





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年12月31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）	19985	20715	+730
	持仓（万手）	41.3	43.6	+2.3
	前20名净持仓	38741	24070	-14671
现货	棉花（元/吨）	21959	22107	+148
	棉纱（元/吨）	28500	28300	-200

2、多空因素分析

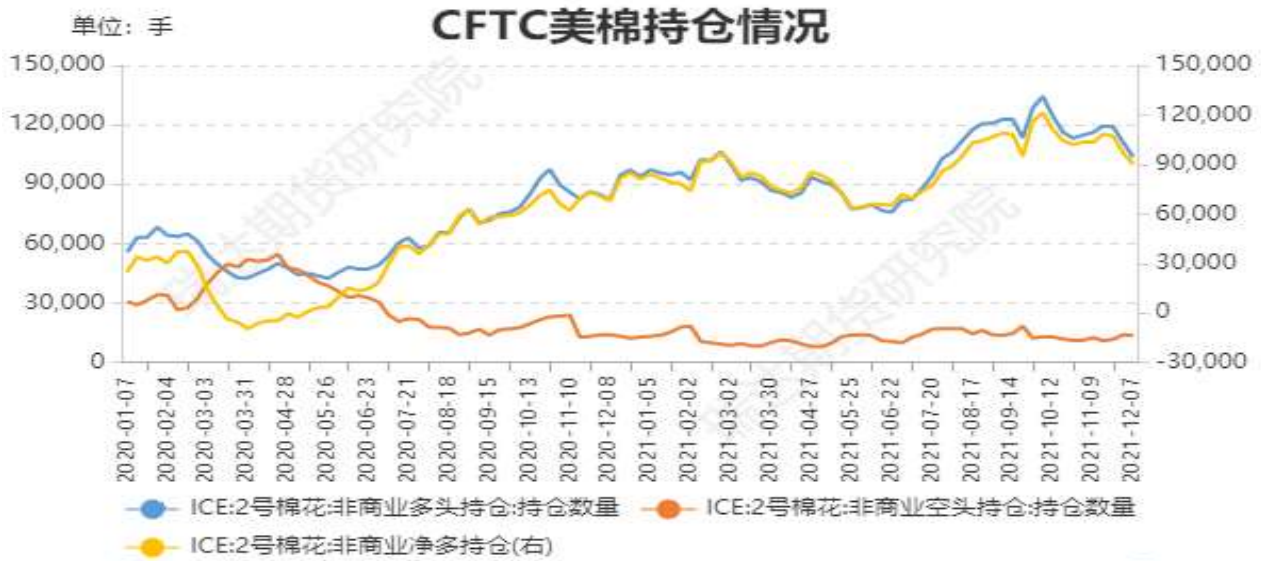
利多因素	利空因素
美国农业部公布的出口销售报告显示，截至12月23日当周，美国2021/22年度陆地棉净签约	据棉花信息网统计的数据来看，截至11月底全国棉花商业库存总量为455.21万吨，较上月大幅增

<p>43590 吨（含签约 44203 吨，取消前期签约 613 吨），较前一周下降 21%，且较近四周平均下降 40%；装运 2021/22 年度陆地棉 36786 吨，较前一周增加 24%，较近四周平均增加 45%。净签约本年度皮马棉 1610 吨，较前一周增加 9%；当期陆地棉签约环比再度减少，但中国签约以及装运维持强劲。</p>	<p>加 171.57 万吨。</p>
<p>美国农业部公布的 12 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减 4.7 万吨至 2647 万吨，消费量预期调增 4 万吨至 2706 万吨，全球期末库存量调减 25.7 万吨至 1867 万吨。2021/22 年度全球棉花需求小幅增加、产量、期末库存调减，整体全球棉花库存比继续下滑，数据相对偏多。</p>	
<p>据中国海关总署最新数据显示，2021 年 11 月，我国出口纺织品服装 286.6 亿美元，同比增长 16.55%，环比下降 0.97%。</p>	<p>11 月棉花工业库存为 84.97 万吨，环比上升 0.52 万吨。</p>
<p>本周纺织企业纱线、坯布开机均上调，且纱线库存下降明显，产成品累库放缓。</p>	
<p>周度观点策略总结：本周郑棉 2205 合约期价继续反弹，周度涨幅约 3.65%。本周棉价跟随外棉向上反弹。国内市场：供应端，新棉仍处于持续上市中，加之进口棉及棉纱仍维持较高水平，市场供应仍相对充裕，但因过高的成本支撑，轧花厂多数惜售出库。需求端，下游纺企订单跟进不足，部分价格让利较大，不利于后期原料备货。另外基于疫情的不稳定，已有少部分纱厂计划提前进入春节假期。操作上，建议郑棉 2205 合约短期在 19700-21400 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

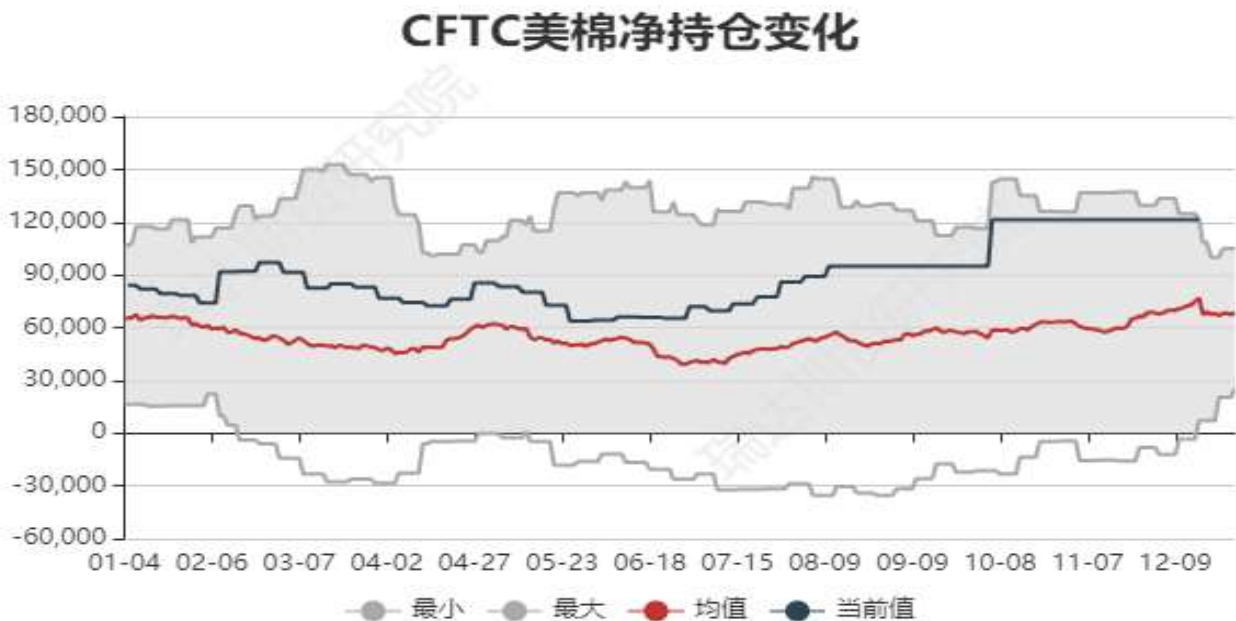
图1：ICE期棉非商业净持仓情况



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2021年12月21日，美棉期货非商业多头头寸为99892手，较前一周减少1880手；非商业空头持仓为12155手，较前一周减少929手；净多持仓为87737手，较上周减少951手，净多头持仓连续五周减持。

图2：近五年CFTC美棉净持仓变化走势

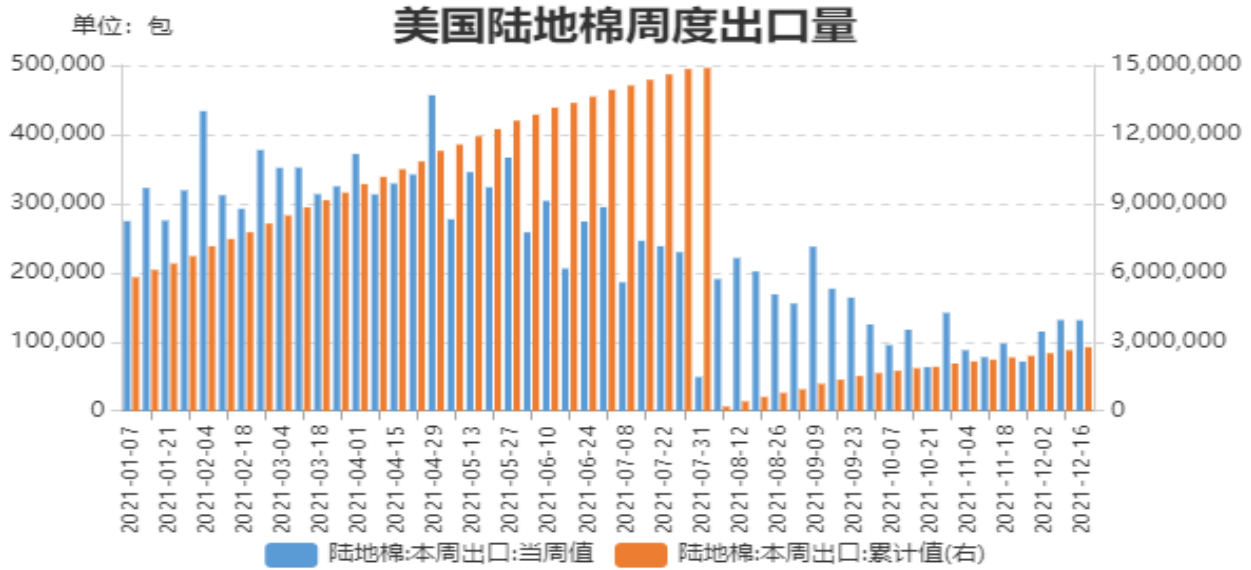


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

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），12月23日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增19.22万包，较前一周减少21%，较前四周均值下滑40%。其中对中国大陆出口销售6.93万包。

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

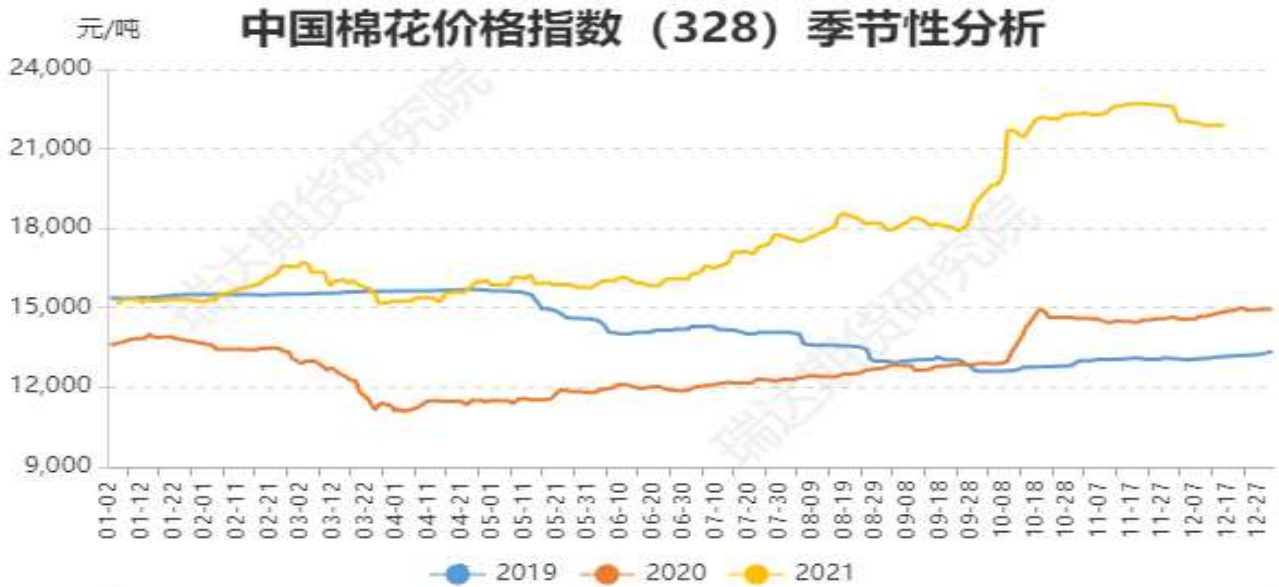


数据来源：WIND

截止30日，国际棉花现货价格指数：Cotlook：A指数为122.85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 12 月 31 日，中国棉花价格指数 3128B 为 22107 元/吨，较上一周上涨了 148 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

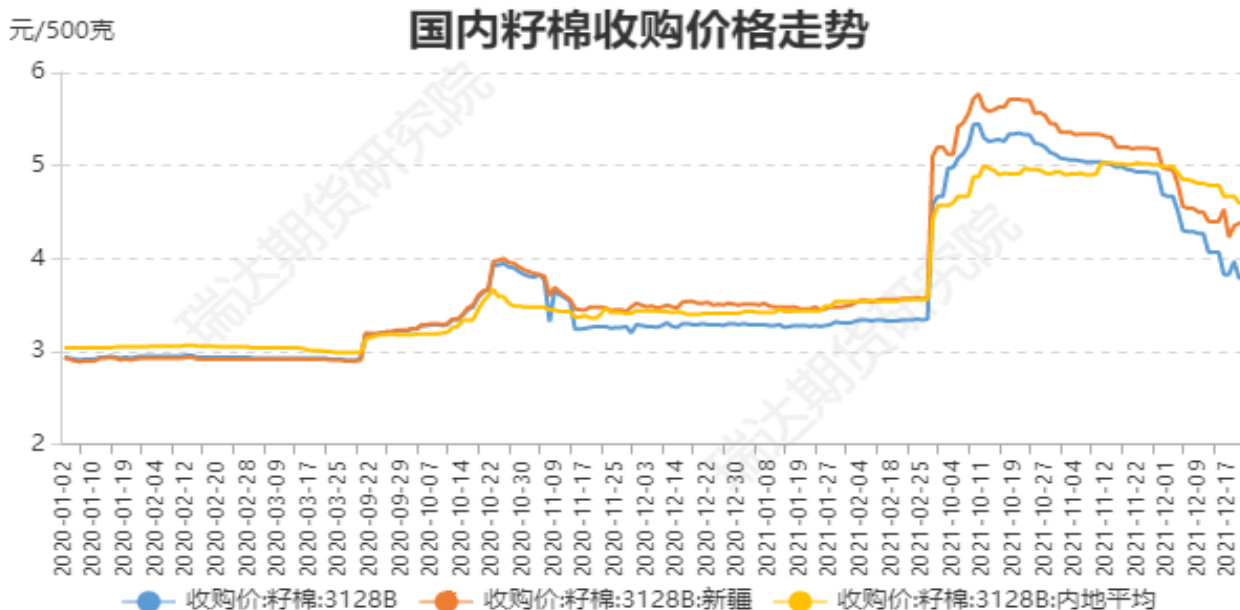


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 30 日，新疆棉花现货价格为 22030 元/吨；河北现货价格为 21420 元/吨。

国内籽棉收购价格走势

图7：国内籽棉收购价格走势



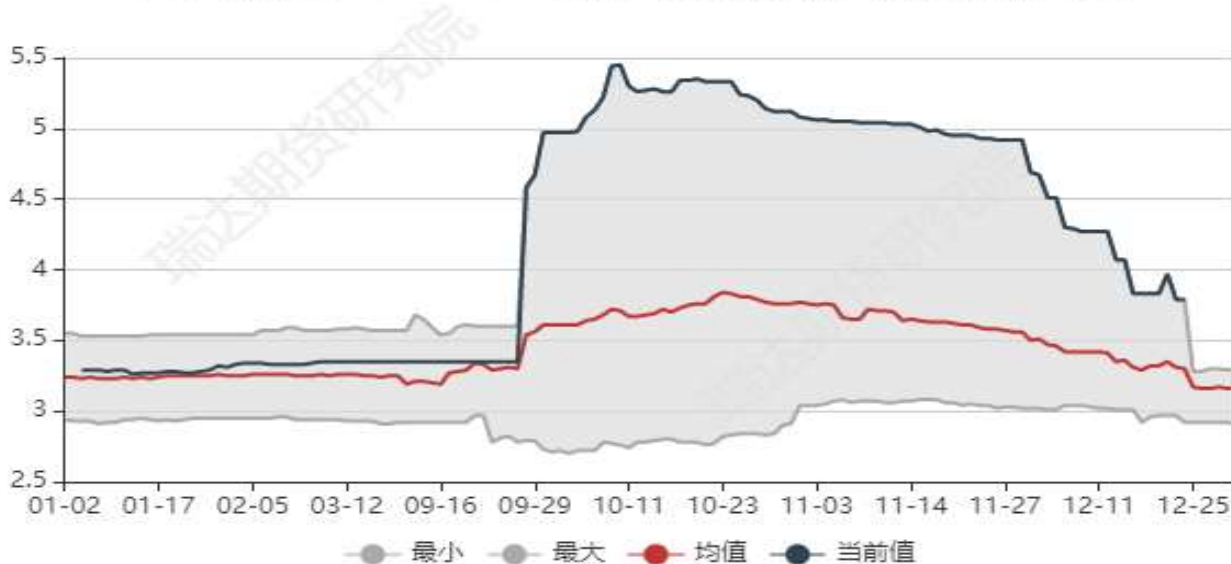
数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止2021年12月30日，全国籽棉3128B收购价格为3.72元/斤，新疆籽棉3128B平均收购价格为4.31元/斤，内地籽棉3128B平均价格为4.67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

全国籽棉：3128B 收购平均价格区间分析走势

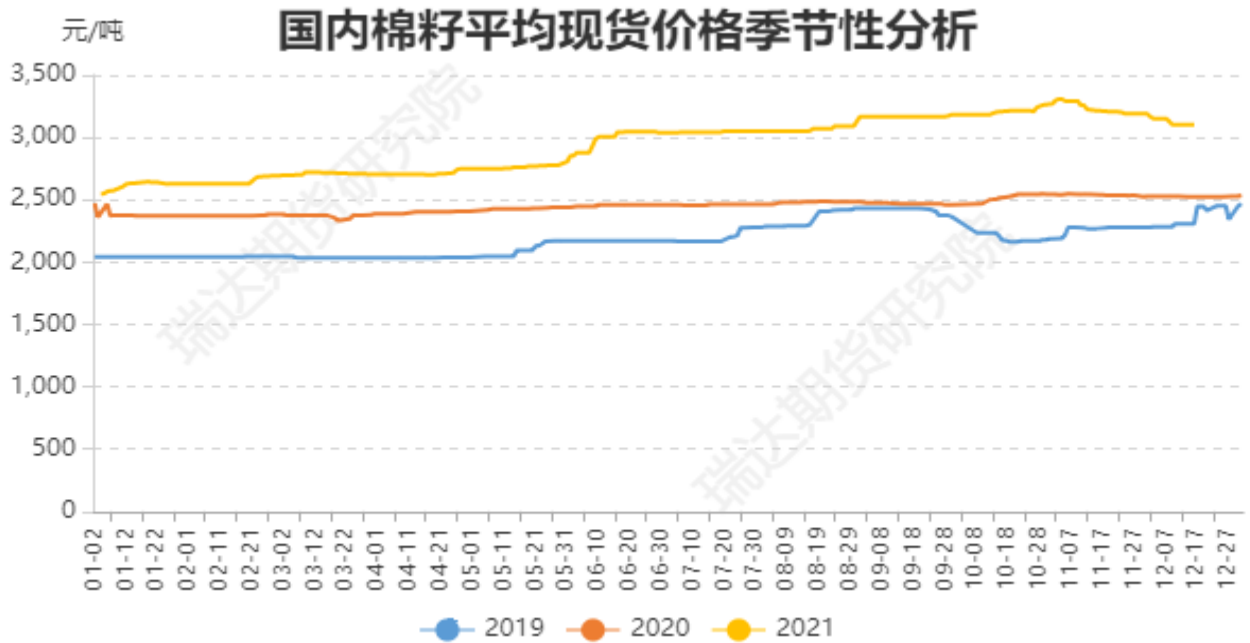


数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

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

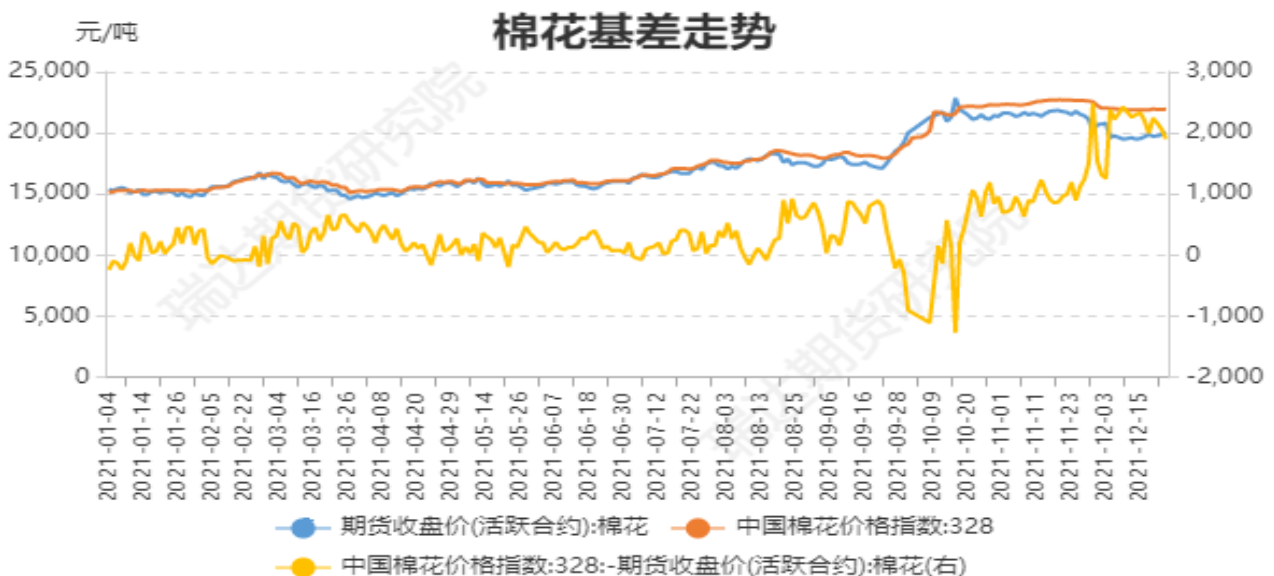
图9：国内棉籽平均现货价格季节性分析



数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 30 日，国内棉籽平均现货价格 3111 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 2021 年 12 月 31 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2205 合约的基差为+1392 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 12 月 30 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）20254 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）20146 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 12 月 30 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1775 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1883 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

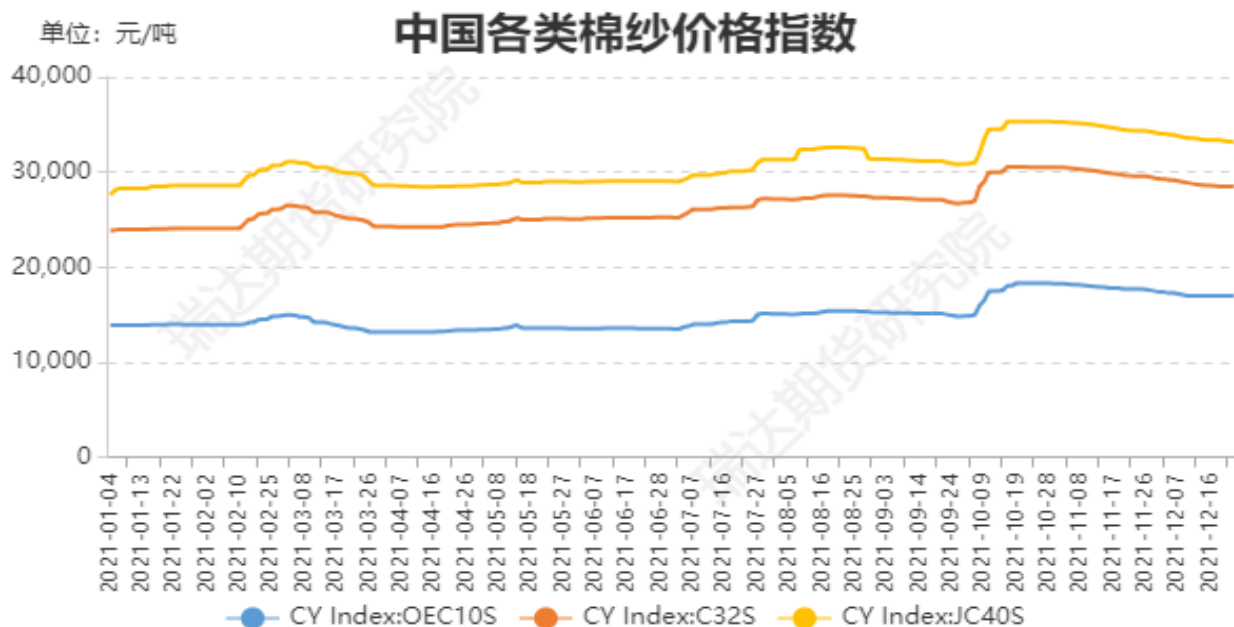


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 12 月 30 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-254 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

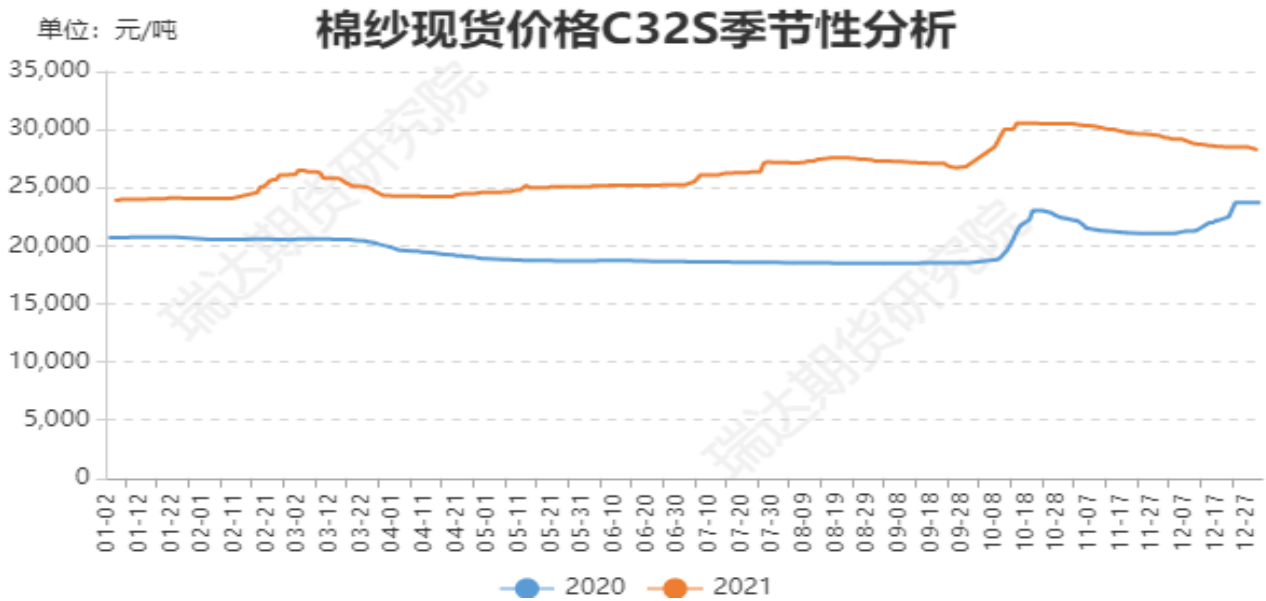
图14：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 12 月 30 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 16900 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 28200 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 32900 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



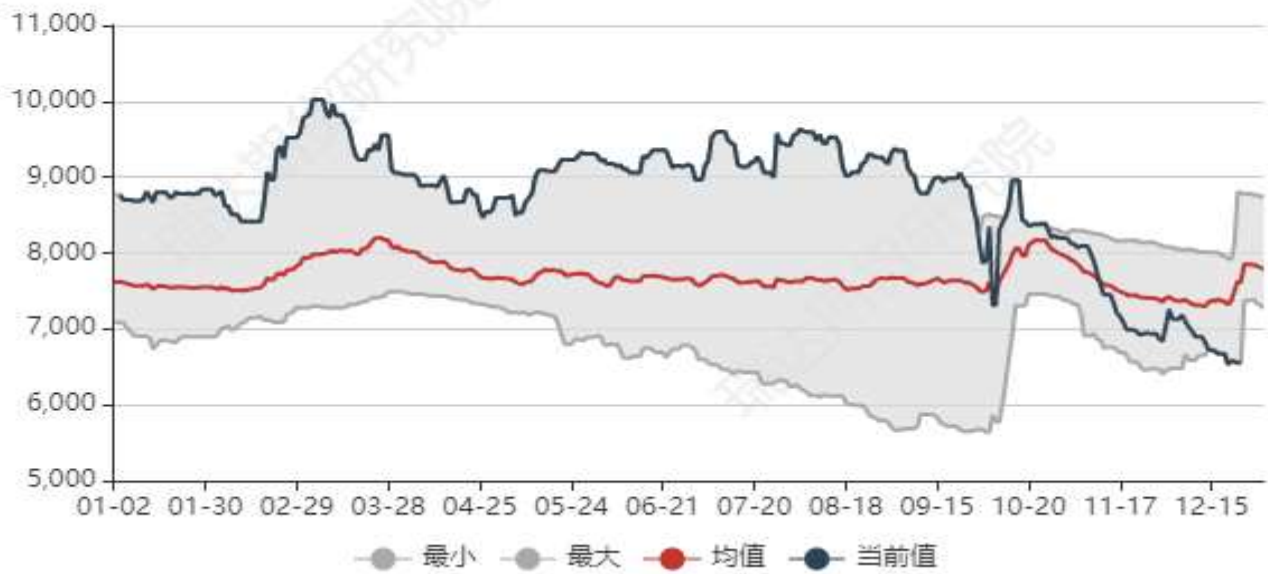
数据来源：瑞达期货研究院 WIND

截止 2021 年 12 月 31 日，中国棉花价格指数 3128B 与中国棉纱价格指数 C32s 价差为 6193 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

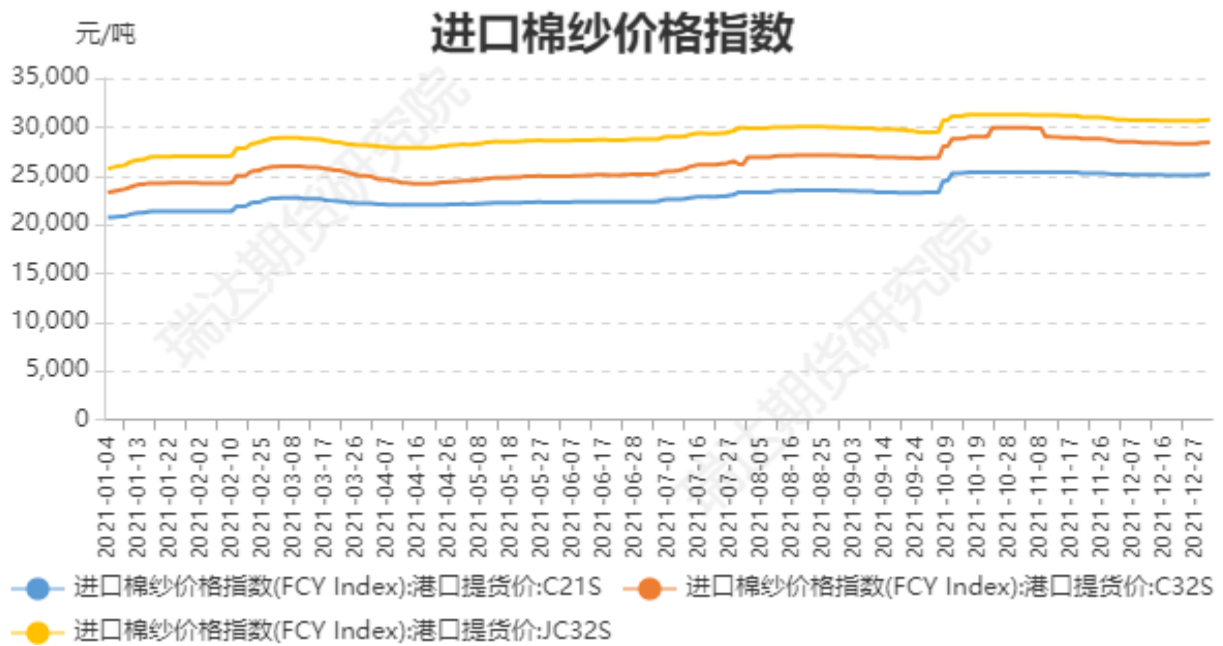
近五年棉花纱价差区间性分析



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下方。

图18：进口棉纱价格走势

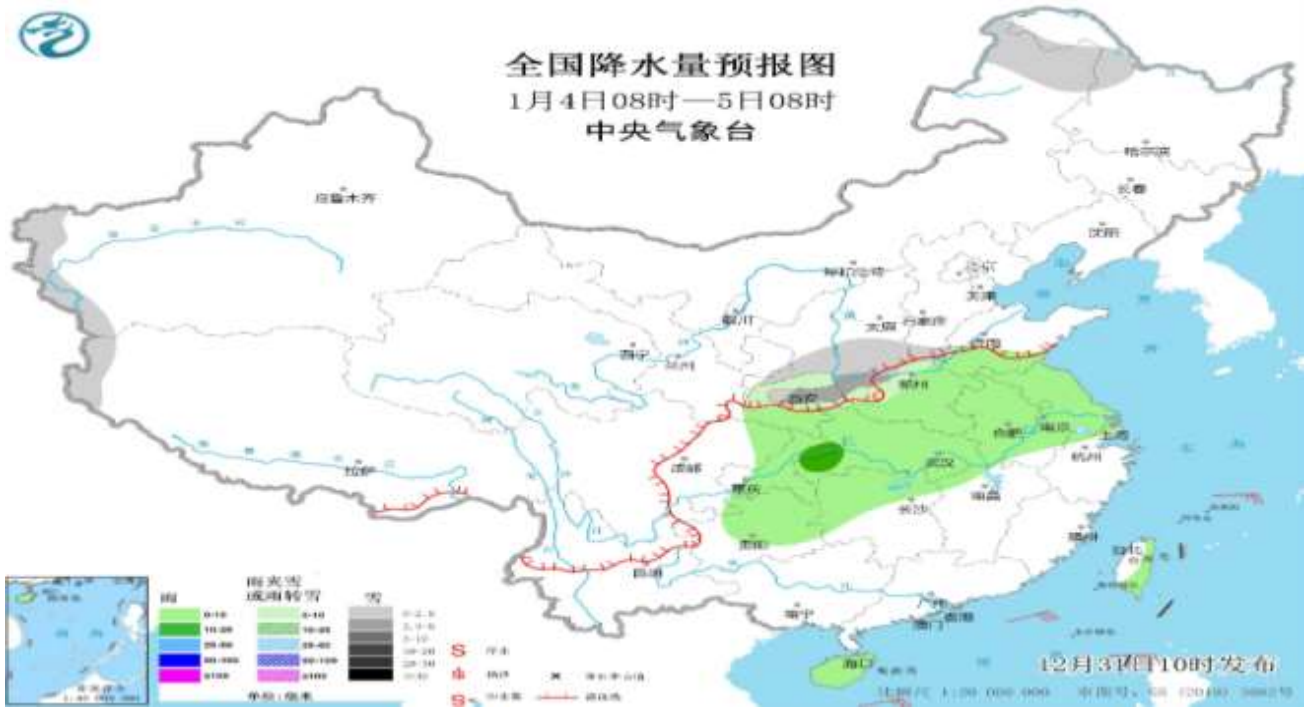


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 12 月 30 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25193 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 28454 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 30760 元/吨。

7、棉花主产区天气

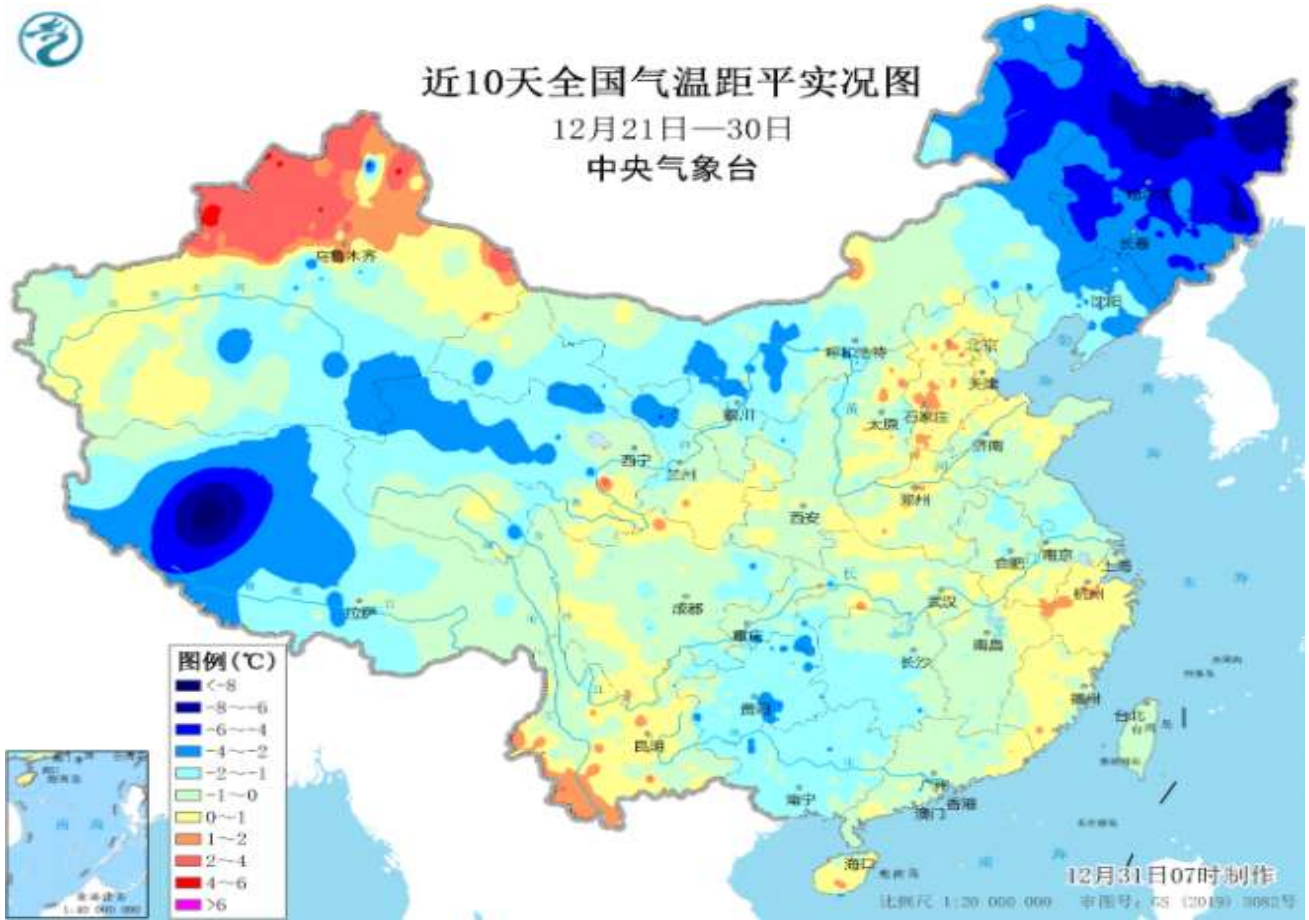
图19：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周，影响我国的冷空气势力较弱，大部地区气温逐步回升。内蒙古东北部、东北地区北部及青藏高原大部平均气温较常年同期偏低 1~3℃，新疆北部、云南、华北、黄淮等地偏高 2~4℃，我国其余大部地区气温接近常年同期。

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。

