





# 瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2022年3月18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）	21470	21490	+20
	持仓（万手）	31.0	31.6	+0.6
	前 20 名净持仓	+19171	+25320	+6149
现货	棉花（元/吨）	22706	22683	-23
	棉纱（元/吨）	28970	28955	-80

#### 2、多空因素分析

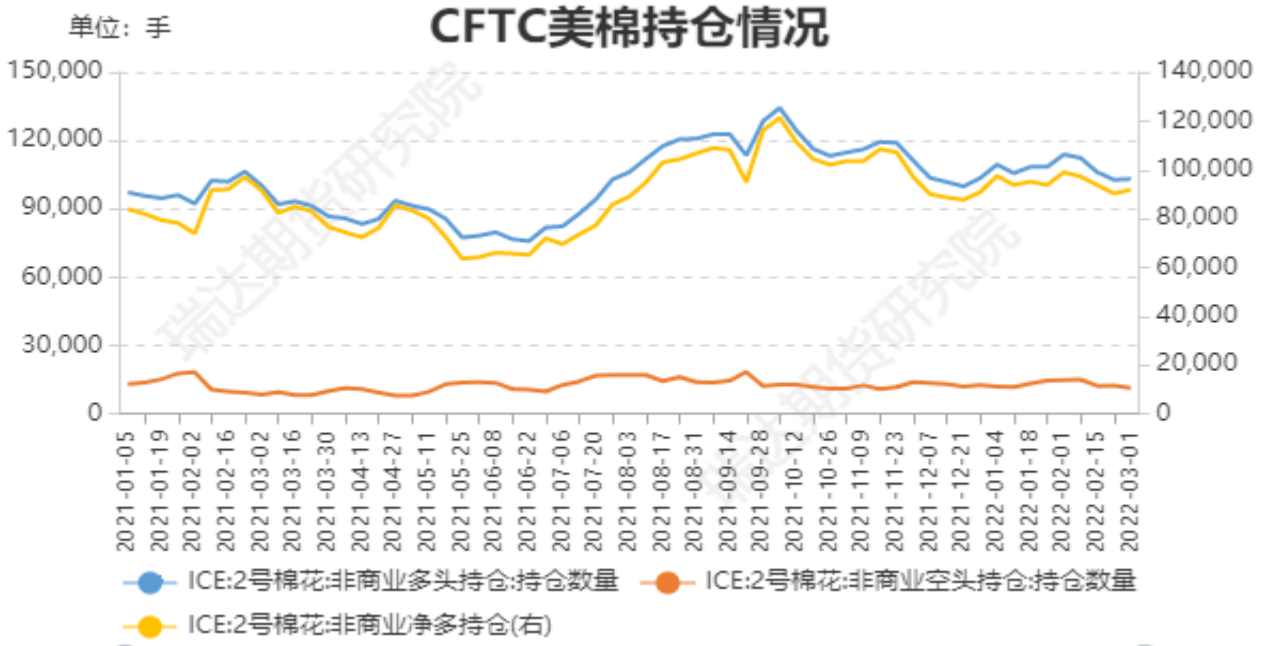
利多因素	利空因素
据中国海关总署最新数据显示，2022 年 1-2 月纺织品服装出口 502.0 亿美元，累计增幅 8.90%。	据国家发改委近期发放 2022 年第一批棉花关税配额外优惠关税税率进口配额，即棉花进口滑准

其中出口纺织纱线、织物及制品累计值为 247.4 亿美元，同比增加 11.9%。	税配额，数量为 40 万吨。
美国农业部报告显示，2022 年 3 月 4-10 日，2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 84308 吨，较前周增长 5%，较前四周均值增长 34%。	本周纺织企业纱线、坯布开机均小幅下调，产成品库存持续累库，需求相对偏弱。
美国农业部公布的 3 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球棉花总产量预期较上月调减 6.6 万吨至 2609.5 万吨，印度为主要产棉国中唯一调减国家，产量环比下调 10.9 万吨至 577 万吨，近三月美国农业部持续下调印度产量预期。消费量预期调增 2.4 万吨至 2711.5 万吨，全球期末库存量调减 37.7 万吨至 1797.8 万吨。2021/22 年度全球棉花需求持稳为主、产量、期末库存调减，整体全球棉花库存消比继续下滑，数据相对利多棉市。	据棉花信息网统计的数据来看，截至 1 月底全国棉花商业库存总量为 555.45 万吨，较上月减少 0.53 万吨，较去年同期增加 5.70%。新棉公检加快，市场供应量持续增加，目前商业库存已经升至近四年高点，短期内供应宽松的格局，在一定程度上令棉价承压运行。
2022 年 2 月底，中国棉花协会对全国 11 个省市和新疆自治区共 2182 个定点农户进行了 2022 年植棉意向调查。调查结果显示：2022 年全国植棉意向面积为 4317.60 万亩，同比减少 0.2%，降幅较上期缩小 0.2 个百分点。	
<p><b>周度观点策略总结：</b>本周郑棉 2205 合约期价小幅反弹，周度涨幅约 0.09%。本周初受棉花滑准税配额发放的公告影响，加之大宗商品市场普遍疲软，棉价出现下调，随后受美棉价格反弹提振，棉价止跌反弹。国内市场：棉花商业库存仍维持年内高位，国内棉市供应处于充足阶段，不过成本高企，内地轧花厂加工毛利润均值在-256 元/吨，仍处于亏损状态，轧花厂挺价惜售。另外配额增发，对于纱厂采购原料的选择性增加。需求方面，国内疫情重燃，下游纯棉纱行业平均开机率环比下降，纺纱利润处于亏损状态，纱企纱线库存逐渐累库，需求疲软，订单传导不畅，预计后市郑棉期价震荡为主。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 20800-21800 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2205 合约短期观望为主。</p>	

## 二、周度市场数据

### 1、ICE期棉花非商业净多持仓情况

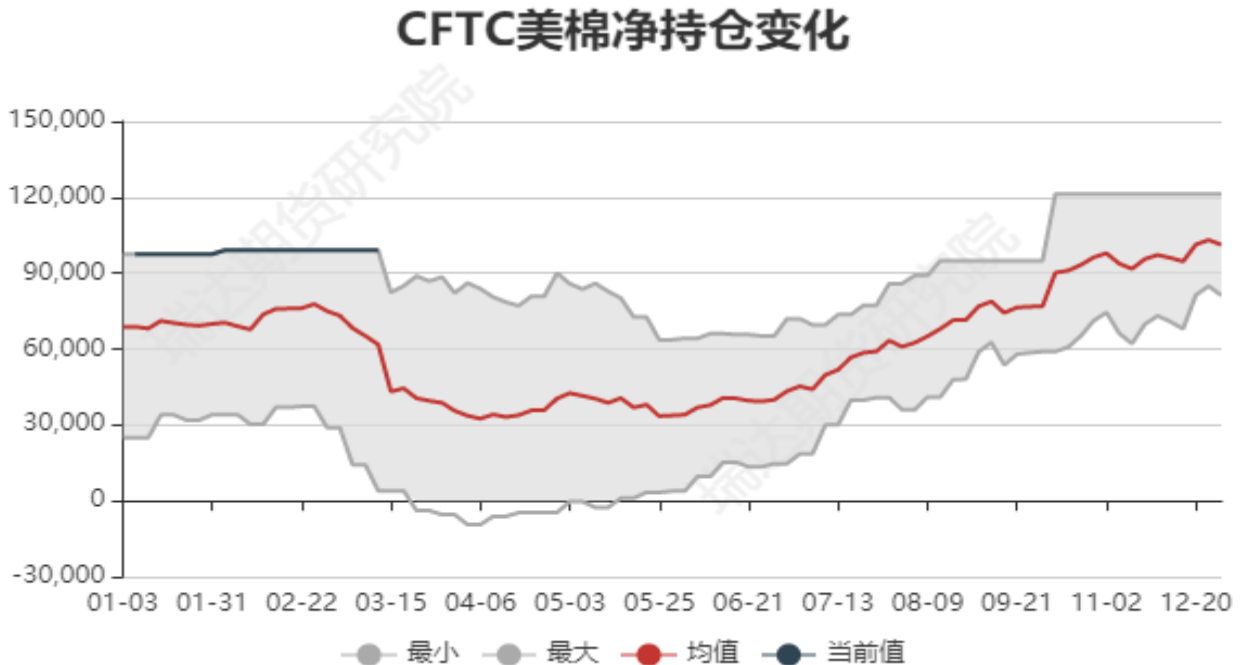
图1：ICE期棉非商业净持仓情况



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3月8日，美棉期货非商业多头头寸为98415手，较前一周减少4733手；非商业空头持仓为11584手，较前一周增加264手；净多持仓为86831手，较上周减少4997手，净多头持仓小幅下降。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

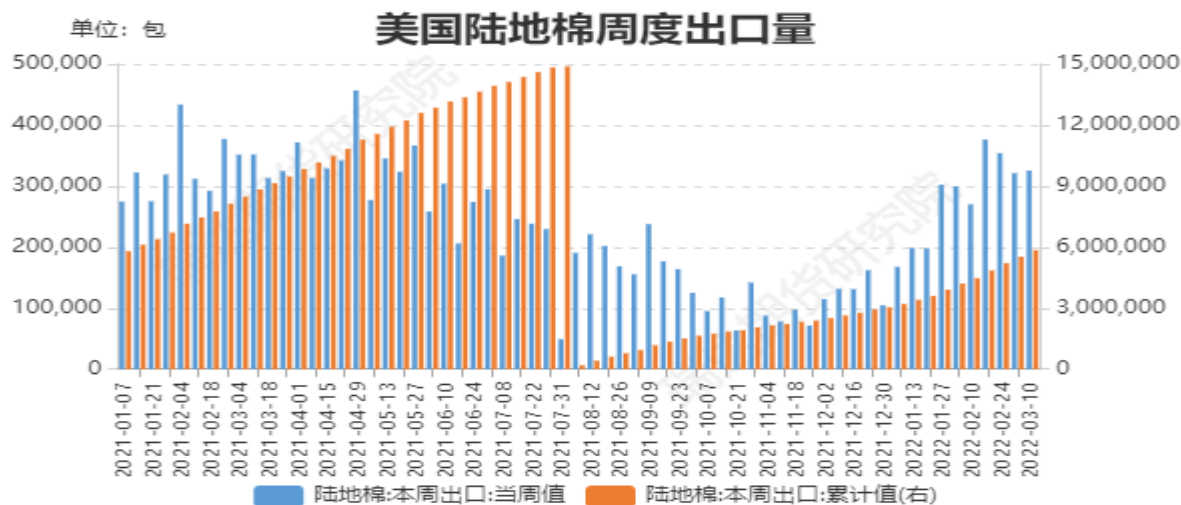


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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

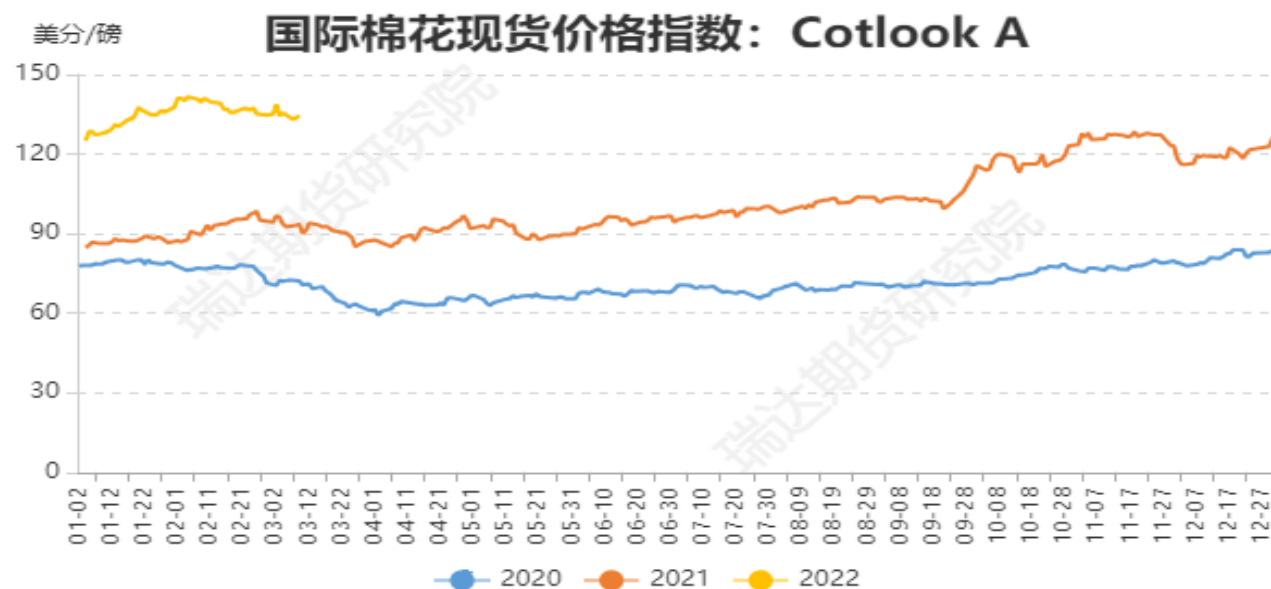


数据来源：美国农业部，WIND

据美国农业部（USDA），3月10日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增37.14万包，较前一周增加5%，较前四周均值增长34%。

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

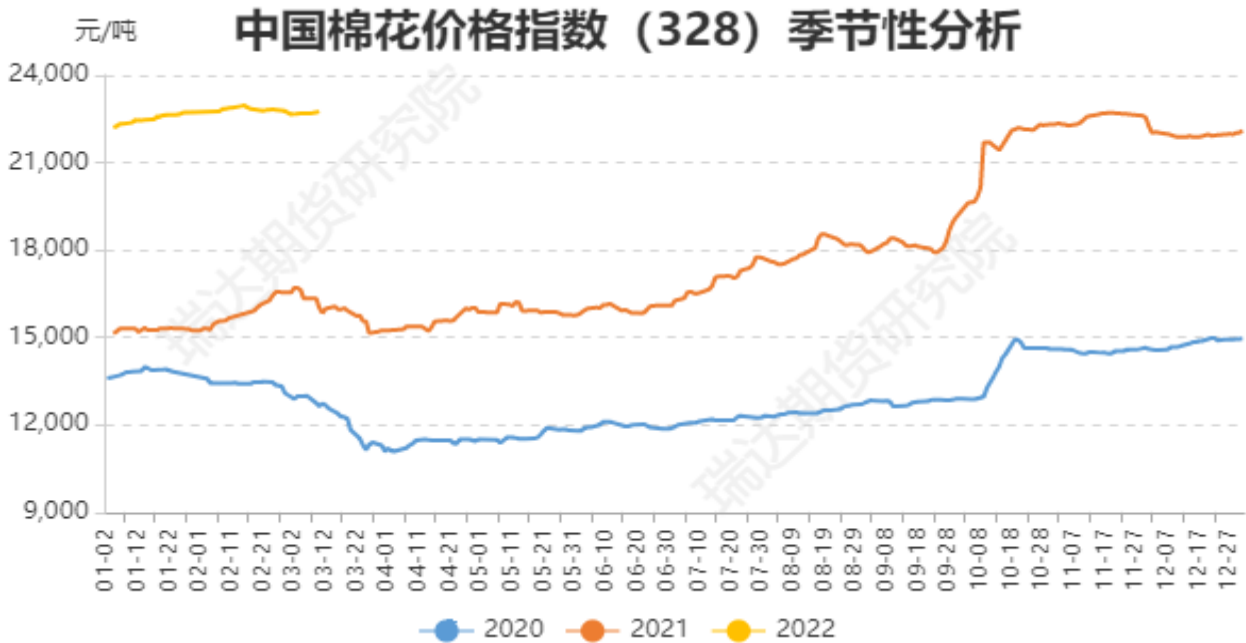


数据来源：WIND

截止17日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为135.25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 3 月 18 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22683 元/吨，较上一周下跌了 23 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

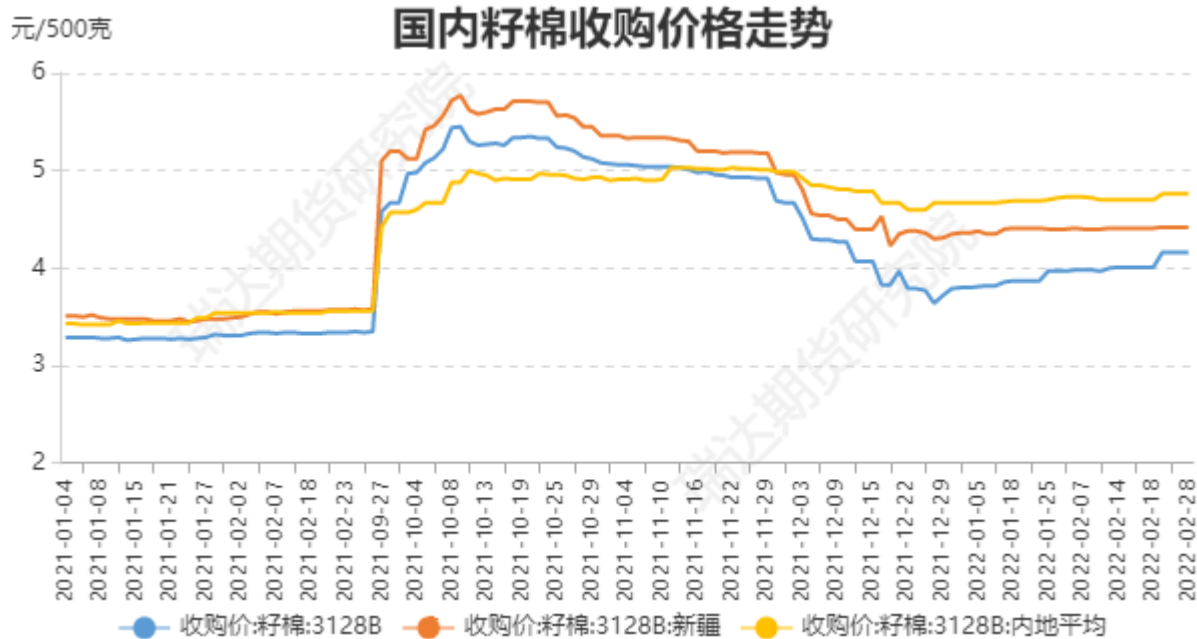


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 17 日，新疆棉花现货价格为 22770 元/吨；河北现货价格为 22460 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



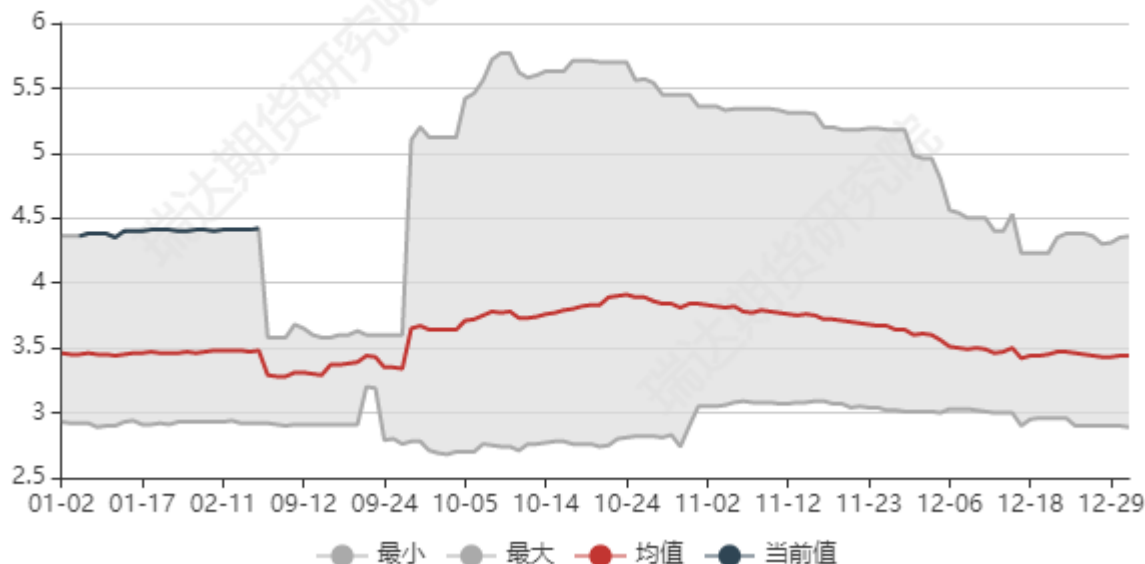
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 2 月 28 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 4.16 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 4.42 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 4.76 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

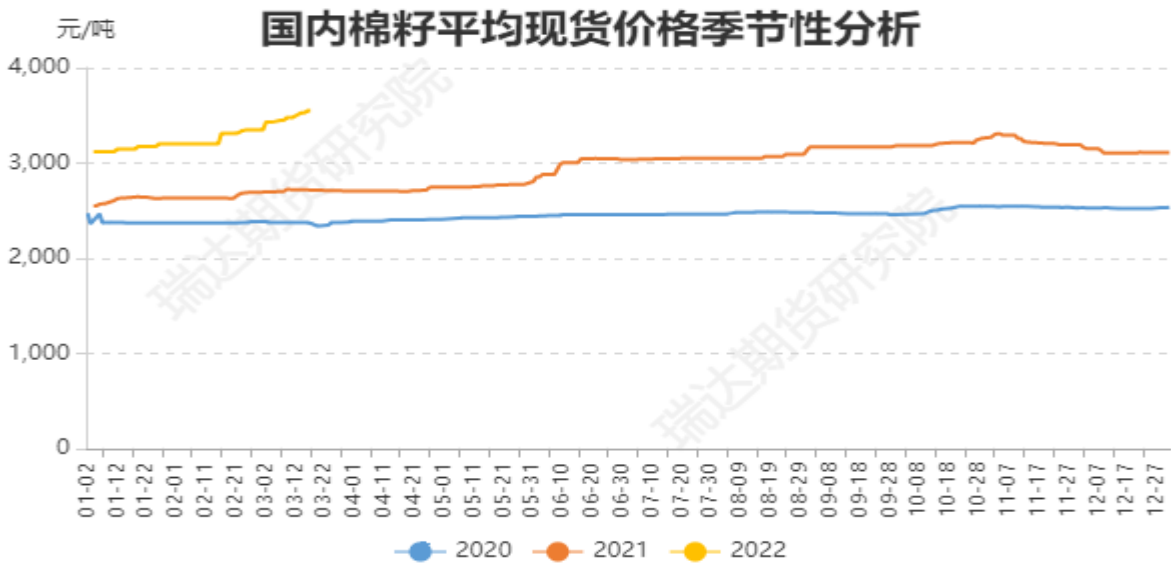


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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

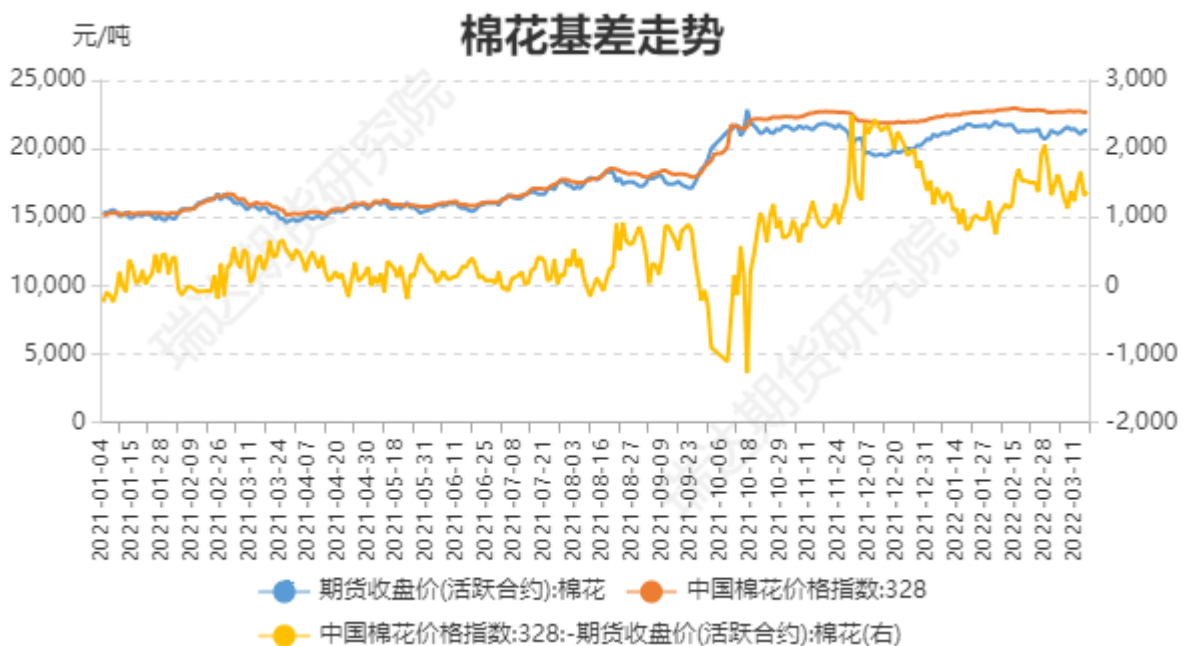
图9：国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 17 日，国内棉籽平均现货价格 3548 元/吨，上涨为主。

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 3 月 18 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1193 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 3 月 17 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）21351 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）21254 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 3 月 17 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1329 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1426 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

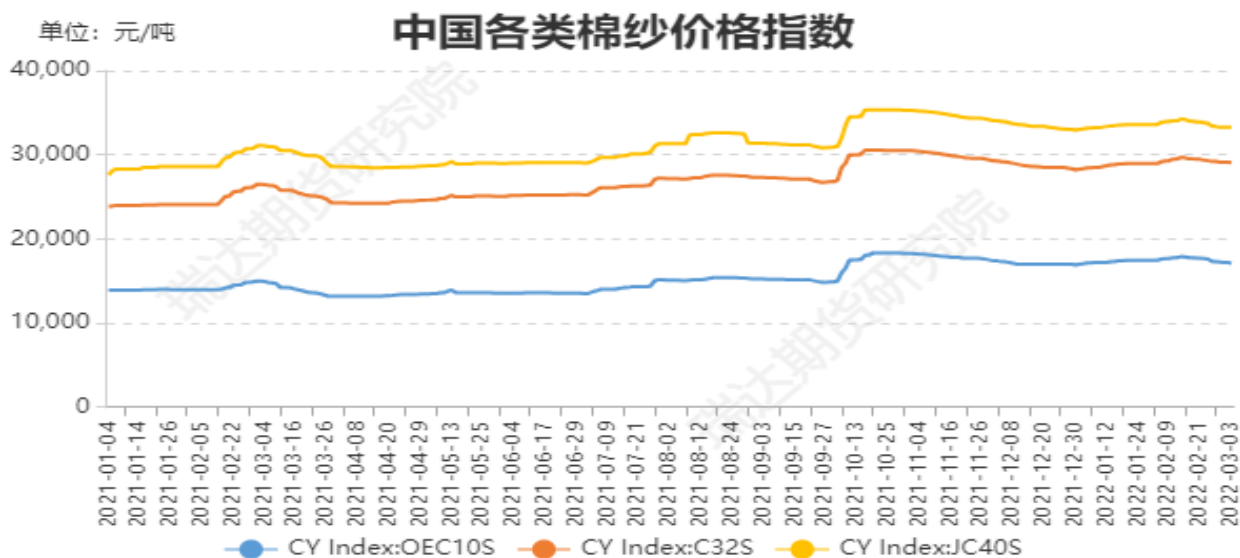


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2022 年 3 月 17 日, 进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-141 元/吨。

## 6、中国各类棉纱价格指数走势

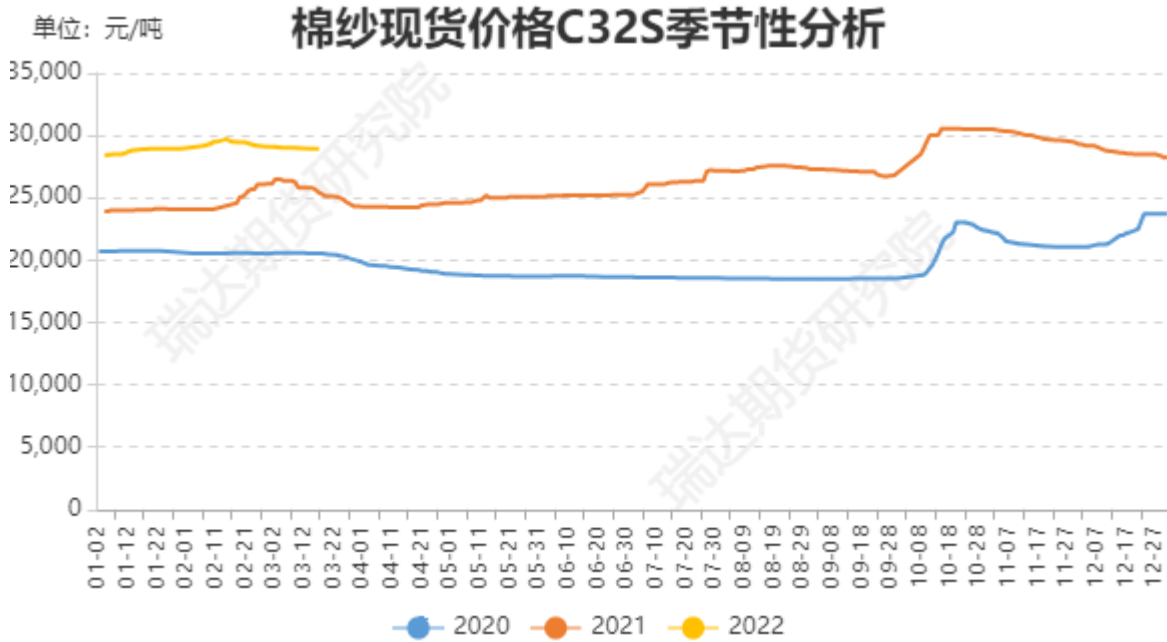
图14: 中国各类棉纱价格指数走势



数据来源: 瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 3 月 17 日, CY index: OEC10s (气流纱) 为 16870 元/吨; CY index: OEC10s (普梳纱) 为 28955 元/吨; CY index: OEC10s (精梳纱) 为 33130 元/吨。

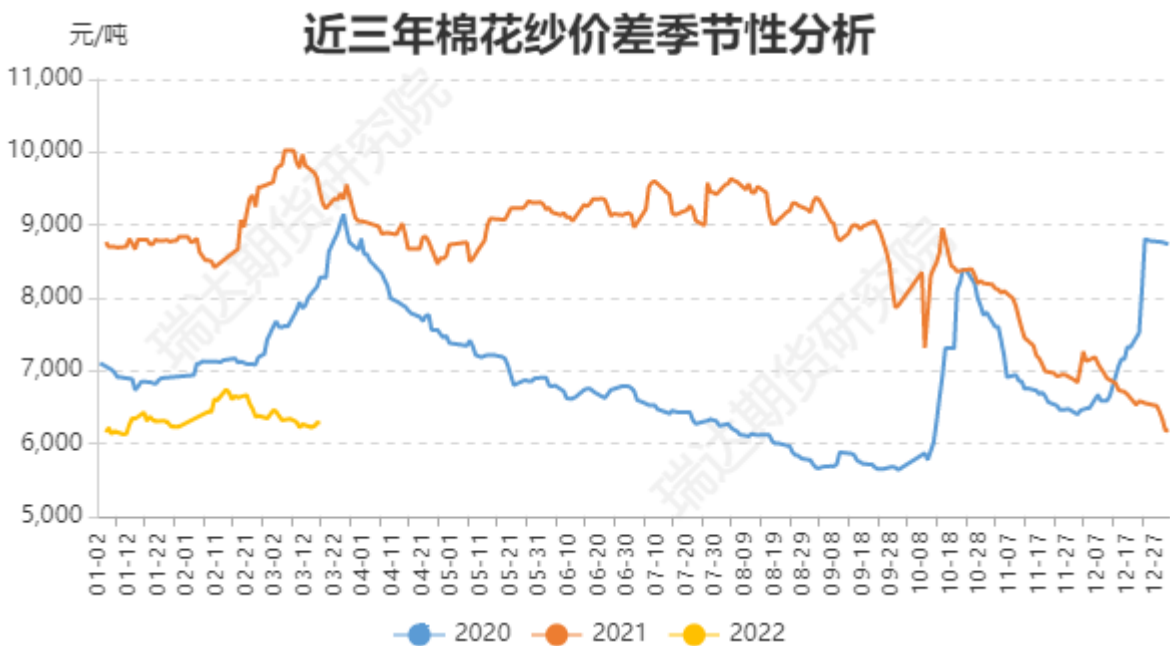
图15: 棉纱现货C32s价格处于偏高水平



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



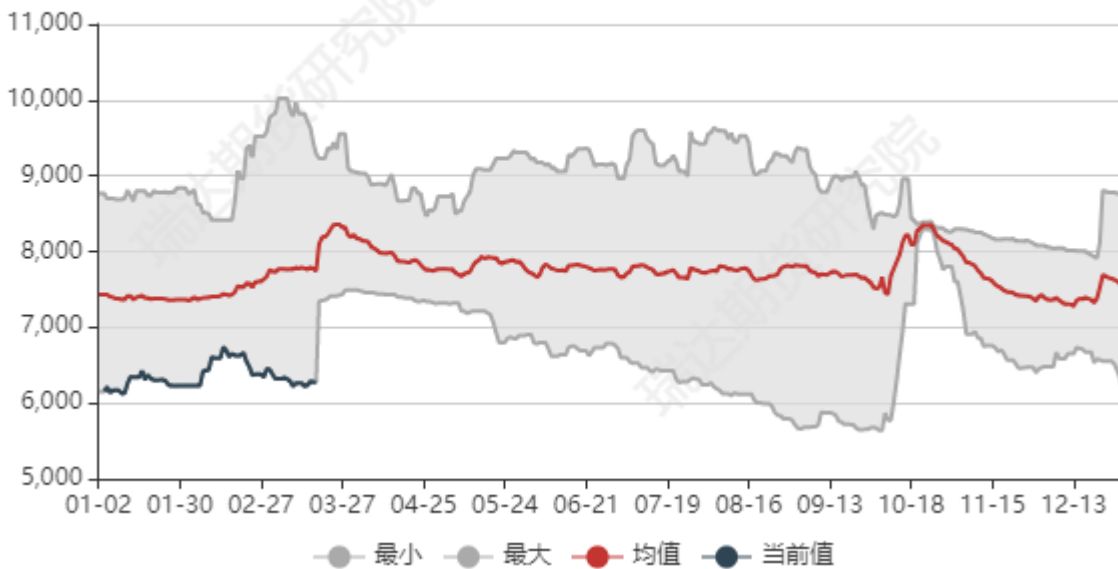
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2022 年 3 月 18 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6272 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

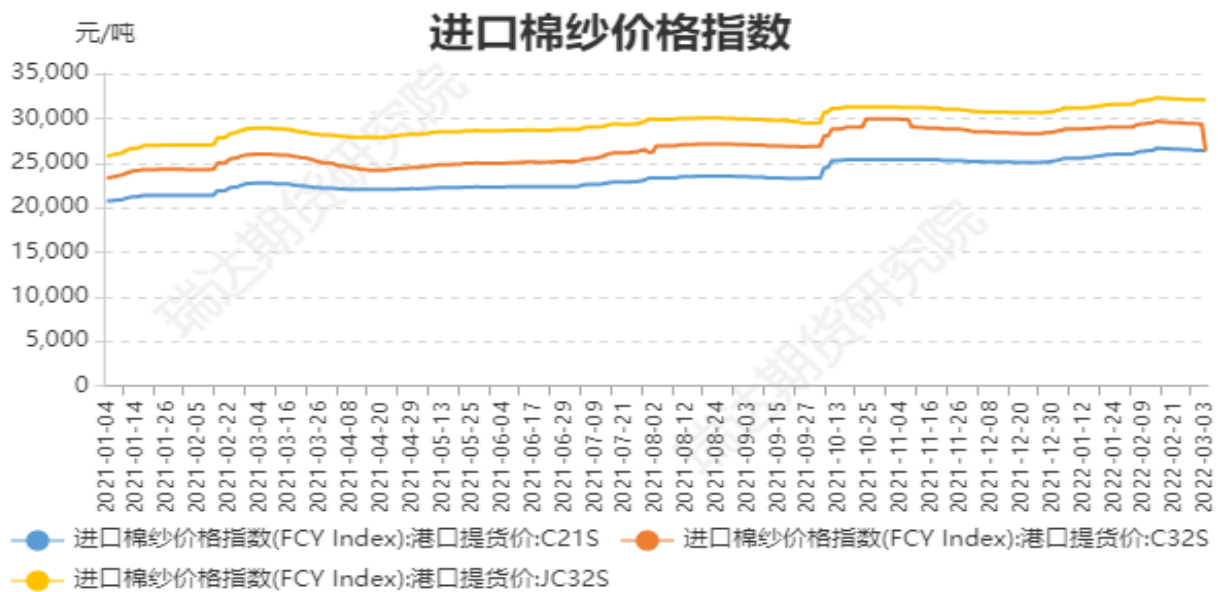
### 近五年棉花纱价差区间性分析



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降至均值下方。

图18：进口棉纱价格走势走势

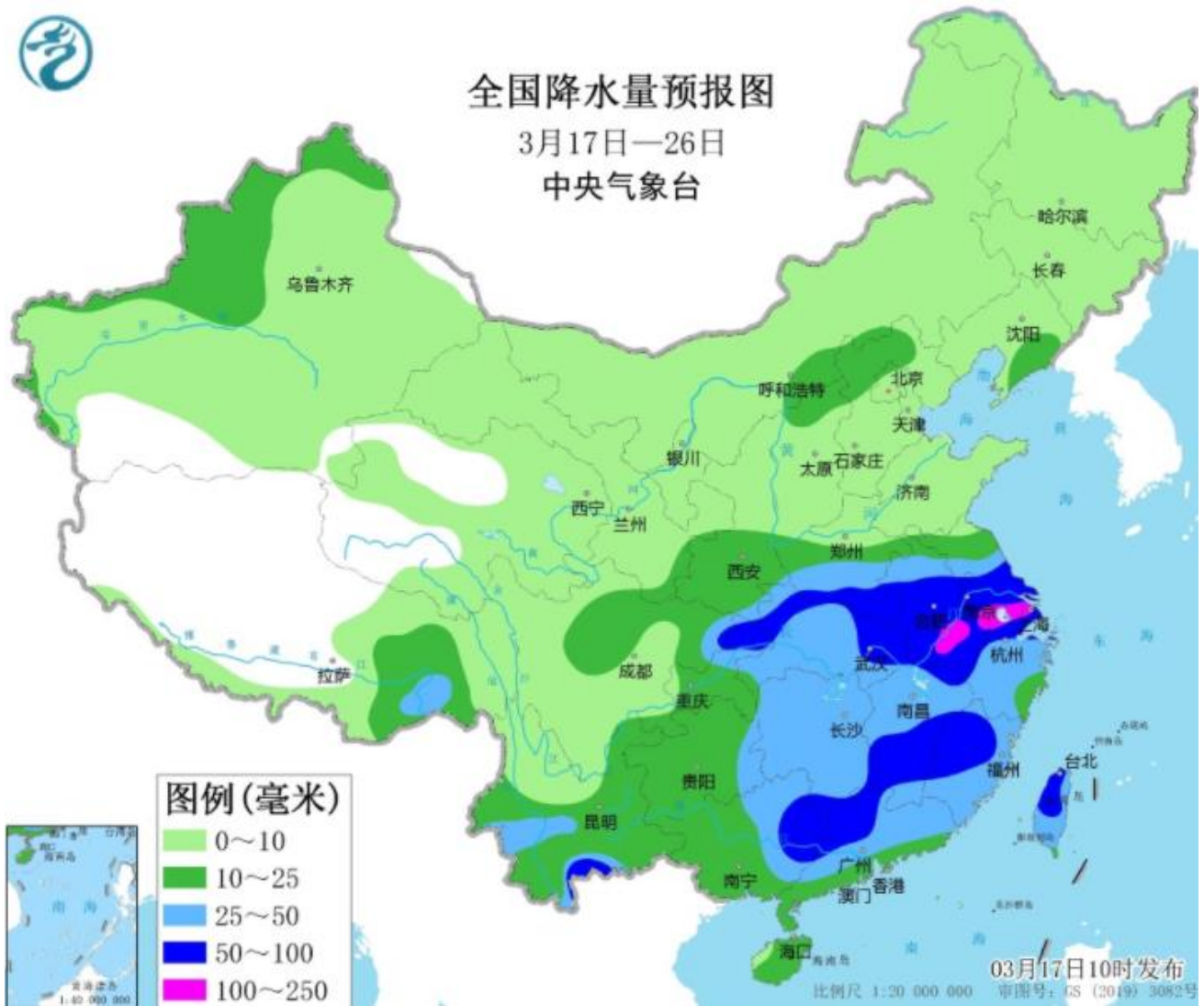


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2022 年 3 月 17 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 26384 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 26096 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，我国中东部地区将出现大范围降水过程，主要降水时段在17日及20-22日。黄河以南大部地区累积降水量有15~35毫米，其中湖北东部、安徽中南部、江苏南部、浙江北部、福建北部、江西中南部、广东北部、广西北部等地的部分地区有40~80毫米，局地超过100毫米；上述大部分地区累积降水量较常年同期偏多。

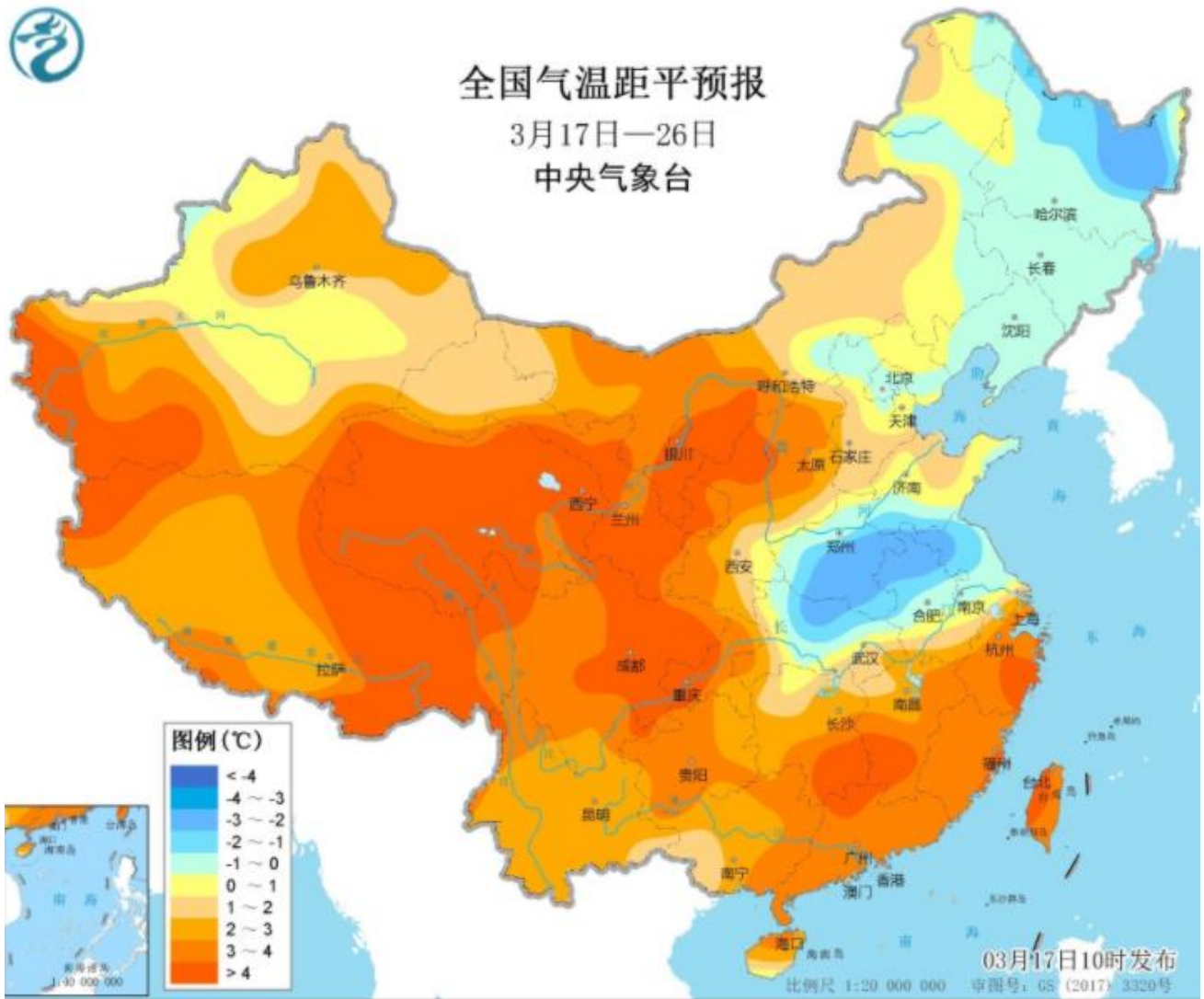
图20：产区气温情况



### 全国气温距平预报

3月17日—26日

中央气象台



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。



