





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年10月29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)	21210	21345	+135
	持仓 (万手)	47.4	44.9	-2.5
	前 20 名净空持仓	59656	70071	+10415
现货	棉花 (元/吨)	22142	22301	+159
	棉纱 (元/吨)	30550	30510	-40

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

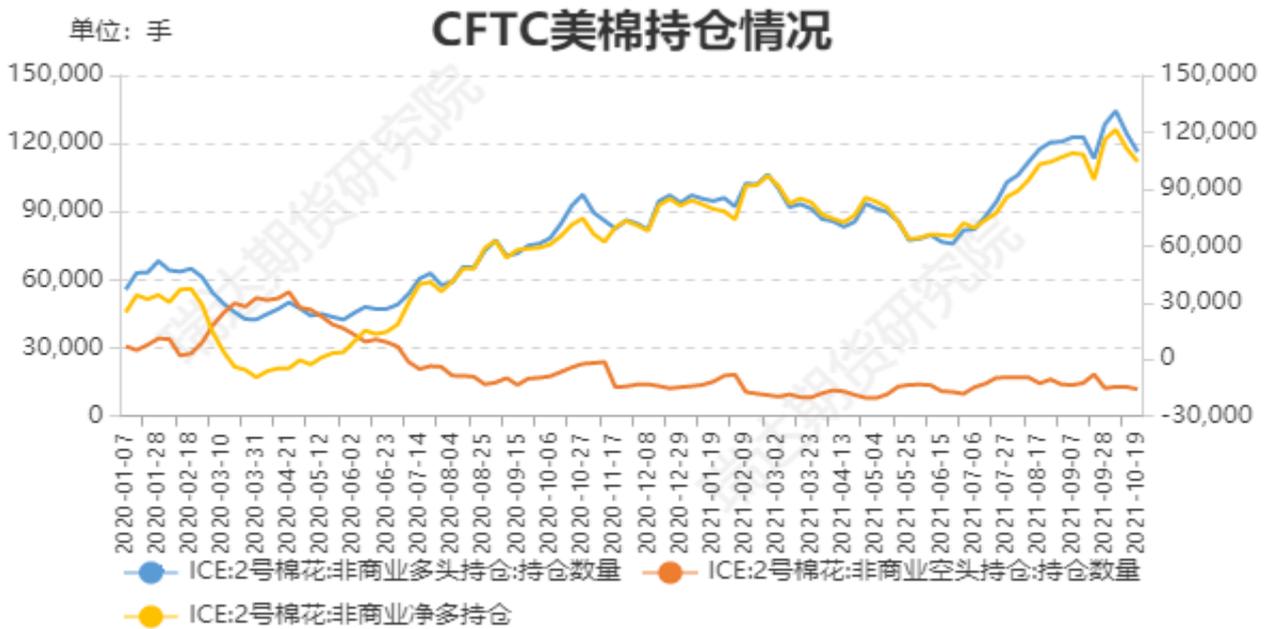
<p>2.66%，环比下降 3.29%。</p>	<p>吨至 2619 万吨，消费量预期调减 15.7 万吨至 2687 万吨，全球期末库存量调增 9.7 万吨至 1897 万吨。2021/22 年度全球棉花需求首度调减、期末库存、产量继续调增，10 月 USDA 棉花供需报告利空。</p>
<p>据棉花信息网统计的数据来看，9 月棉花商业库存总量约 165.83 万吨，较上月减少 26.64 万吨，降幅 13.84%，低于去年同期 43.47 万吨。</p>	<p>据棉花协会调查，棉纺织企业棉花工业库存环比下降。截至 9 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 91.42 万吨，较上月底下降 4.13 万吨。</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>本周纺织企业纱线、坯布开机双双上调，且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>9 月，中国棉纺织景气指数 48.06，小幅下降 1.99，开始低于枯荣值下方。</p>

周度观点策略总结：本周郑棉 2201 合约期价高位整理为主，周度涨幅约 0.6%。本周受国内商品市场走弱情绪影响，但成本支撑强劲，郑棉期价呈震荡上涨走势。国内市场：随着新疆棉收购加快，收购价格继续回落，但成本支撑强劲，棉花现货价格仍维持坚挺状态。伴随着新棉加工深入，叠加储备棉轮出继续，市场可供货源相对充足，不过值得注意的是当前优质棉价格仍高企，市场仍缺乏质优低价资源。下游方面，纱企订单略有好转，产成品去库加快，不过原料库存仍较高，预计对棉花采购仍由价格决定。总体上，基于新季皮棉尚未大量上市，且成本与皮棉倒挂难以大量套保的情况下，成本端仍对棉花市场有较强支撑，下周郑棉期价料震荡偏强运行。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19日，美棉期货非商业多头头寸为116323手，较前一周减少8015手；空头持仓为11900手，较前一周减少1047手；净多持仓为104423手，较上周减少6968手，净多头持仓连续两周减少，市场看多情绪继续降温。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

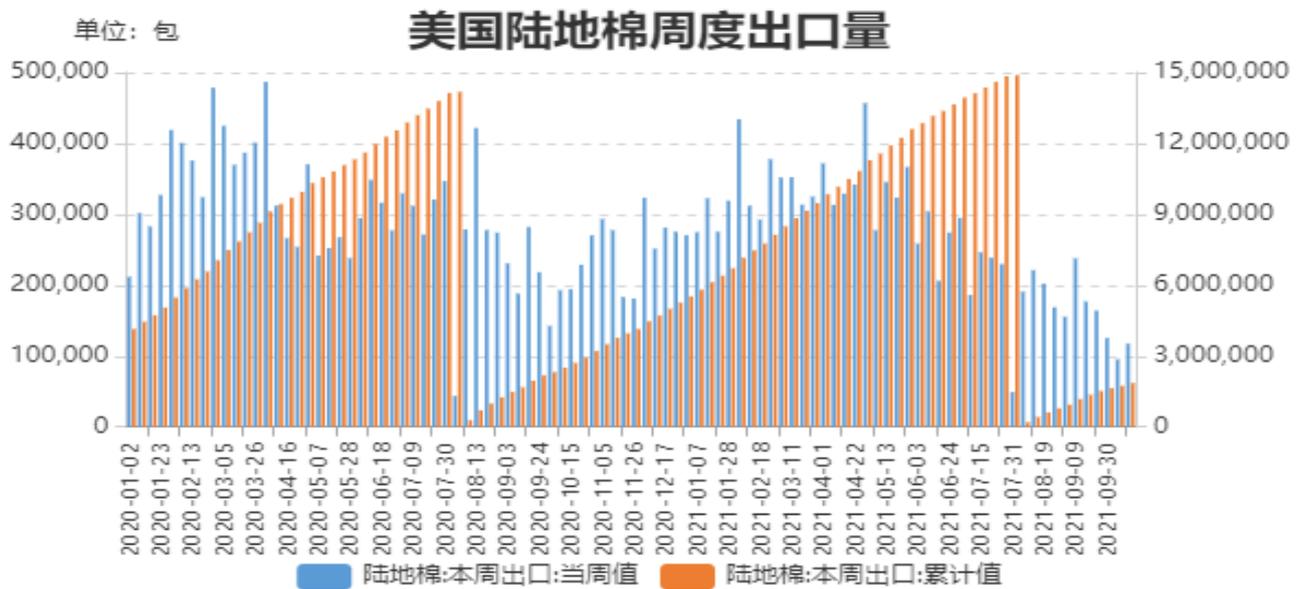


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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

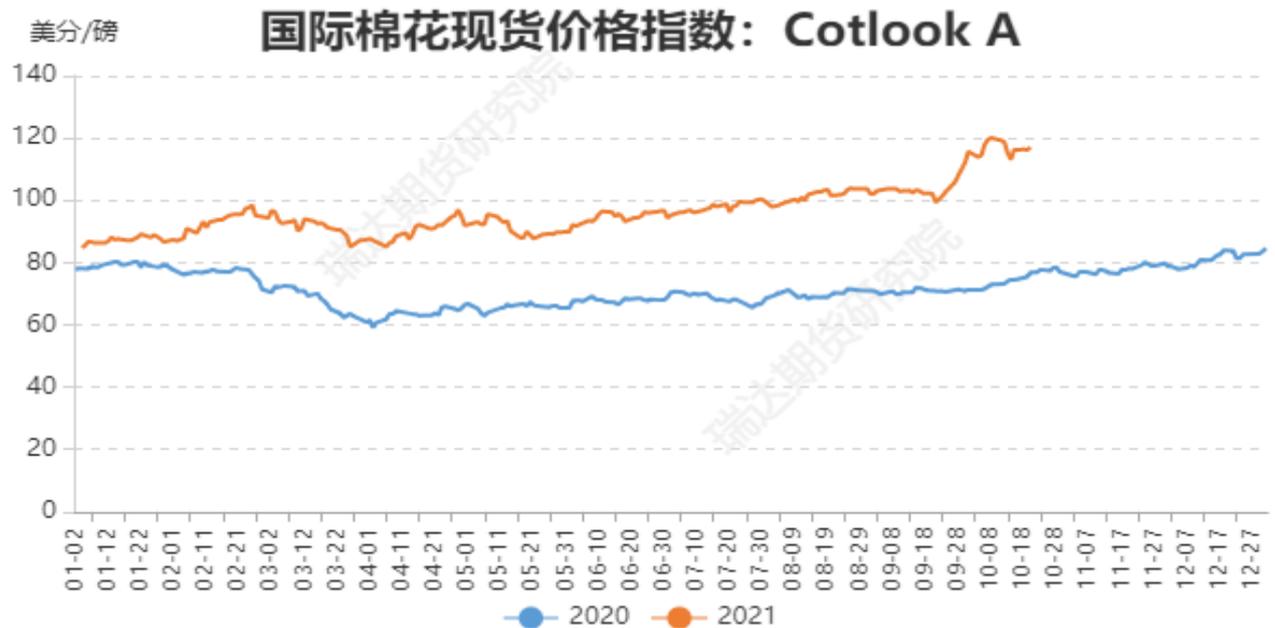


数据来源：美国农业部，WIND

据美国农业部（USDA），10月21日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增36.08万包，较前一周下降8%，但较前四周均值增长6%。其中对中国大陆出口销售18.67万包。

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

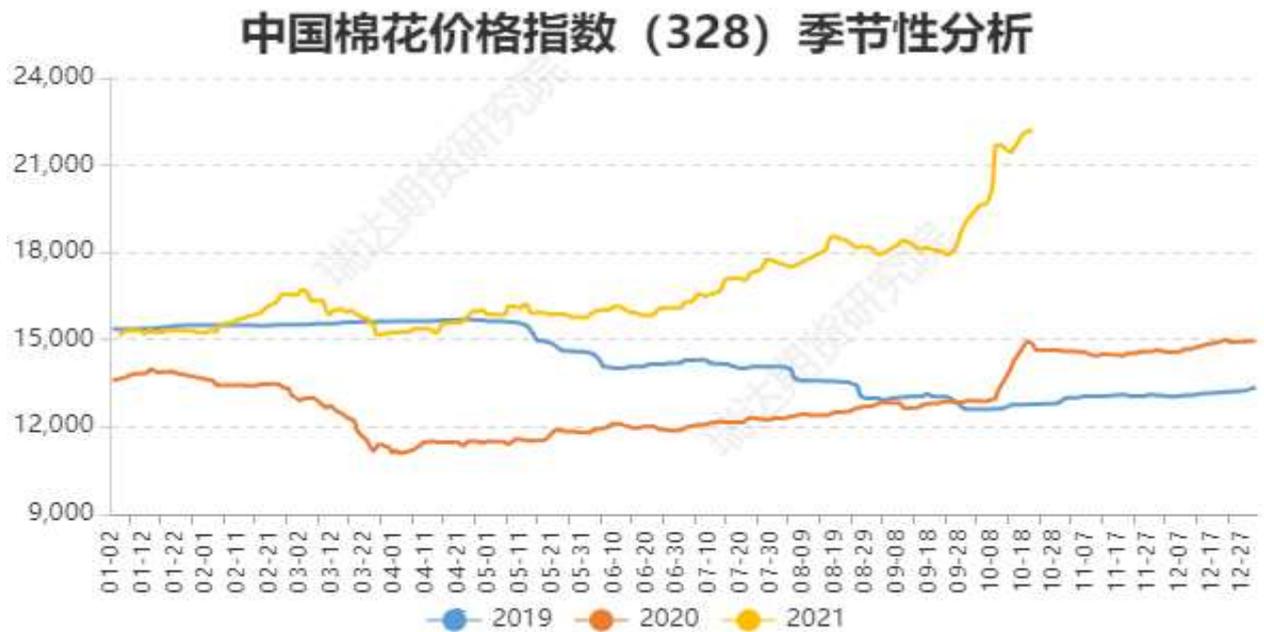


数据来源：WIND

截止27日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为118.2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 29 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22301 元/吨，较上一周上涨了 159 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 28 日，新疆棉花现货价格为 22780 元/吨；河北现货价格为 21820 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 28 日,全国籽棉 3128B 收购价格为 5.14 元/斤,新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 5.45 元/斤,内地籽棉 3128B 平均价格为 4.91 元/斤,籽棉收购价格持续回落。

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

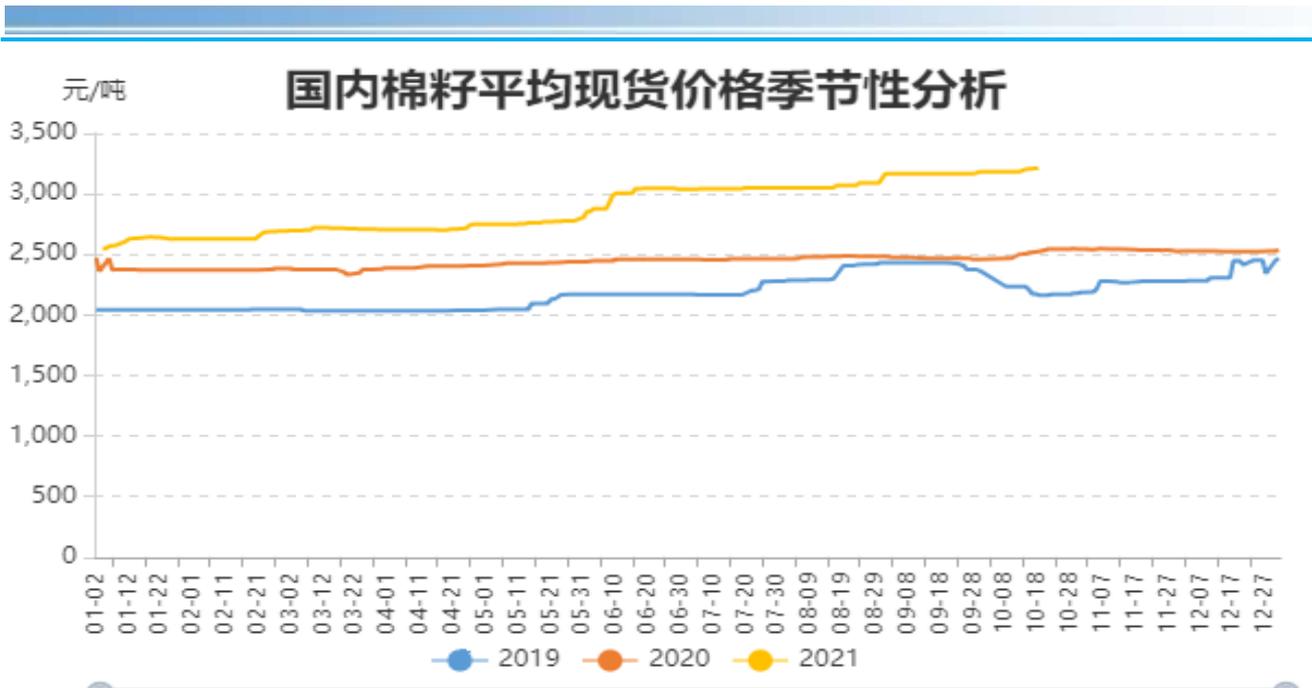


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 28 日,新疆籽棉平均收购价格为 5.45 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 28 日，国内棉籽平均现货价格 3250 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 29 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2201 合约的基差为+956 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 28 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）19590 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）19704 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 28 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 2575 元/吨；进口棉花配额港口提货价（1%）成本利润为 2689 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

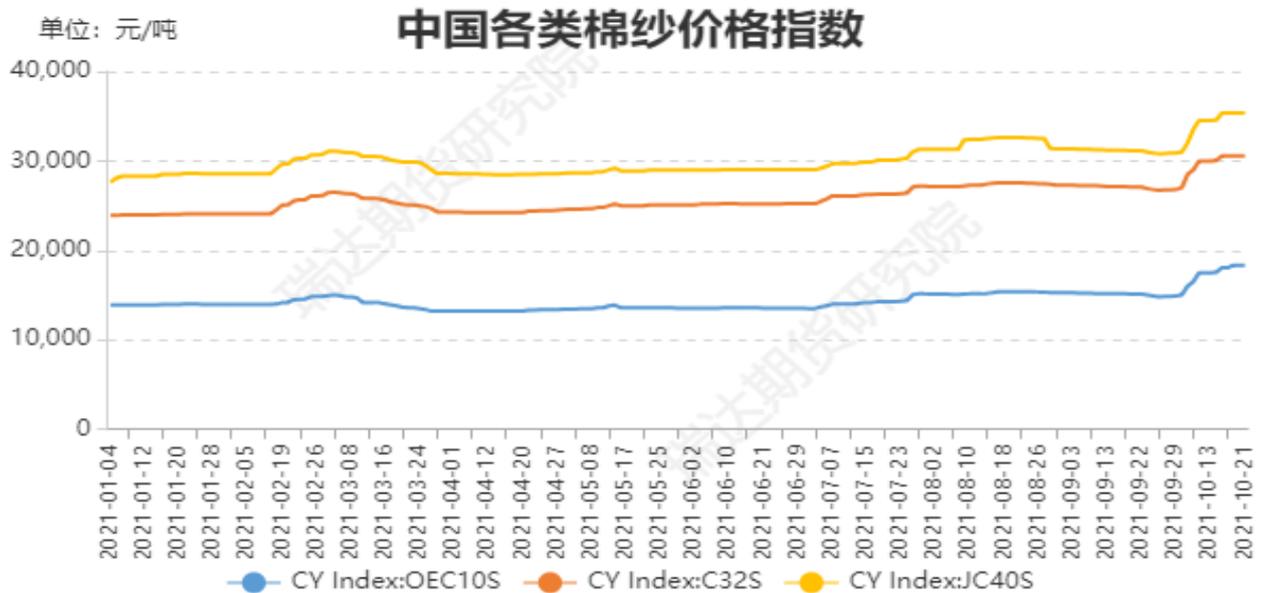


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 10 月 28 日, 进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 606 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

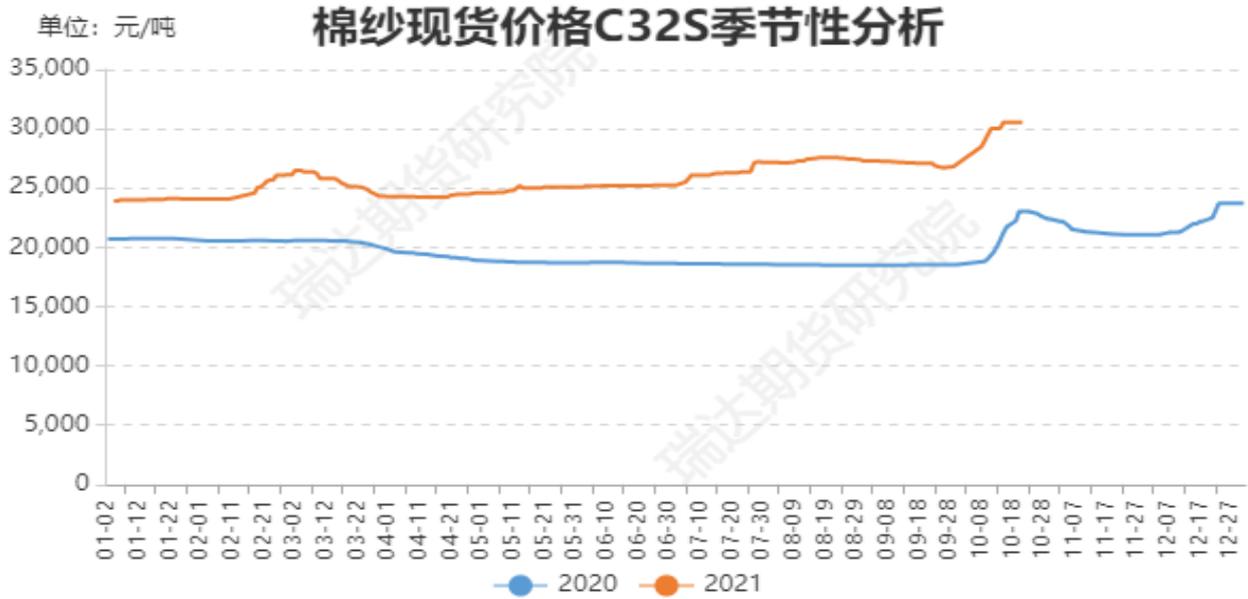
图14: 中国各类棉纱价格指数走势



数据来源: 瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 10 月 28 日, CY index: OEC10s (气流纱) 为 18310 元/吨; CY index: OEC10s (普梳纱) 为 30510 元/吨; CY index: OEC10s (精梳纱) 为 35310 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

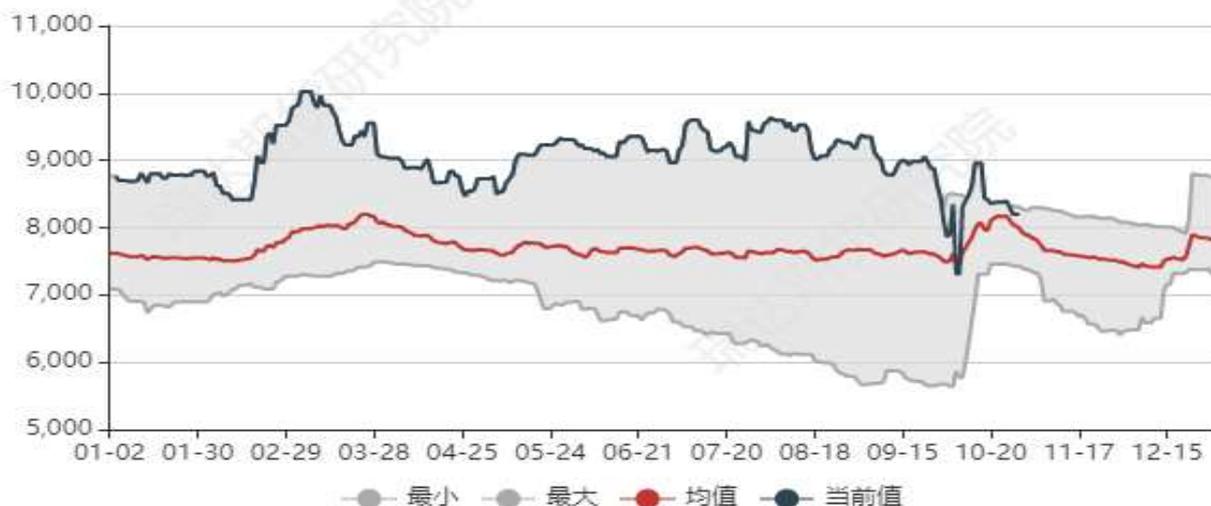


截止 2021 年 10 月 29 日，中国棉花价格指数：3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 7885 元/吨。

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

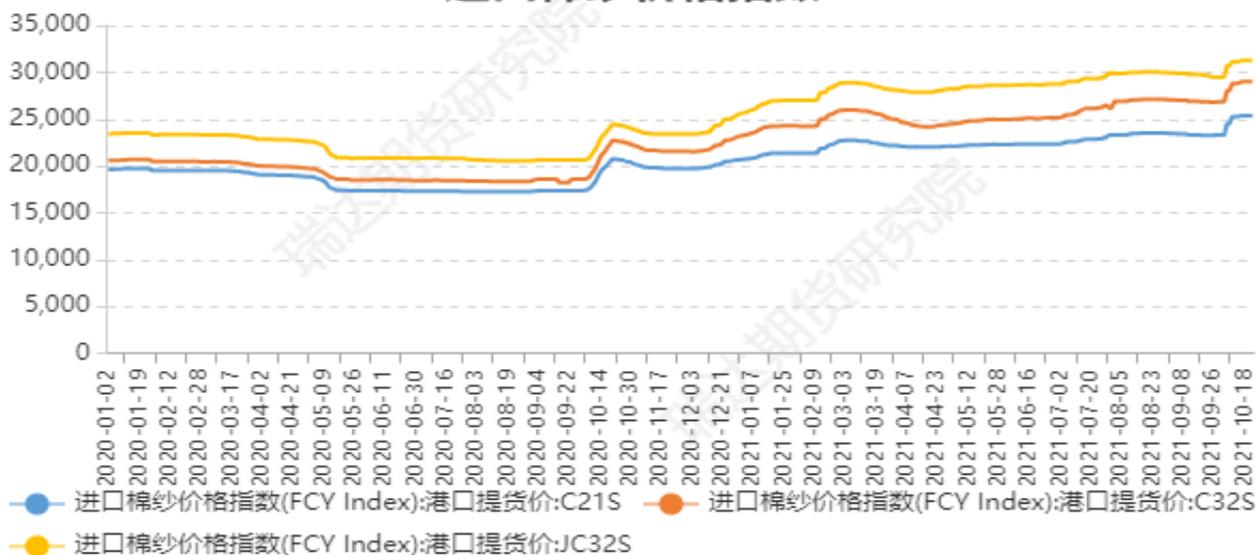


数据来源：瑞达期货研究院 WIND

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

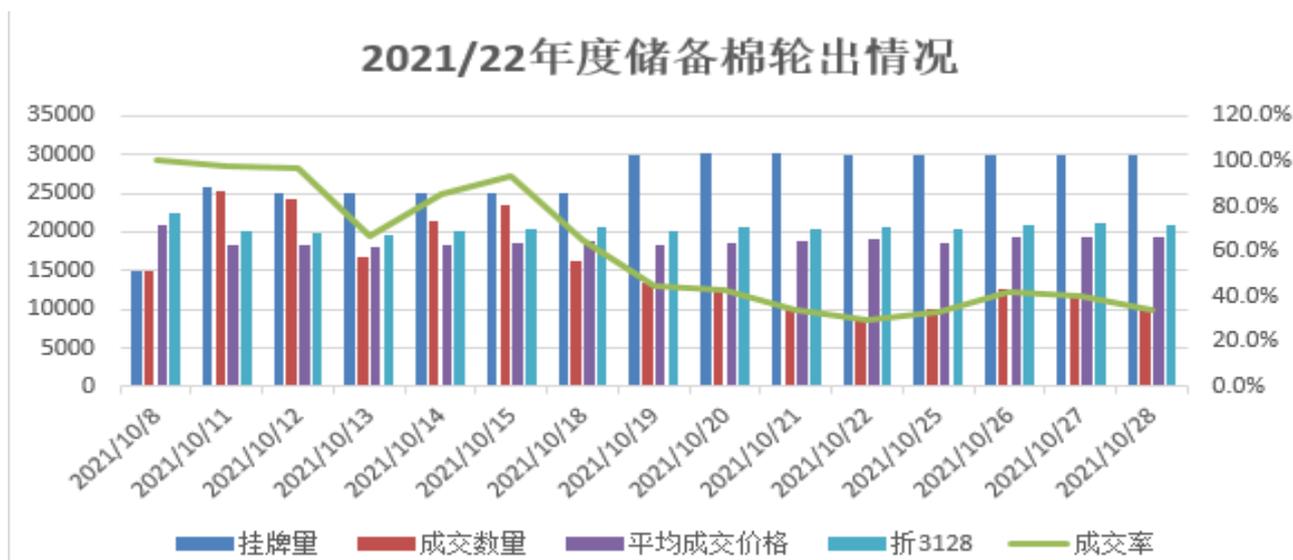


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 10 月 28 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 29904 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

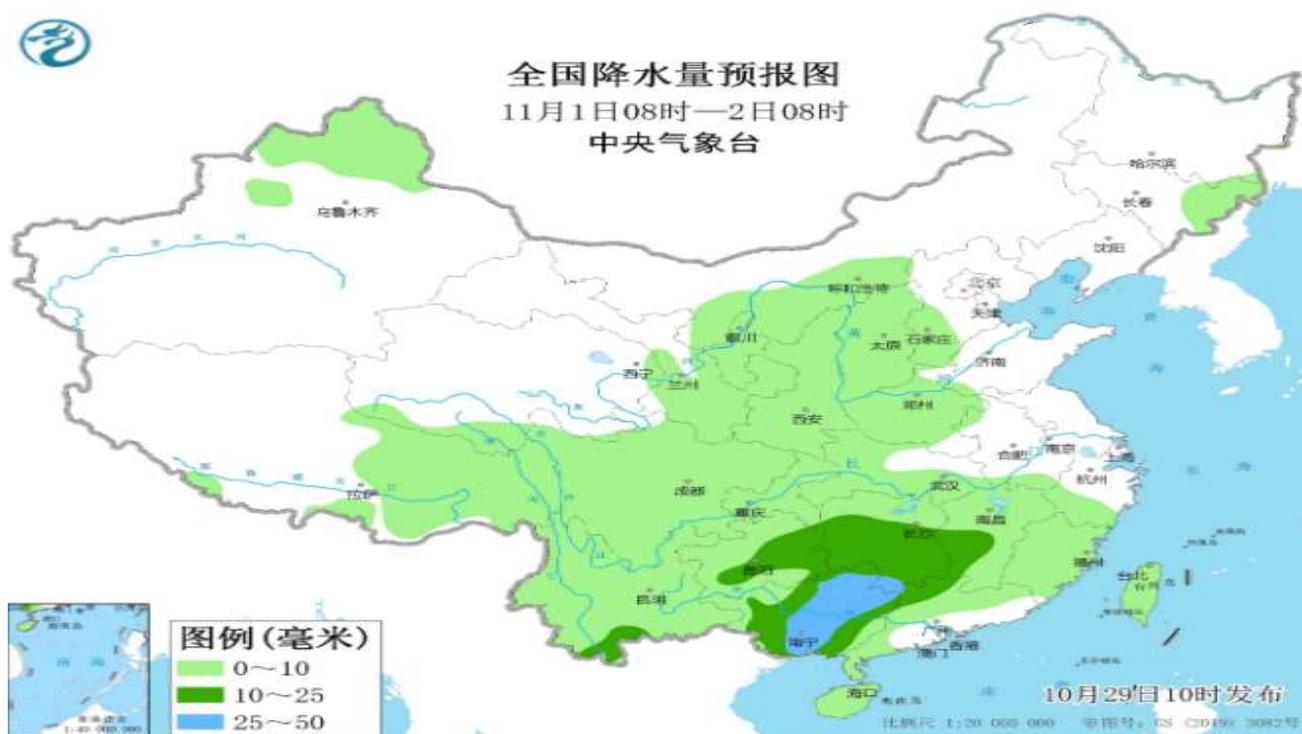


数据来源：瑞达研究院 中棉协

10月8日至10月28日，储备棉累计计划出库40.62万吨，实际出库23.32万吨，平均成交率为57.418%，折合3128成交均价为20588元/吨。

9、棉花主产区天气

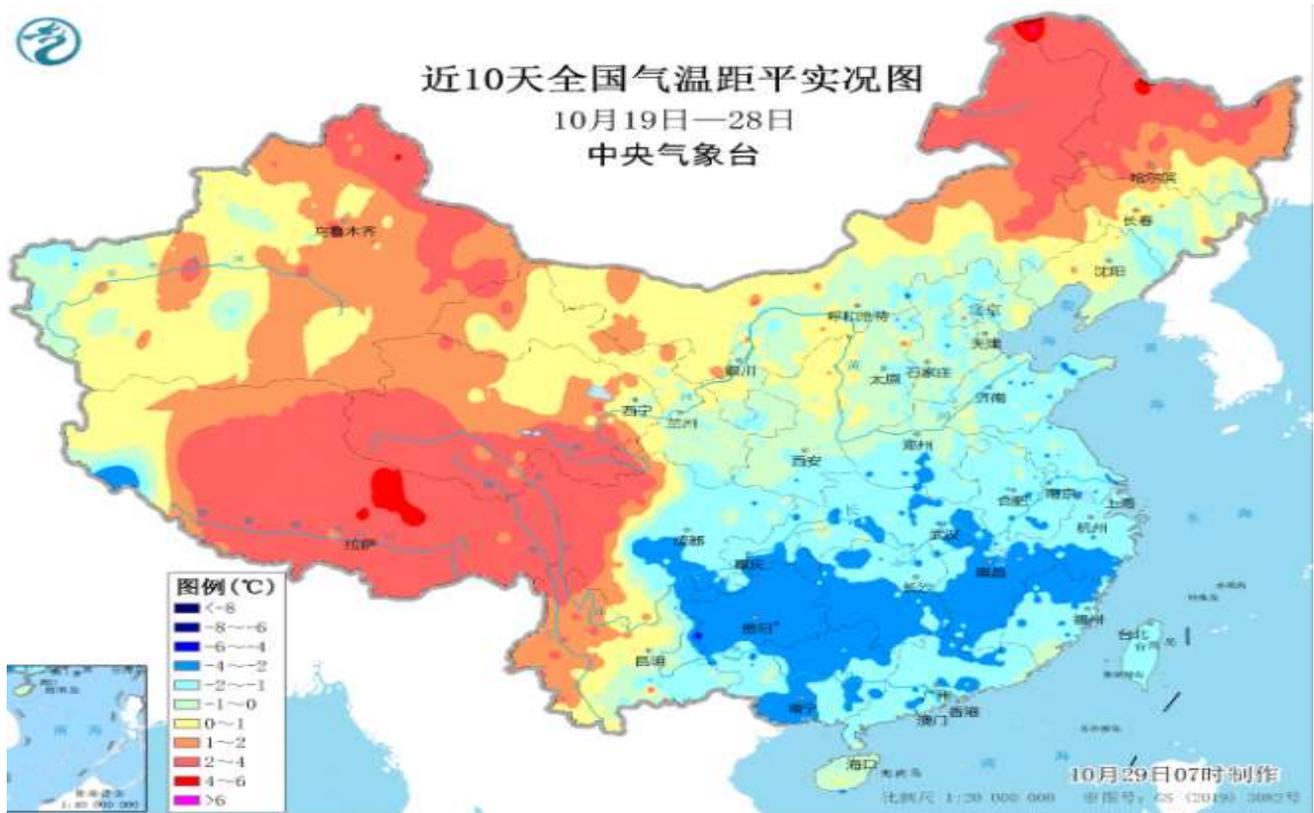
图20：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

10月31日夜间到11月2日，新疆伊犁州、博州、塔城地区、阿勒泰地区、哈密市北部等地的部分区域断续有小雨转雨夹雪或雪，其中塔城地区北部、阿勒泰地区北部等地的局部区域有中到大雪，气温有些下降。11月3日到5日，北疆、东疆还有一次降雪降温天气过程。

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。

