

「2022.05.20」

棉花（纱）市场周报

基本面仍偏弱 关注下游实质订单

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:

本周外棉波动仍大于内棉，周初受到印度禁止小麦出口消息带来的谷物市场上涨对美棉有较大带动，但忧于需求，美棉价格上涨后回落。郑棉因为需求疲软及供应充裕的局面未改善，郑棉上涨幅度小于外棉。

国内市场来看，目前商业库存仍处于偏高水平，加之现货实际交易不佳，纺企采购意愿不足，市场供应仍显宽松局面，不过下方成本支撑强劲，限制棉价下调空间。据海关统计，2022年4月我国棉花进口量17万吨，环比减少4万吨，同比减少6万吨或24.5%，当月棉花进口量环比小幅减少，同比仍维持偏低水平，当前国内环境下，下游对原料需求有限，进口棉实际交投情况无好转。另外，下游纺纱利润亏损，叠加疫情管控和下游需求不佳，企业对高价原料的采购意愿持续较弱，纺企原料在库工业库存继续回落。截至4月30日，纺织企业在库棉花工业库存量为58.43万吨，较上月底减少8.02万吨，同比减少27.2万吨。整体上，国内棉花基本面仍维持偏弱状态，市场新的指引难寻，关注美棉产区干旱问题对价格市场的影响。操作上，建议郑棉2209合约短期在20600-21800元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2209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

本周美棉价格小幅上涨

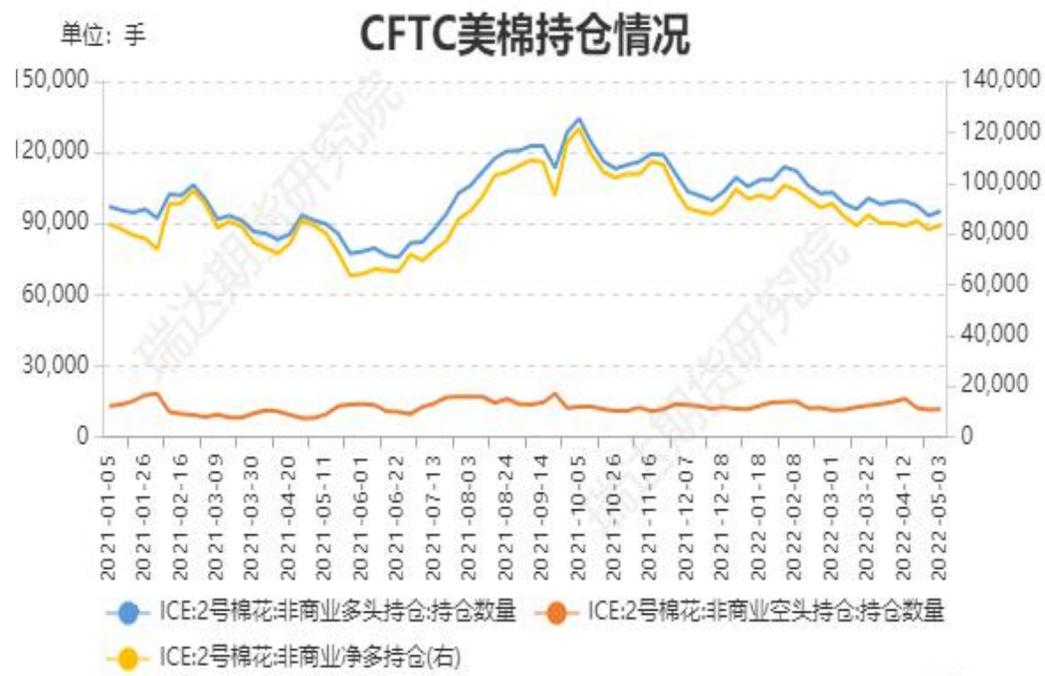
图1、ICE美棉7月合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉7月合约小幅上涨，周度涨幅超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5月10日，美棉期货非商业多头头寸为94579手，较前一周减少741手；非商业空头持仓为12820手，较前一周增加933手；净多持仓为81759手，较上周减少1674手，净多头持仓小幅减少。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况

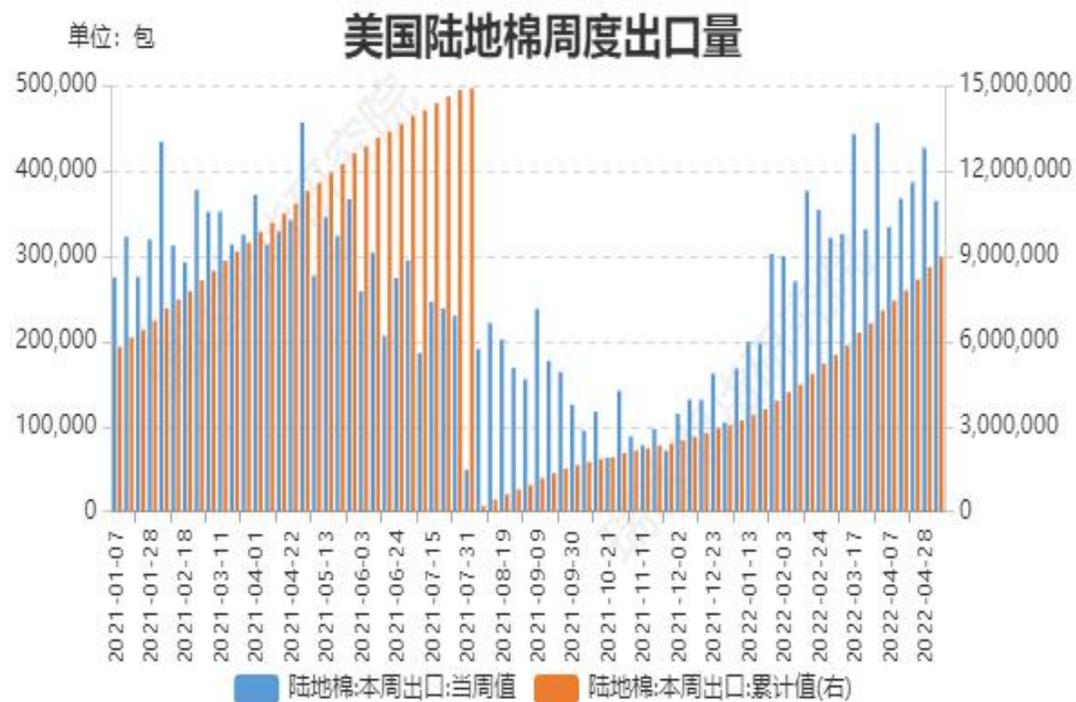


来源：wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

本周美棉出口量小幅增加

图3、美国陆地棉周度出口量走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、国际棉花现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

据美国农业部（USDA），5月12日止当周，美国棉花出口销售合计净增13.63万包。国际棉花现货价格指数为167.0美分/磅。

「期货市场情况」

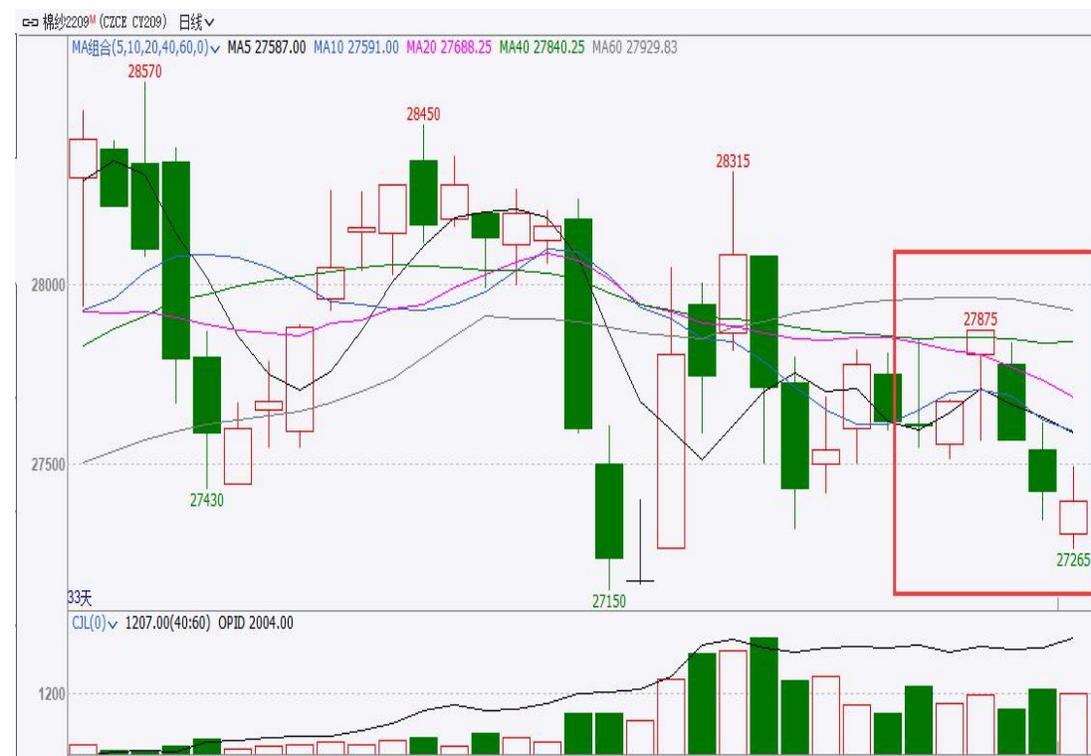
本周棉花（纱）期货价格均同步下跌

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

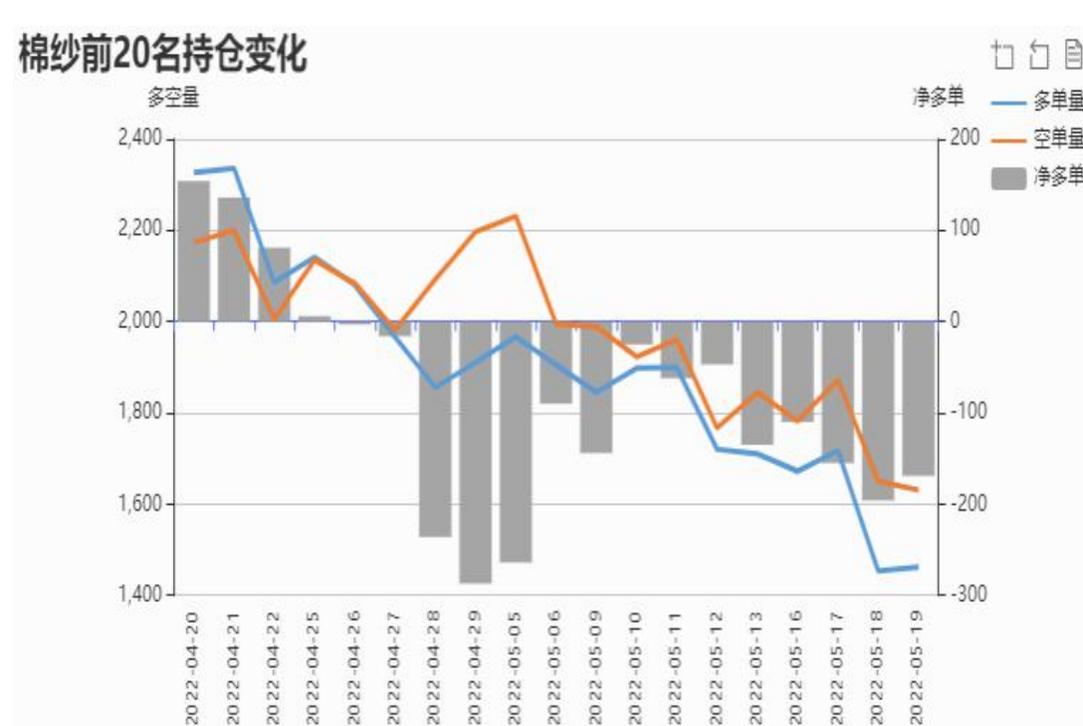
本周郑棉2209合约期价整理为主，周度跌幅约0.6%。棉纱期货2209合约周度跌幅约0.65%

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5月20日，棉花期货前二十名净持仓为1533手，棉纱期货前二十名净持仓为-121手。

「期现市场情况」

本周棉花、棉纱现货价差扩大

图13、郑棉9-1合约价差走势



来源：郑商所、 瑞达期货研究院

截止5月20日，郑棉9-1合约价差为365元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为6750元/吨。

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

「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5月20日，棉花期货仓单为16563张，棉纱期货仓单为90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5月20日，棉花3128B现货价格指数为22105元/吨，新疆棉花现货价格为22180元/吨；河北现货价格为22210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、棉纱期货基差扩大

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+820元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为1460元/吨。

「现货市场情况」

本周棉纱现货价格指数平稳为主

图19、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年5月20日，中国棉纱现货C32S指数价格为28855元/吨，CY index: OEC10s（气流纱）为16810元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为28800元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为32880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」

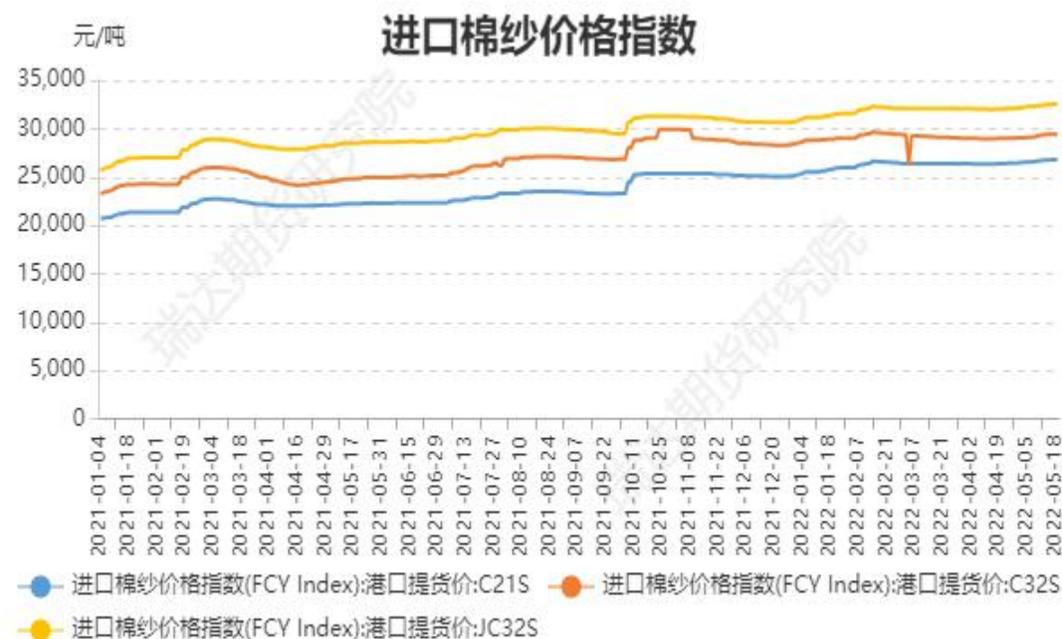
本周进口棉花（纱）价格均上涨

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



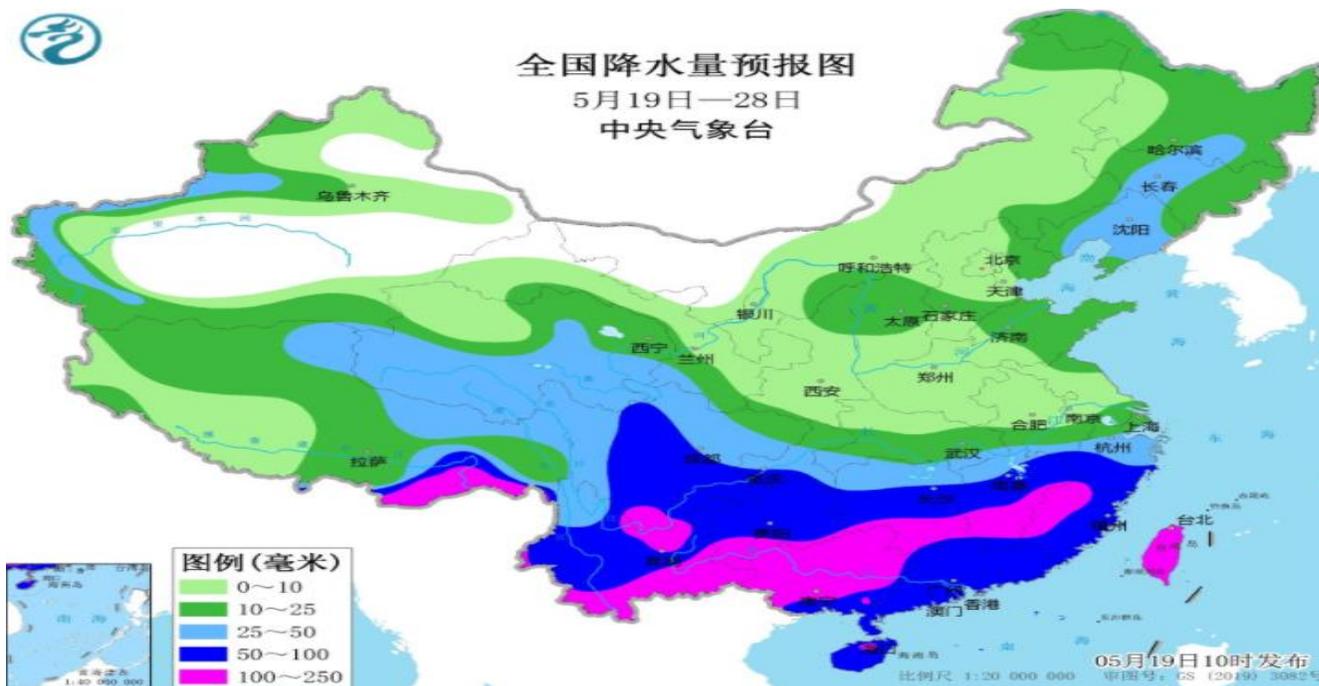
来源：wind 瑞达期货研究院

本周进口棉花价格上调为主，截止2022年5月19日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）25197元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）25139元/吨。

进口棉纱价格持续回升，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为26820元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为29439元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为32550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

(5月22-28日), 新疆西部、青海、华北、东北地区及山东半岛等地的部分地区累计降水量有10~30毫米, 局地40~50毫米。

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

截止2022年5月20日，国内棉籽平均现货价格3821元/吨

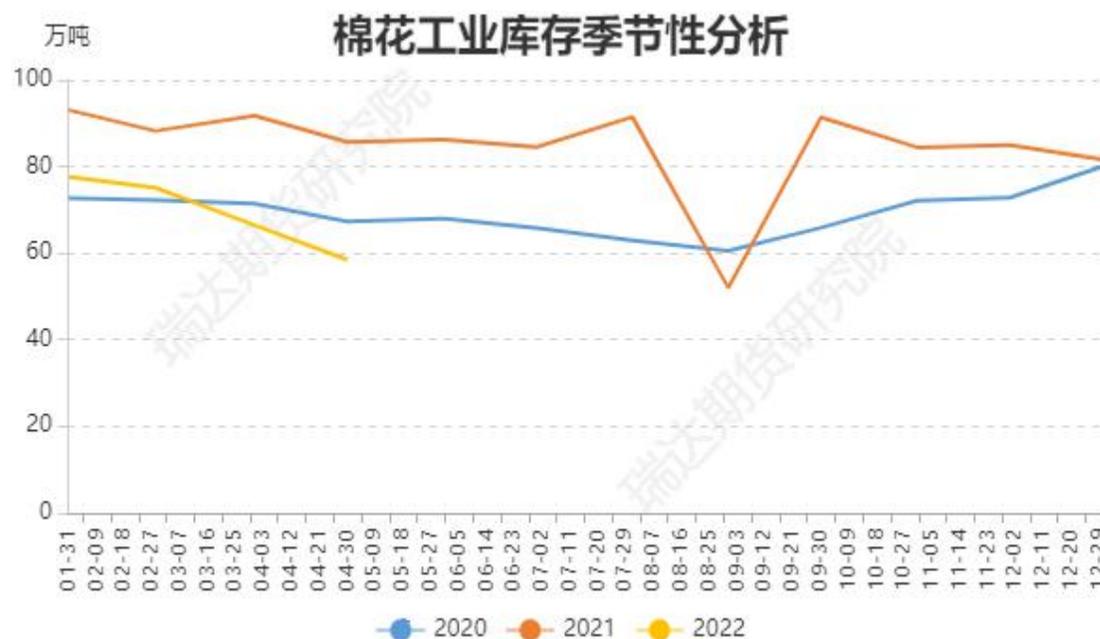
供应端——本周商业棉花库存高企

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



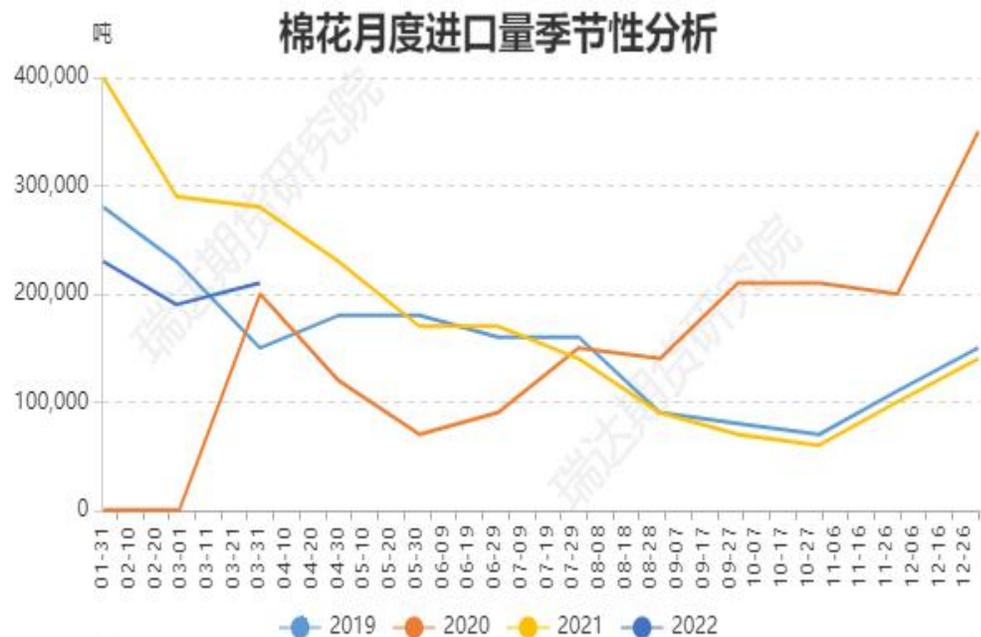
来源: wind 瑞达期货研究院

4月商业库存减少为主，但仍高于去年同期水平，国内部分地区受物流受阻，个别纺织企业降产和停机增多，加之新订单较少，棉花商业库存去库速度较为缓慢。截至4月底棉花商业库存为466.18万吨，环比减少37.6万吨或7.36%，同比增加12.8%。截至4月30日，纺织企业在库棉花工业库存量为58.43万吨，较上月底减少8.02万吨，同比减少27.2万吨。

「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4月我国棉花进口量17万吨, 环比减少4万吨, 同比减少6万吨或24.5%; 2022年4月我国进口棉纱线12万吨, 环比持平, 同比下降47.8%

「进口棉价成本利润情况」

供应端——进口棉利润下降

图31、进口棉花利润走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周进口棉花利润大幅下降，截止2022年5月19日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为-3031元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为-2973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32、棉花与涤纶短纤现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图33、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5月20日，棉花与粘胶短纤价差为7420元/吨，棉花与涤纶价差为13730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34、纱线库存天数季节性走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图35、坯布库存天数季节性走势

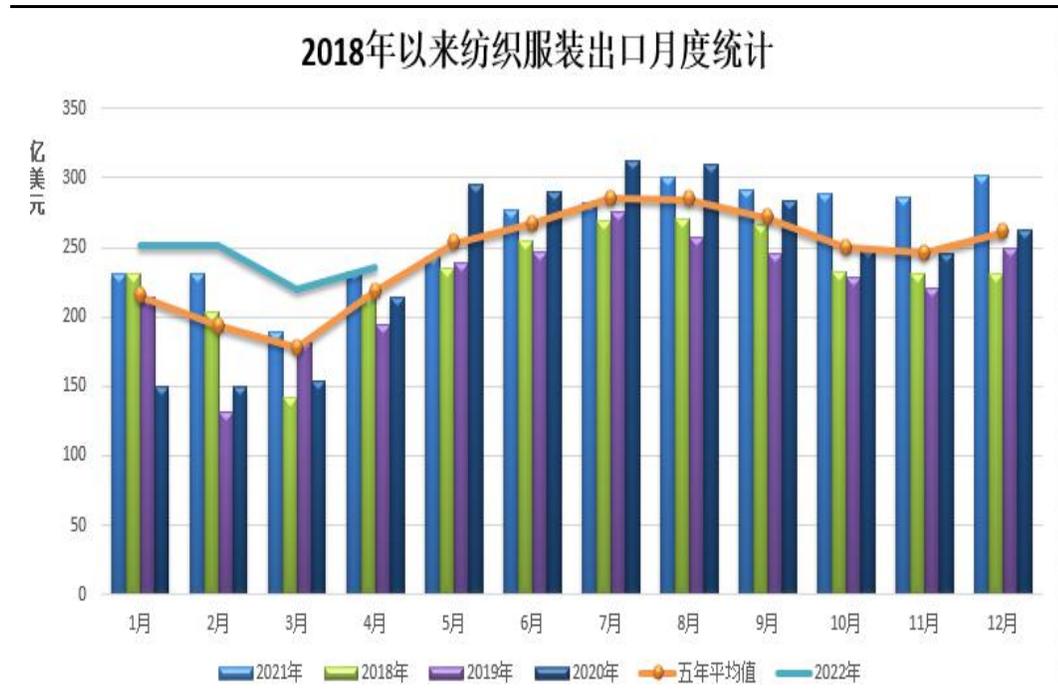


来源：wind 瑞达期货研究院

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4月，纱线库存为37.65天销售量，环比增加5.62天；布库存为42.12天销售量，环比增加2.67天。

需求端——纺织服装出口增速持续下滑

图36、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4月纺织品服装出口235.9亿美元，环比增加7.0%，同比增幅1.35%。其中出口纺织纱线、织物及制品为122.6亿美元，同比增加0.90%；出口服装及衣着附件为113.3亿美元，同比增加1.89%。

图37、服装及附加累计出口量情况

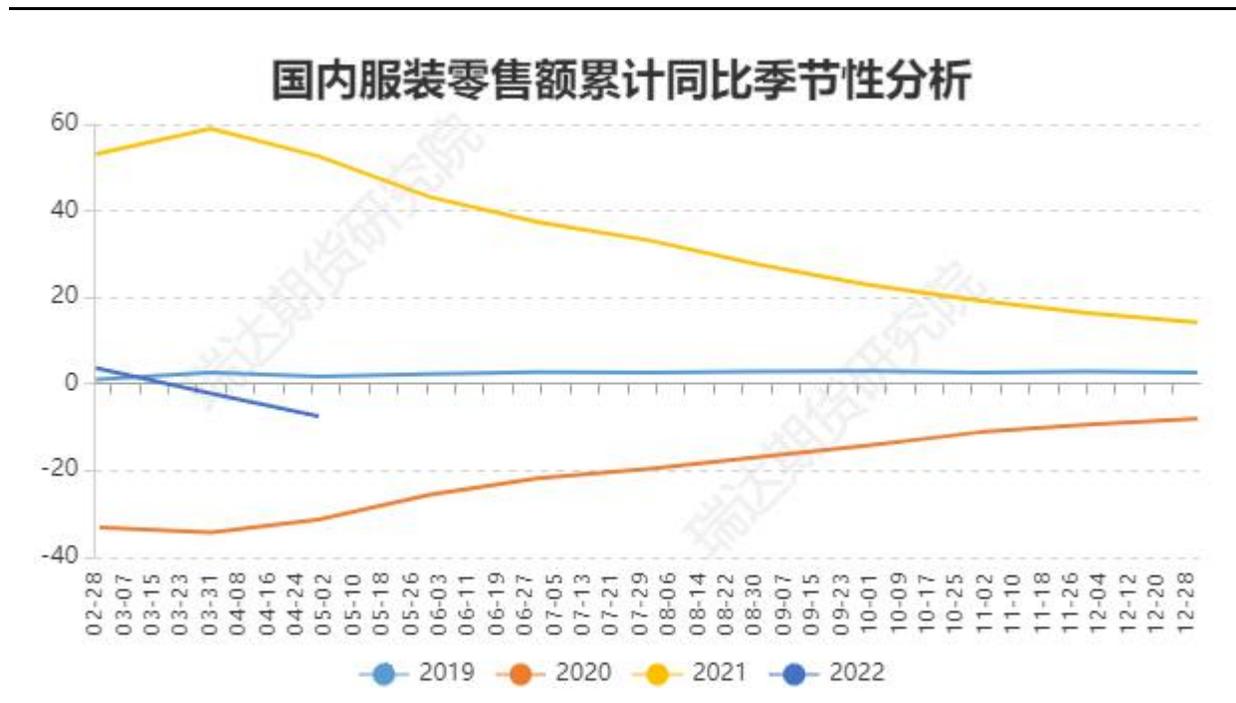


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「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38、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。截至2022年4月，国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为791.1亿元，同比减少22.8%，2022年1-4月国内零售服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计为4083.5亿元，同比减少6.0%。

期权市场——本周棉花平值期权隐含波动率处于偏高水平

图39、棉花2209合约标的历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月20日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为14.08%；棉花期货平值期权隐含波动率为20.62%。

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。