





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2022年2月11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）	21495	21755	+260
	持仓（万手）	39.6	38.9	-0.7
	前 20 名净持仓	+2236	+8066	+5830
现货	棉花（元/吨）	22727	22886	+159
	棉纱（元/吨）	28950	29280	+330

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 12 月，我国出口纺织品服装 302.1 亿美元，同比增长	据美国农业部 USDA 发布的 2 月供需报告：2021/2022 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积

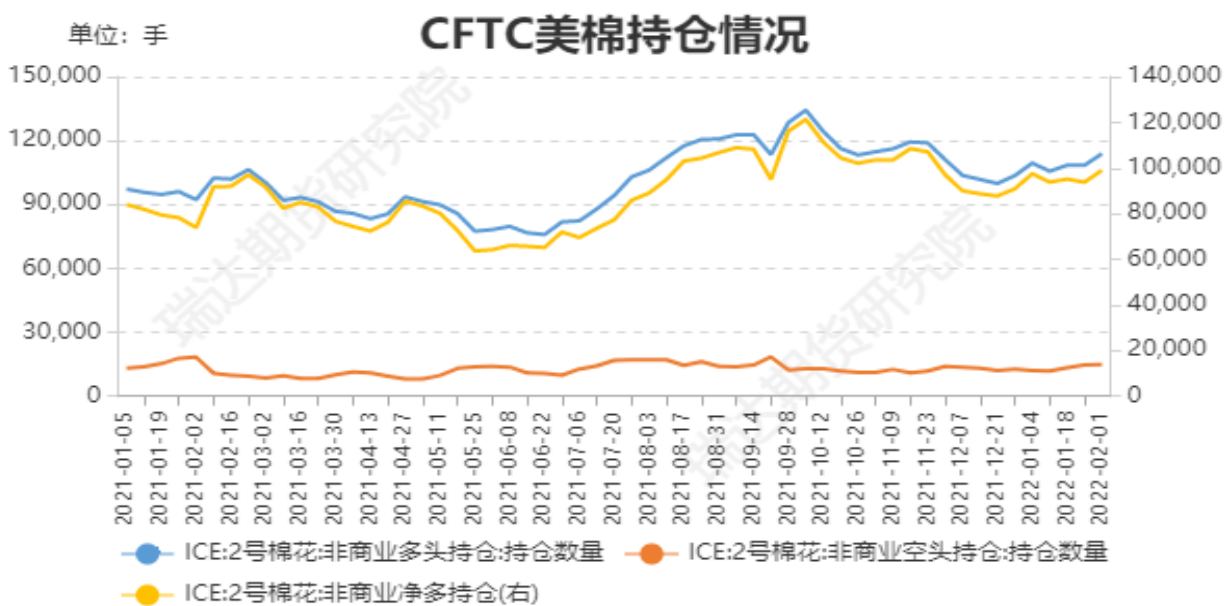
15.3%，环比增加 5.42%。	预期、收获面积预期、单产预期较 1 月数据不变；棉花出口因物流影响下调 25 万包，国内消费下调 25 万吨，期末库存上调 0.3 万包为 350 万包。
本周纺织企业逐渐复工，纱线、坯布开机均大幅上调，但产成品库存增加有限。	据美国农业部(USDA)报告显示，2022 年 1 月 28 日-2 月 3 日，2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 42040 吨，较前周下降 44%，较前四周均值下降 47%，主要买家中国(22882 吨，包括取消 23 吨)；2021/22 年度美国陆地棉出口装运量 68032 吨，较前周下降 1%，前四周均值增长 38%。
	12 月，中国棉纺织景气指数 48.43，较 11 月上升 0.23，低于枯荣线。

周度观点策略总结：本周郑棉 2205 合约期价冲高回落，周度涨幅约 1.2%。前期受外围宏观因素利好及外棉创新高的提振下，郑棉反弹，但由于 2 月美国农业部供需报告利空，限制棉价涨幅。国内市场：21/22 年度新棉上市进入最后阶段，商业库存仍维持居高水平，市场供应相对充足，不过基于成本居高，轧花厂等供应方惜售挺价意愿强烈，实际可流通棉有限，支撑棉价。需求方面，节后纺企开机逐渐恢复，刚需补货为主。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 21400-22000 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净多持仓情况

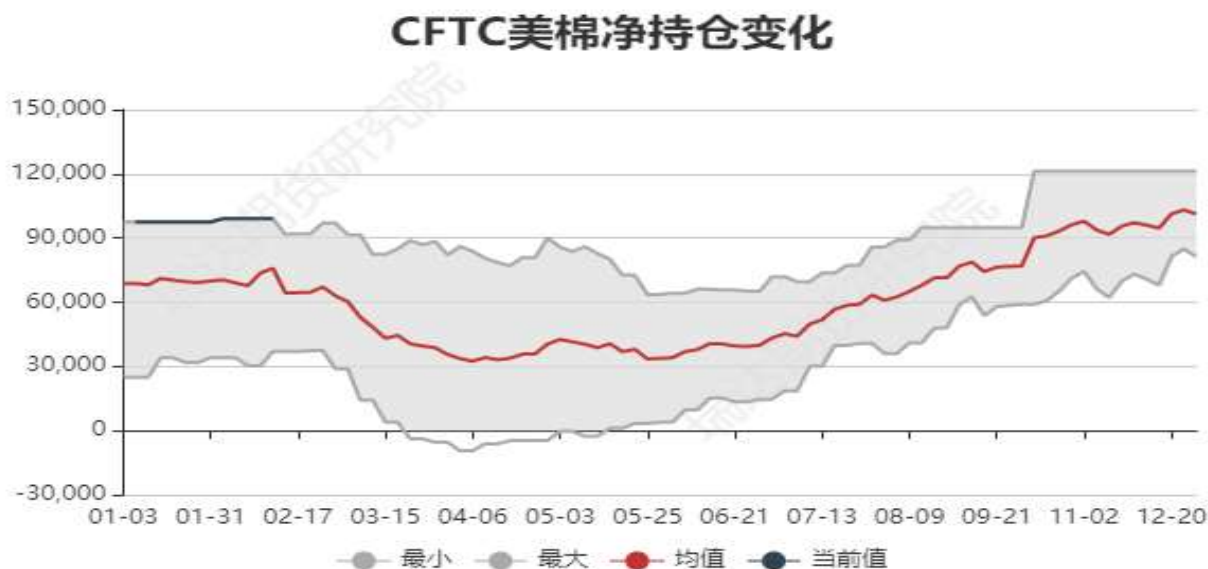
图1：ICE期棉非商业净持仓情况



数据来源：WIND 瑞达期货研究院（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 2022 年 2 月 1 日，美棉期货非商业多头头寸为 113867 手，较前一周增加 5444 手；非商业空头持仓为 14867 手，较前一周增加 231 手；净多持仓为 99000 手，较上周增加 5213 手，净多头持仓小幅增持。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

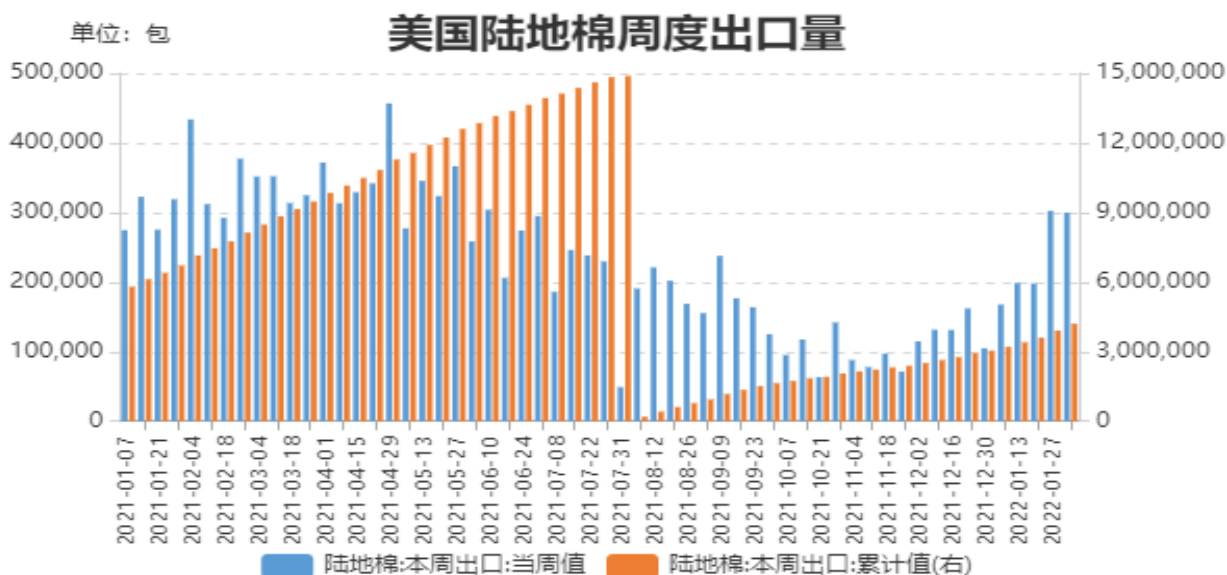


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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），2月3日止当周，美国 2021/2022 市场年度陆地棉出口销售净增 18.52 万包，较前一周下滑 44%，较前四周均值减少 47%。

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 10 日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A 指数为 141.05 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 2022 年 2 月 11 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22886 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

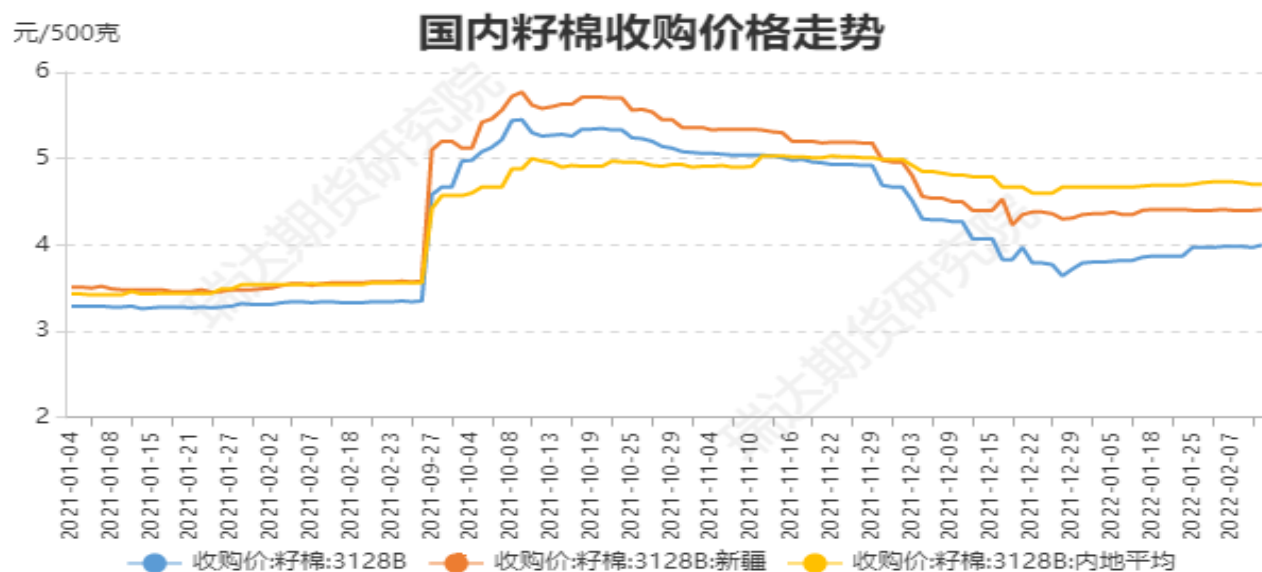


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 10 日, 新疆棉花现货价格为 22900 元/吨; 河北现货价格为 22400 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7: 国内籽棉收购价格走势



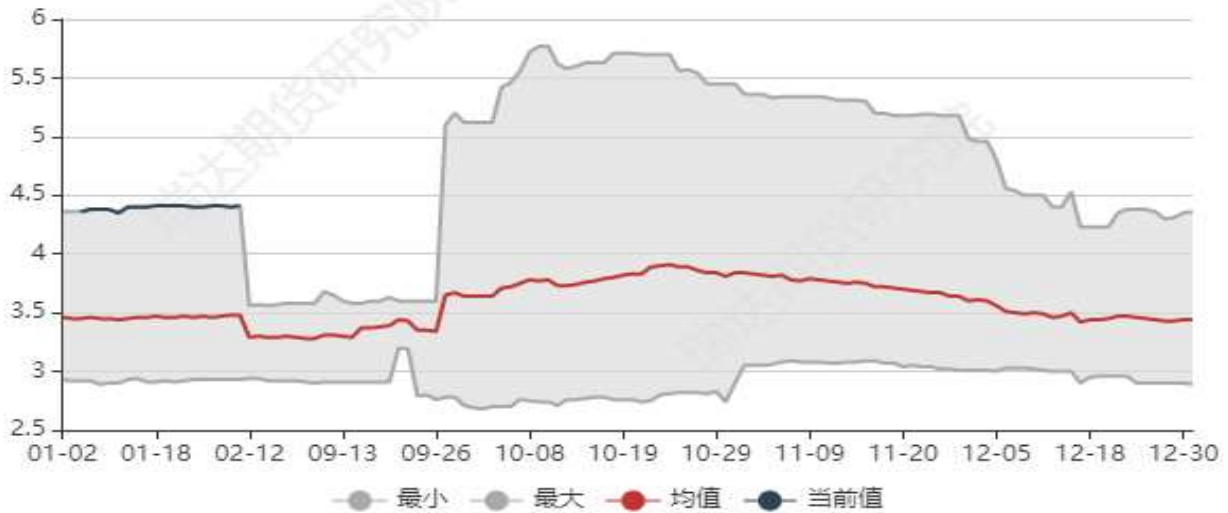
数据来源: 新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 10 日, 全国籽棉 3128B 收购价格为 4.0 元/斤, 新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 4.41 元/斤, 内地籽棉 3128B 平均价格为 4.70 元/斤。

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

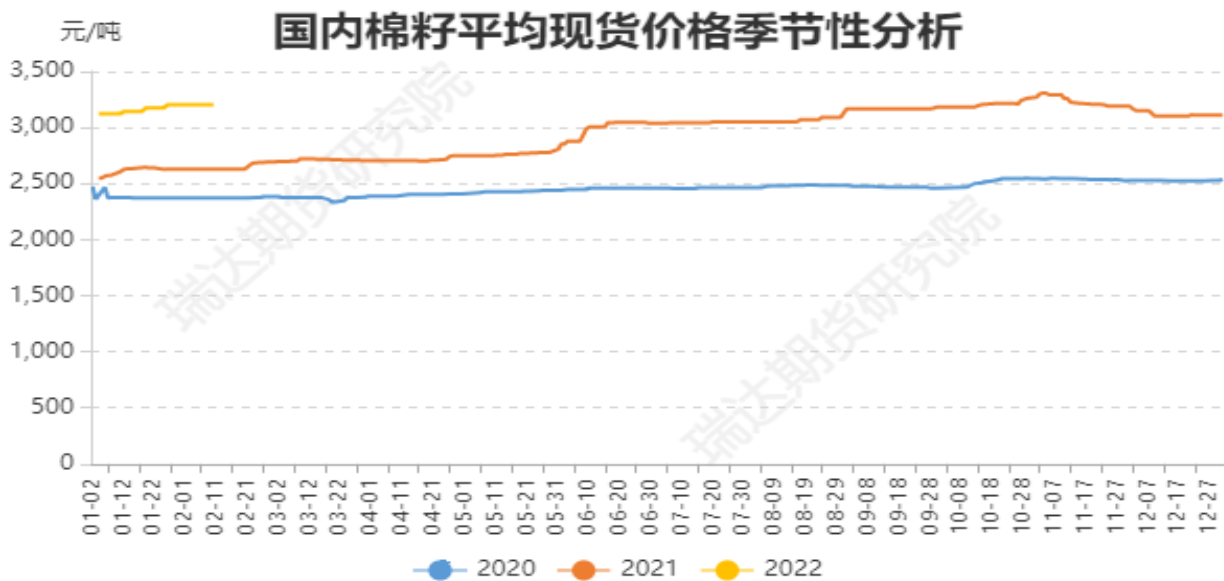


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

新疆籽棉平均收购价格处于近五年均价上方。

国内棉籽平均现货价格季节性分析

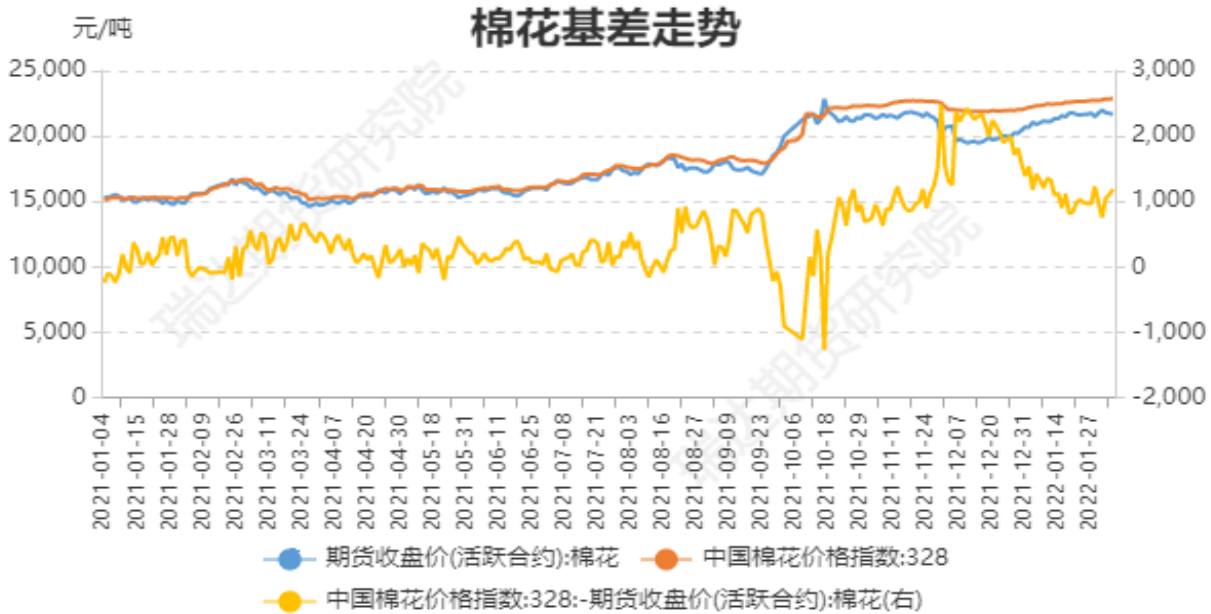
图9：国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 10 日，国内棉籽平均现货价格 3201 元/吨，持稳为主。

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 2022 年 2 月 11 日, 棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1131 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图11: 进口棉花价格走势

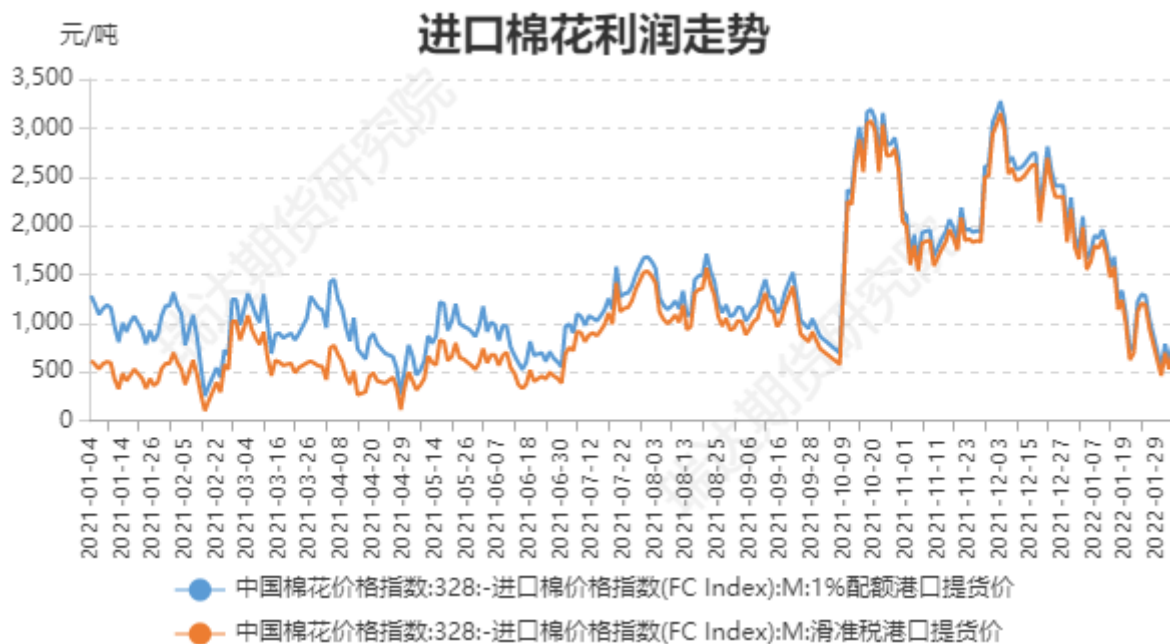


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 10 日, 进口棉花价格指数: 滑准税港口提货价 (M) 22187 元/吨; 进口棉价格指数配额港口提货价 (1%) 22098 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 2022 年 2 月 10 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 688 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 777 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

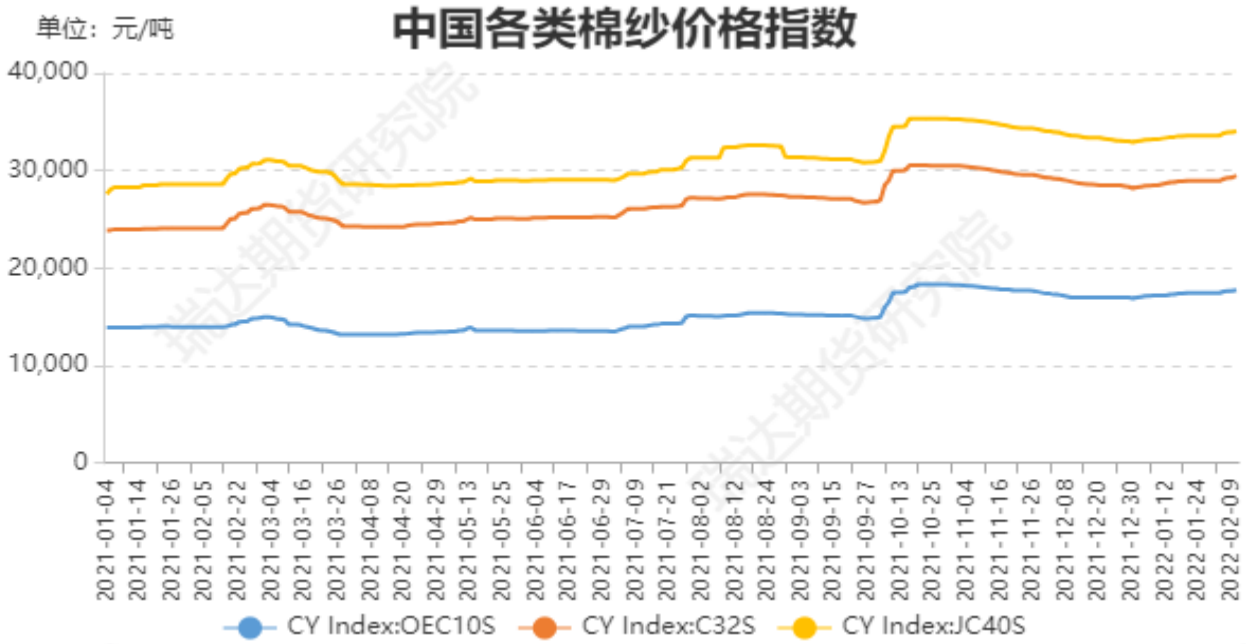


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 10 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 17 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

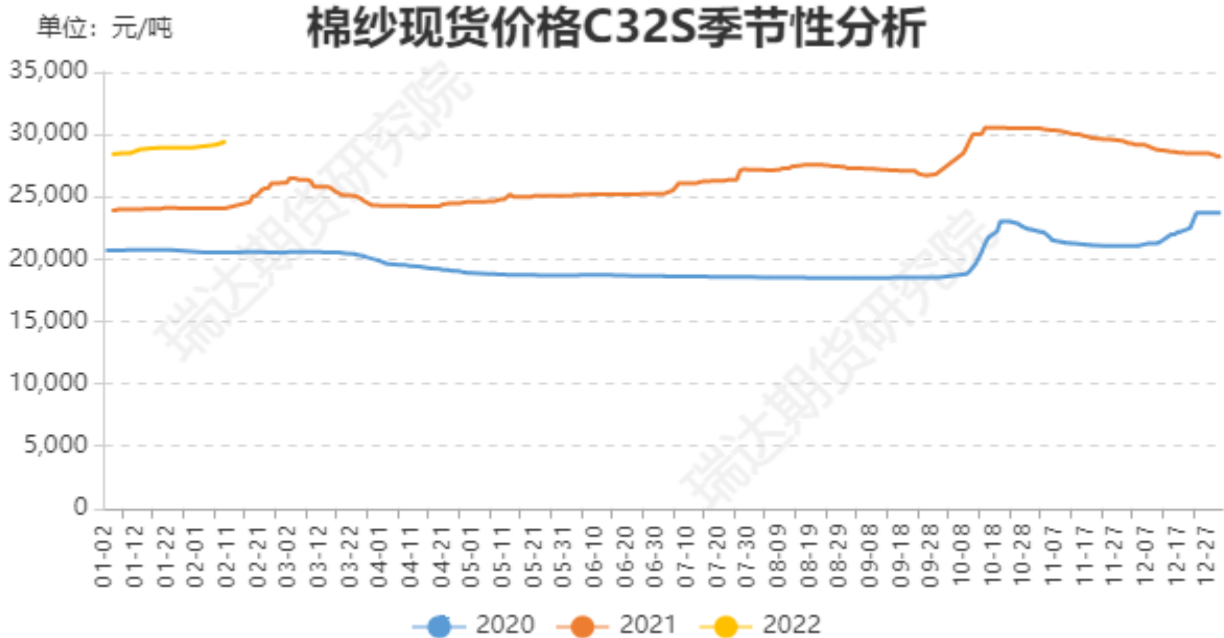
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 2 月 10 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 17770 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 29480 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 34030 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

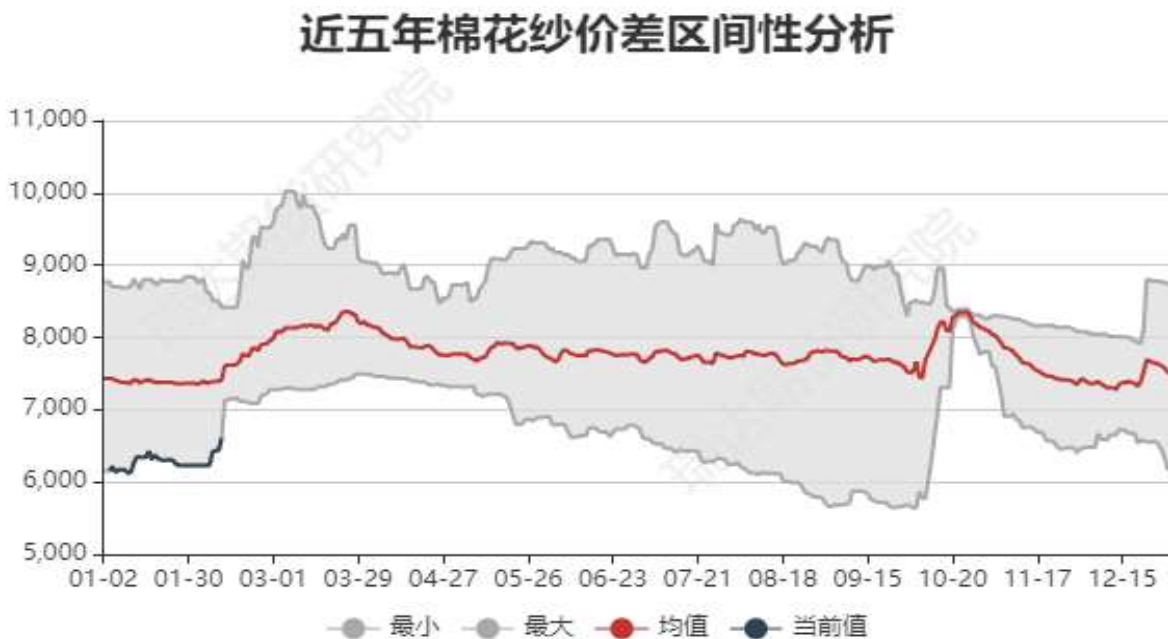


数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 2 月 11 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6394 元/吨。

近五年国内棉花、棉纱现货价差区间性分析

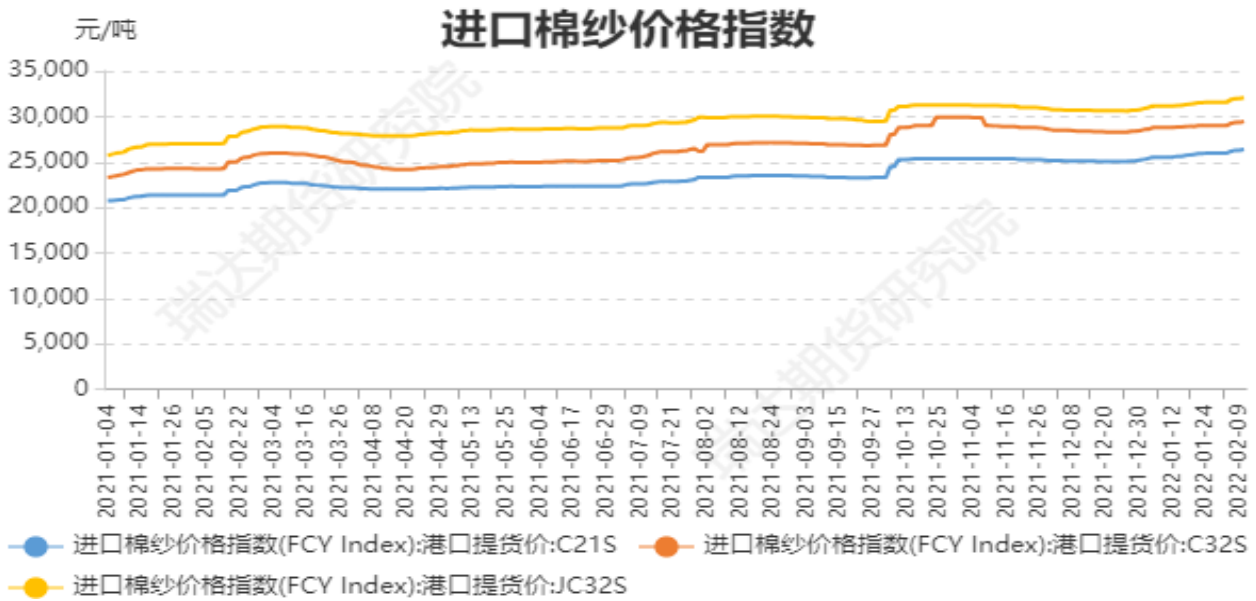
图17：国内棉花、棉纱现货价差区间性分析



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降至均值下方。

图18：进口棉纱价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2022 年 2 月 10 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 26378 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 29463 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 32090 元/吨。

7、棉花主产区天气

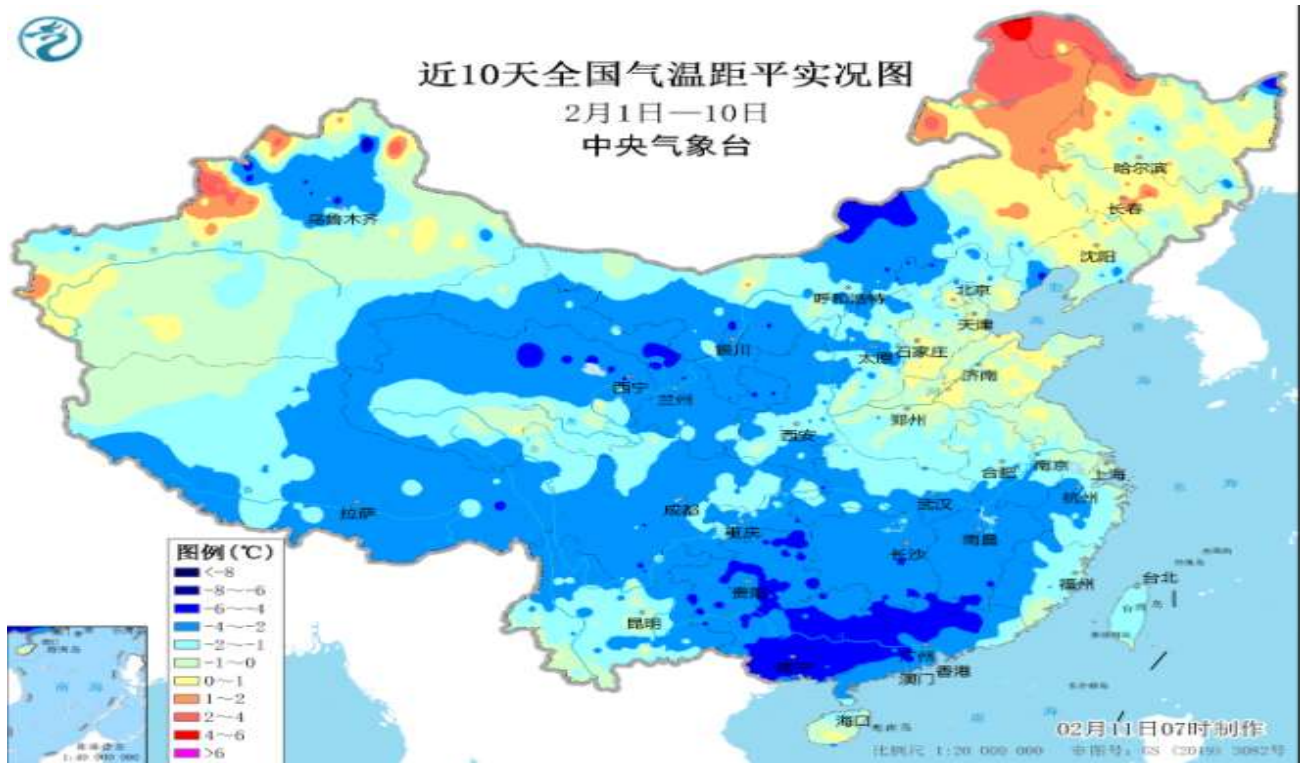
图19：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来7天，影响我国冷空气过程依然频繁，且中东部地区多阴雨雪天气。受其影响，我国大部地区平均气温较常年同期偏低1~3℃，仅黑龙江东南部、山东东部、江苏、安徽东部及新疆北部等地平均气温较常年同期偏高1~2℃。

图20：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。

