



MARKET
RESEARCH
REPORT

市场研报

 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES CO., LTD.



瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年11月12日

联系方式：研究院微信号



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）	21445	21370	-75
	持仓（万手）	44.7	43.1	-1.6
	前 20 名净空持仓	50768	32282	-18486
现货	棉花（元/吨）	22268	22600	+332
	棉纱（元/吨）	30380	30050	-330

2、多空因素分析

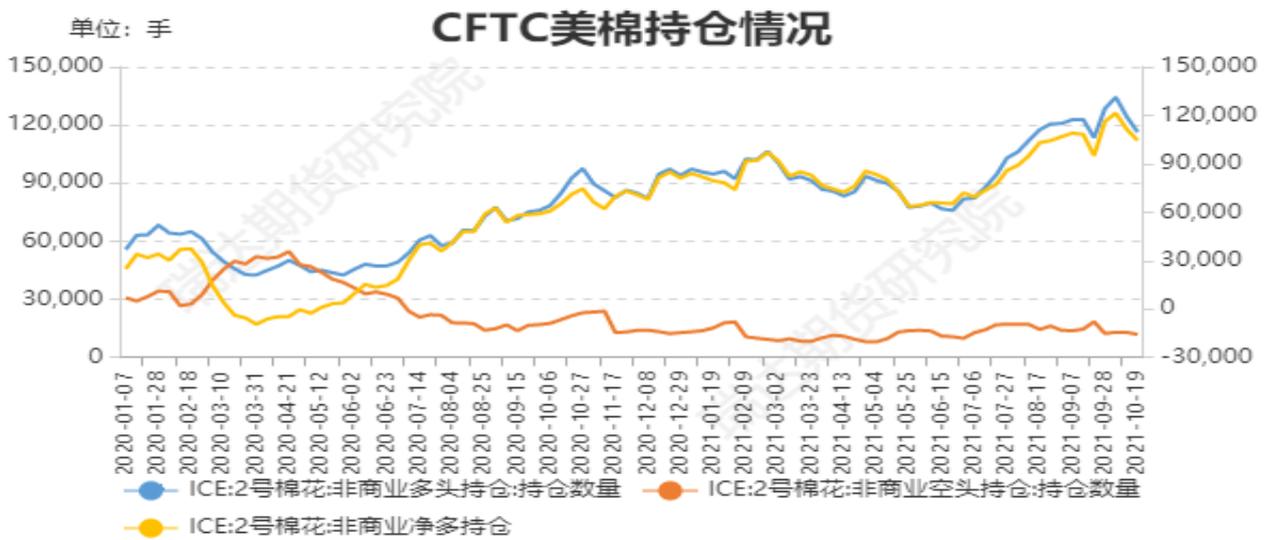
利多因素	利空因素
2021 年 8 月下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及 15 个省	据美国农业部公布的 10 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球总产量预期较上月调增 15.3 万

<p>(自治区)、50个植棉县(市、团场)、1895个定点植棉信息联系户。调查显示,2021年棉花总产量预计为568.0万吨,同比下降4.5%,较6月份调查结果提高10.2万吨,较近三年均值下降4.8%。</p>	<p>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。</p>
<p>美国农业部公布的11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32.7万吨至2651.7万吨,消费量预期调增15万吨至2702万吨,全球期末库存量调减4.3万吨至1892.7万吨。2021/22年度全球棉花需求、产量调增、期末库存调减,整体全球棉花库消比继续下滑,数据相对偏多。</p>	<p>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%。</p>
<p>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%。</p>	<p>本周纺织企业纱线、坯布开机双双上调,但产成品继续累库为主。</p>
	<p>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。</p>
<p>周度观点策略总结: 本周郑棉2201合约期价维持整理态势,周度跌幅约0.35%。本周受成本支撑强劲,但第二批储备棉轮出继续补给市场需求,加之纺企订单有限。国内市场:当前新疆棉花进入集中加工阶段,市场可用棉数量增加,叠加储备棉轮出持续且进口棉可能增加,棉花现货供应逐步进入宽松状态,不过成本仍高企,支撑棉价。下游方面,纺企库存继续累库为主,订单需求未明显改善,对于原料基本持谨慎态度。总体上,基本面变化不大,但新棉成本基本加固,预计郑棉期价仍维持整理状态。操作上,建议郑棉2201合约短期在20400-22000元/吨区间高抛低吸。</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2021年11月2日，美棉期货非商业多头头寸为114770手，较前一周增加1524手；空头持仓为11217手，较前一周增加10手；净多持仓为103553手，较上周增加14844手，净多头持仓小幅增加。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

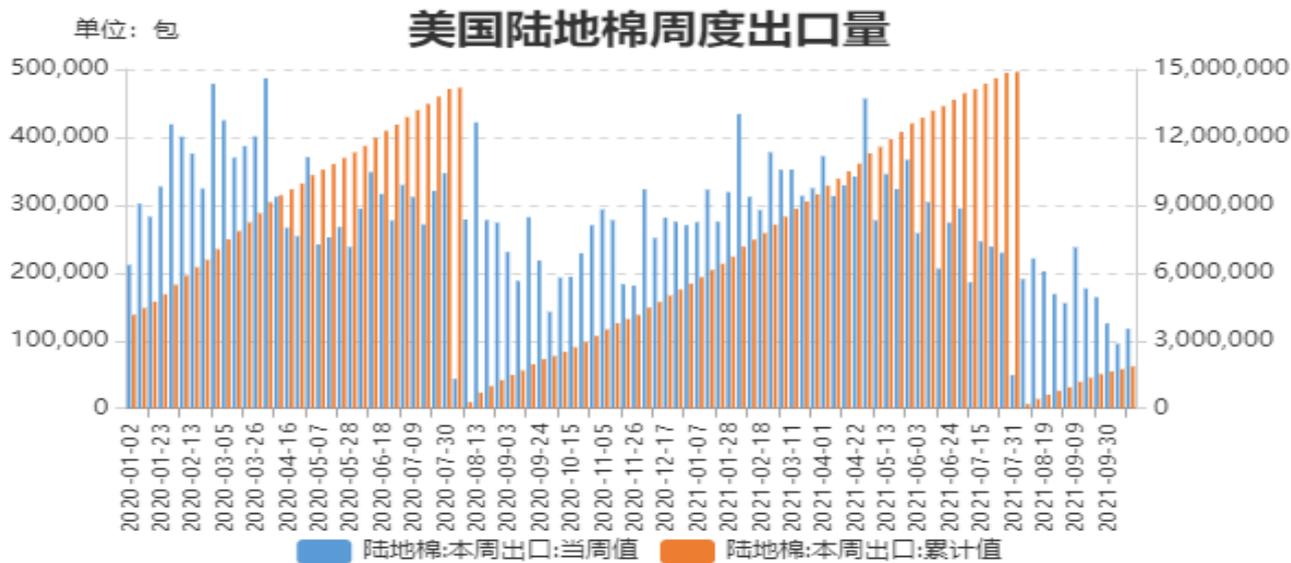


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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11日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为127.55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 12 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22268 元/吨，较上一周上涨了 332 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

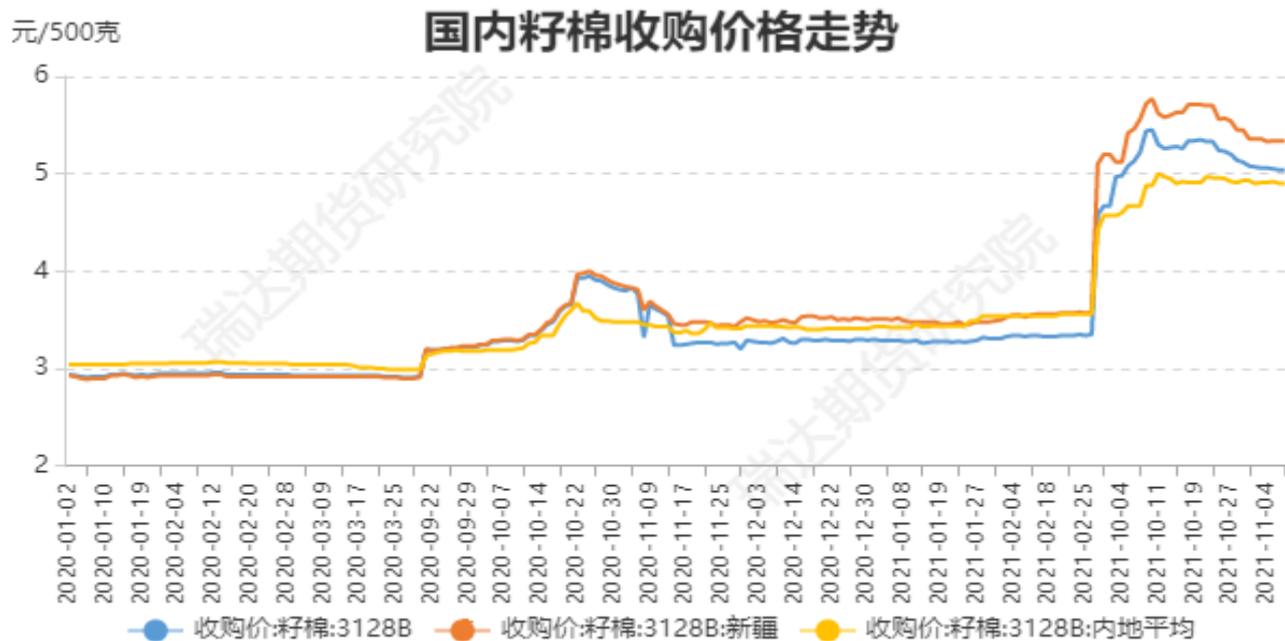


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 11 日，新疆棉花现货价格为 23250 元/吨；河北现货价格为 22050 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 10 日，全国籽棉 3128B 收购价格为 5.04 元/斤，新疆籽棉 3128B 平均收购价格为 5.34 元/斤，内地籽棉 3128B 平均价格为 4.90 元/斤，籽棉收购价格持稳为主。

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

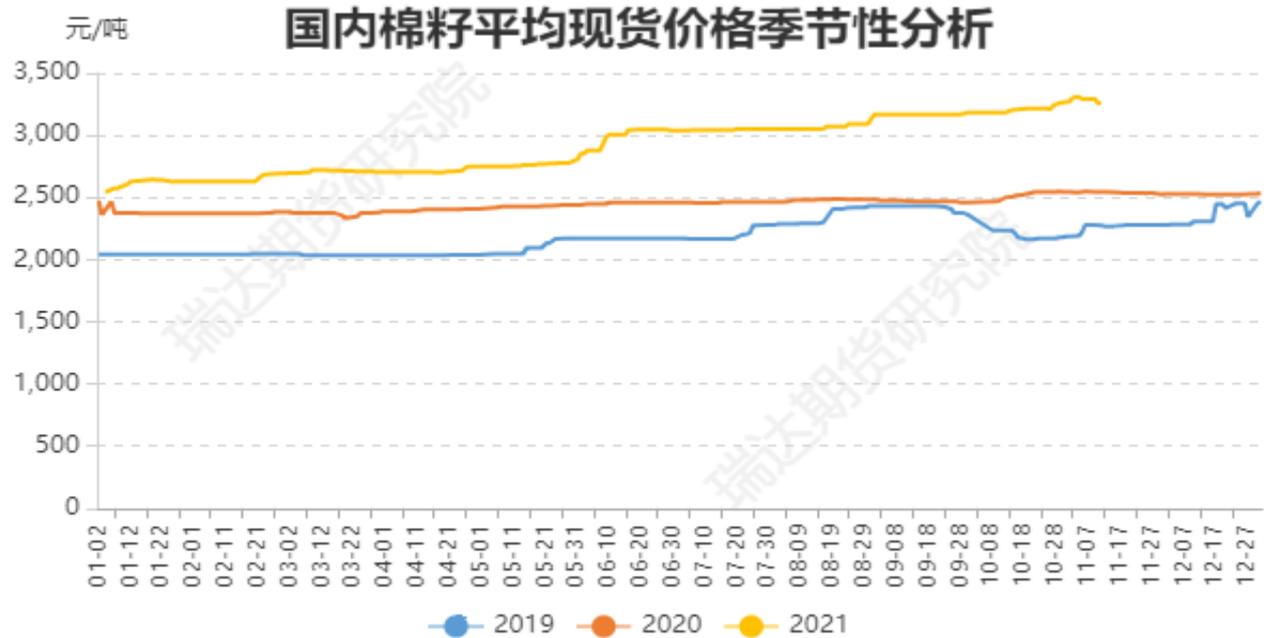


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 10 日，新疆籽棉平均收购价格为 5.34 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



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 11 日，国内棉籽平均现货价格 3258 元/吨，小幅下调。

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 12 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2201 合约的基差为+1230 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 11 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）20883 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）20782 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 11 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1588 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1689 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

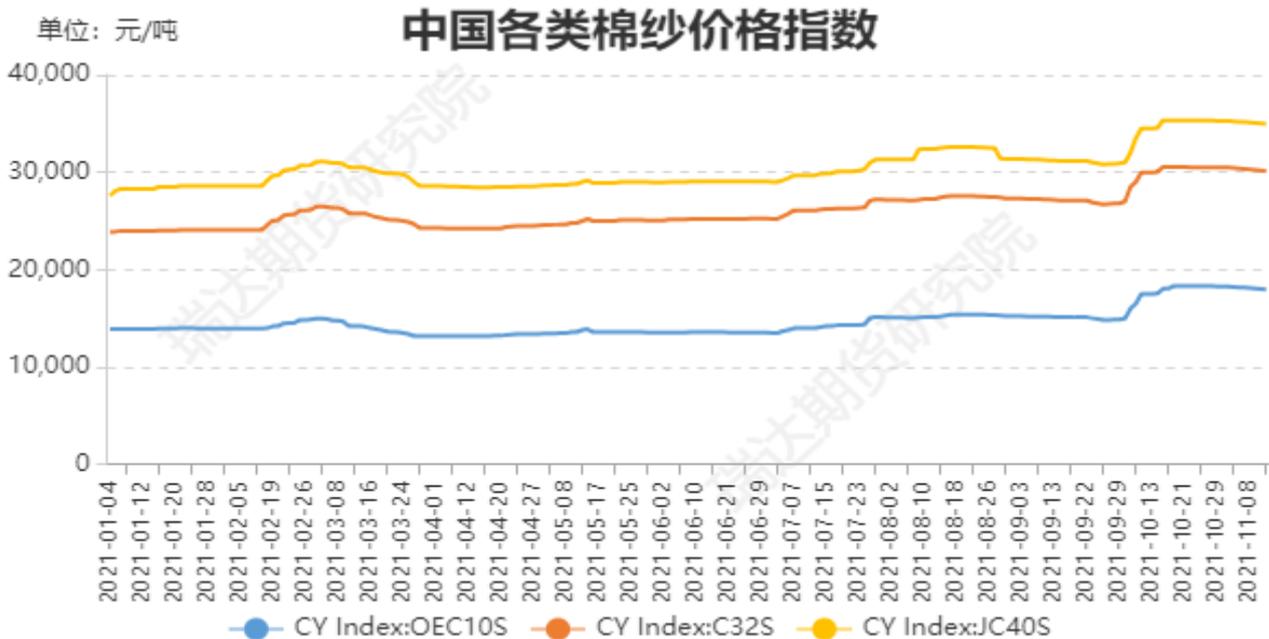


数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 11 月 11 日, 进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 1172 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

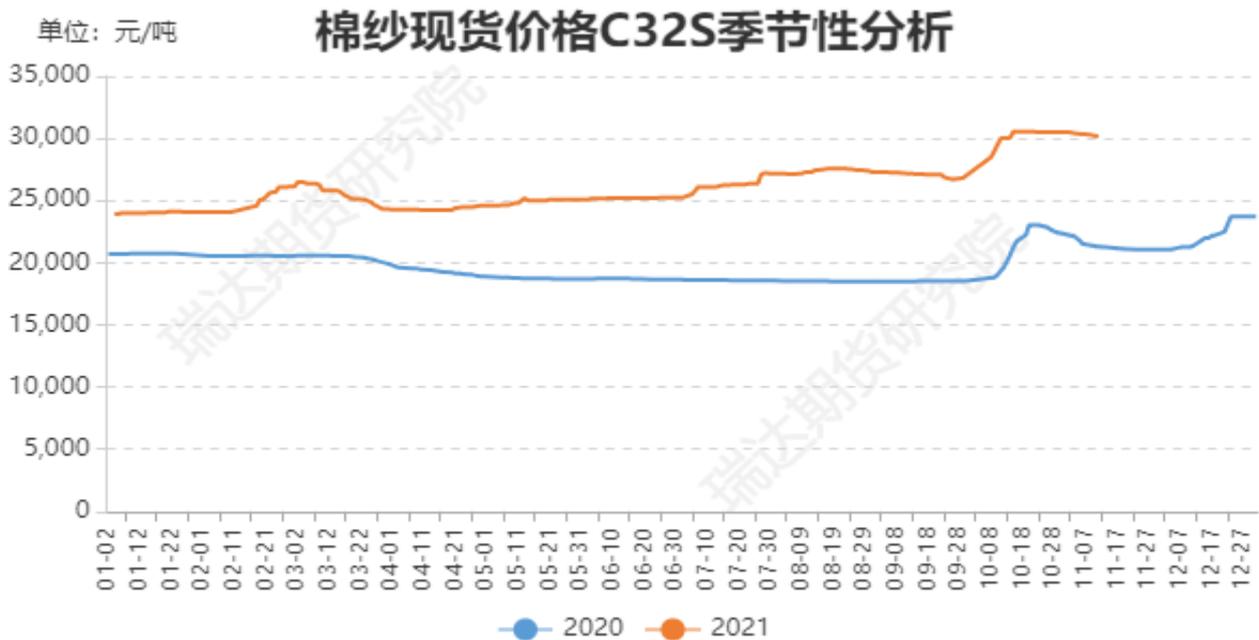
图14: 中国各类棉纱价格指数走势



数据来源: 瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 11 月 11 日, CY index: OEC10s (气流纱) 为 17950 元/吨; CY index: OEC10s (普梳纱) 为 30150 元/吨; CY index: OEC10s (精梳纱) 为 34950 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



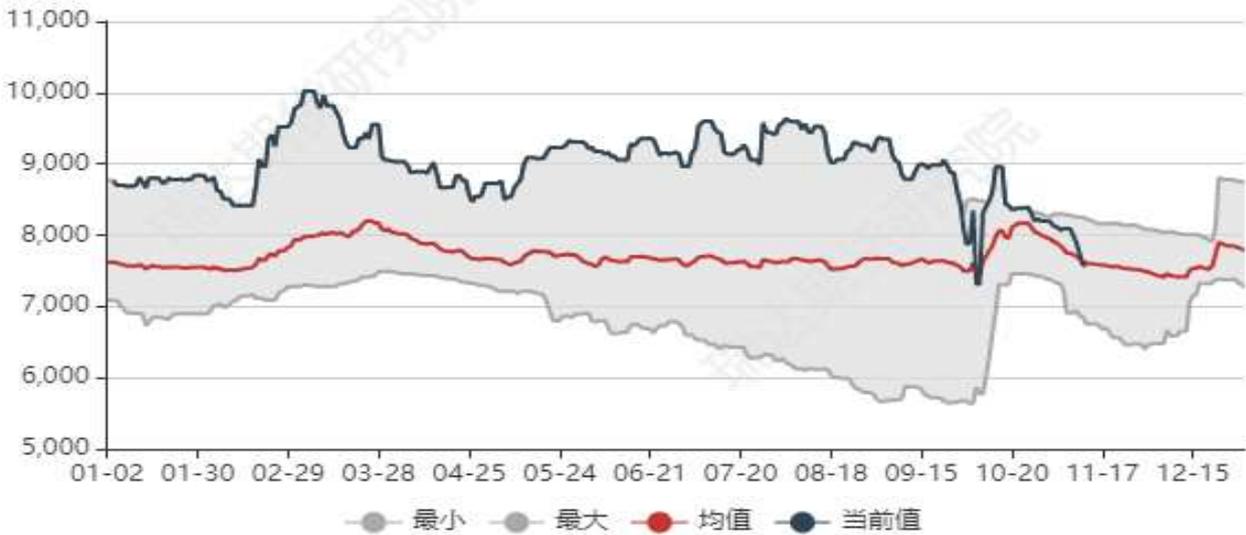
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 11 月 12 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 7665 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

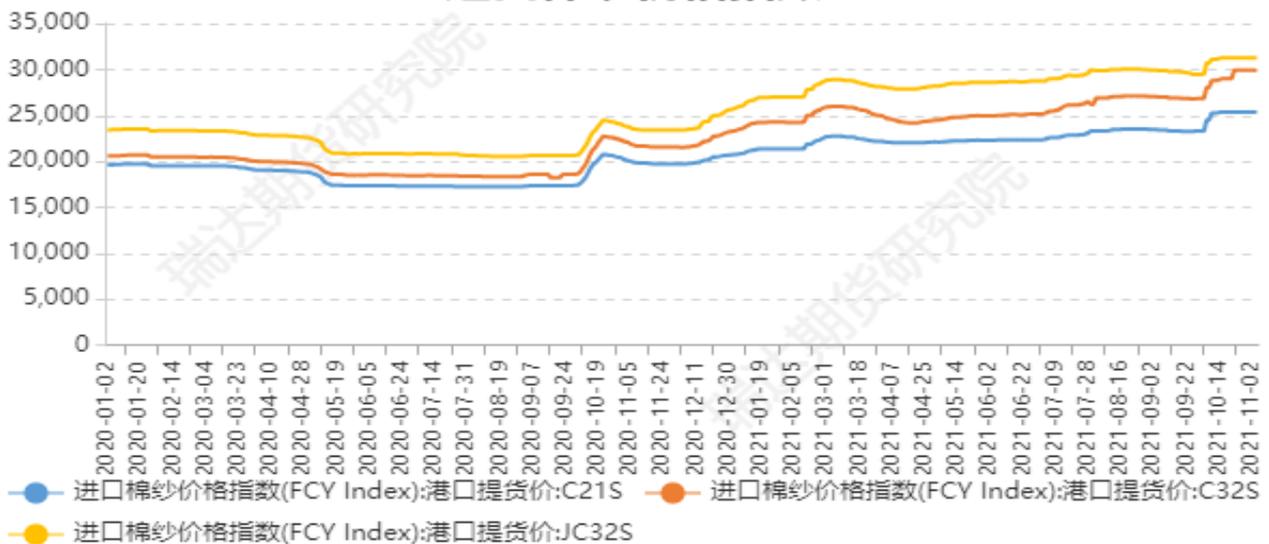


数据来源：瑞达期货研究院 WIND

近五年来棉花与棉纱现货价差开始降至均值附近。

图18：进口棉纱价格走势走势

进口棉纱价格指数



数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 11 月 11 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 28978 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 31190 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11日，储备棉累计成交42万吨左右，平均成交率为60.5%，折合3128成交均价为20415.52元/吨。

9、棉花主产区天气

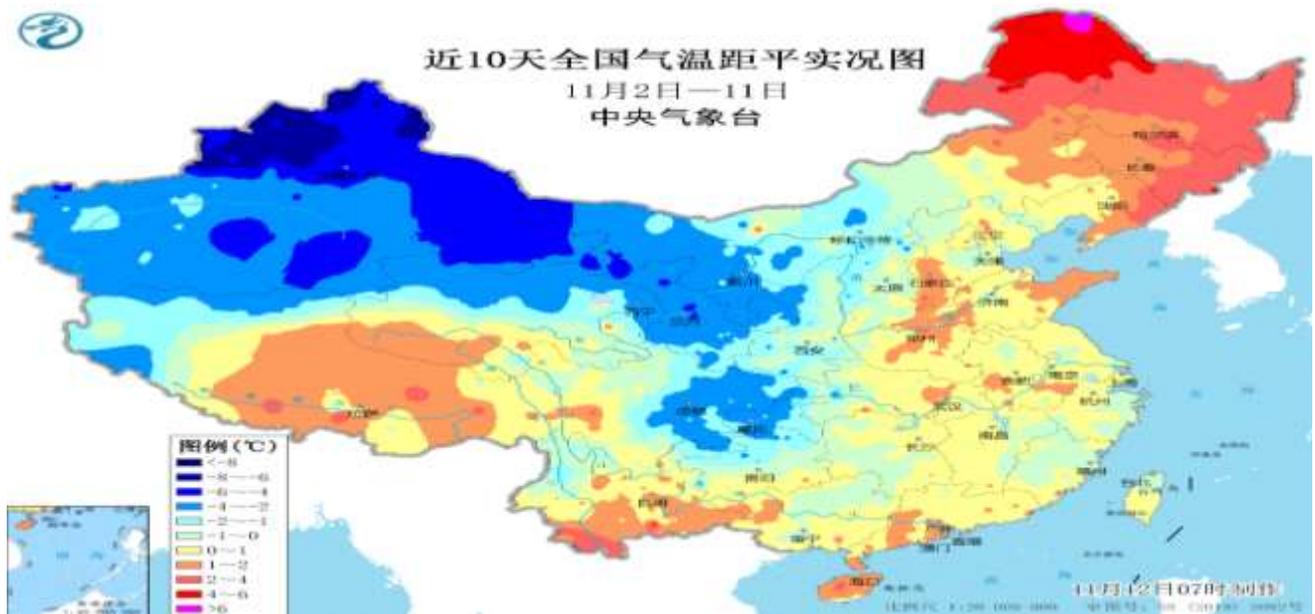
图20：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

19日前后，北疆大部、哈密市北部将有一次降雪降温天气过程。

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。

