

# 「2022.06.24」

## 棉花（纱）市场周报

外围环境不佳&供需双弱 底部仍需看市场情绪

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：

本周国内外棉价延续跌势，美棉方面，市场对经济衰退担忧及美元上涨对需求前景影响，棉价大幅下挫。国内棉价由于外围氛围影响下走弱，加之自身供需较弱，棉价持续大跌。

国内市场来看，今年产区天气良好，新季棉花生长快于去年同期水平，且受害程度较轻。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，国内棉花供应仍显宽松，港口棉花库存维持中低水平，国内外棉价差倒挂明显。需求方面，纺企工业库存仍维持近三年低位水平，下游纺企未有集中订单支撑，产成品库存压力较大，企业对原料采购维持谨慎、观望态势。鉴于国内棉市供需依旧双弱，加之外棉大幅下挫，短期棉价仍难言可观。不过轧花厂手中仍有较大高成本货源，棉价大幅下挫之后将迎来技术修复可能。操作上，建议郑棉2209合约短期偏空对待。棉纱期货2209合约短期偏空思路对待。

## 未来交易提示：

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、政策面消息

## 本周美棉价格加速下跌

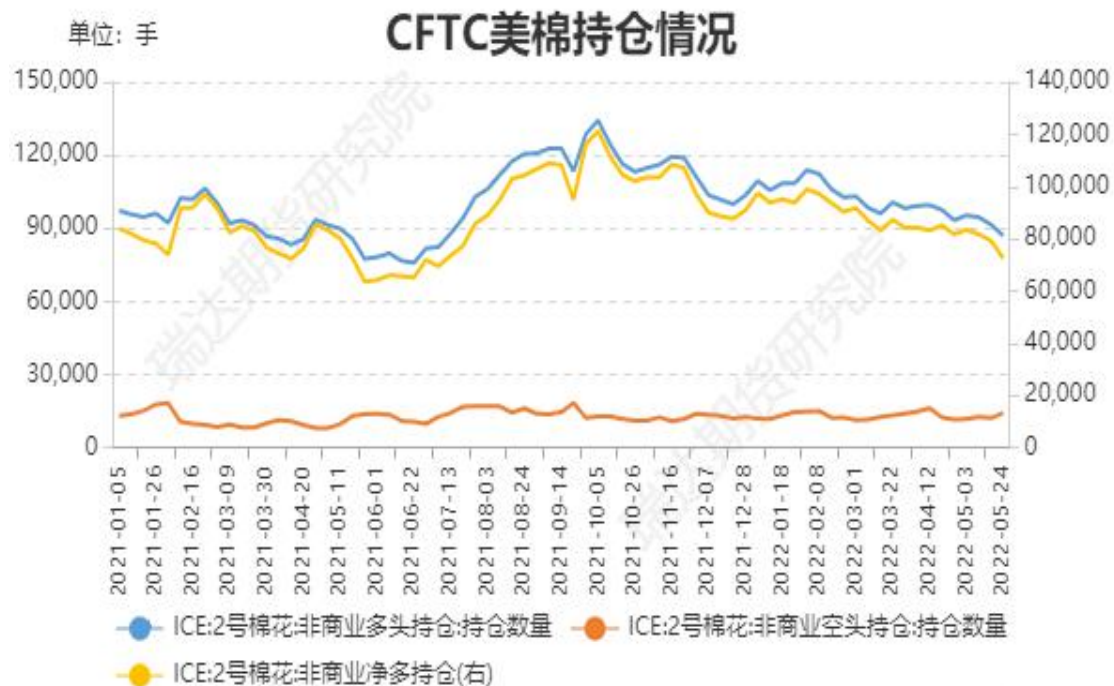
图1、ICE美棉12月合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约加速下跌，周度跌幅约16.0%，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14日，美棉期货非商业多头头寸为81941手，较前一周减少4668手；非商业空头持仓为15686手，较前一周减少241手；净多持仓为66255手，较上周减少4427手，净多头持仓小幅连续六周减少，且减幅有所扩大。

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」

## 本周国际棉价下滑明显

图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

据美国农业部 (USDA), 6月9日止当周, 美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增2.65万包, 为市场年度低点, 较前一周下滑90%, 较前四周均值下滑86%。  
国际棉花现货价格指数为156.5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）期货价格双双加速下挫

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11.7%。棉纱期货2209合约周度跌幅约7.2%

## 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

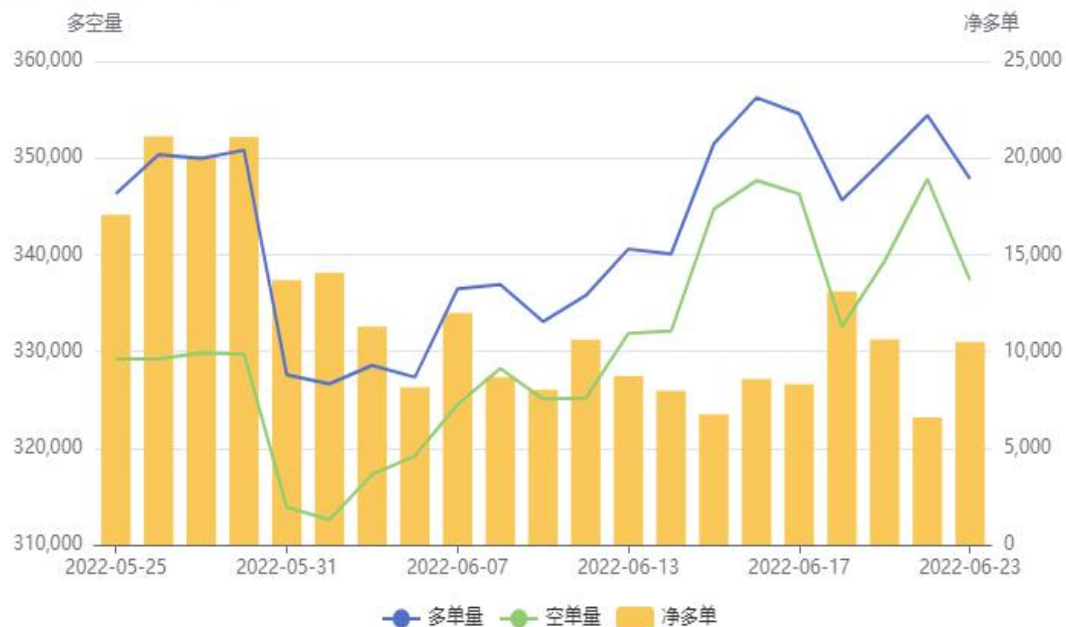
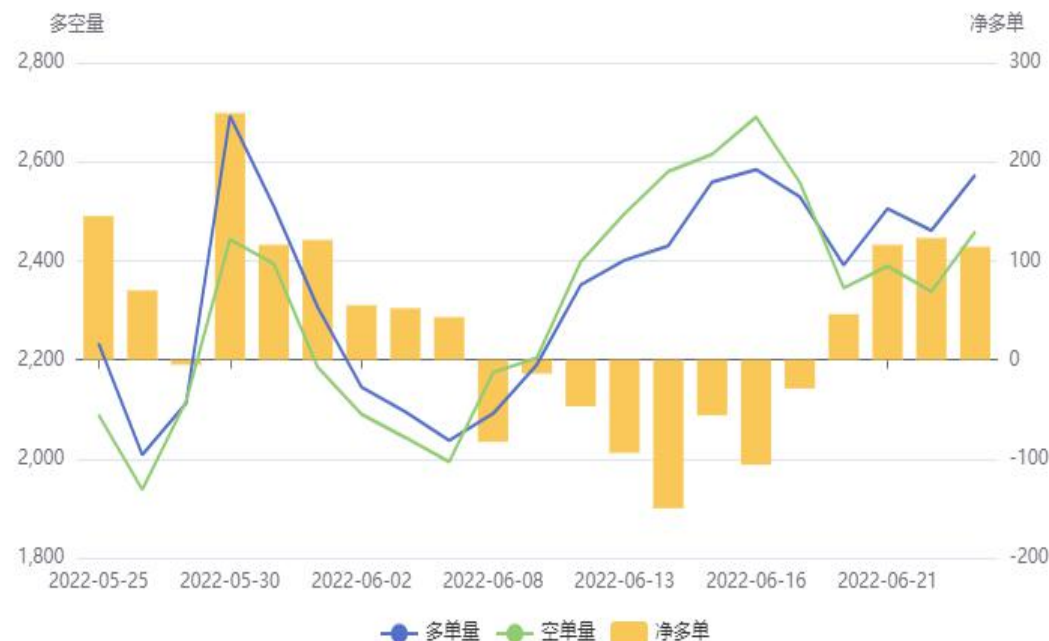


图12、棉纱期货前二十名持仓情况

### 棉纱前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止6月24日，棉花期货前二十名净持仓为13884手，棉纱期货前二十名净持仓为394手。

# 「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6月24日，郑棉9-1合约价差为520元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为8833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6月24日，棉花期货仓单为15394张，棉纱期货仓单为0张。

图16、棉纱期货仓单情况

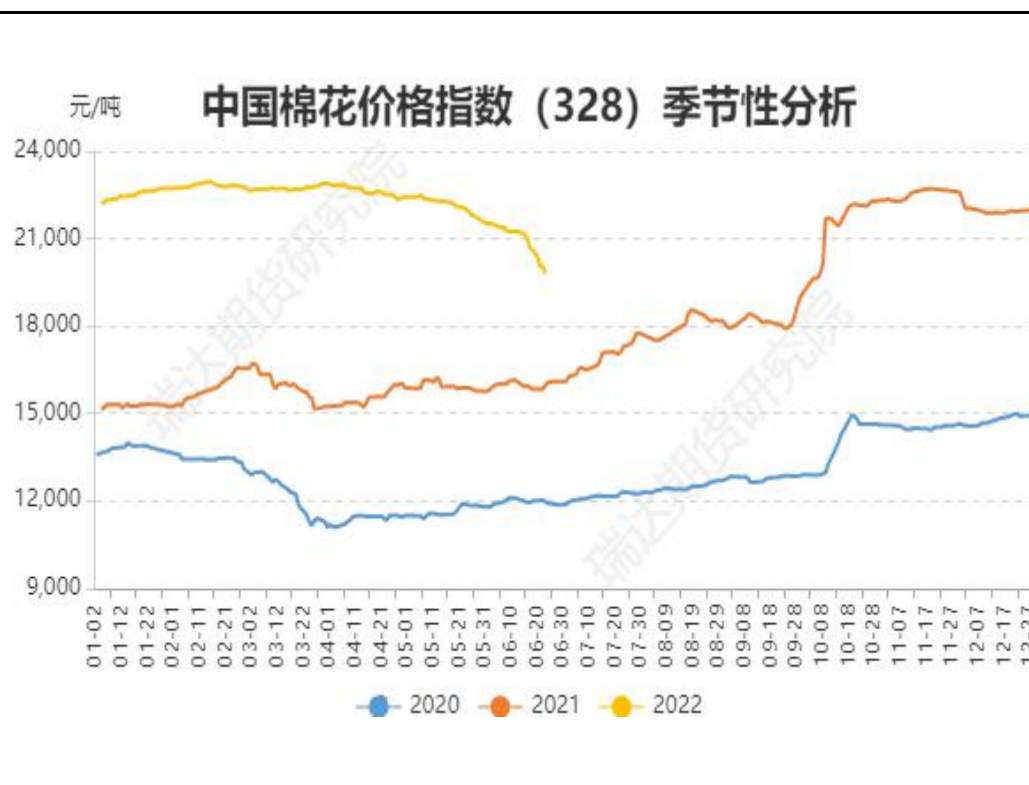


来源: wind 瑞达期货研究院

# 「 现货市场情况」

## 本周棉花现货价格加速下跌

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6月24日, 棉花3128B现货价格指数为19347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+2117元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为4330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6月24日，中国棉纱现货C32S指数价格为28180元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为16790元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为32150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」

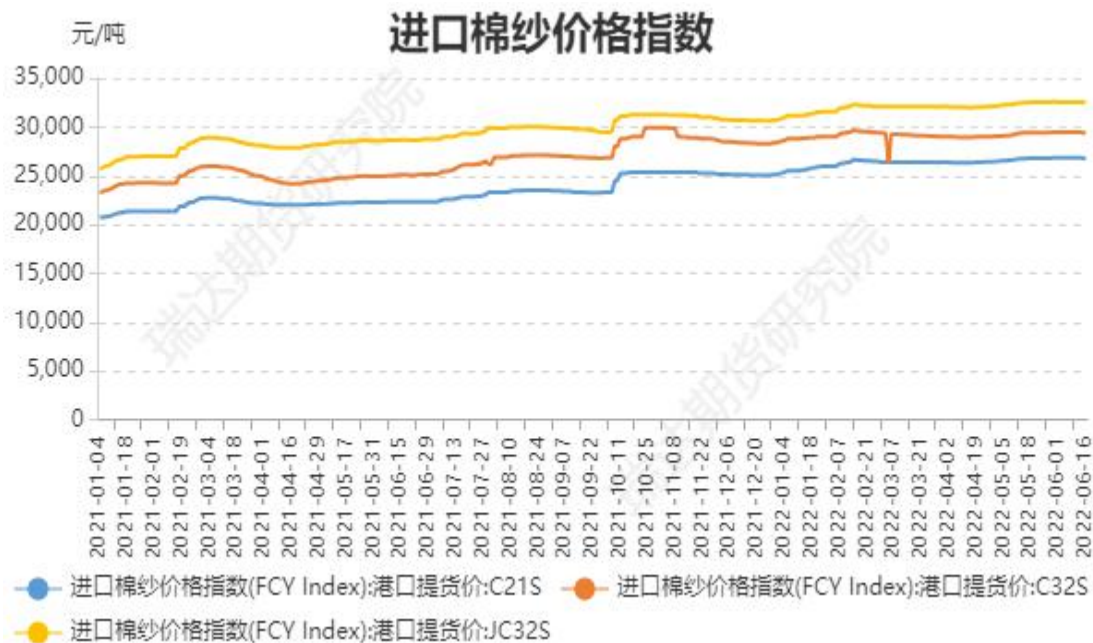
## 本周进口棉花（纱）价格多数下跌

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



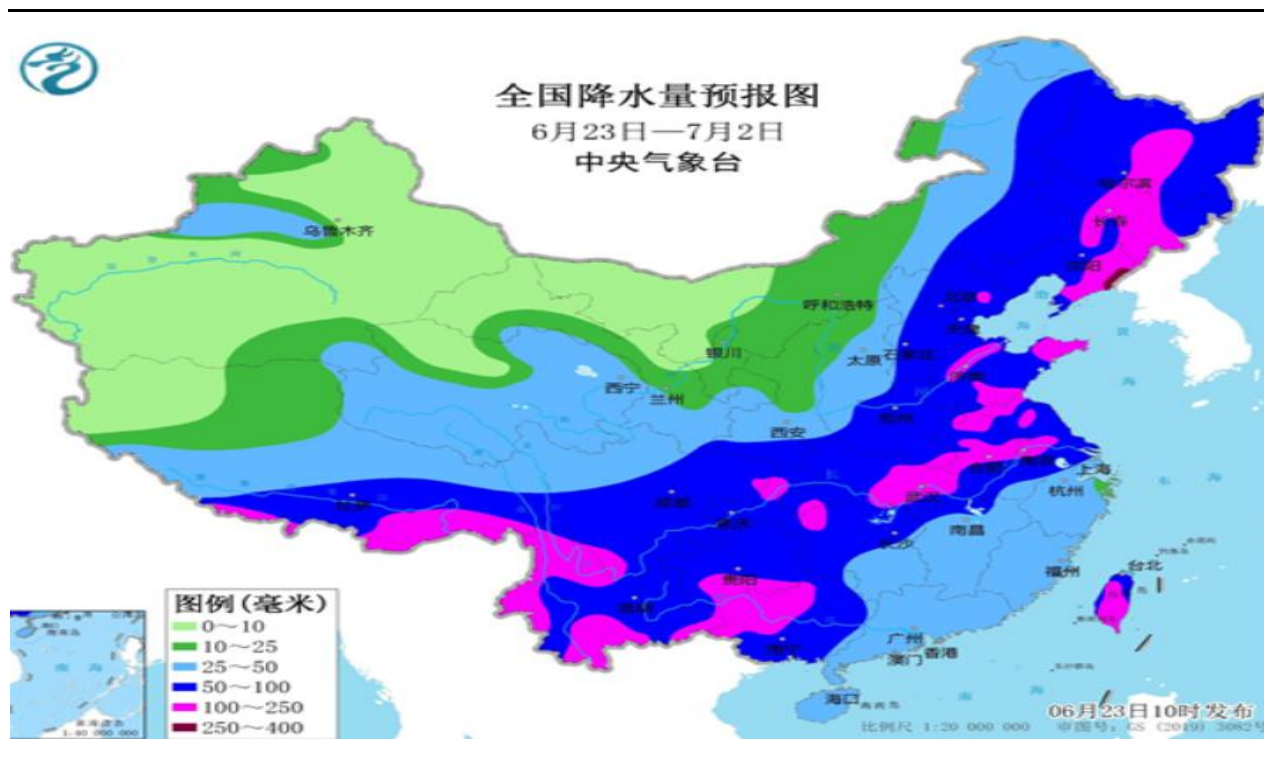
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年6月23日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）26436元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）26390元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为26749元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为28941元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为32130元/吨。

## 供应端——产区天气情况

图24、主产区降水量预报



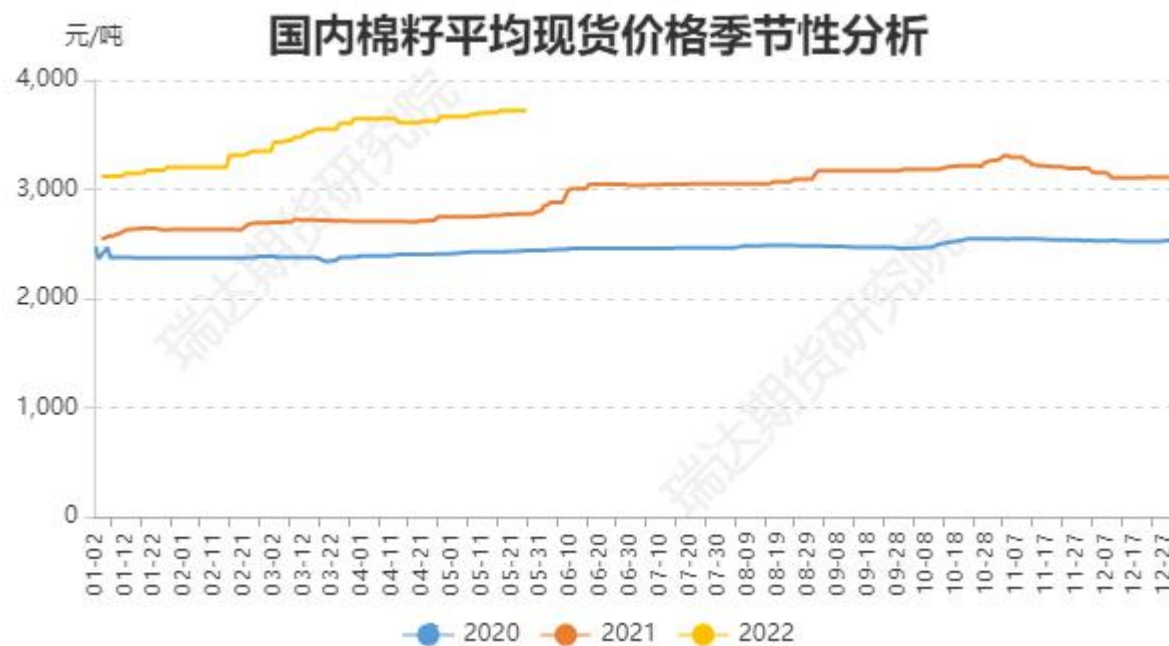
来源: wind 瑞达期货研究院

未来10天, 主要降雨区位于黄淮、江淮、江汉、江南北部和西部、华南西部、西南地区东部以及东北地区、华北东部等地, 累计降雨量有50~90毫米。

# 「上游情况」

## 供应端——本周棉籽平均价格持稳

图25、国内籽棉平均价格季节性分析

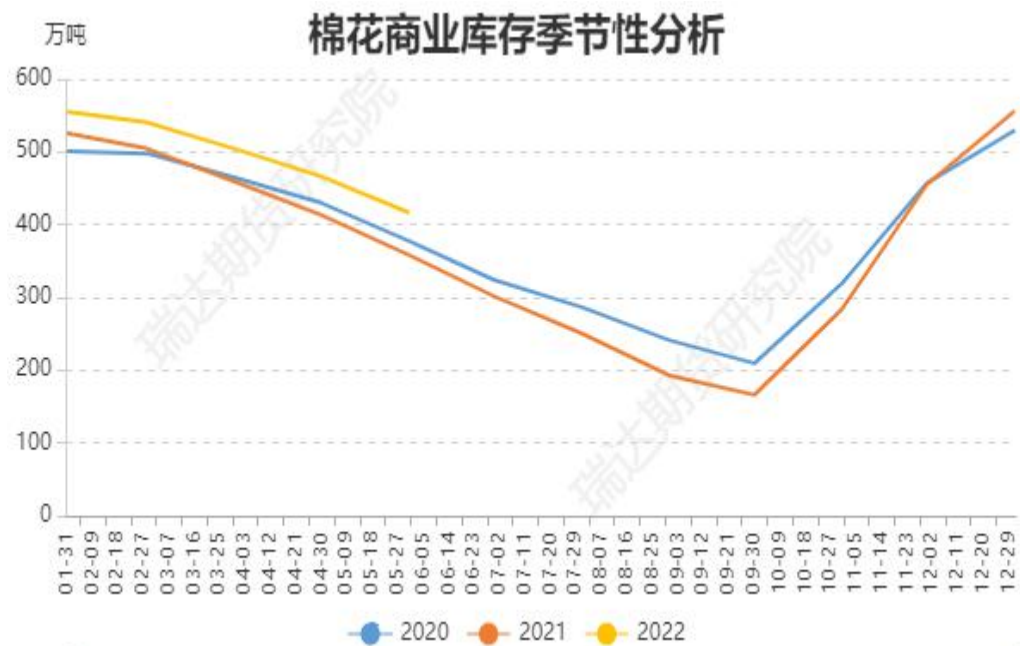


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年6月24日，国内棉籽平均现货价格3729元/吨

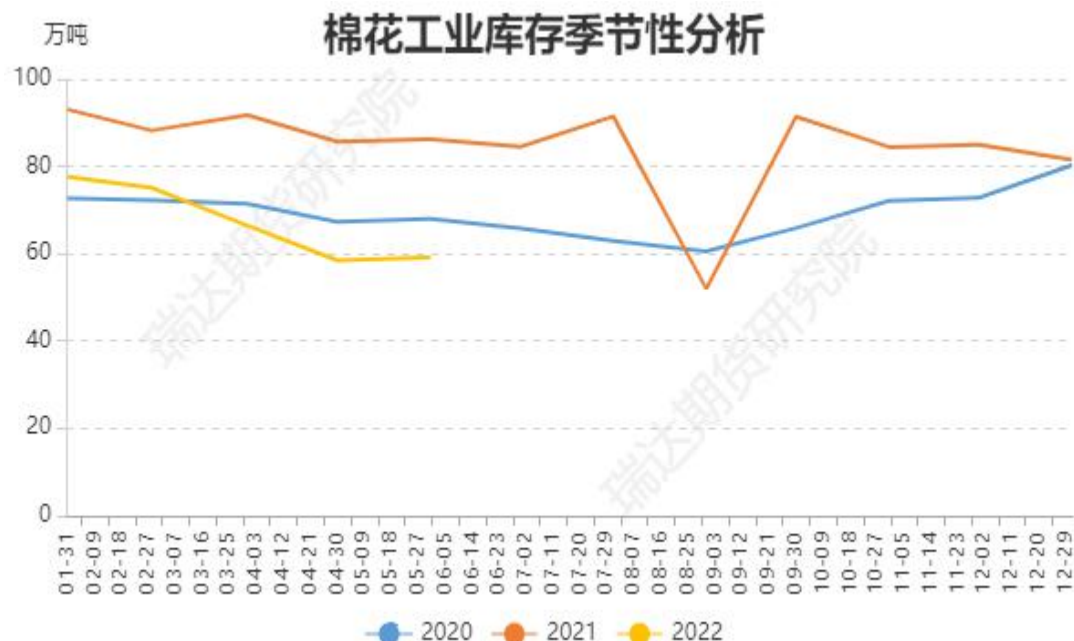
## 供应端——本周商业棉花库存高企

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

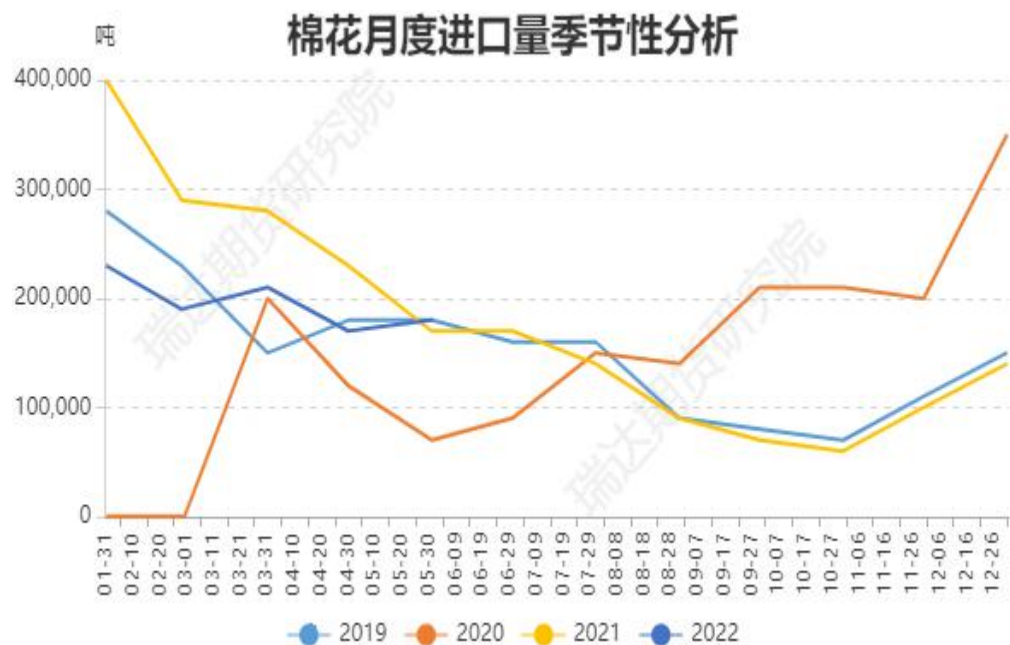
截至5月底棉花商业库存为416.28万吨，环比减少49.9万吨，同比增加58.49万吨。从数据可以看出，环比数据虽有所下滑，但目前商业库存仍处于近五年最高值，且5月的同比增幅数据仍然呈现上升的趋势，棉花供应仍显宽松局面。



# 「产业链情况」

## 供应端——进口棉花量同比减少

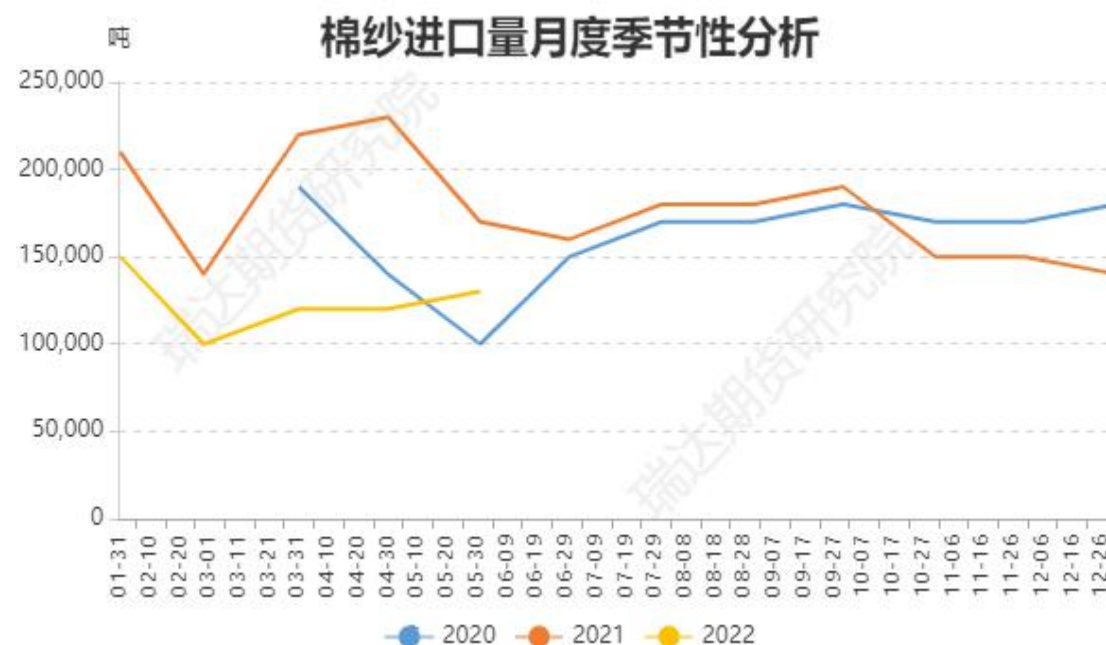
图28、棉花进口量季节性分析



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——进口棉利润大幅下滑

图30、进口棉花利润走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周进口棉花利润继续大幅下降, 截止2022年6月23日, 进口棉花滑准税港口提货价 (M) 成本利润为-6644元/吨; 进口棉配额港口提货价 (1%) 成本利润为-6598元/吨。

# 「竞品价差走势」

## 需求端——本周棉花与竞平价差继续缩小

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



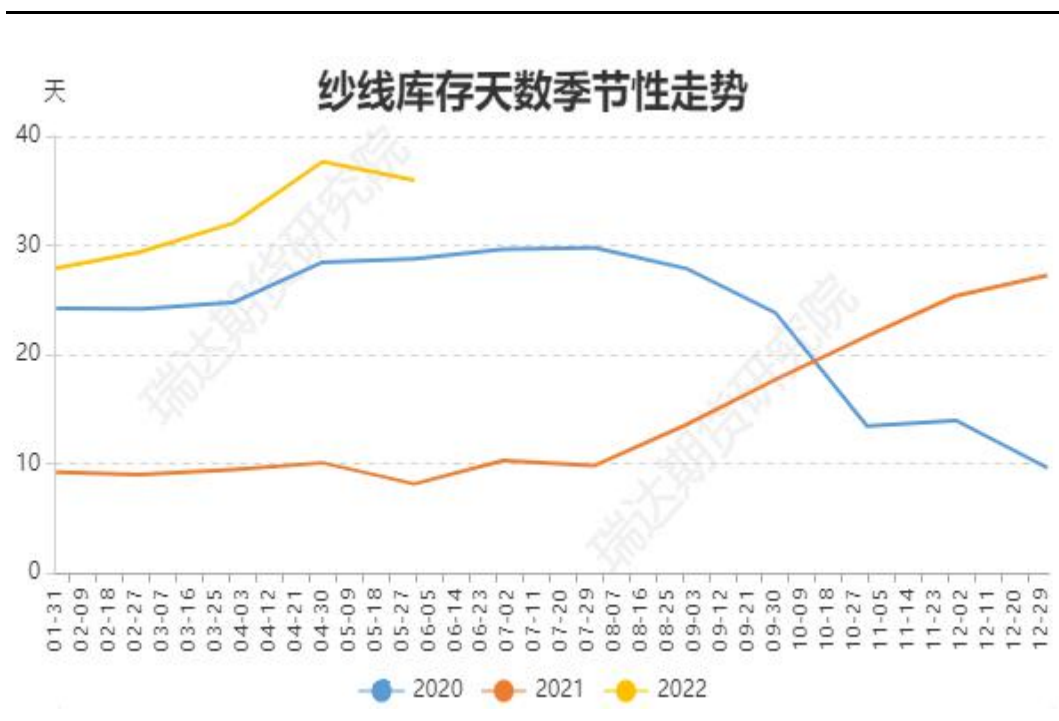
来源: wind 瑞达期货研究院

本周纺织原料价差均处于修复阶段。截止6月24日，棉花与粘胶短纤价差为4192元/吨，棉花与涤纶价差为11125元/吨。

# 「中端产业情况」

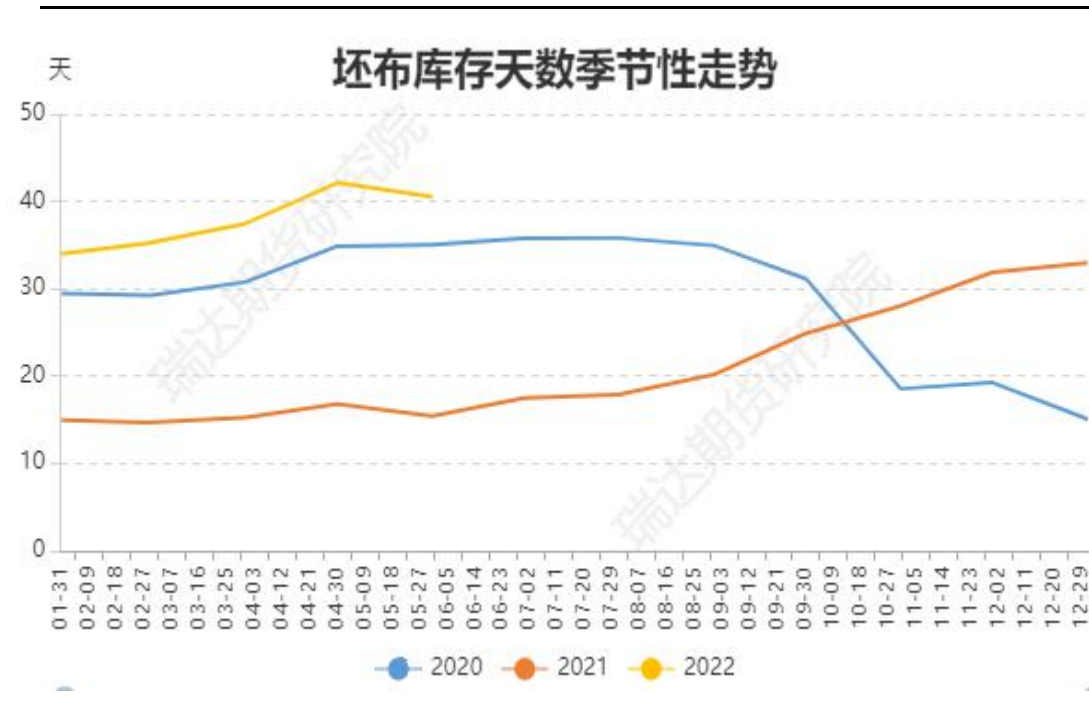
## 需求端——本周纱线、坯布库存近三年高位

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



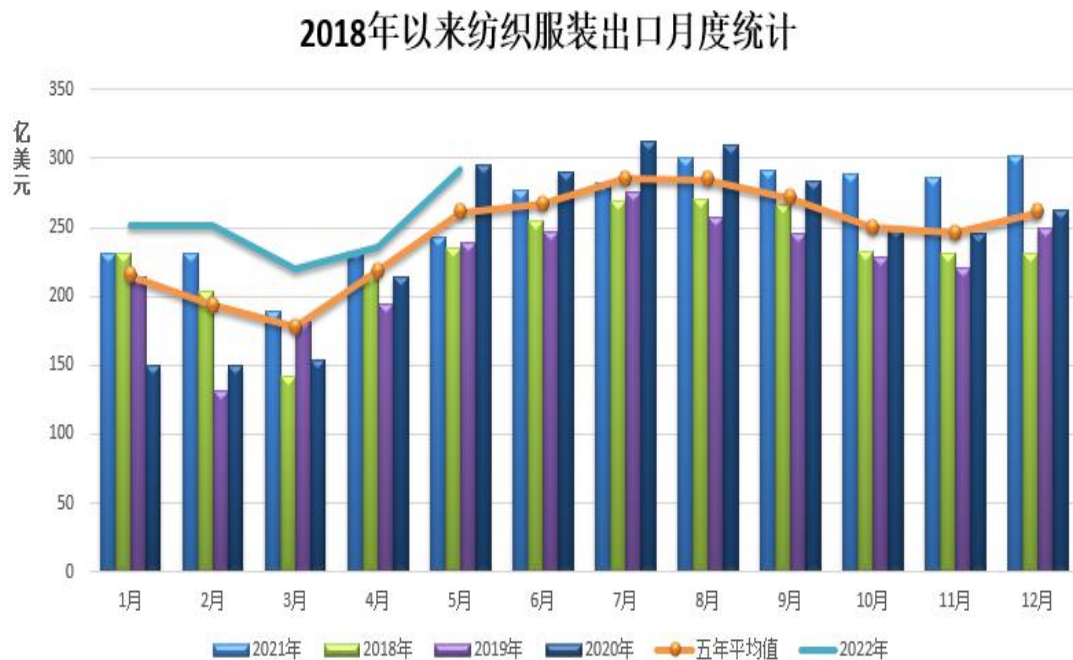
来源: wind 瑞达期货研究院

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



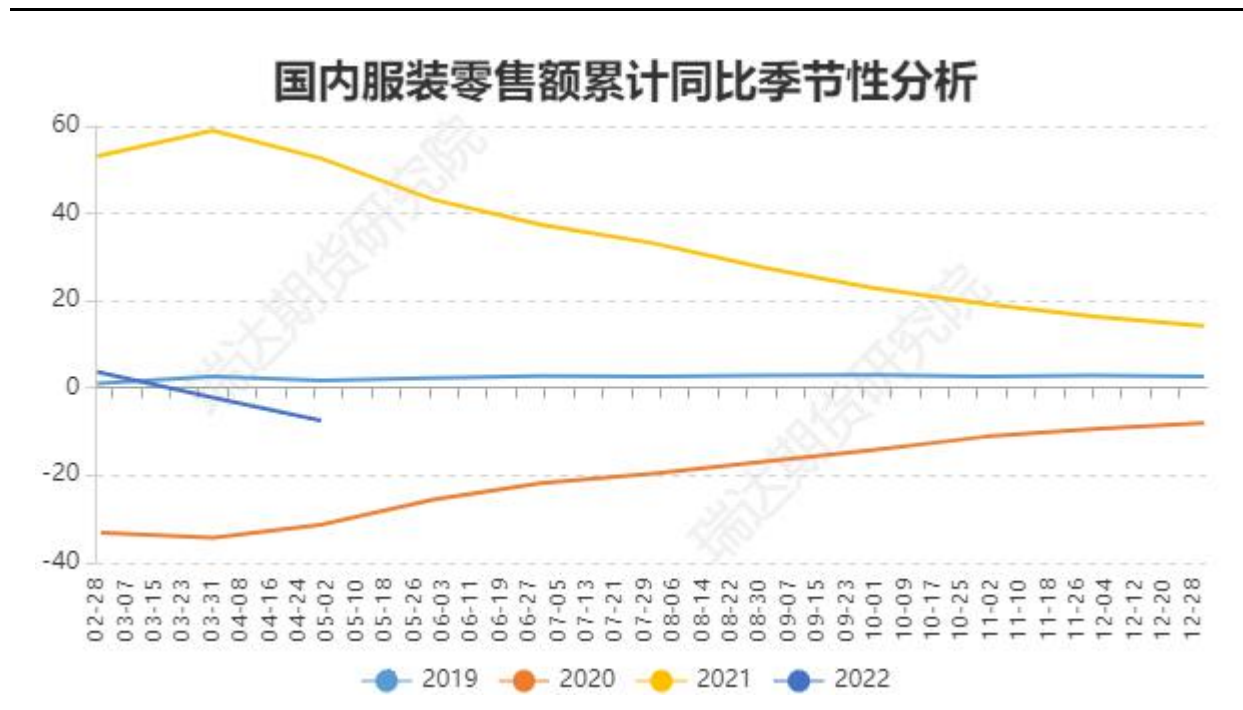
来源：海关总署 瑞达期货研究院

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

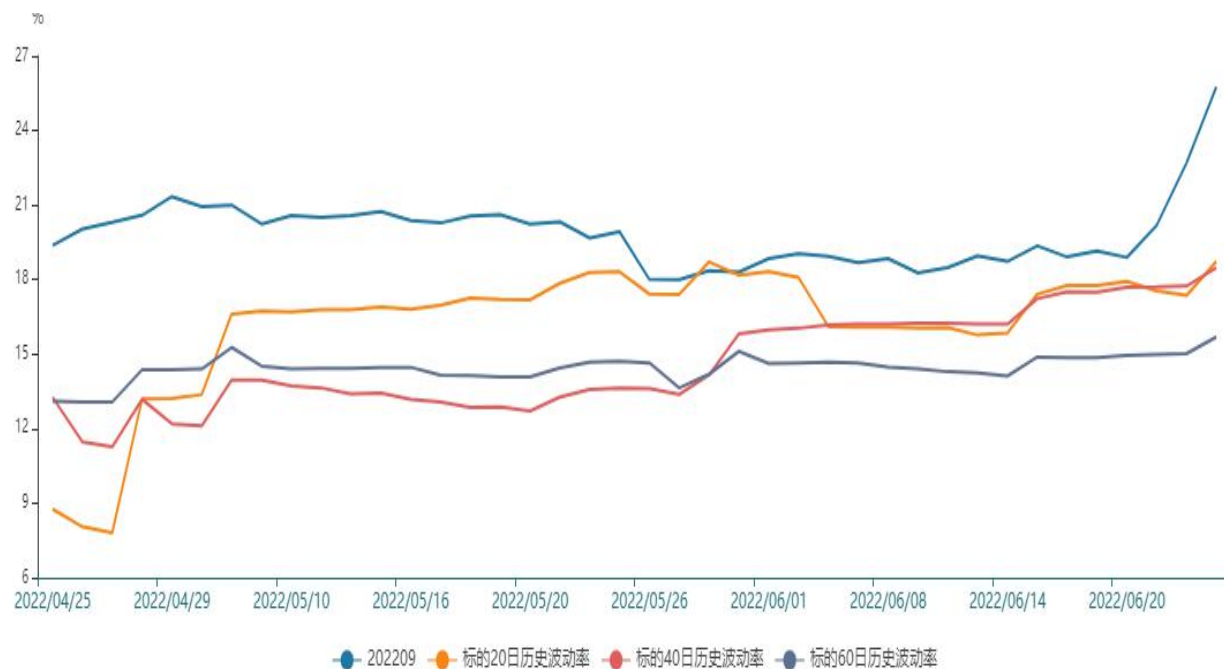


来源: wind 瑞达期货研究院

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大幅提升

图38、棉花2209合约标的的历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止6月24日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为20.51%；棉花期货平值期权隐含波动率为25.75%。

## 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尝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。