

「2022.07.15」

棉花（纱）市场周报

外棉及宏观共振干扰 短期棉价弱势延续

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:

本周郑棉期价仍延续的跌势，虽然本周收储政策开始启动，但量及价格并未超预期，且熔断机制的实行，稳定市场更为明确，对棉价利好作用有限。另外宏观经济环境转弱的情况下，需求端更加低迷，进一步拖累棉市。

国内市场来看，截至6月底棉花商业库存为372万吨，商业库存仍处近五年相对高位，市场供应仍显宽松。需求方面，纺织服装出口额仍有一定增长，但国内纺织需求相对欠佳，中间商对棉花原料销售以自身库存为主，工厂货源对接有限，纺企对棉花采购仍维持谨慎态势。另外，USDA报告最新预估，2022/2023年度中国棉花总供应、期末库存预估继续上调、总消费预估下降，且库存消费比预估上升至近五年平均水平高位的99.41%，数据预估相对悲观。总体上，国内棉花基本面仍无改观预期，加之外围消息面对行情影响仍较大，美联储加息方面需要重点关注，若超预期加息，对大宗商品市场仍面临较大的考验，预计后市棉价仍难言破局及反转。后市关注政策及外棉低位反弹是否带来短暂的支撑。操作上，建议郑棉2209合约短期偏空对待。棉纱期货2209合约短期逢高抛空思路对待。

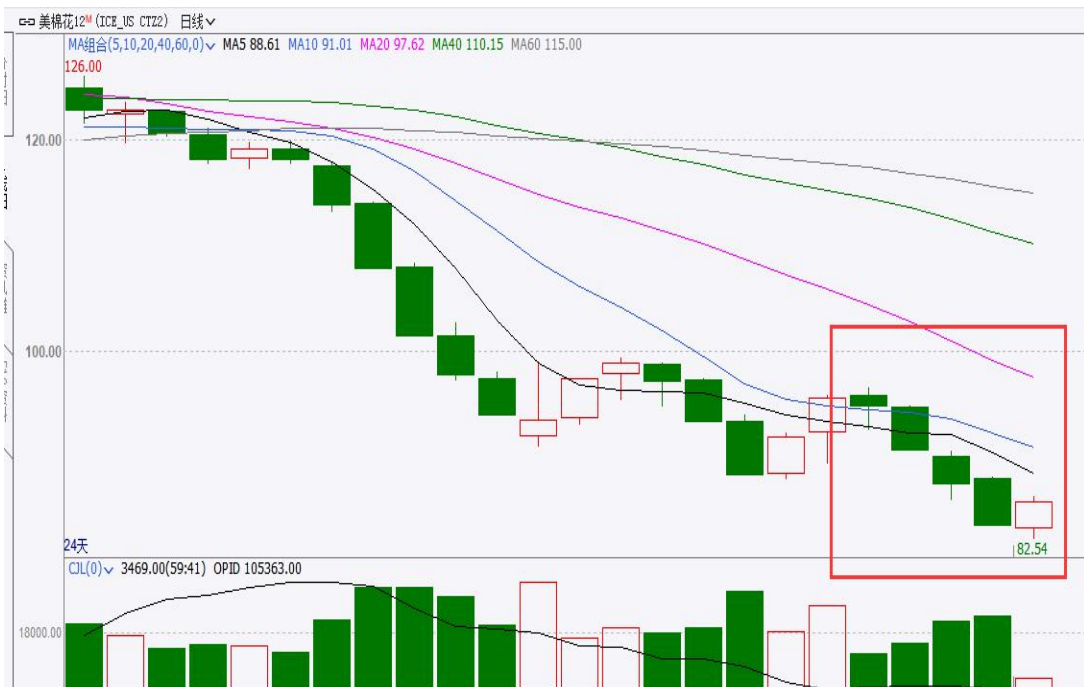
未来交易提示:

- ◆ 1、关注外棉价格变化
- ◆ 2、政策面消息

「期现市场情况」

本周美棉价格大幅下挫

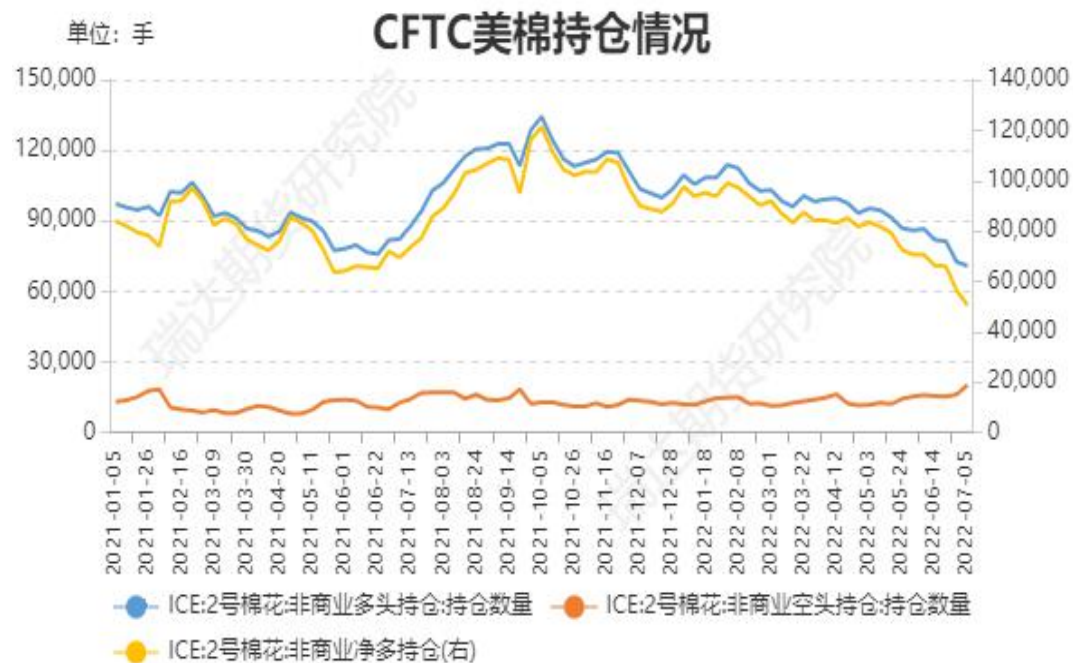
图1、ICE美棉12月合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉12月合约大幅下跌，周度跌幅约10.26%，CFTC棉花非商业净持仓小幅减少，且处于近十个月以来新低。据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2022年7月5日，美棉期货非商业多头头寸为70871手，较前一周减少1751手；非商业空头持仓为20326手，较前一周增加4094手；净多持仓为50545手，较上周减少5845手，净多头持仓连续九周减少，且处于近一年以来低位。

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」

本周美棉出口增加

图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

据美国农业部 (USDA), 7月7日止当周, 美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增1.02万包, 创市场年度最低, 较前一周减少73%, 较前四周均值下滑68%。当周, 美国2022/2023市场年度棉花出口销售净增13.93万包。国际棉花现货价格指数为134.55美分/磅。

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源: wind 瑞达期货研究院

「期货市场情况」

本周棉花（纱）期货价格大幅下挫

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合约期价大幅下挫，周度跌幅约13.67%。棉纱期货2209合约周度跌幅约9.64%

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

棉花前20持仓量变化

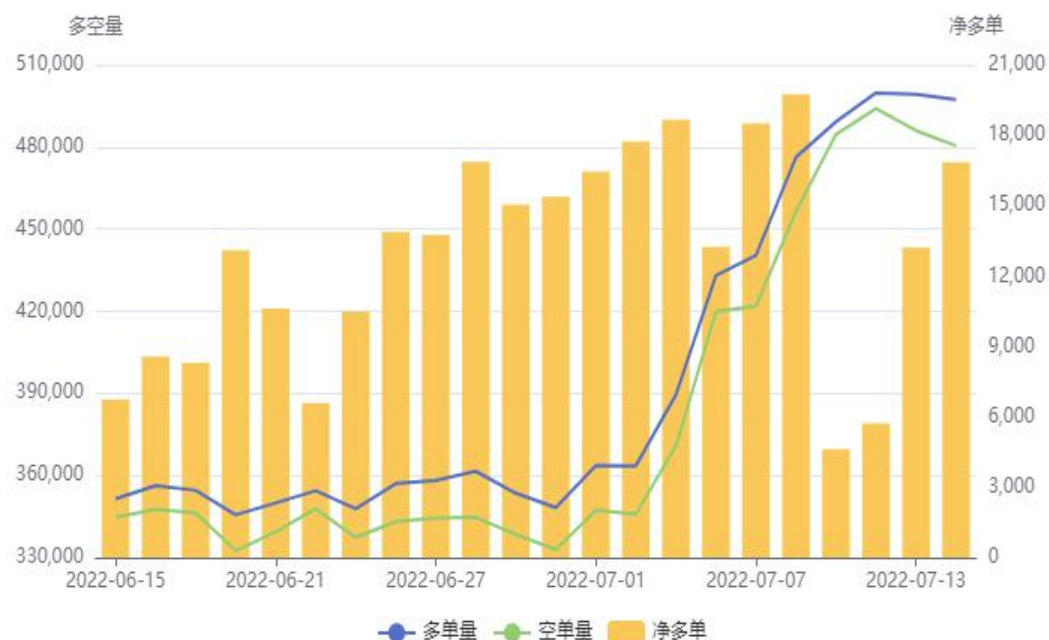
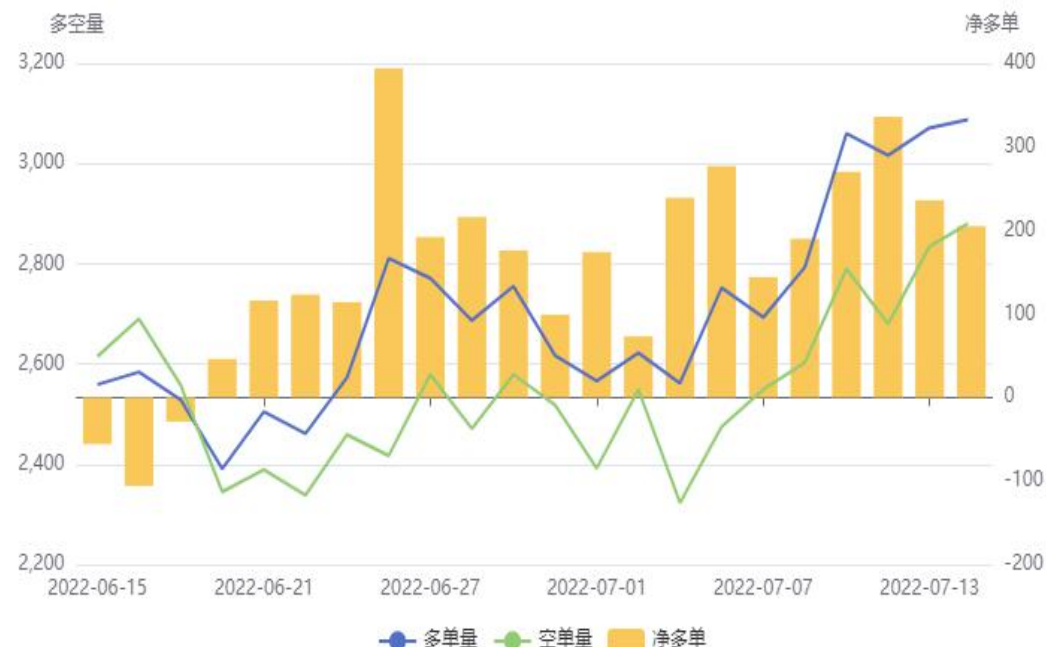


图12、棉纱期货前二十名持仓情况

棉纱前20持仓量变化



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7月15日，棉花期货前二十名净持仓为5713手，棉纱期货前二十名净持仓为319手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差波动加剧

图13、郑棉9-1合约价差走势



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7月15日，郑棉9-1合约价差为295元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为10225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7月15日，棉花期货仓单为14736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 」

本周棉花现货价格延续下跌

图17、棉花3128B现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月15日，棉花3128B现货价格指数为16480元/吨。

「期现市场情况」

本周郑棉、棉纱期货基差扩大

图18、郑棉2209与棉花3128B基差走势



图19、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

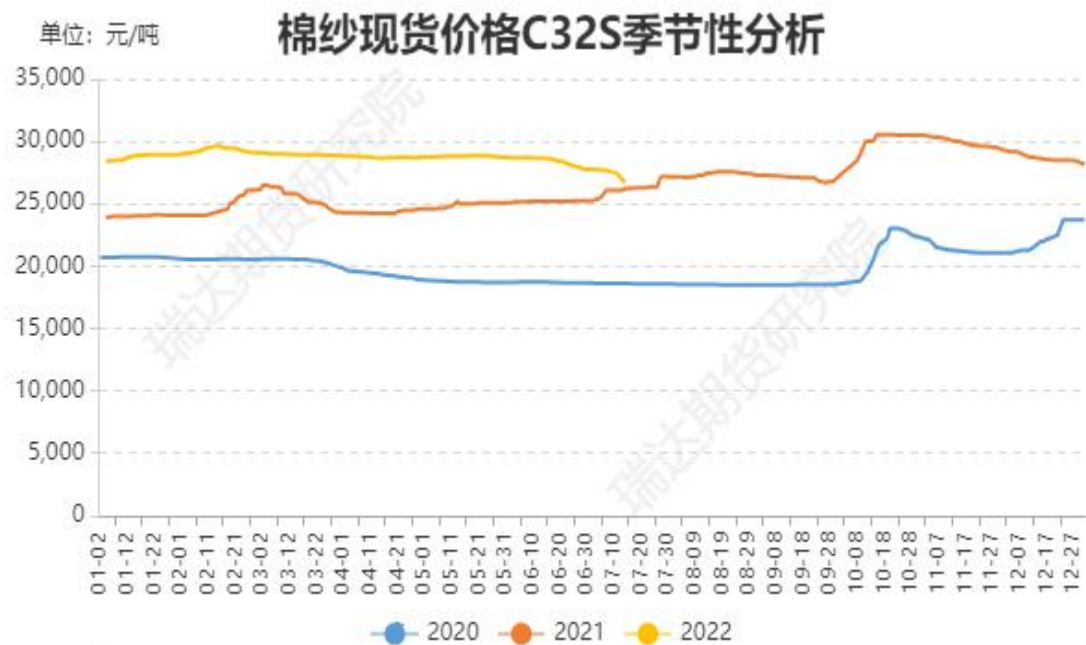
来源: wind 瑞达期货研究院

本周棉花3128B价格指数与郑棉2209合约的基差为+2265元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为5985元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数下调为主

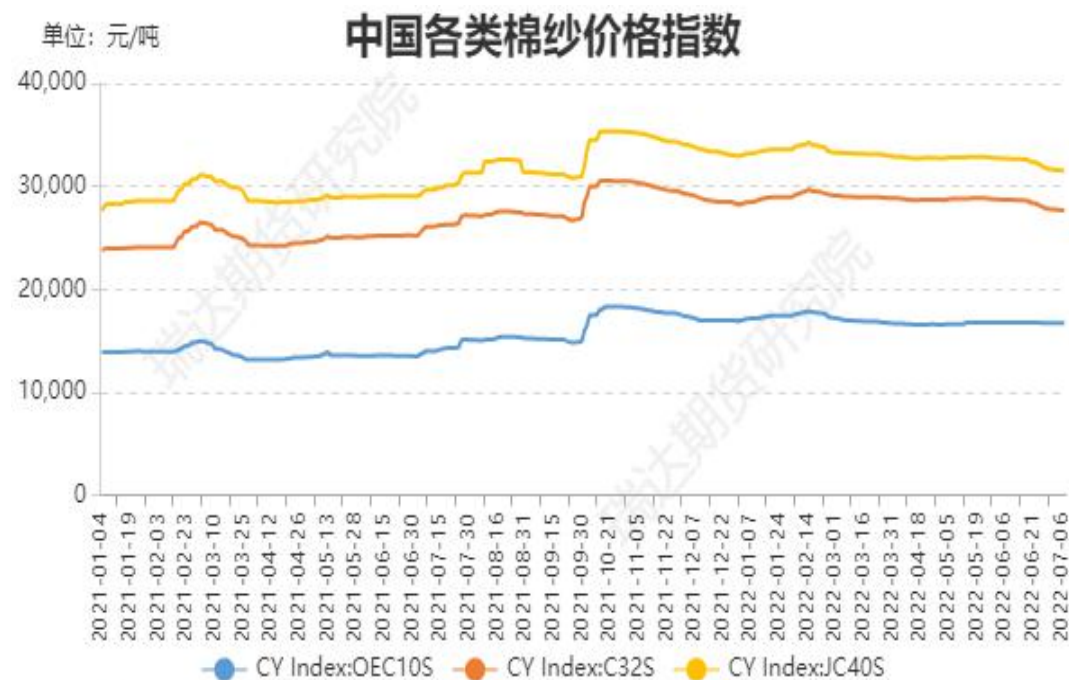
图20、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月15日，中国棉纱现货C32S指数价格为26705元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16500元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为30470元/吨。

图21、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」

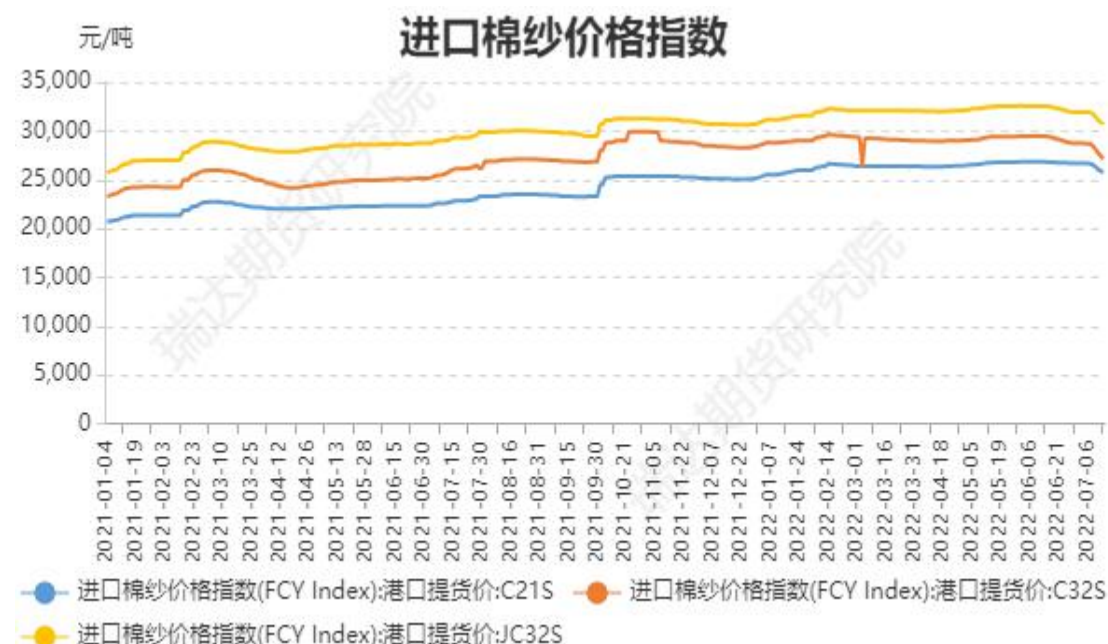
本周进口棉花（纱）价格多数下跌

图22、进口棉花价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、进口棉纱价格走势



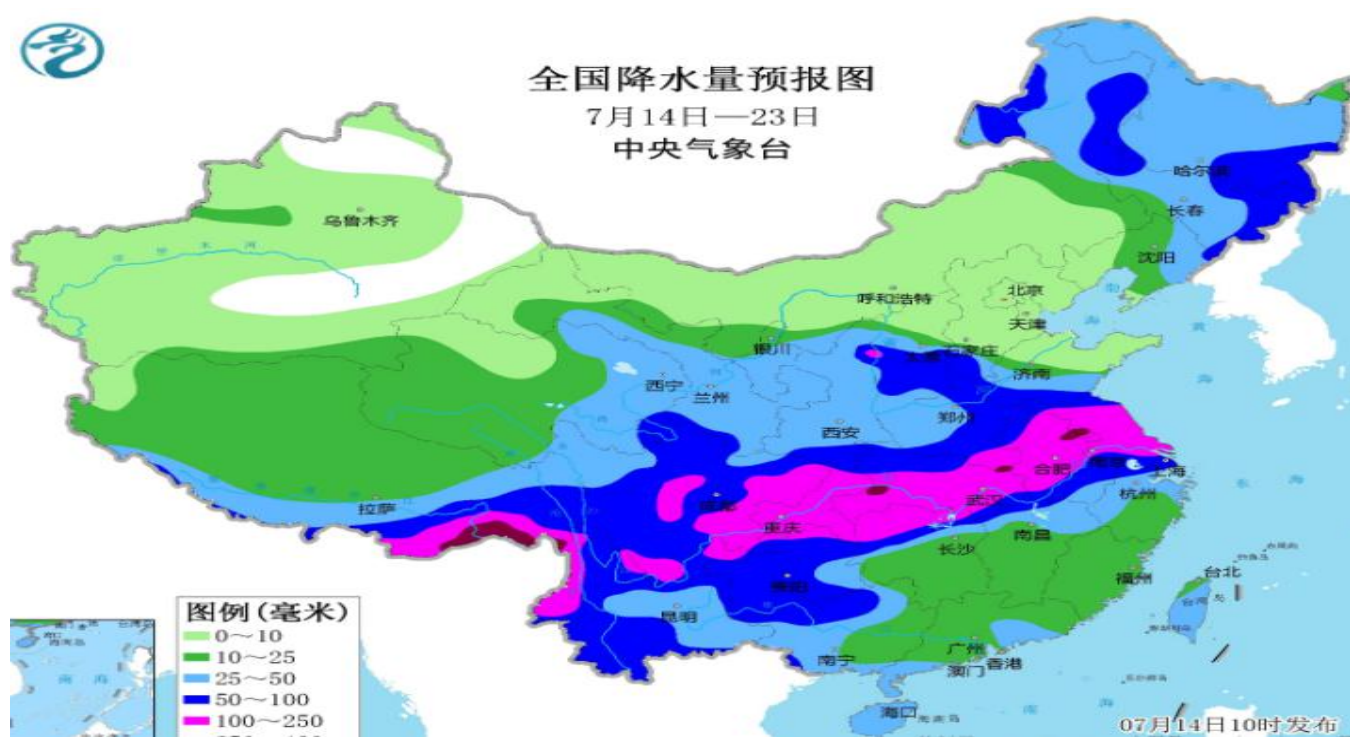
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月14日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）17994元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）17864元/吨。

进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为25731元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为27159元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为30700元/吨。

供应端——产区天气情况

图24、主产区降水量预报



来源：wind 瑞达期货研究院

未来17-21日，青海东南部、西藏东部和南部、四川盆地、黄淮南部、江汉、江淮、江南北部沿江及陕西南部、贵州、广西西北部、云南北部等地有中到大雨，部分地区有暴雨，局部有大暴雨，并伴有短时强降水、局地雷暴大风或冰雹等强对流天气。

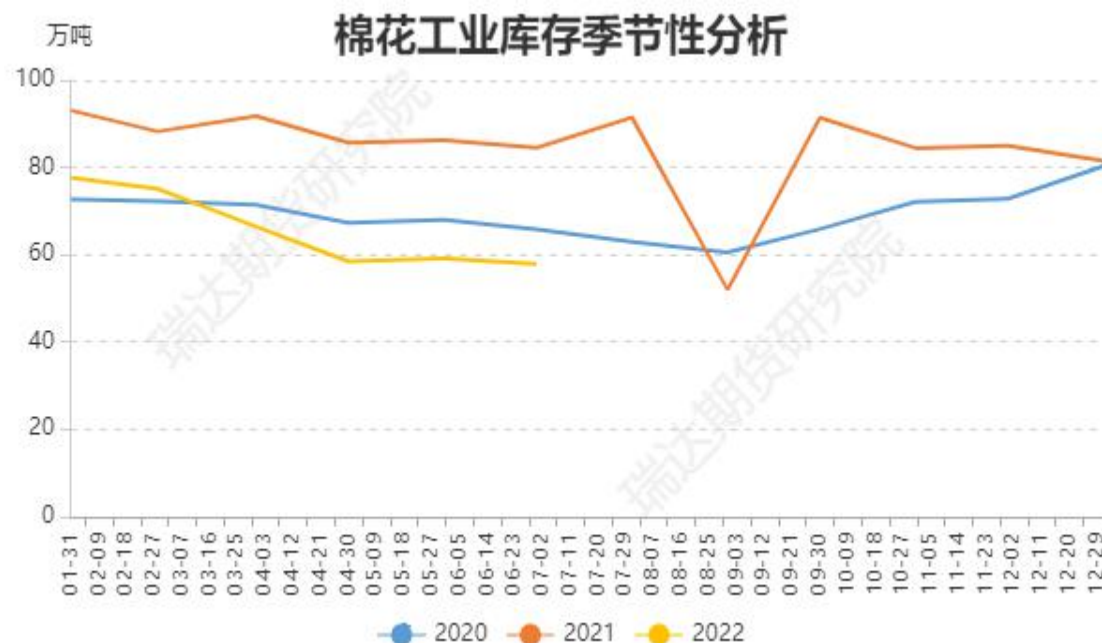
供应端——本周商业棉花库存高企

图26、棉花商业库存维持近三年高位



来源: wind 瑞达期货研究院

图27、棉花工业库存季节性分析



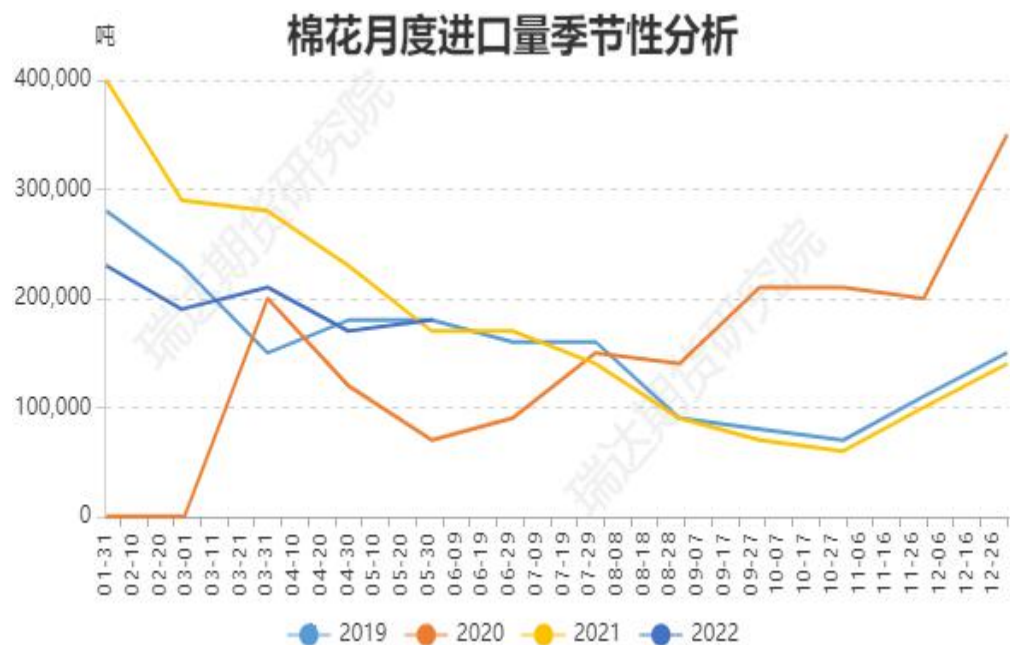
来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月底棉花商业库存为372.22万吨，环比减少44.06万吨货10.58%，同比增加23.36%。从数据可以看出，环比数据虽有所下滑，但目前商业库存仍处于近五年最高值，且5月的同比增幅数据仍然呈现上升的趋势，棉花供应仍显宽松局面。

「产业链情况」

供应端——进口棉花量同比减少

图28、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

据海关统计, 2022年5月我国棉花进口量18万吨, 环比增加1万吨, 同比增加1万吨或6.8%; 2022年5月我国进口棉纱线13万吨, 环比增加1万吨, 同比下降30.76%。

图29、棉纱进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润情况

图30、进口棉花利润走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年7月14日, 进口棉花滑准税港口提货价 (M) 成本利润为-1393元/吨; 进口棉配额港口提货价 (1%) 成本利润为-1263元/吨。

「竞品价差走势」

需求端——本周棉花与竞价差急速收缩

图31、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图32、棉花与粘胶短纤价差季节性分析



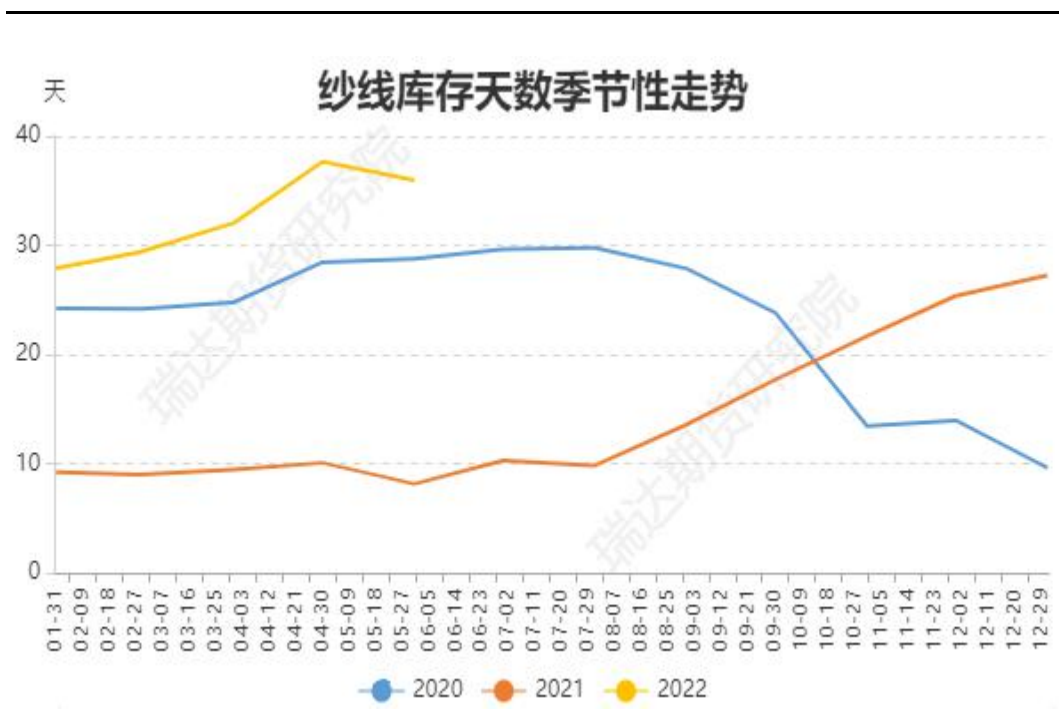
来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月15日，棉花与粘胶短纤价差为1303元/吨，棉花与涤纶价差为8611元/吨。

「中端产业情况」

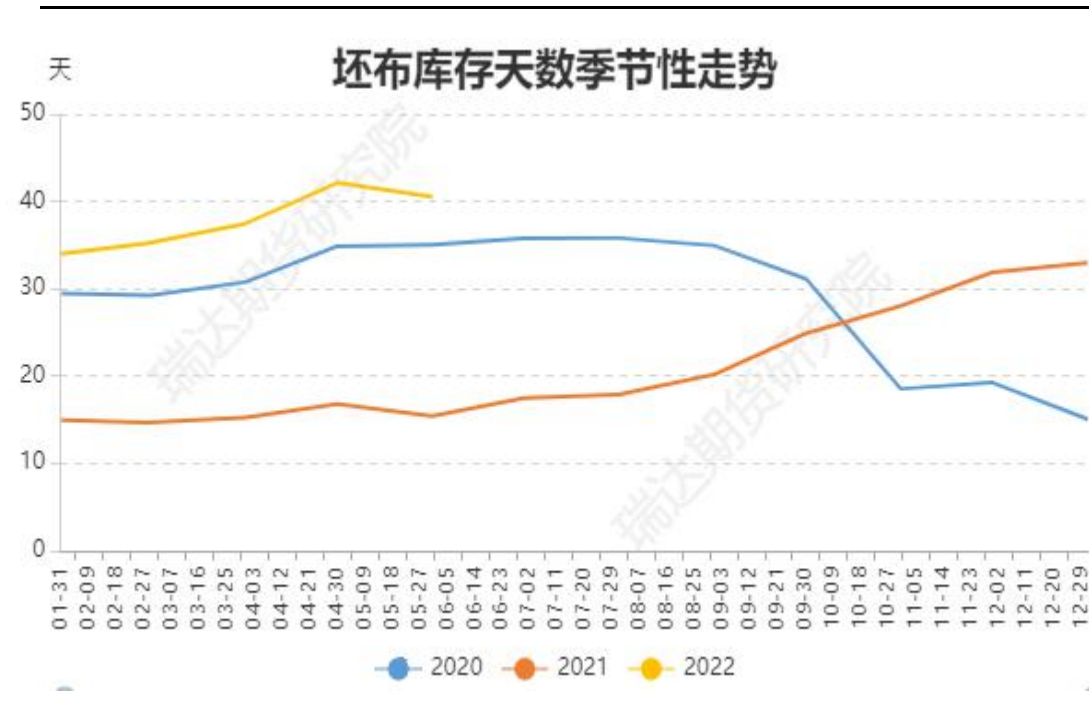
需求端——本周纱线、坯布库存近三年高位

图33、纱线库存天数季节性走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图34、坯布库存天数季节性走势

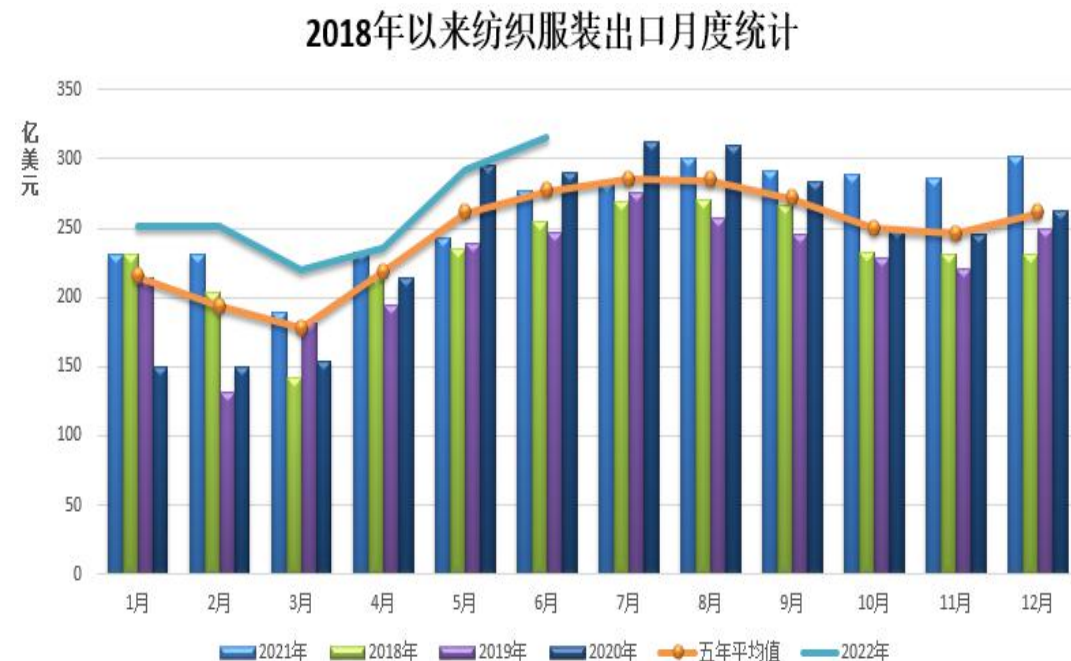


来源: wind 瑞达期货研究院

本周企业纱线、坯布库存维持近三年高位，且维持增加态势。5月纺织企业纱线库存35.96天，较上月减少1.69天。坯布库存40.54天，较上月减少1.58天。

需求端——纺织服装出口好于预期

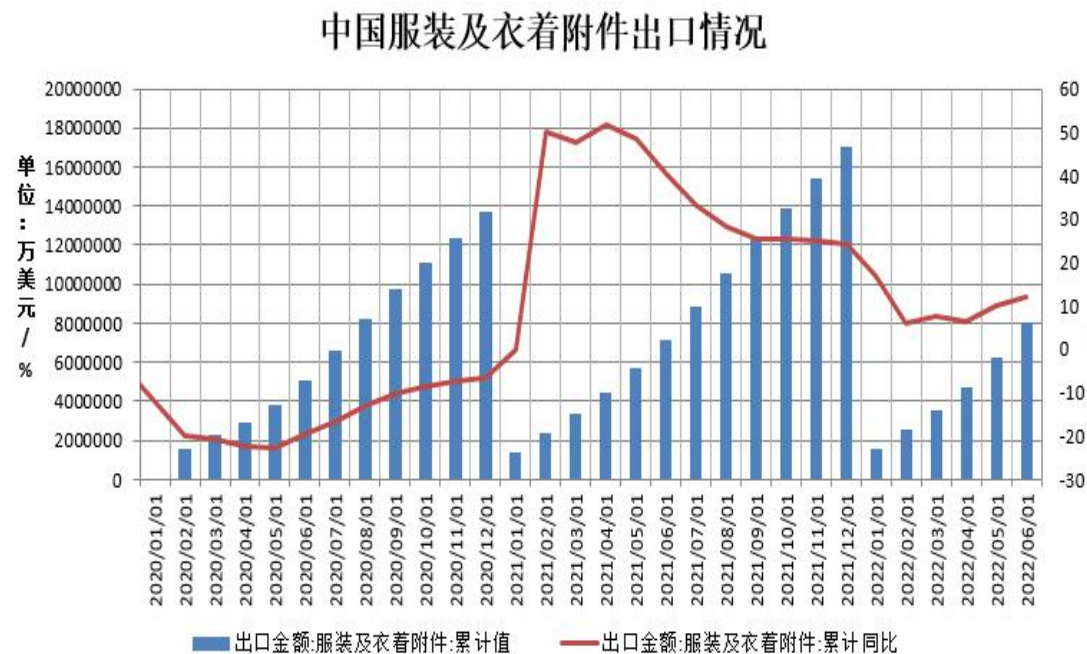
图35、我国纺织服装出口月度统计



来源：海关总署 瑞达期货研究院

据中国海关总署最新数据显示，2022年6月纺织品服装出口315.5亿美元，环比增加7.93%，同比增幅14.03%。2022年1-6月我国纺织品服装出口累计值为1564.9亿美元，累计增幅为11.66%。

图36、服装及附加累计出口量情况

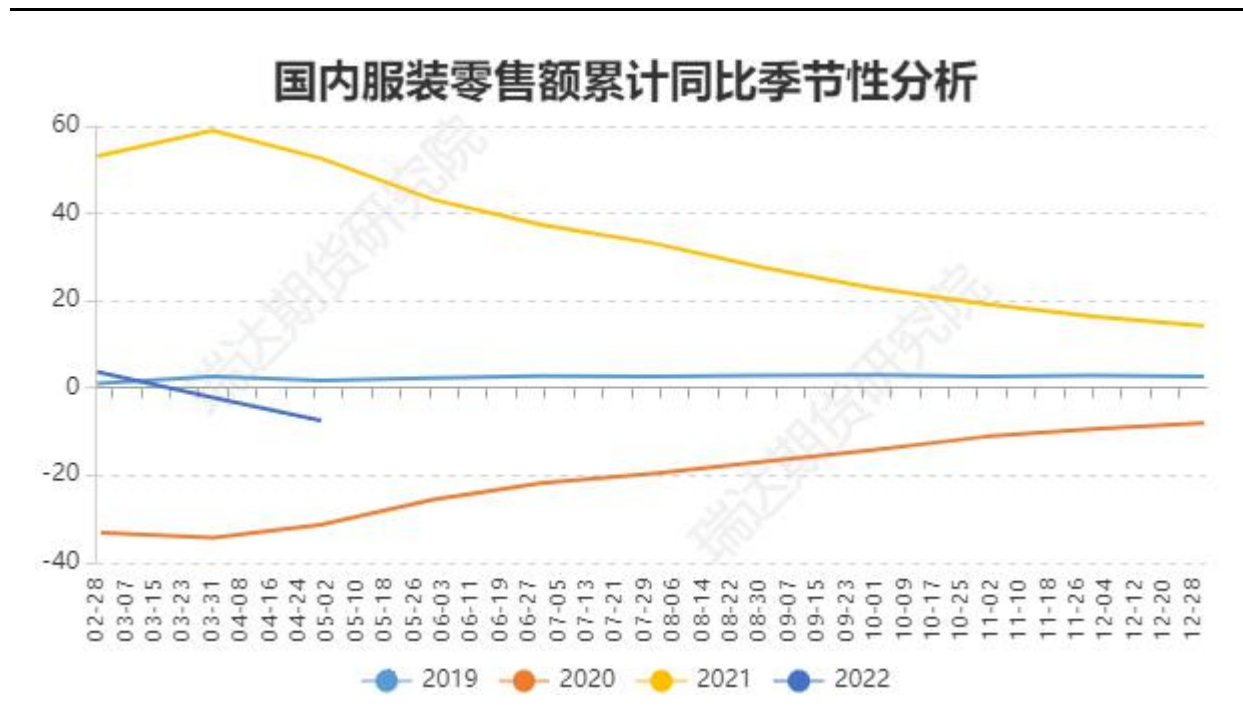


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「下游终端消费情况」

需求端——国内服装零售额累计同比下滑

图37、国内服装类零售额累计同比季节性分析

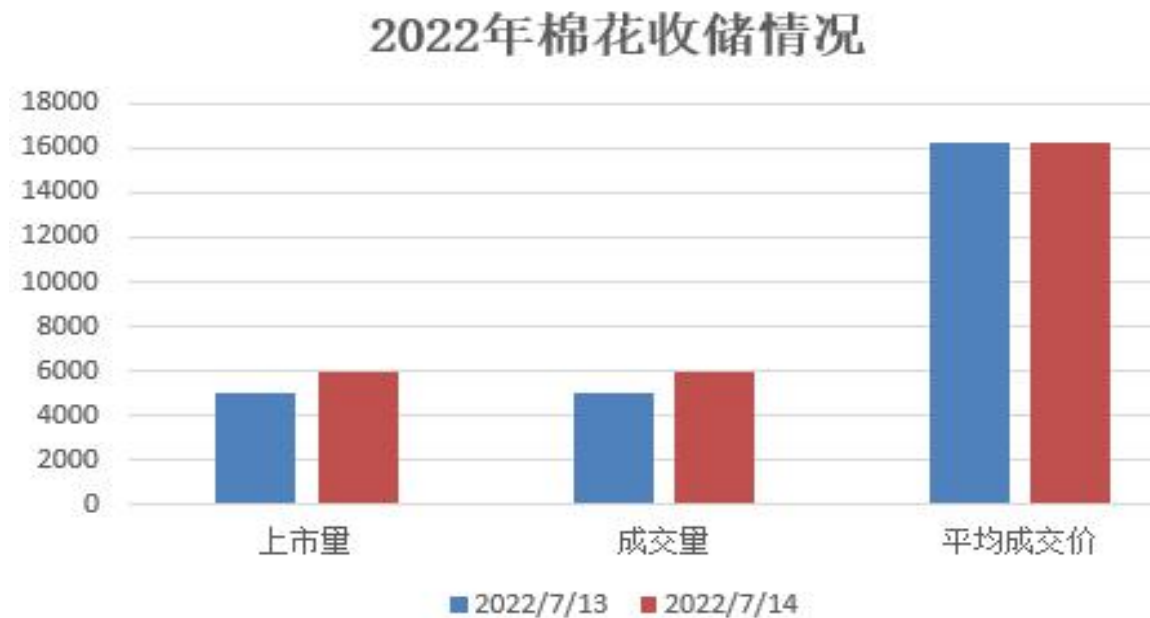


来源: wind 瑞达期货研究院

国内服装类零售需求不佳，后市关注疫情变化及夏季订单需求。截至2022年5月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为958亿元，同比减少16.2%，2022年1-5月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为5093.0亿元，同比减少8.1%。

棉花收储情况

图38、棉花收储情况

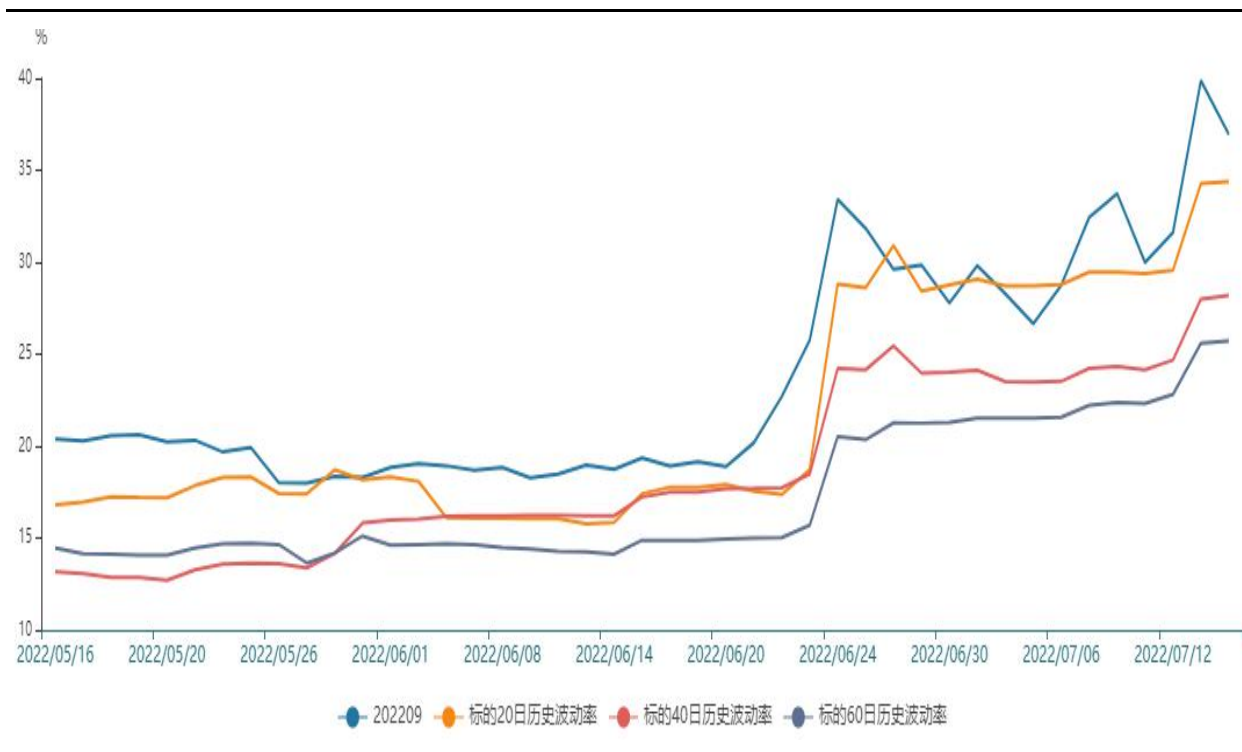


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年7月13日-7月14日, 棉花收储1.1万吨, 累计成交均价为16270元/吨, 成交率为100%

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率仍偏高

图39、棉花2209合约标的的历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

截止7月15日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为36.95%；棉花期货平值期权隐含波动率为32.44%。

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。