





# 瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年11月5日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	21345	21445	+100
	持仓（万手）	44.9	44.7	-0.2
	前20名净空持仓	70071	50768	-19303
现货	棉花（元/吨）	22301	22268	-33
	棉纱（元/吨）	30510	30380	-130

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
今年棉花颜色级、长度、断裂比强度、马克隆值、长度整齐度等指标和去年同期相比，均有较大幅	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

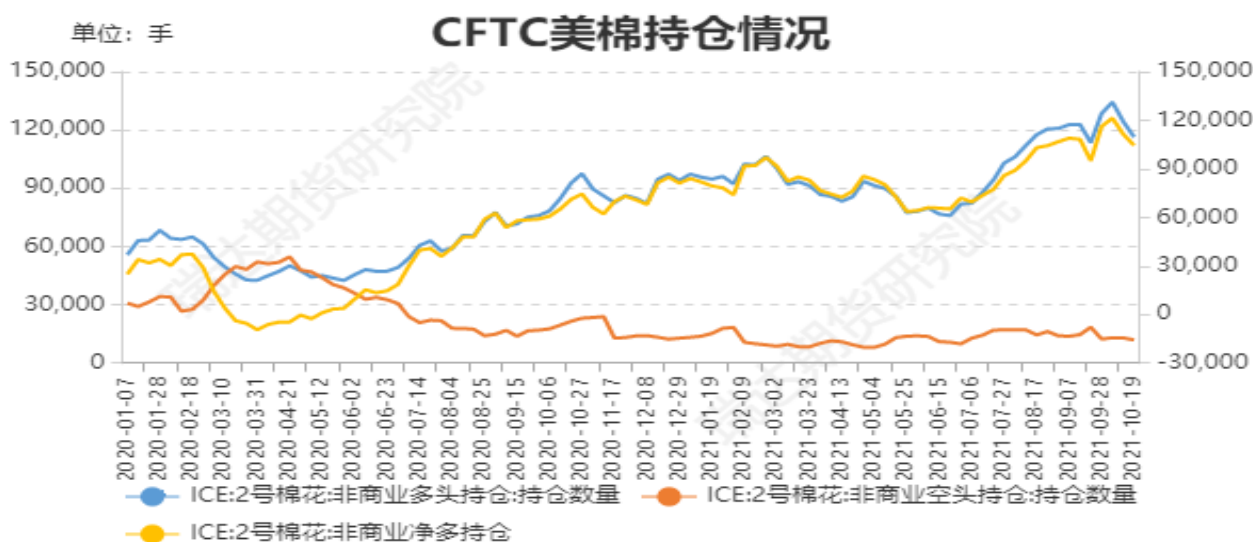
度提高。	吨至 2619 万吨，消费量预期调减 15.7 万吨至 2687 万吨，全球期末库存量调增 9.7 万吨至 1897 万吨。2021/22 年度全球棉花需求首度调减、期末库存、产量继续调增，10 月 USDA 棉花供需报告利空。
据棉花信息网统计的数据来看，9 月棉花商业库存总量约 165.83 万吨，较上月减少 26.64 万吨，降幅 13.84%，低于去年同期 43.47 万吨。	据美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示，10 月 28 日止当周，美国 2021/2022 市场年度棉花出口销售净增 13.91 万包，较前一周下降 61%，较前四周均值减少 51%。
截至到 10 月 31 日，全国 903 家 400 型棉花加工企业加工总量约为 154.43 万吨，同比减少 17.4%。新疆加工量约为 153.06 万吨，同比减少 17.2%。	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%。
本周纺织企业纱线、坯布开机双双上调。	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。

**周度观点策略总结：**本周郑棉 2201 合约期价冲高回落，周度涨幅约 0.5%。本周受成本支撑强劲，但储备棉轮出补给市场需求，加之纺企订单有限。国内市场：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，纱企套保压力较大，对原料采购相对谨慎，产成品累库为主。总体上，成本与皮棉价格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，预计郑棉期价仍维持整理状态。下周关注 11 月 USDA 报告。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 20800-22000 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26日，美棉期货非商业多头头寸为113246手，较前一周减少3077手；空头持仓为111177手，较前一周减少723手；净多持仓为102069手，较上周减少2354手，净多头持仓连续三周减少，市场看多情绪持续降温。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

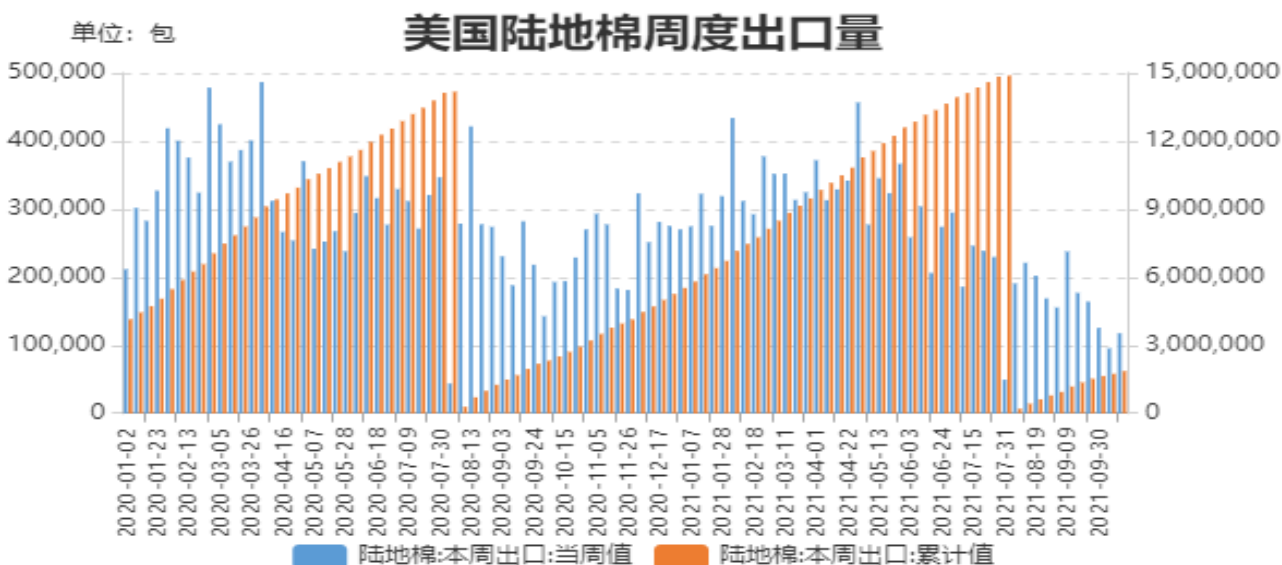


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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28日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增13.91万包，较前一周下降61%，较前四周均值减少51%。

## 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

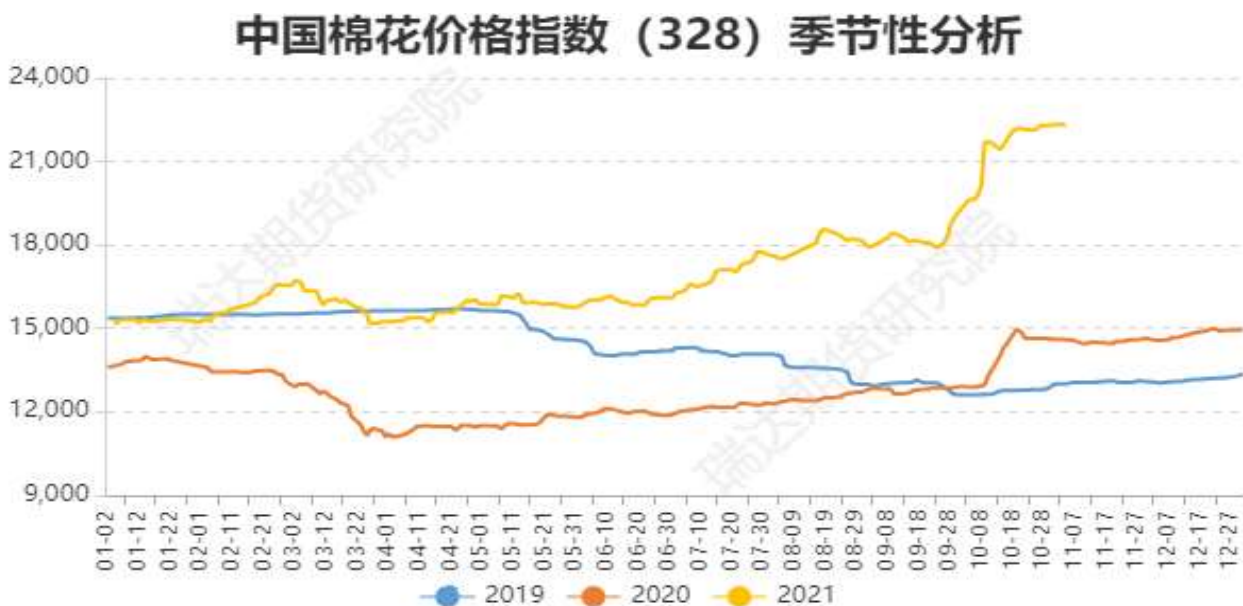


数据来源：WIND

截止4日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为126.45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 11 月 5 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22268 元/吨，较上一周下跌了 33 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

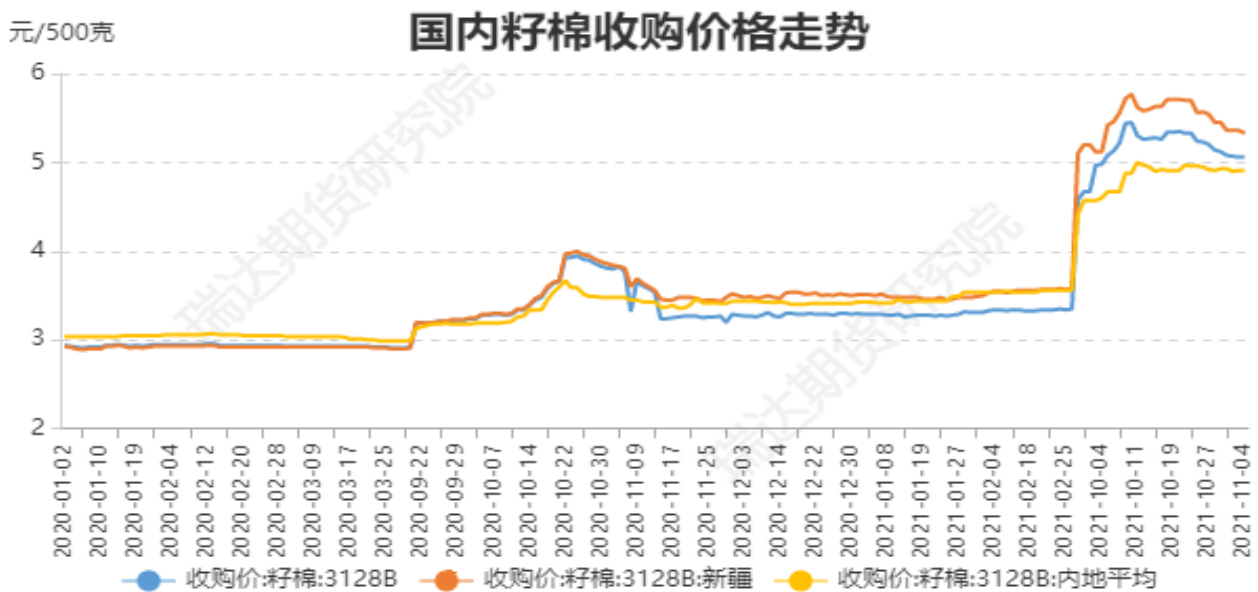


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 4 日，新疆棉花现货价格为 23060 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



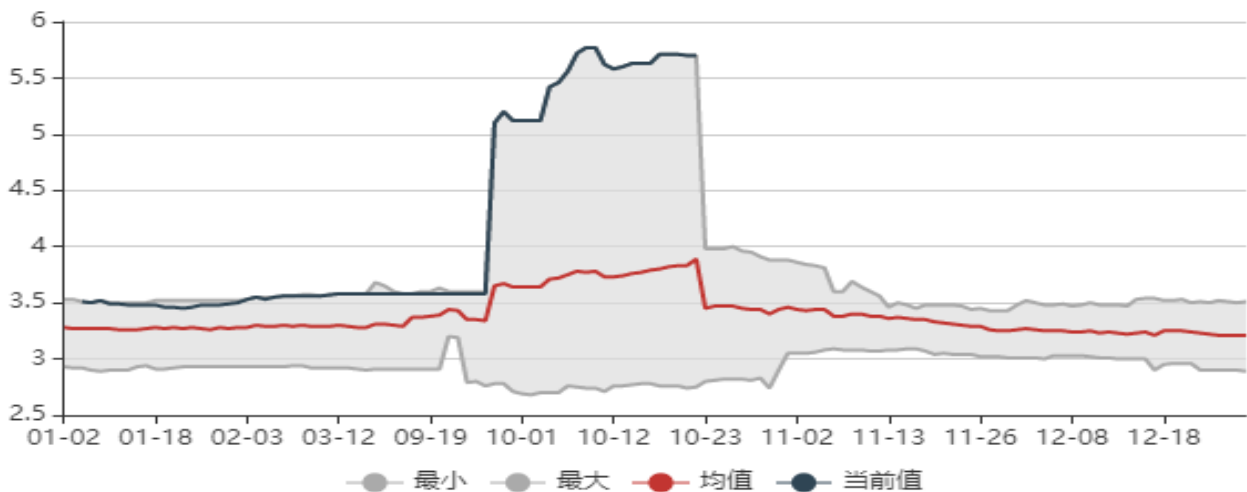
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 4 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 5.06 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 5.33 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



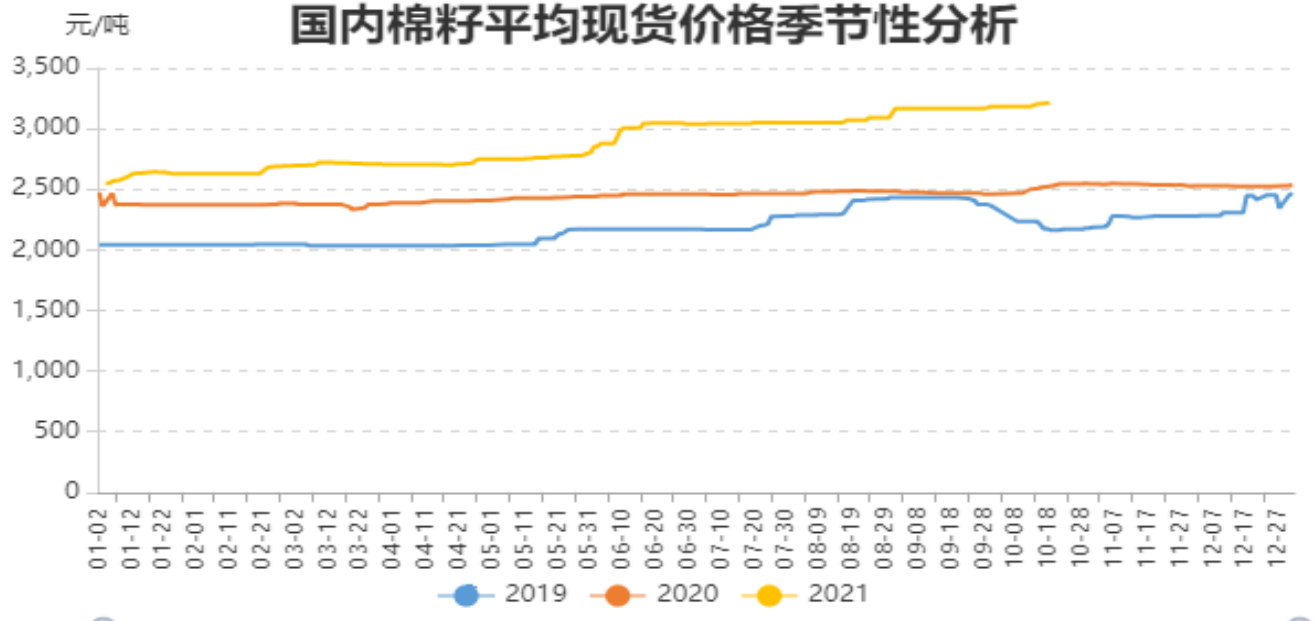
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 4 日，新疆籽棉平均收购价格为 5.33 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

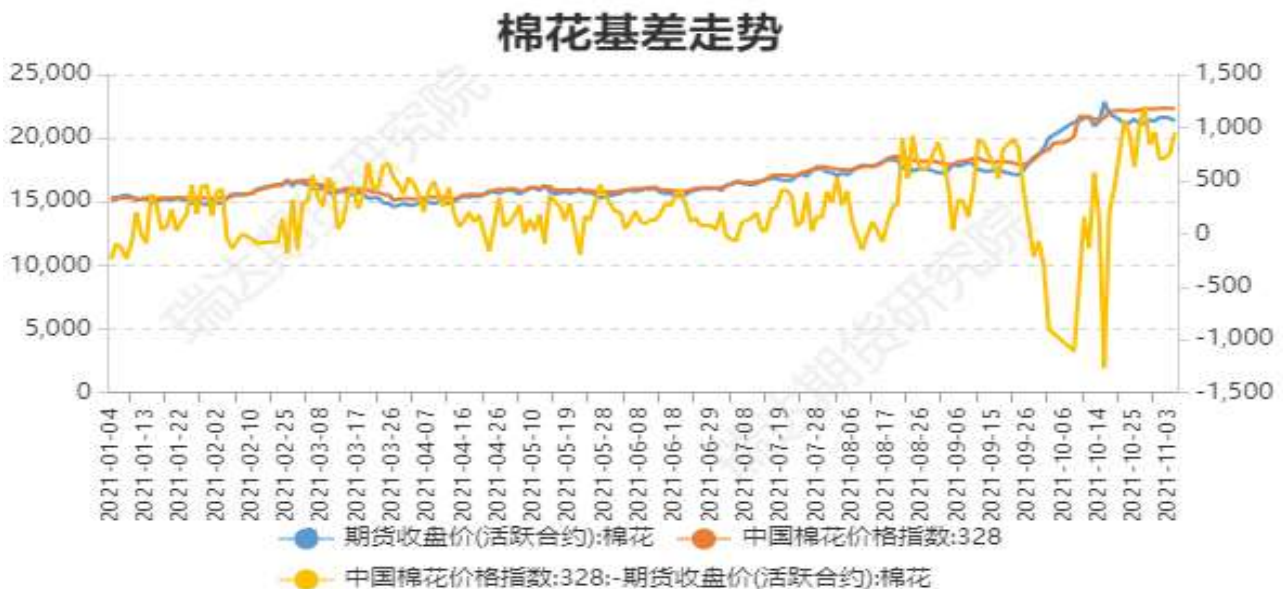
国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 4 日，国内棉籽平均现货价格 3307 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 11 月 5 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2201 合约的基差为+823 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 11 月 4 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）20773 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）20670 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 11 月 4 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1539 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1642 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

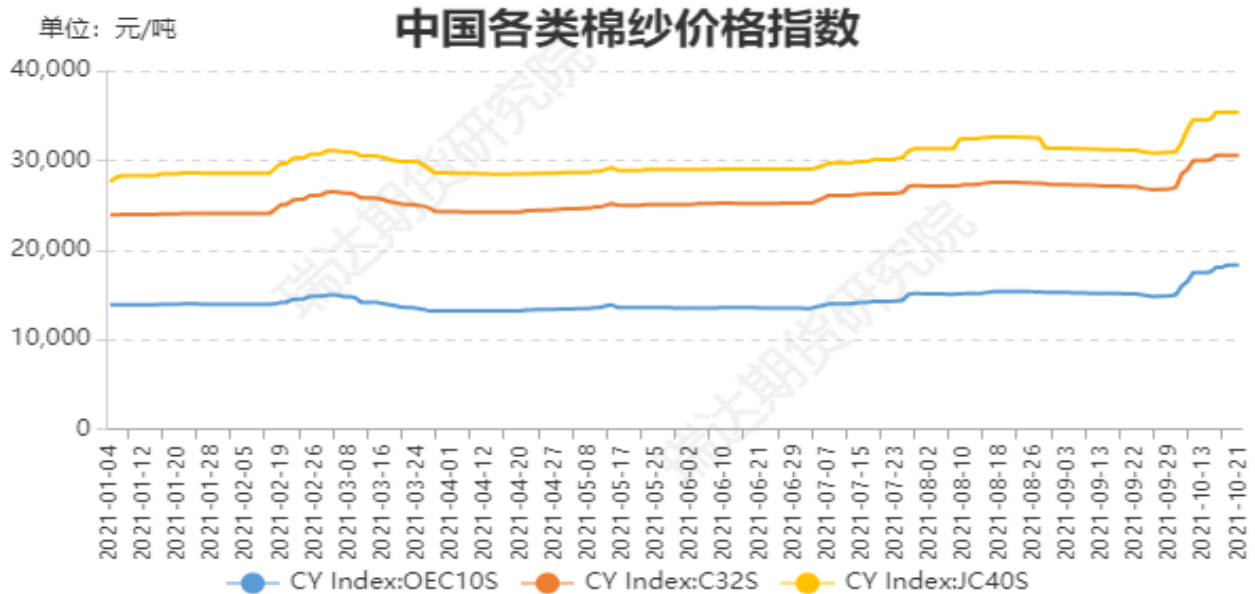


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 4 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 488 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

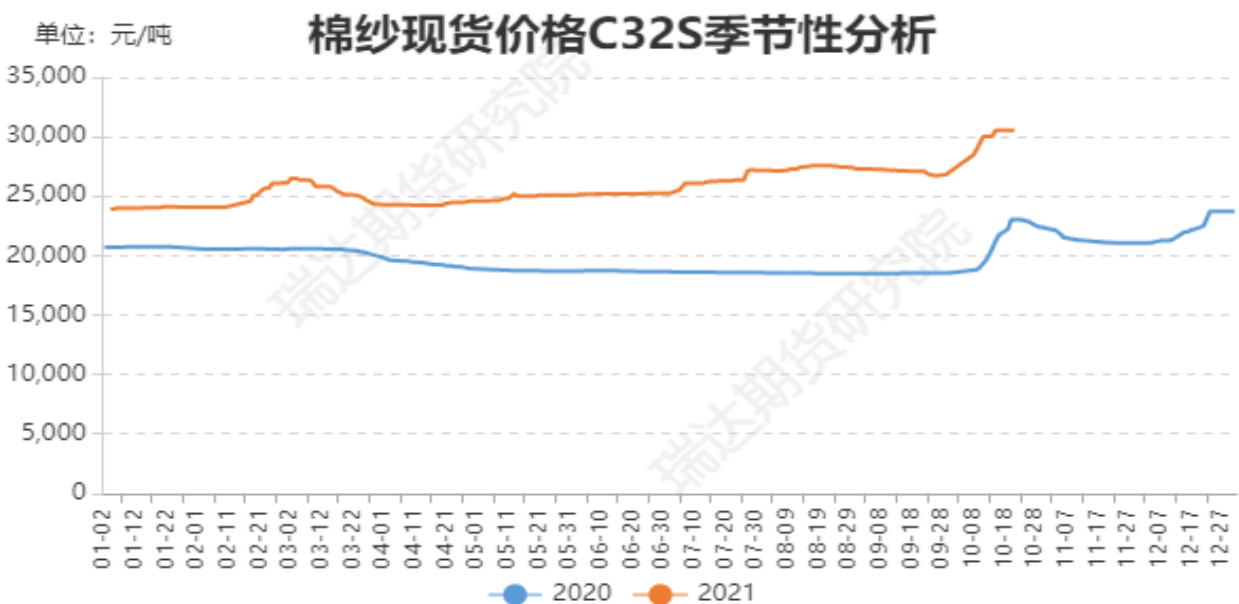
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止2021年11月4日，CY index：OEC10s（气流纱）为18180元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为30380元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为35180元/吨。

图15：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



数据来源：瑞达研究院 wind

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



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 11 月 5 日，中国棉花价格指数：3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 7675 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

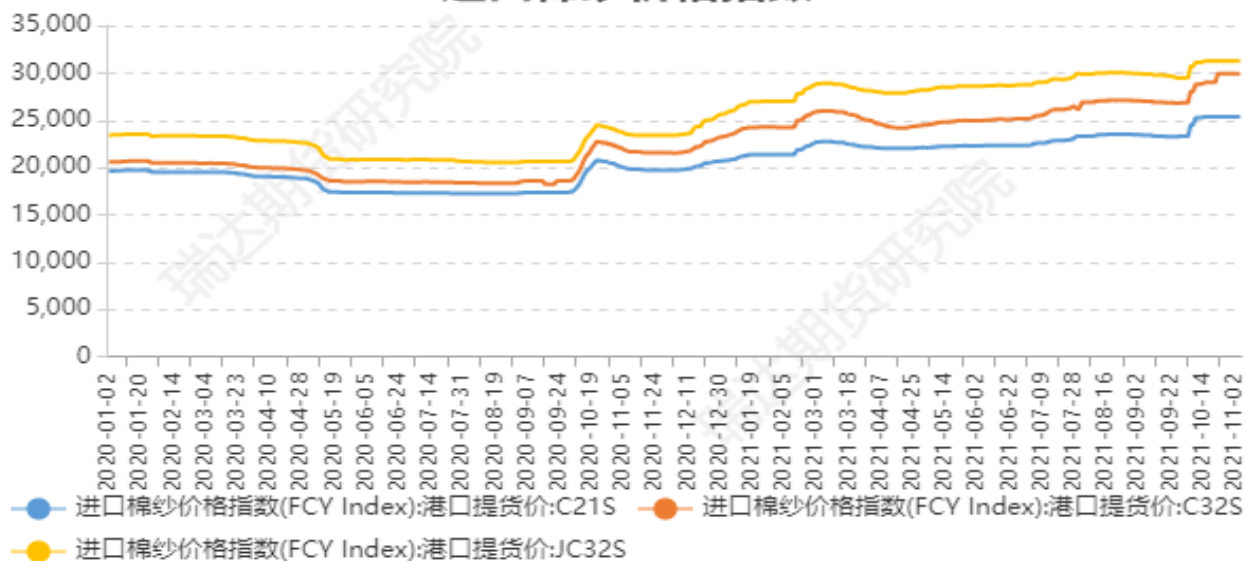


数据来源：瑞达期货研究院 WIND

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



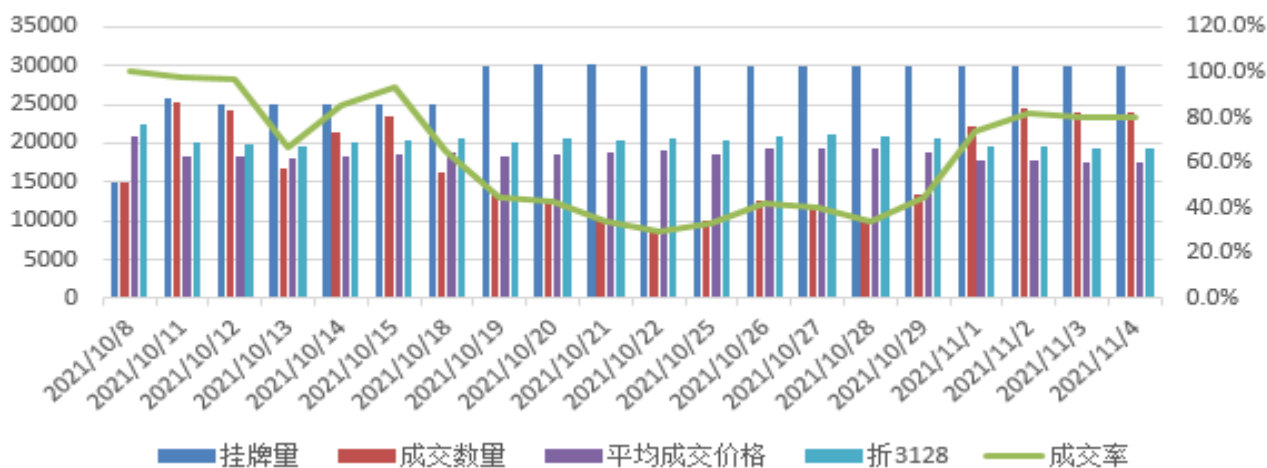
数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 11 月 4 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25372 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 29892 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 31230 元/吨。

### 8、储备棉轮出成交均价下调

图19：储备棉轮出成交情况

#### 2021/22年度储备棉轮出情况



数据来源：瑞达研究院 中棉协

10 月 8 日至 11 月 4 日，储备棉累计计划出库 55.64 万吨，实际出库 34.1 万吨，平均成交率为 63.4%，折合 3128 成交均价为 20374 元/吨。

### 9、棉花主产区天气

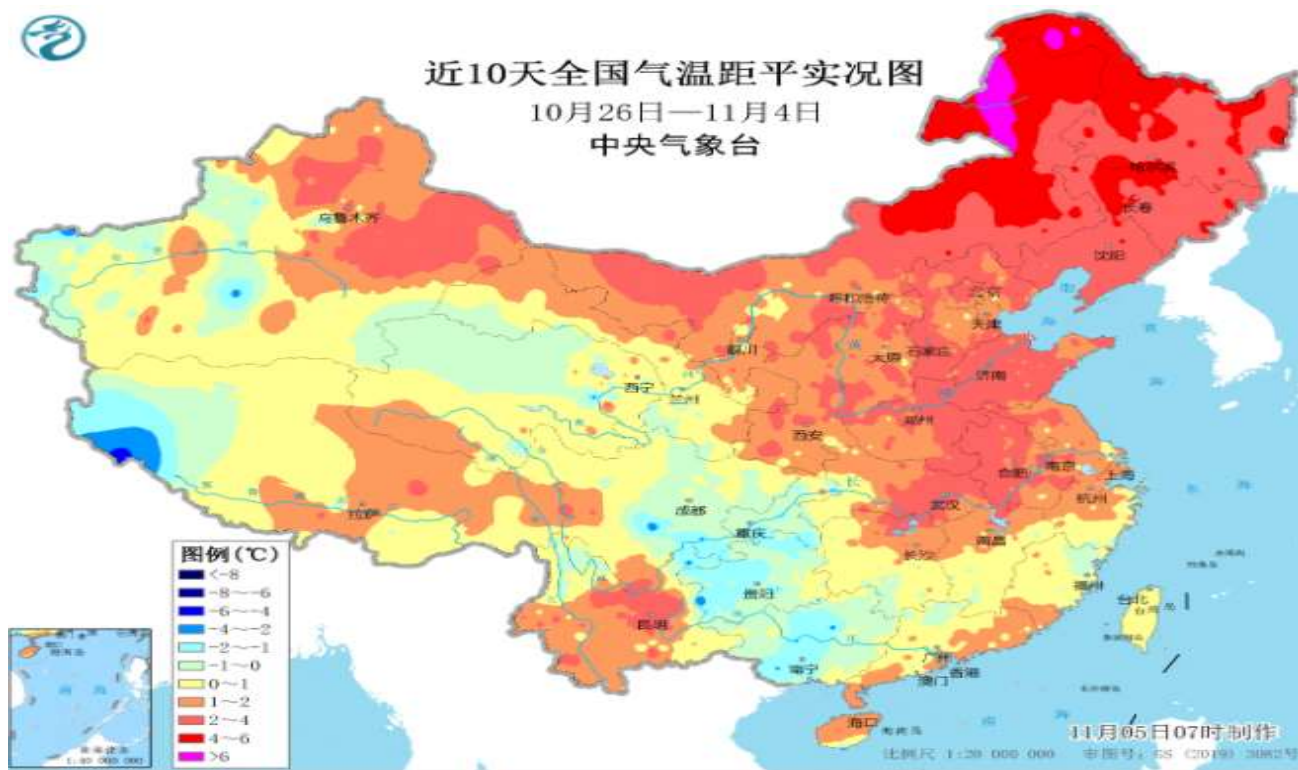
图20：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

今天夜间到6日白天，喀什地区、克州、和田地区等地部分区域有小雨或雨转雨夹雪（山区为雪），山区局地中到大雪。重点提示：北疆东疆气温偏低。

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。



