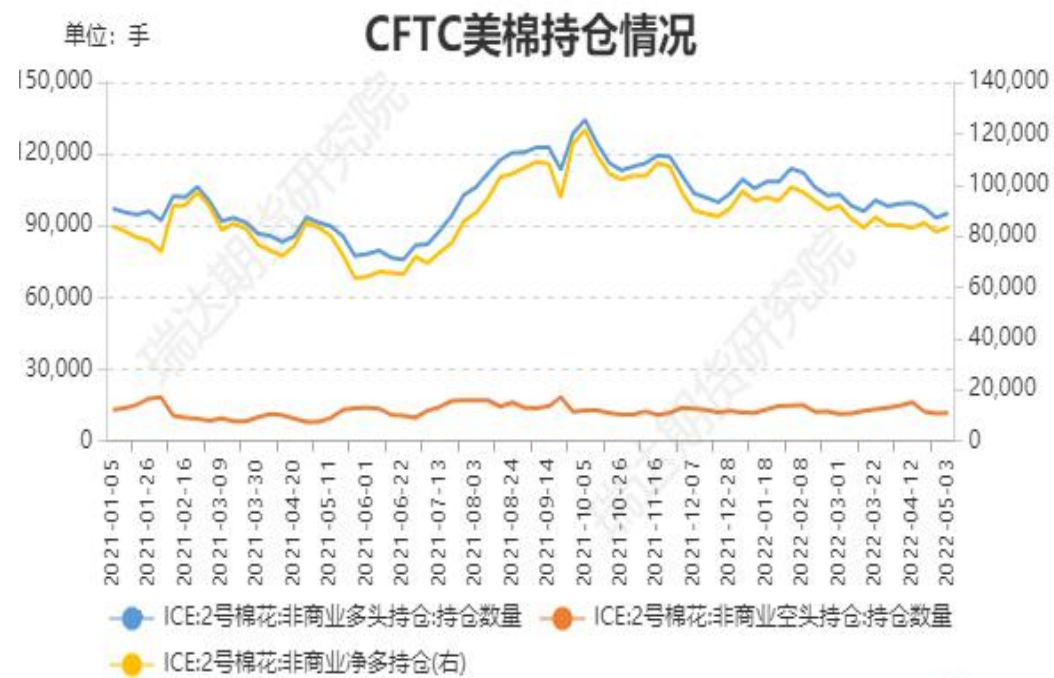
图1、ICE美棉7月合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉7月合约小幅上涨，周度涨幅超1.0%，CFTC棉花非商业净持仓小幅回升，且处于近五年高位水平。据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年5月3日，美棉期货非商业多头头寸为95320手，较前一周增加1981手；非商业空头持仓为11887手，较前一周增加293手；净多持仓为83433手，较上周增加1688手，净多头持仓小幅回升。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况

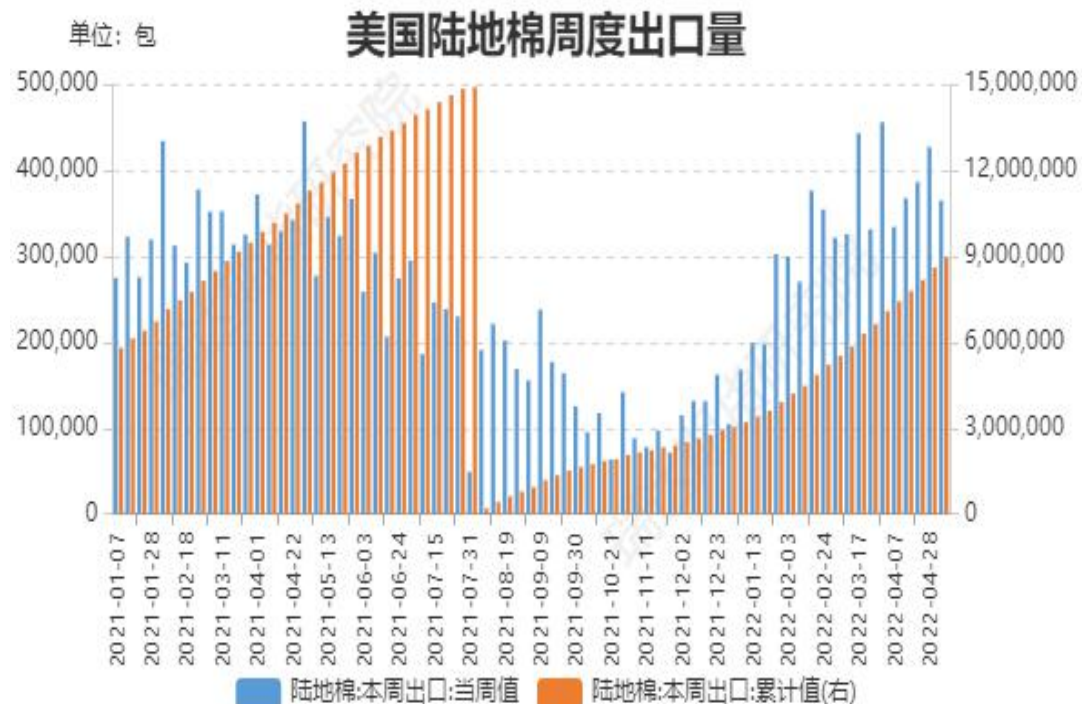


来源：wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

本周美棉出口量减幅明显

图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周美棉出口量减少。据美国农业部 (USDA)，5月5日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增2.75万包--为市场年度最低位--较前一周减少88%，较前四周均值下滑76%。国际棉花现货价格指数为161.70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）期货价格走势分化

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



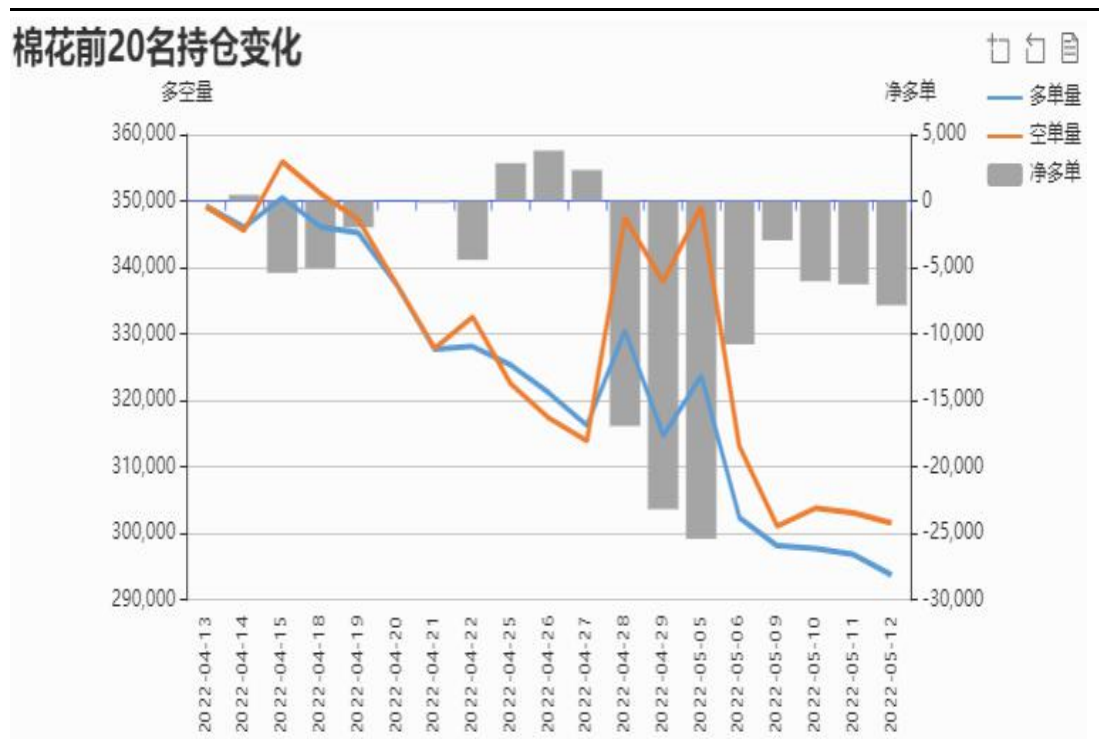
来源: wind 瑞达期货研究院

本周郑棉2209合约期价整理为主，周度涨幅约0.3%。棉纱期货2209合约周度跌幅约0.3%

「期货市场情况」

本周郑棉、棉纱期货前二十名持仓情况

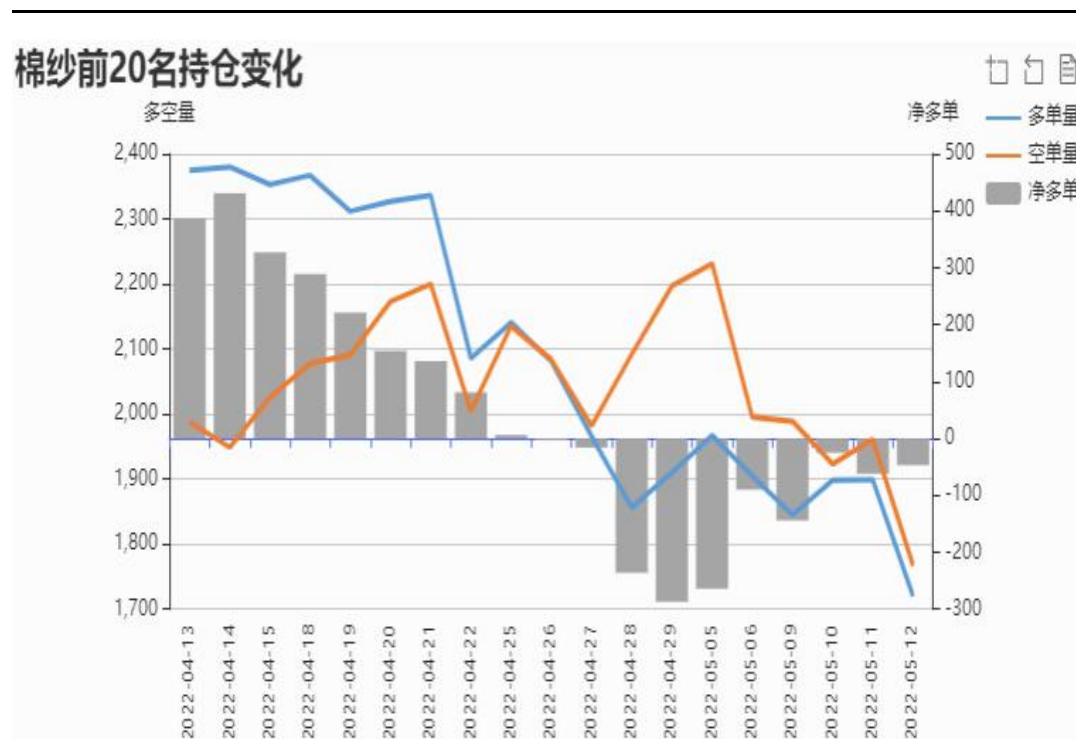
图11、棉花期货前二十名持仓情况



来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止5月13日，棉花期货前二十名净持仓为-7622手，棉纱期货前二十名净持仓为-135手。

图12、棉纱期货前二十名持仓情况



来源：郑商所 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差扩大

图13、郑棉9-1合约价差走势



来源：郑商所、瑞达期货研究院

截止5月13日，郑棉9-1合约价差为420元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6511元/吨。

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

「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5月13日，棉花期货仓单为16338张，棉纱期货仓单为105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

本周主产区棉花现货价格均小幅下调为主，截止2022年5月13日，棉花3128B现货价格指数为22289元/吨，新疆棉花现货价格为22320元/吨；河北现货价格为22340元/吨。

图18、主产区棉花现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差小幅扩大

图21、郑棉2209与棉花3128B基差走势



图22、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+909元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为1195元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数下调为主

图19、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、中国各类棉纱现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉纱现货价格均下调为主。截止2022年5月12日，中国棉纱现货C32S指数价格为28660元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16660元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为28800元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为32830元/吨。

「进口棉（纱）成本情况」

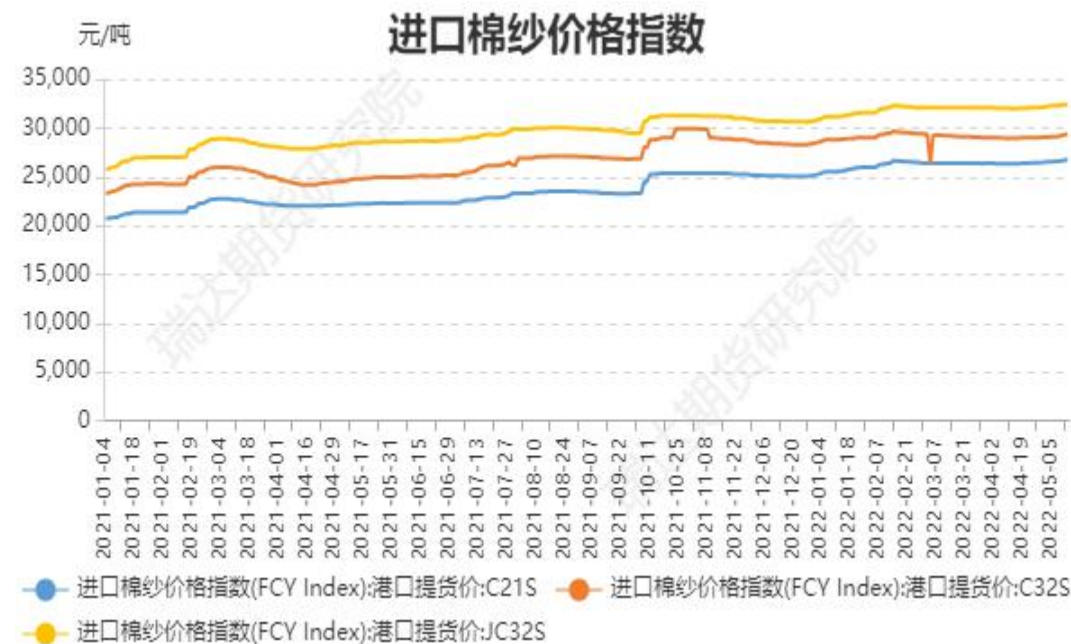
本周进口棉花（纱）价格走势分化

图23、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、进口棉纱价格走势



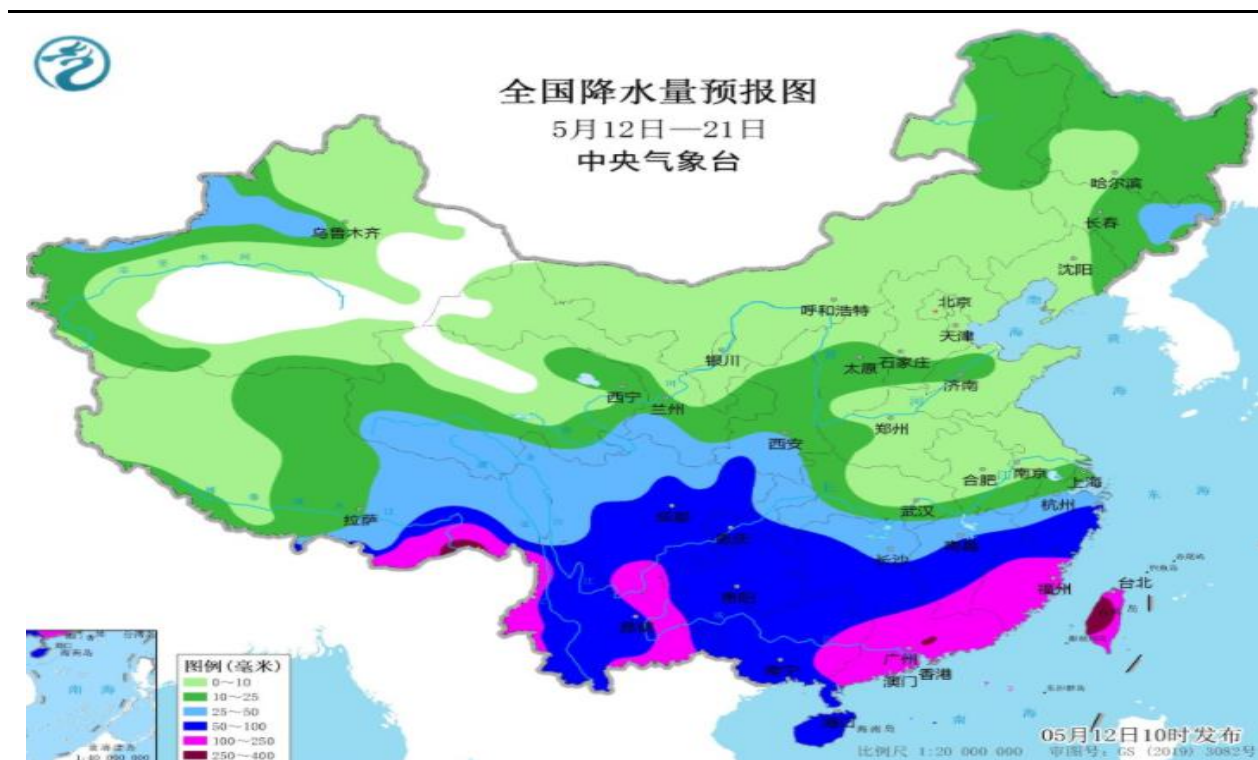
来源：wind 瑞达期货研究院

本周进口棉花价格下调为主，截止2022年5月12日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）25151元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）25092元/吨。

进口棉纱价格持续回升，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为26740元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为29353元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为32440元/吨。

供应端——产区天气情况

图25、主产区降水量预报

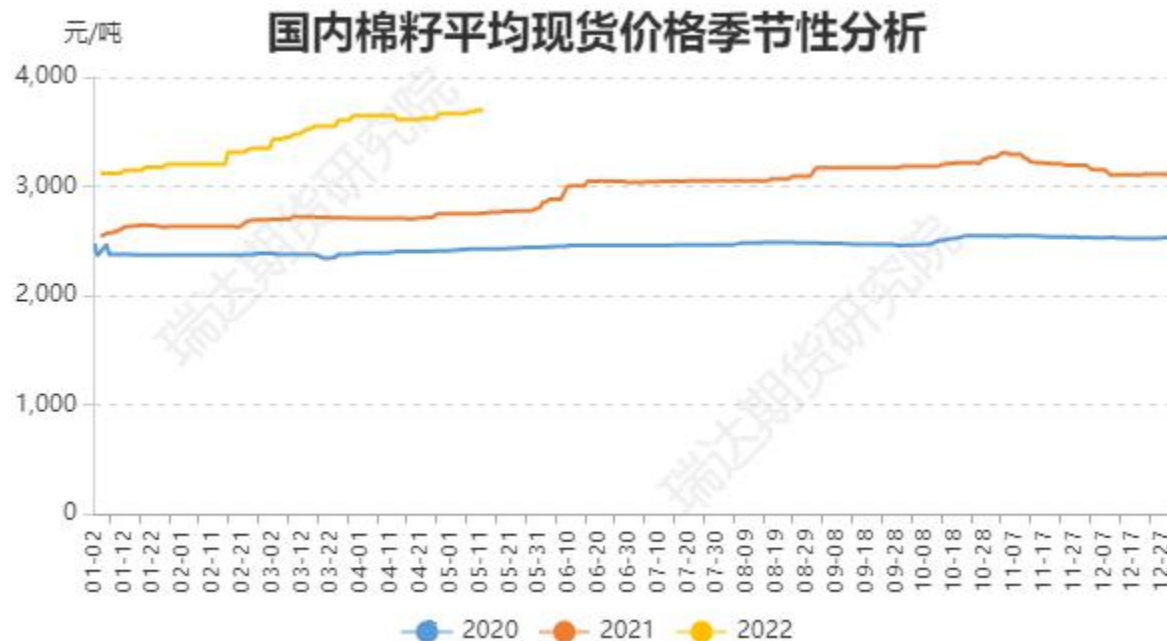


来源: wind 瑞达期货研究院

18-21日, 西南地区东部、江南、华南西部将自西向东出现小到中雨, 局地大雨或暴雨。

供应端——本周棉籽平均价格上调

图26、国内籽棉平均价格季节性分析

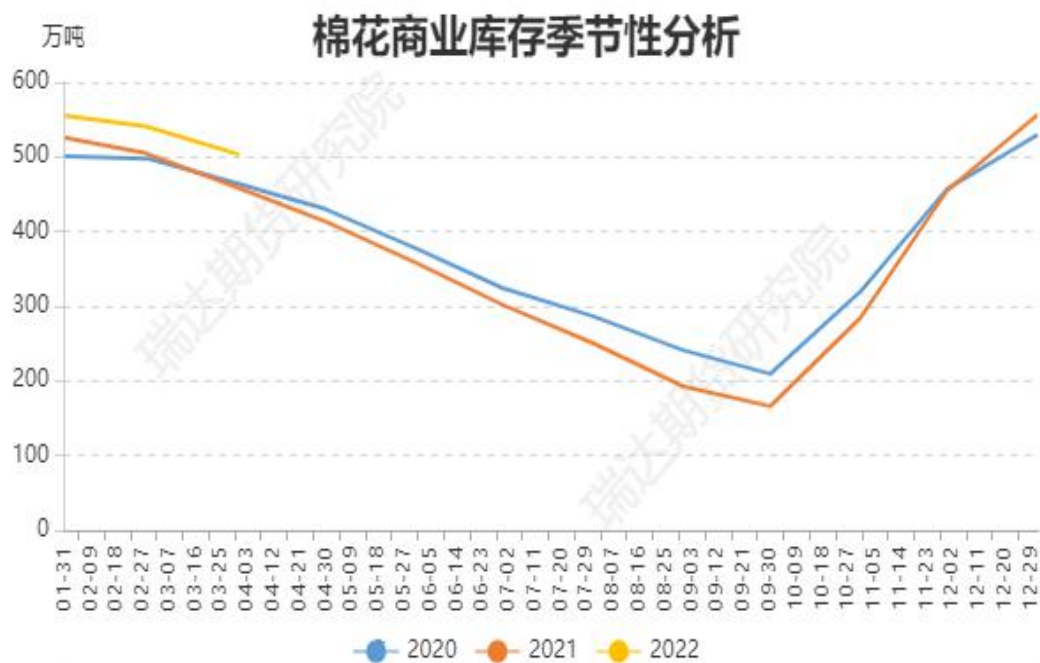


来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉籽均价持续上调，截止2022年5月12日，国内棉籽平均现货价格3697元/吨，

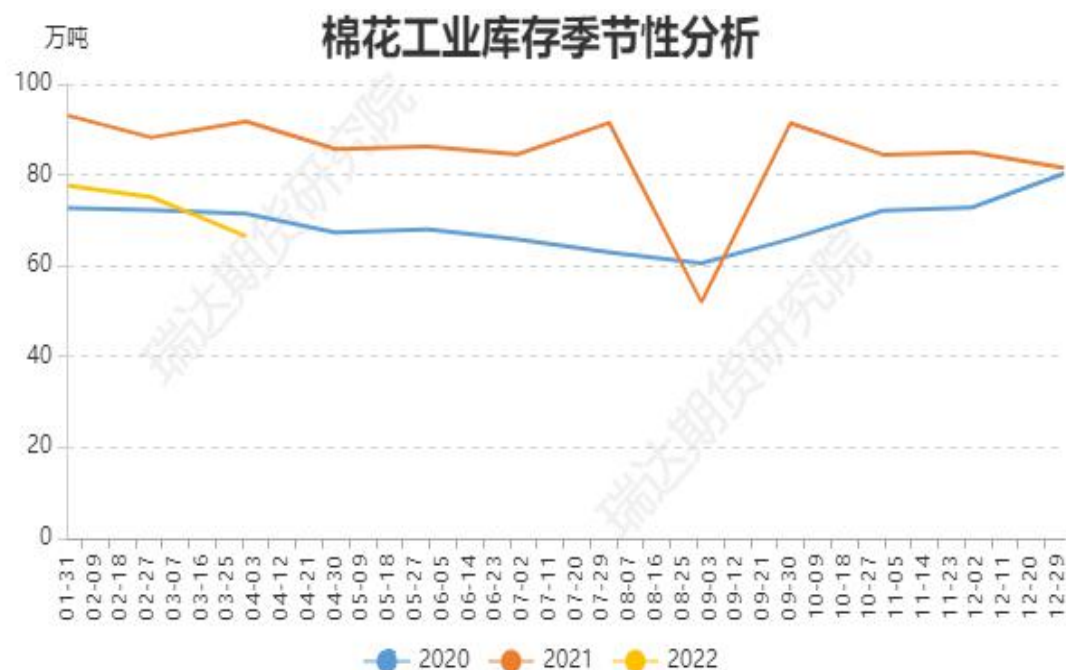
供应端——本周商业棉花库存高企

图27、棉花商业库存维持近三年高位



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、棉花工业库存季节性分析



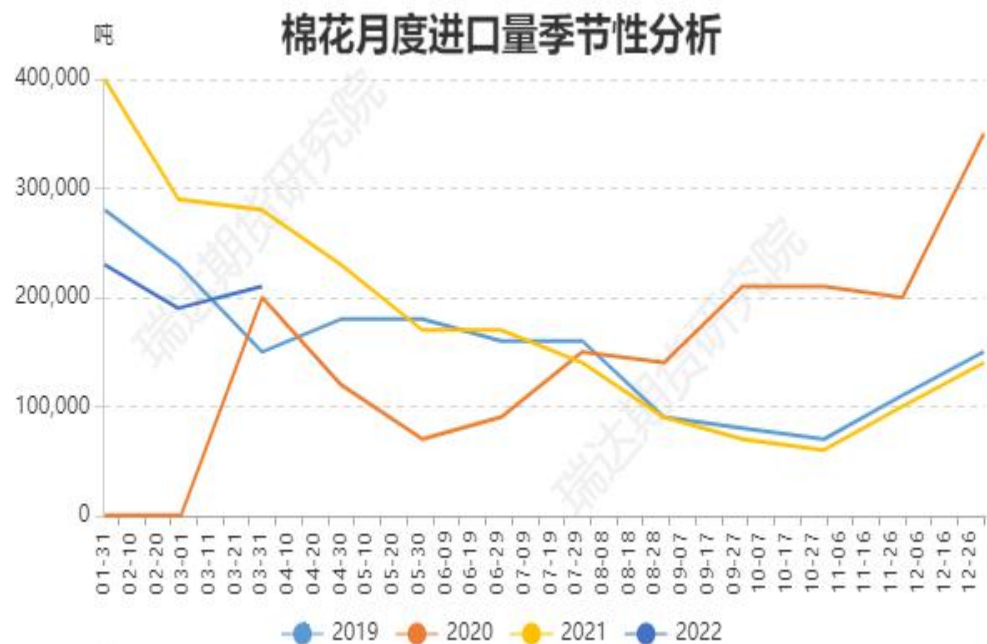
来源：wind 瑞达期货研究院

目前商业库存已处于近三年高点，下游纺企补库较少，市场交投清淡，疆内库存去库缓慢。截至3月底棉花商业库存为503.24万吨，环比减少37.6万吨，同比增加45.12万吨。截至3月31日，纺织企业在库棉花工业库存量为66.45万吨，较上月底减少8.66万吨，同比减少25.3万吨。

「产业链情况」

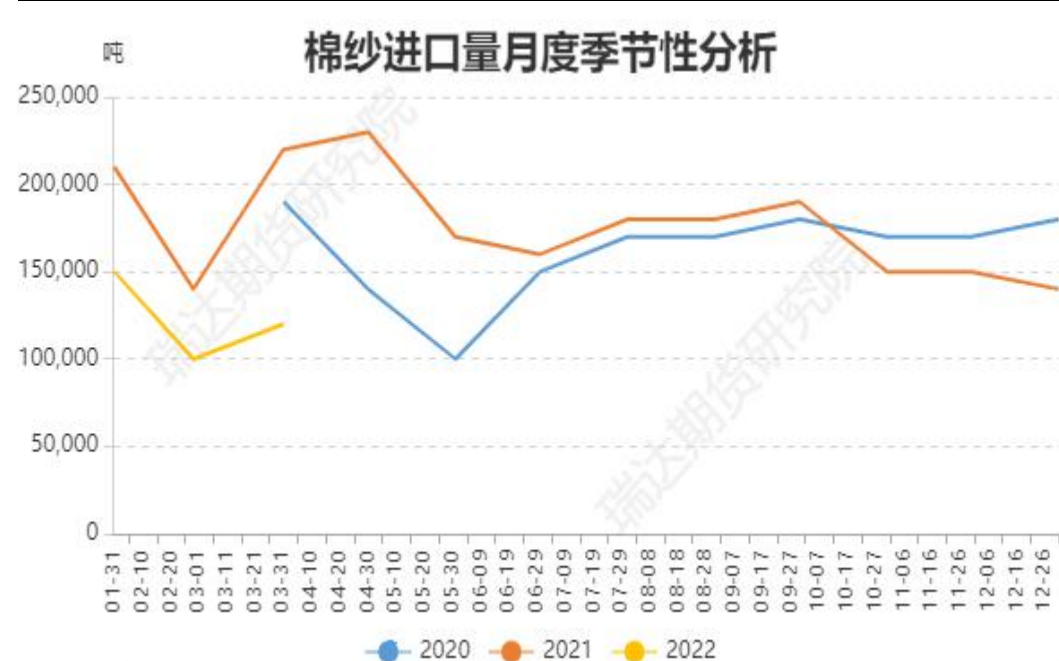
供应端——进口棉花（纱）数量同比减少

图29、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计，2022年3月我国棉花进口量21万吨，环比增加2万吨，同比减少7万吨或36.2%；2022年3月我国进口棉纱线12万吨，环比增长7.1%，同比下降34.7%

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润微幅波动

图31、进口棉花利润走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周进口棉花利润大幅下降, 截止2022年5月12日, 进口棉花滑准税港口提货价 (M) 成本利润为-2838元/吨; 进口棉配额港口提货价 (1%) 成本利润为-2779元/吨。

「竞品价差走势」

需求端——本周棉花与粘胶、涤纶短纤现货价格维持高位

图32、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图33、棉花与粘胶短纤价差季节性分析



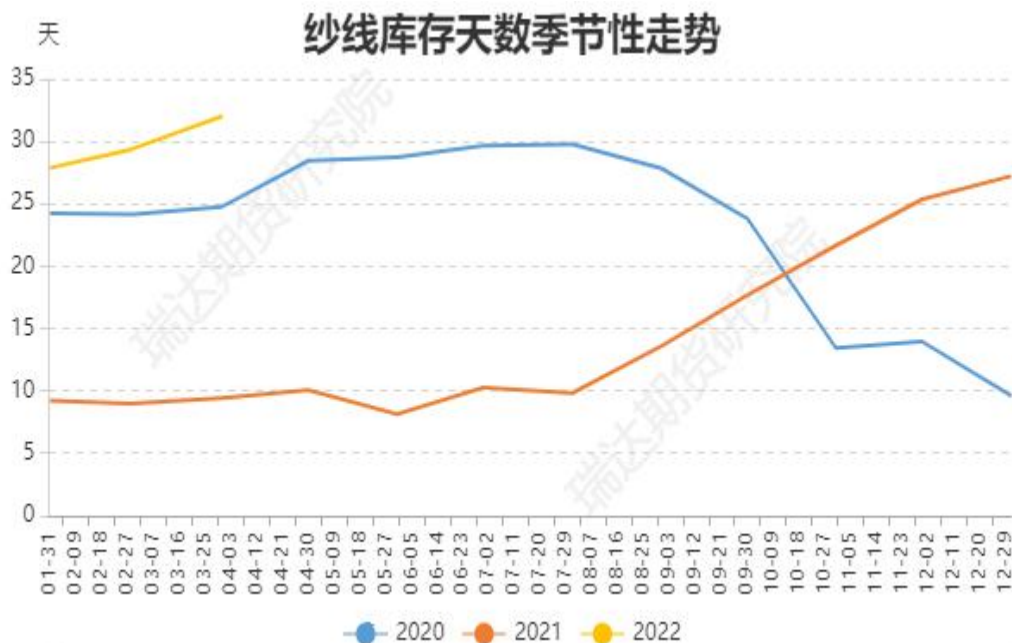
来源: wind 瑞达期货研究院

本周纺织原料价差均处于修复阶段。截止5月13日，棉花与粘胶短纤价差为7613元/吨，棉花与涤纶价差为13883元/吨。

「中端产业情况」

需求端——本周纱线、坯布库存近三年高位

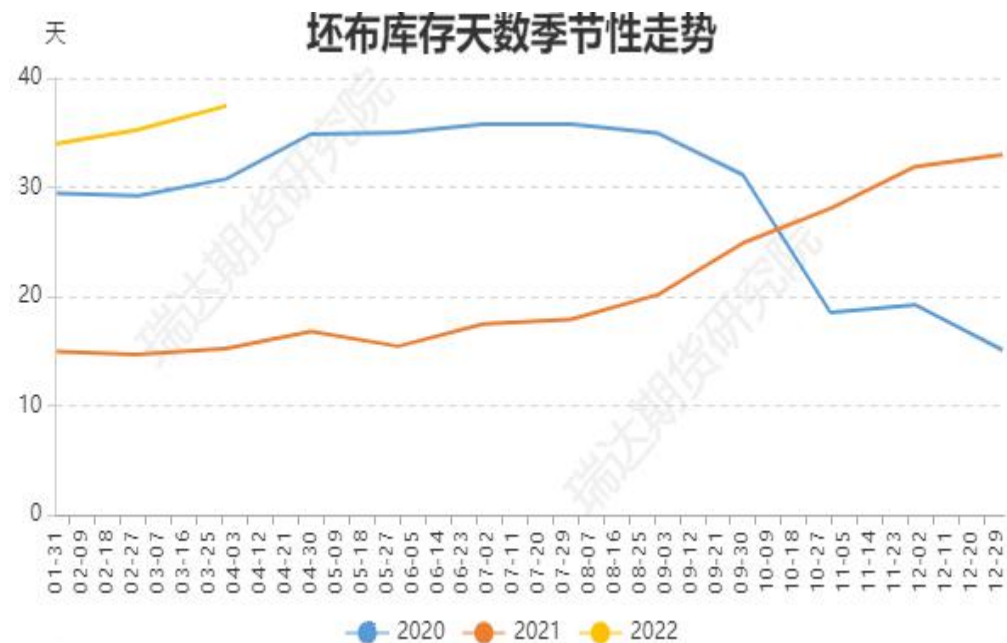
图34、纱线库存天数季节性走势



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。截至3月，纱线库存为29.35天销售量，环比增加1.48天；布库存为35.22天销售量，环比增加1.24天，比近三年同期平均天数增加5.6天。

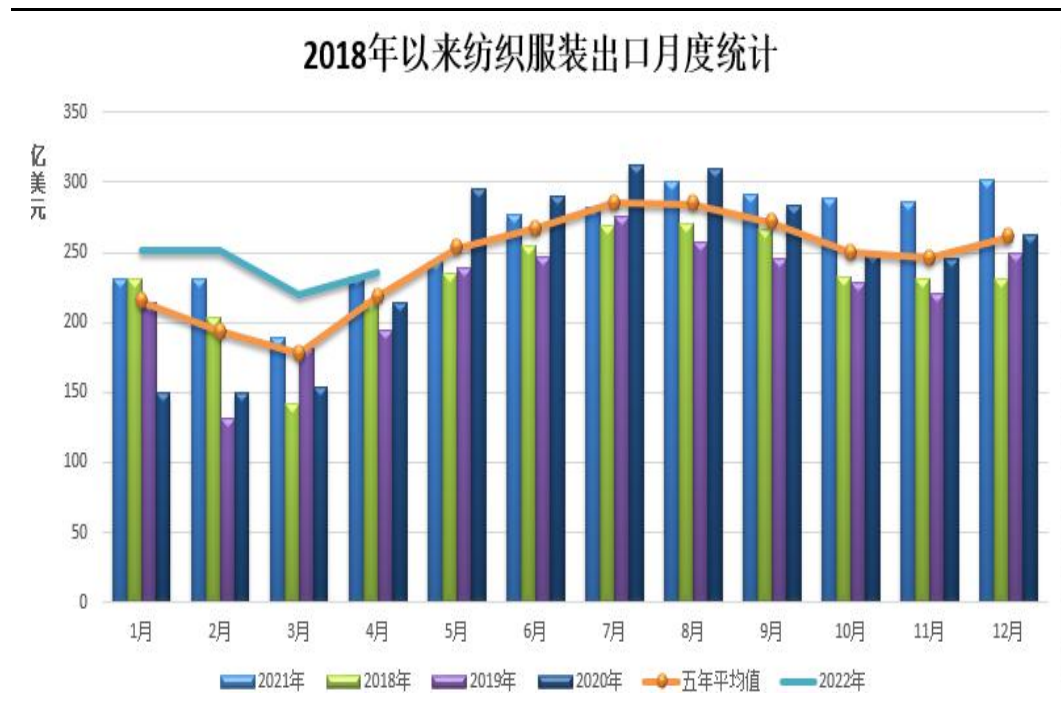
图35、坯布库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——纺织服装出口增速持续下滑

图36、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37、服装及附加累计出口量情况



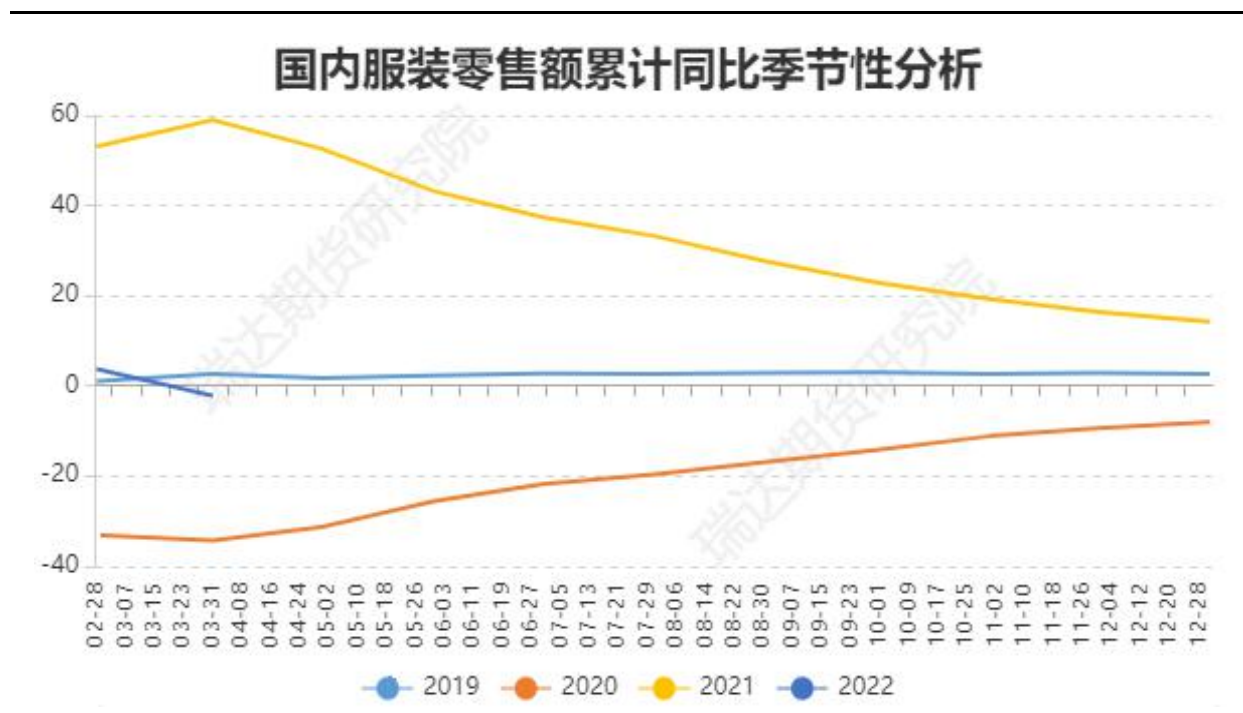
来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年4月纺织品服装出口235.9亿美元，环比增加7.0%，同比增幅1.35%。其中出口纺织纱线、织物及制品为122.6亿美元，同比增加0.90%；出口服装及衣着附件为113.3亿美元，同比增加1.89%。

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额累计同比小幅增加

图38、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

国内各地疫情再次复发，城市居民消费水平受限，服装类零售需求不佳，后市关注疫情变化及夏季订单需求。2022年3月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为960亿元，同比减少12.7%

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率处于偏高水平

图39、棉花2209合约标的历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月13日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为14.42%；棉花期货平值期权隐含波动率为20.57%。

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。