

「2022.04.15」

棉花（纱）市场周报

供应充足需求疲软 棉价延续震荡偏弱

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：

新年度棉花种植开启，目前国内疆棉种植进度快于去年，产区天气利好，加快新苗播种。国内棉花去库进度受阻，商业库存仍高于去年同期，供应仍处于宽松局面。另外内地轧花厂加工毛利润均值的400元/吨，利润较上周有所缩窄。国内疫情背景下，运费上涨导致纺企采购原料成本增加，纺企采购积极性不高，且产成品库存累积，被动入库计划推迟。后市关注下游需求是否好转。

➤ **操作上**，建议郑棉2209合约短期在20800-22000元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2205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

本周美棉价格高位回落

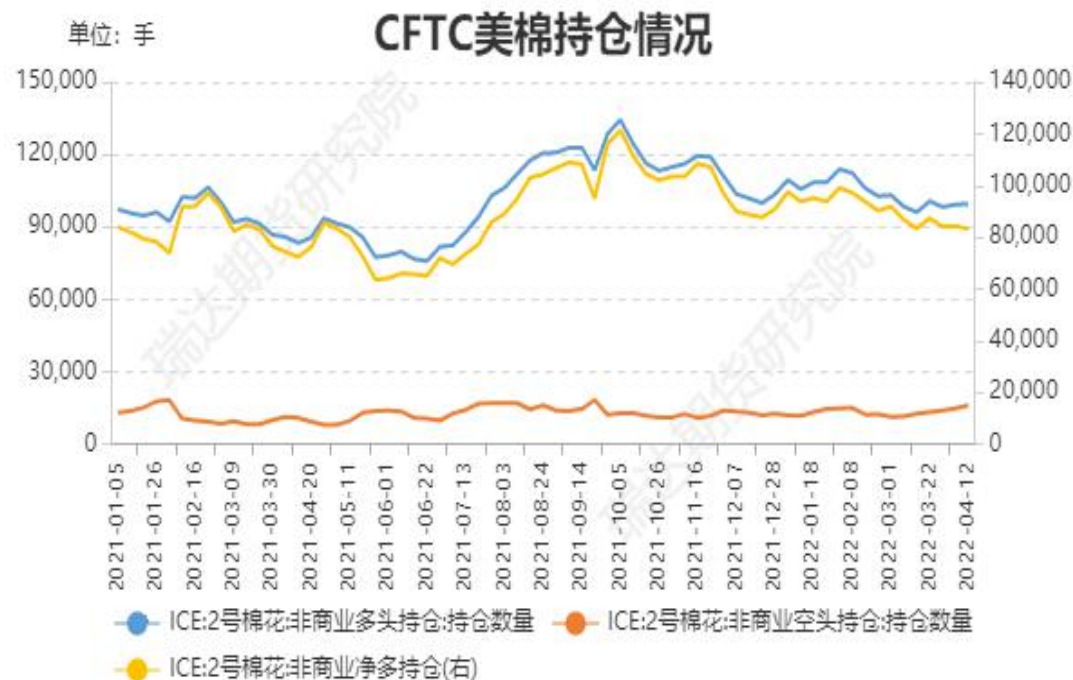
图1、ICE美棉7月合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉7月合约高位回落，周度跌幅超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4月12日，美棉期货非商业多头头寸为99542手，较前一周增加312手；非商业空头持仓为16322手，较前一周增加1402手；净多持仓为83220手，较上周减少1090手，净多头持仓小幅下降。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况

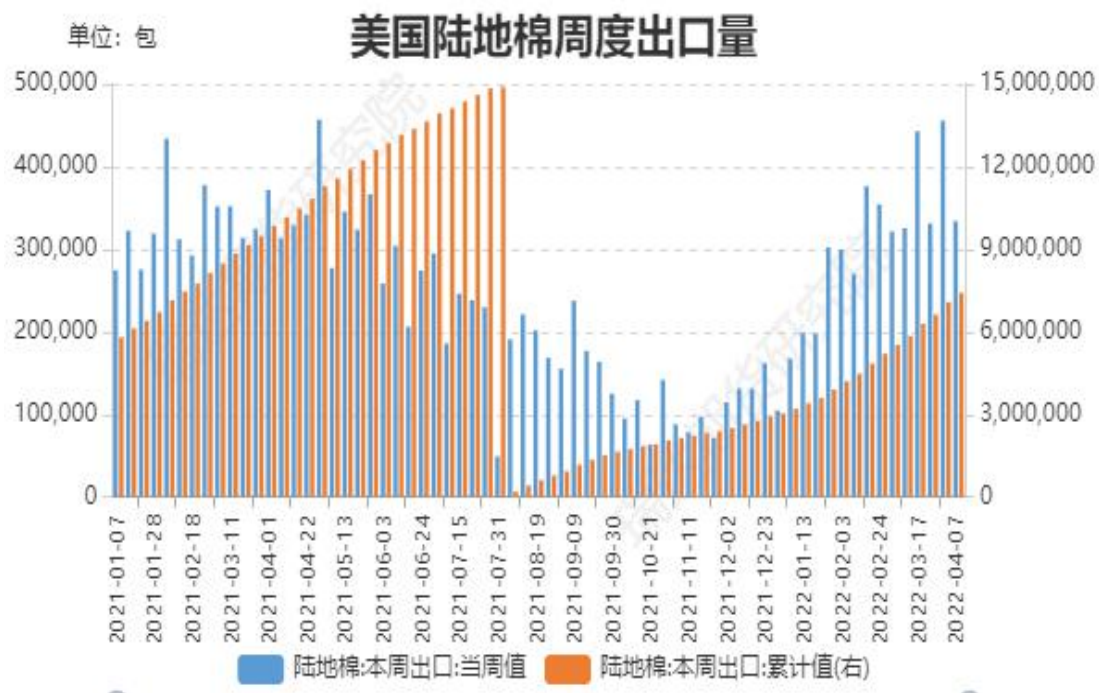


来源：wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

本周美棉出口销售数据不佳

图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉出口量下降明显，需求减少。据美国农业部（USDA），4月14日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增5.05万包，再创市场年度最低，较前一周下滑15%，较前四周均值下滑70%。

「期货市场情况」

本周棉花（纱）期货价格震荡收跌

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合约期价震荡收跌，周度跌幅约0.2%。棉纱期货2209合约周度跌幅约0.4%

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



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

来源：郑商所 瑞达期货研究院

截止4月22日，棉花期货前二十名净持仓为-5408手，棉纱期货前二十名净持仓为-4425手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差持稳为主

图13、郑棉9-1合约价差走势

棉花历史价差走势



来源：郑商所、 瑞达期货研究院

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

截止4月15日，郑棉9-1合约价差为535元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6175元/吨。

「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4月22日, 棉花期货仓单为17028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」

本周棉花现货价格震荡下跌

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4月22日，棉花3128B现货价格指数为22525元/吨，新疆棉花现货价格为22620元/吨；河北现货价格为22560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、棉纱期货基差分别持稳

图21、郑棉2209与棉花3128B基差走势

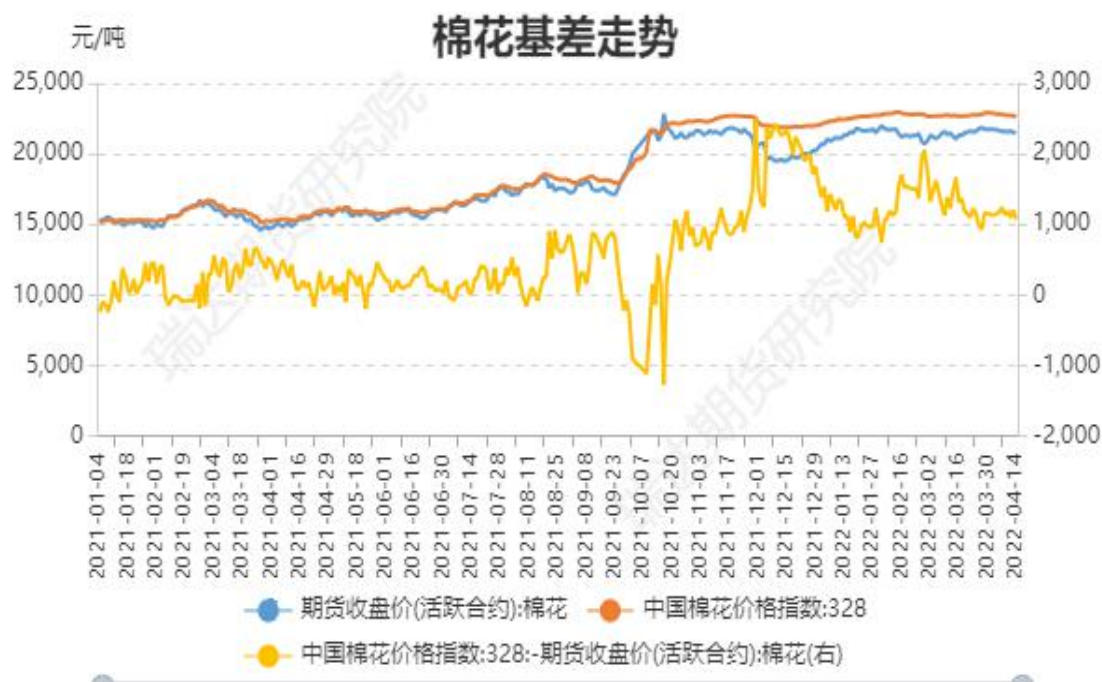


图22、棉纱2209合约与棉纱价格指数C32S基差走势



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+1070元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为535元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数下调为主

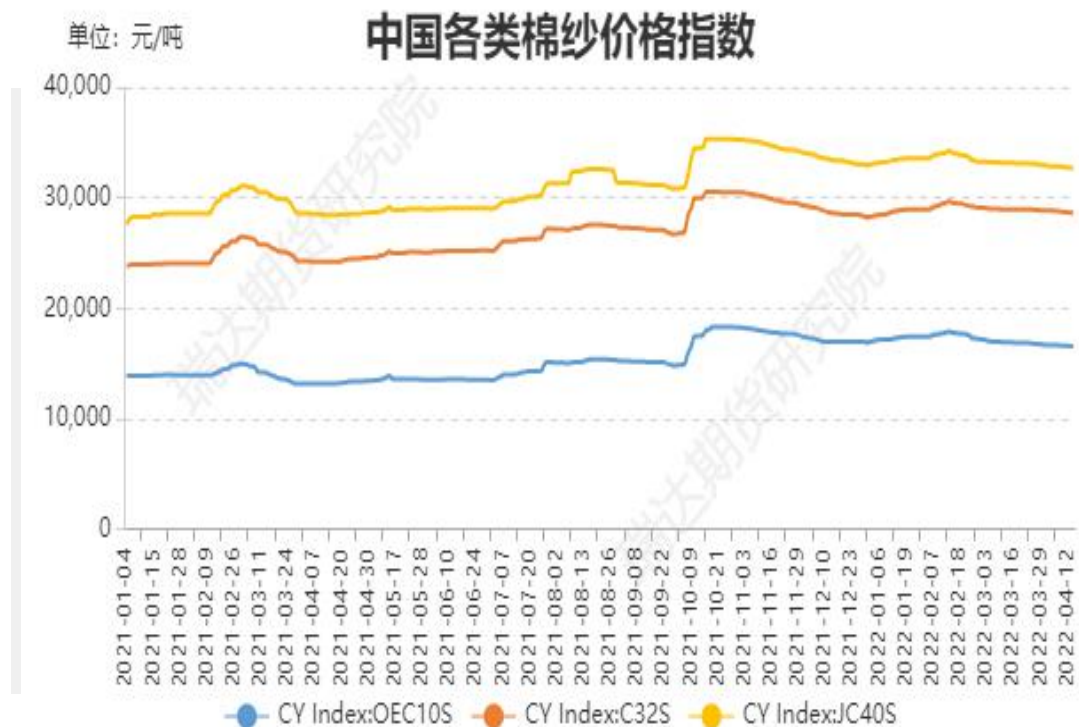
图19、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周棉纱现货价格均下调为主。截止2022年4月22日，中国棉纱现货C32S指数价格为28700元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16600元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为28650元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为32740元/吨。

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

「进口棉（纱）成本情况」

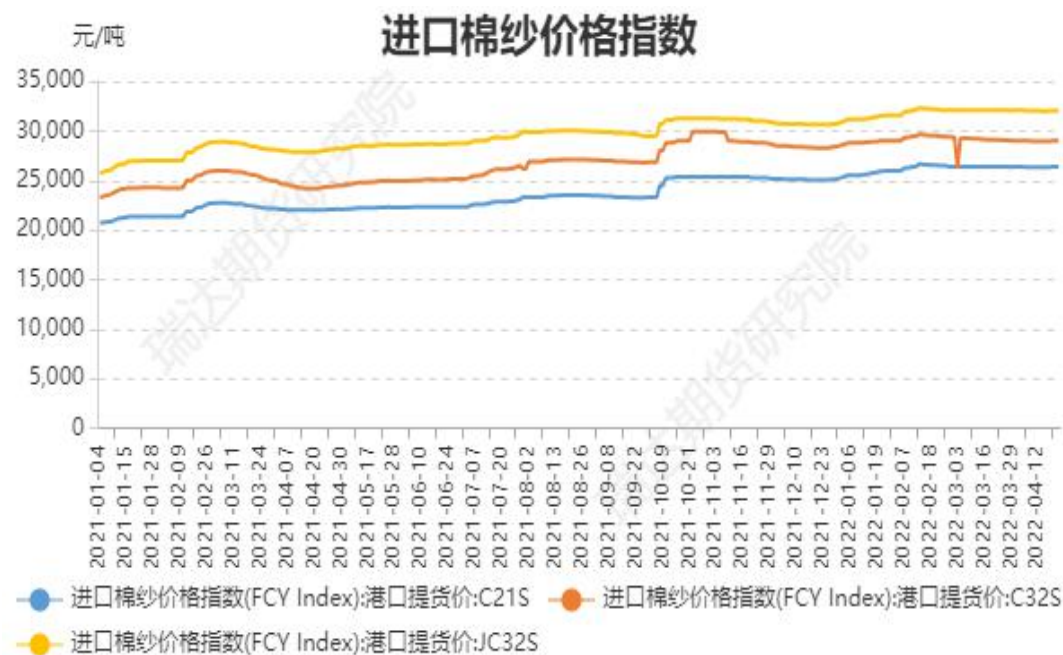
本周进口棉花（纱）价格同步上调

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



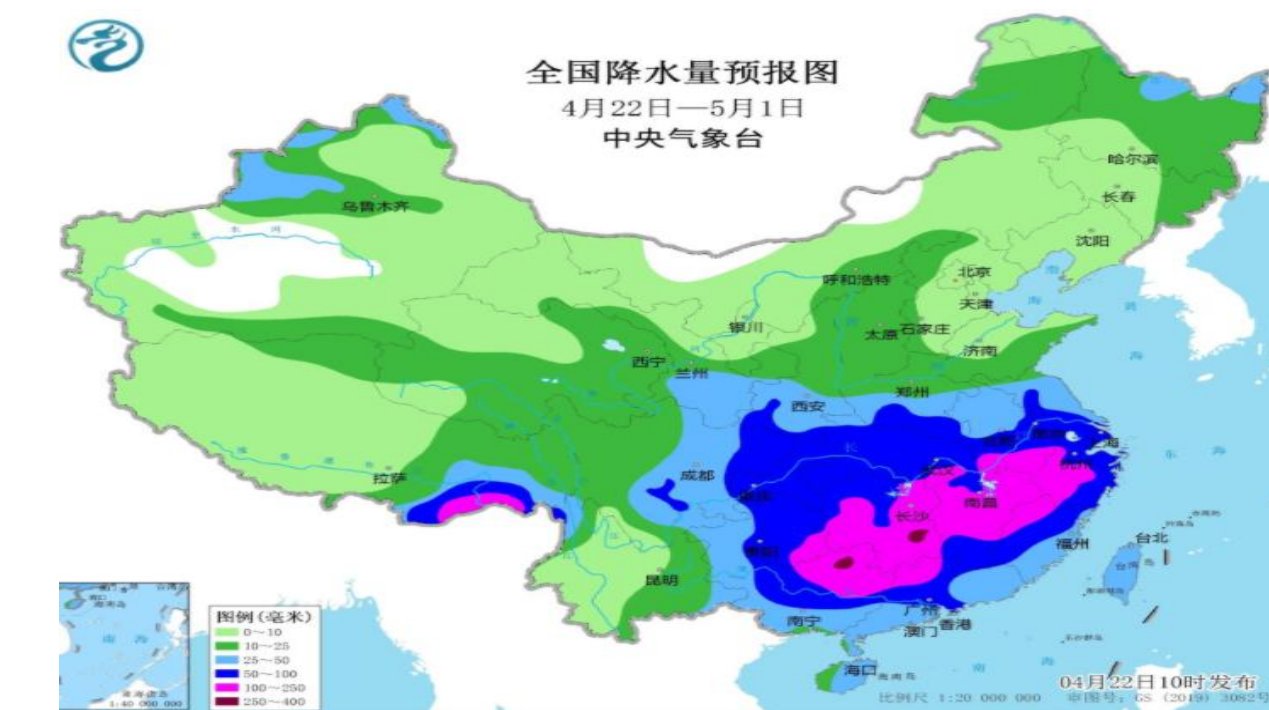
来源：wind 瑞达期货研究院

本周进口棉花价格上调为主，截止2022年4月21日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）24525元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）24460元/吨。

进口棉纱价格小幅回升，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28983元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为32030元/吨。

供应端——产区天气情况

图25、主产区降水量预报



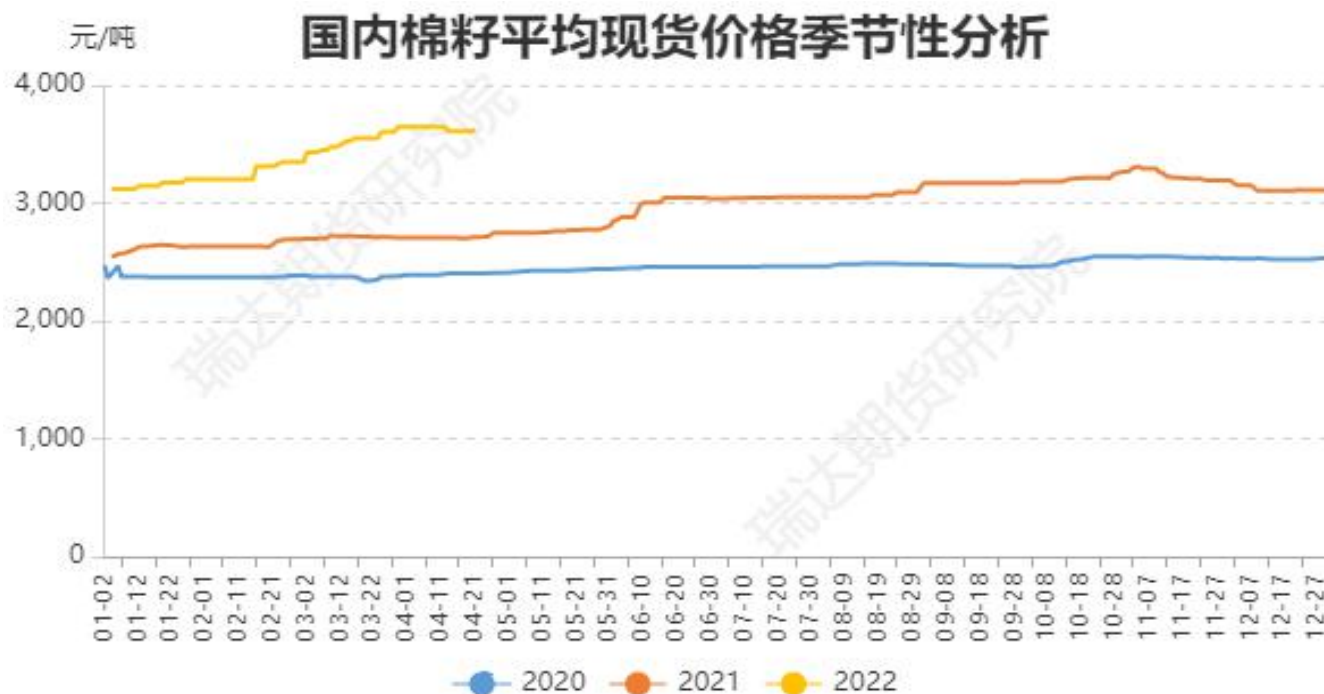
来源: wind 瑞达期货研究院

未来10天, 新疆、西藏、青海等地气温较常年同期偏高1~3°C, 内蒙古、黑龙江、西南地区东部气温偏低1~2°C, 全国其余大部地区气温接近常年同期, 疆内多数时间有利于棉花新苗播种。

「上游情况」

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

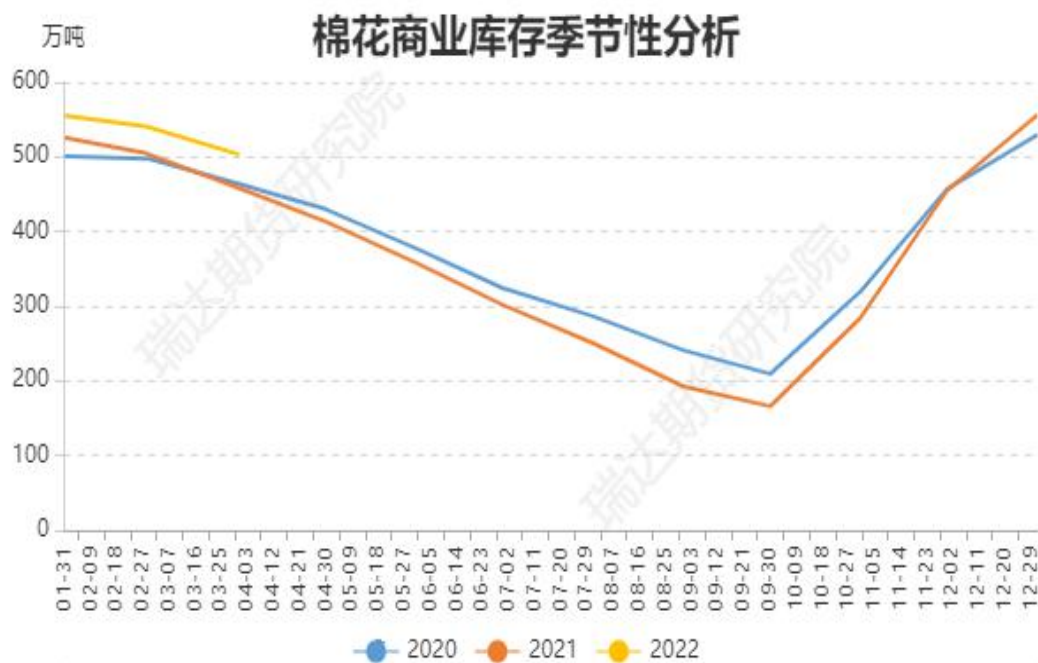


来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉籽均价持续上调, 截止2022年4月22日, 国内棉籽平均现货价格3625元/吨,

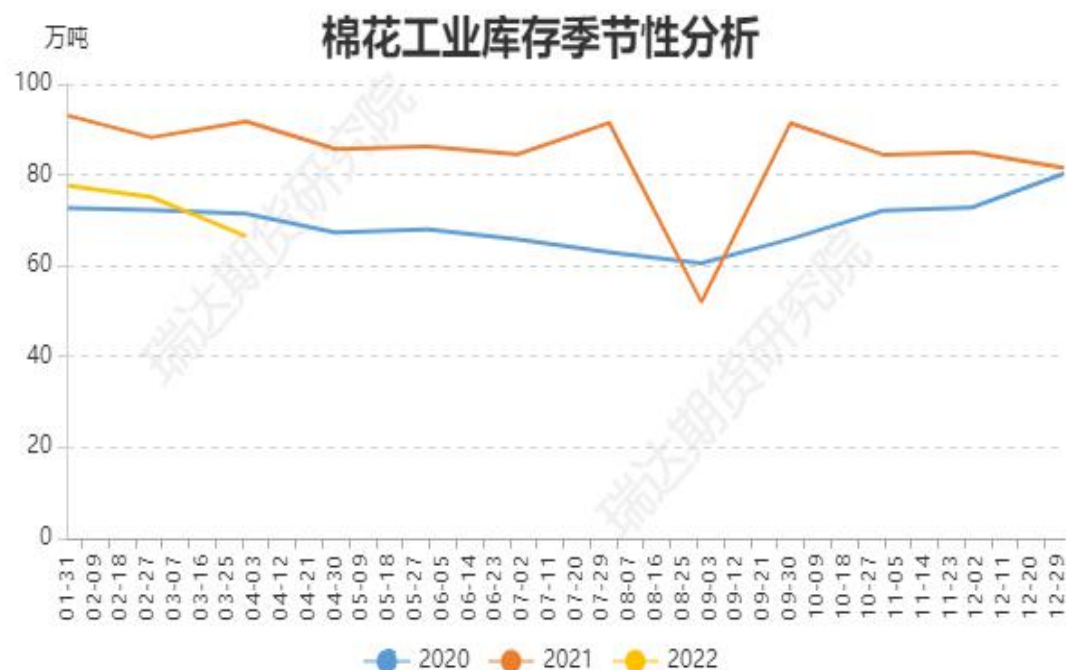
供应端——本周商业棉花库存高企

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



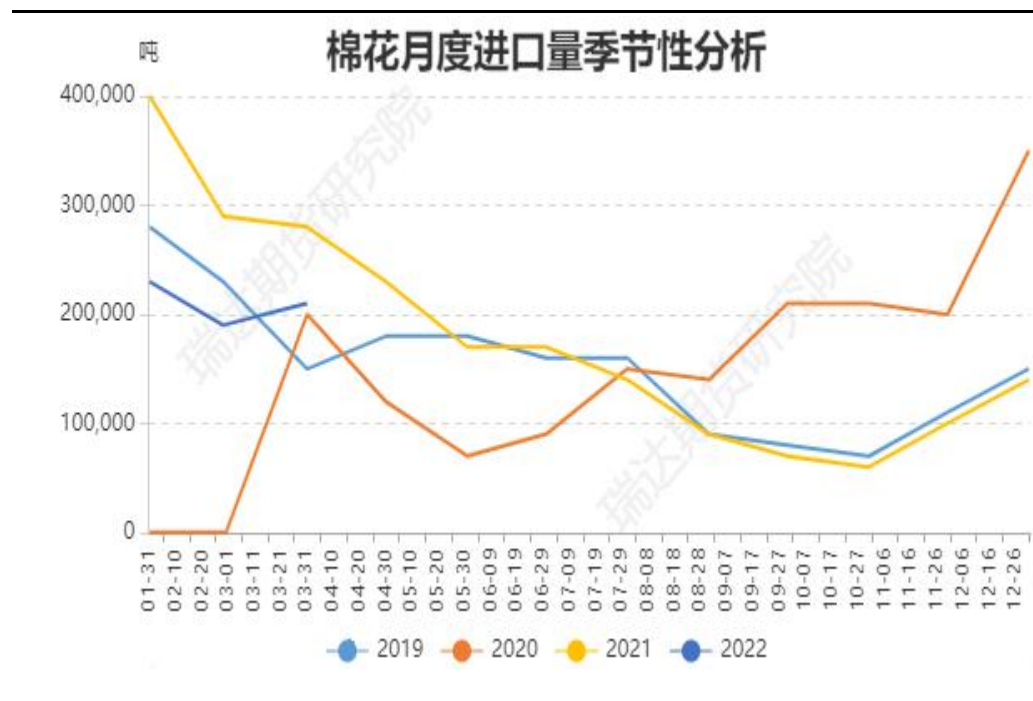
来源: wind 瑞达期货研究院

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」

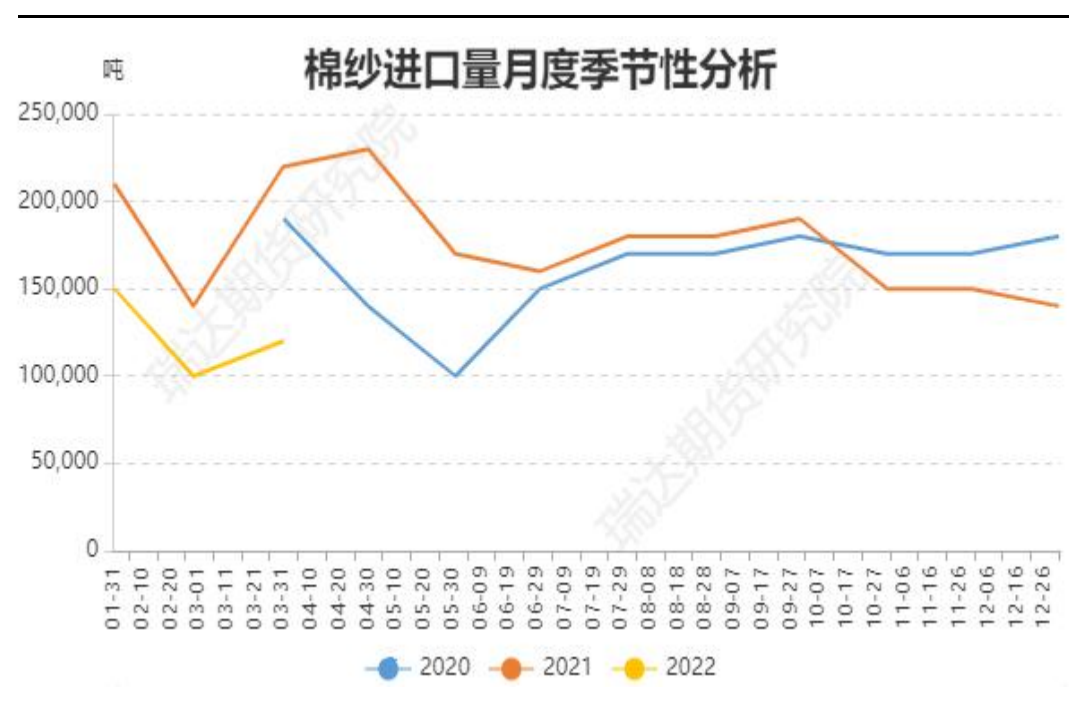
供应端——进口棉花（纱）数量同比减少

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（纱）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

图32、进口棉纱利润测算



来源: wind 瑞达期货研究院

本周进口棉花利润大幅下降，棉纱进口利润处于负值状态，截止2022年4月21日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-1947元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-1882元/吨。进口棉纱港口提货价C32S成本利润为-283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33、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图34、棉花与粘胶短纤价差季节性分析



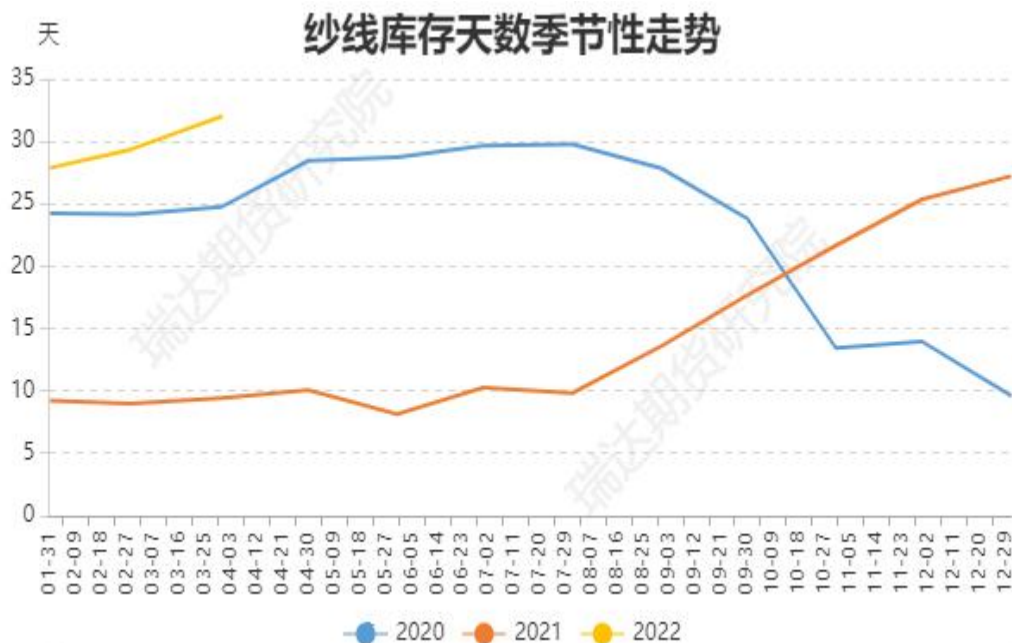
来源: wind 瑞达期货研究院

本周纺织原料价差均处于修复阶段。截止4月22日，棉花与粘胶短纤价差为8478元/吨，棉花与涤纶价差为14516元/吨。

「中端产业情况」

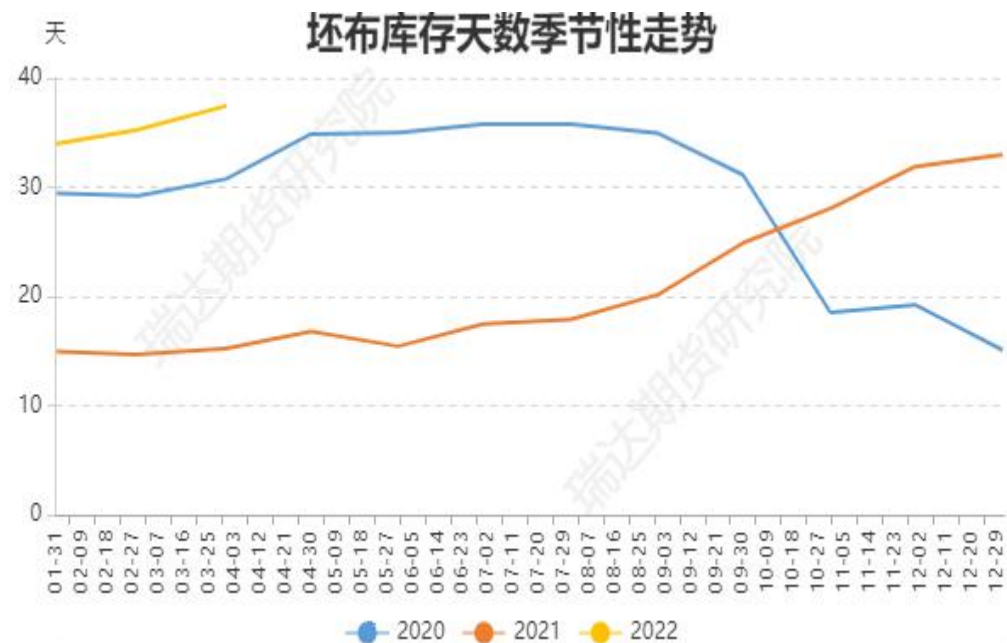
需求端——本周纱线、坯布库存近三年高位

图35、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图36、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。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。

「终端消费情况」

需求端——一季度纺织服装出口保持增长

图37、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

2022年一季度我国纺织服装出口走势稳健，实现良好开端。2022年3月纺织品服装出口220.5亿美元，同比增幅16.5%。其中出口纺织纱线、织物及制品为118.3亿美元，同比增加22.2%；出口服装及衣着附件为102.2亿美元，同比增加10.5%。2022年1-3月我国纺织品服装出口累计值为722.5亿美元，累计增幅为11.2%。

图38、服装及附加累计出口量情况

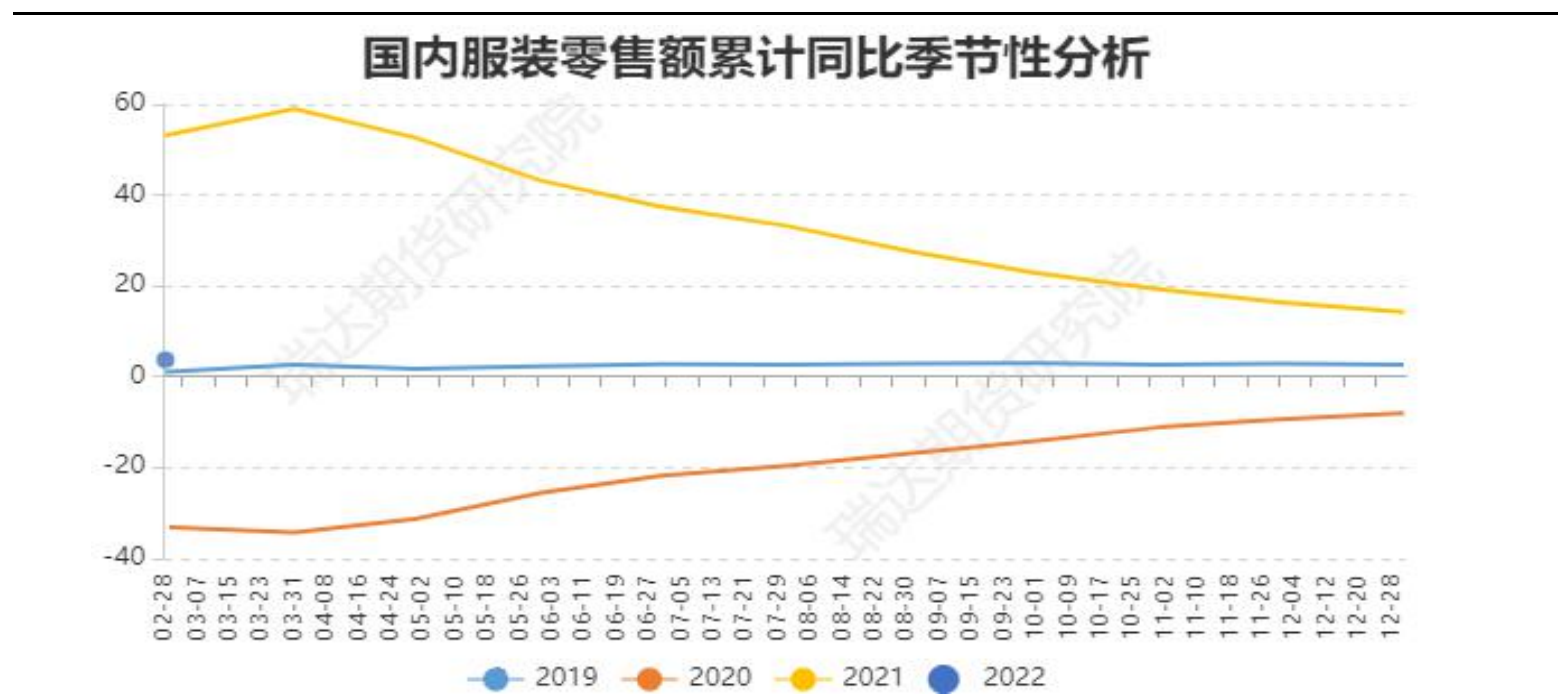


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「国内终端消费情况」

需求端——国内服装零售额累计同比小幅增加

图39、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40、棉花2209合约标的历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止4月22日, 棉花期货平值期权60日均线历史波动率为12.64%; 棉花期货平值期权隐含波动率为17.6%。

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。