

「2022.06.02」

棉花（纱）市场周报

基本面仍偏空 缺乏新的消息指引

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:

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至2022年5月29日当周,美国棉花种植率为68%,此前一周为54%,去年同期为62%,五年均值为64%。美棉种植进度加快,且高于近五年均值。国内市场来看,国内棉花供应维持充裕格局不改,且商业库存仍处于年内高位水平。下游纺企产成品库存偏高,下游对棉花实际采购谨慎,市场缺乏利好指引。棉花基本面仍维持偏空状态,不过近期外围因素转好,新疆自治区要求各县市经济组上报《关于对辖区重点棉企、轧花厂的调研报告》,引起了市场关于后续收储的预期,郑棉期价在探底后小幅反弹,但郑棉期价仍处于趋势性向下,预计仍延续震荡偏弱运行。操作上,建议郑棉2209合约短期逢高抛空思路对待。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、政策面消息

本周美棉价格下跌

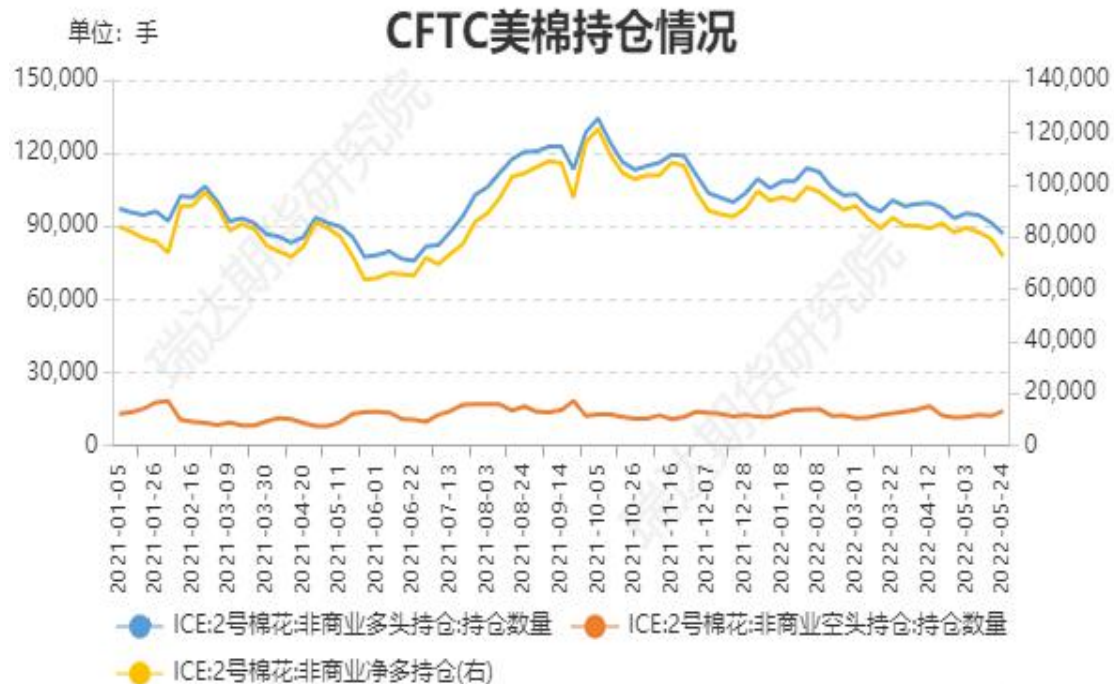
图1、ICE美棉7月合约价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

本周美棉7月合约延续下跌，周度跌幅约3.35%，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5月24日，美棉期货非商业多头头寸为86947手，较前一周减少4578手；非商业空头持仓为14427手，较前一周增加2218手；净多持仓为72520手，较上周减少6796手，净多头持仓小幅连续三周减少，且处于近十个月以来最低水平。

图2、CFTC美棉非商业净持仓情况

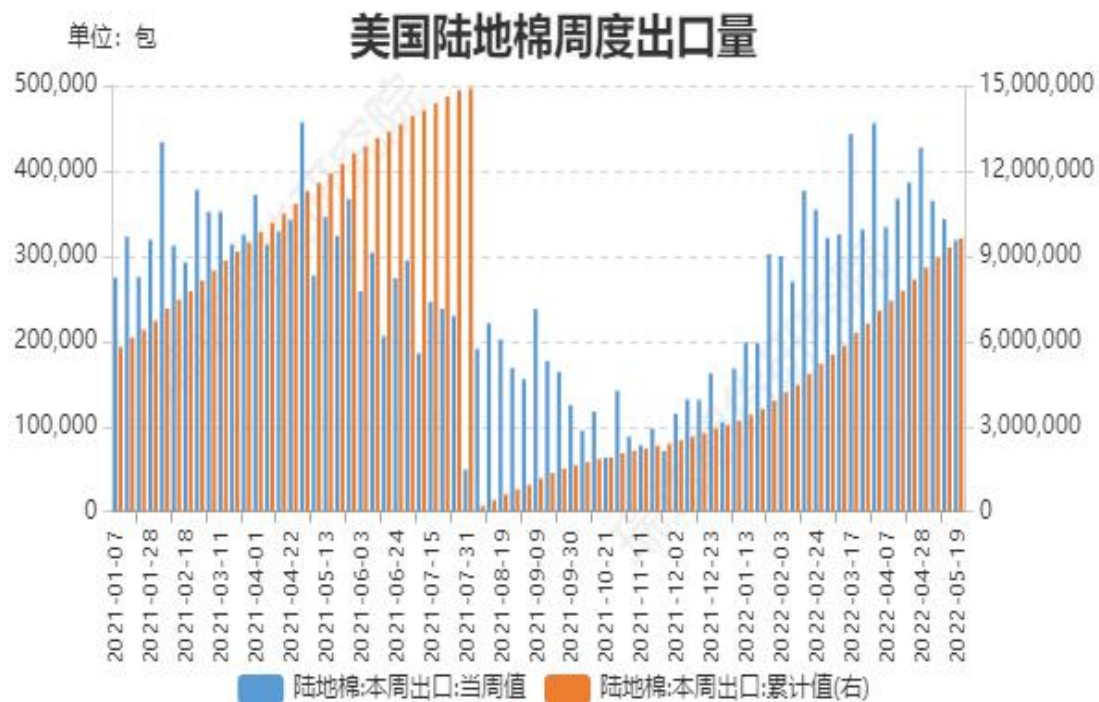


来源：wind 瑞达期货研究院

「外棉现货市场情况」

本周美棉出口量减少

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），5月19日止当周，美国2021/2022市场年度陆地棉出口销售净增3.7万包，较前一周下降67%，较前四周均值下滑70%。

国际棉花现货价格指数为157.4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合约期价下跌为主，周度跌幅约1.3%。棉纱期货2209合约周度跌幅约0.5%

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

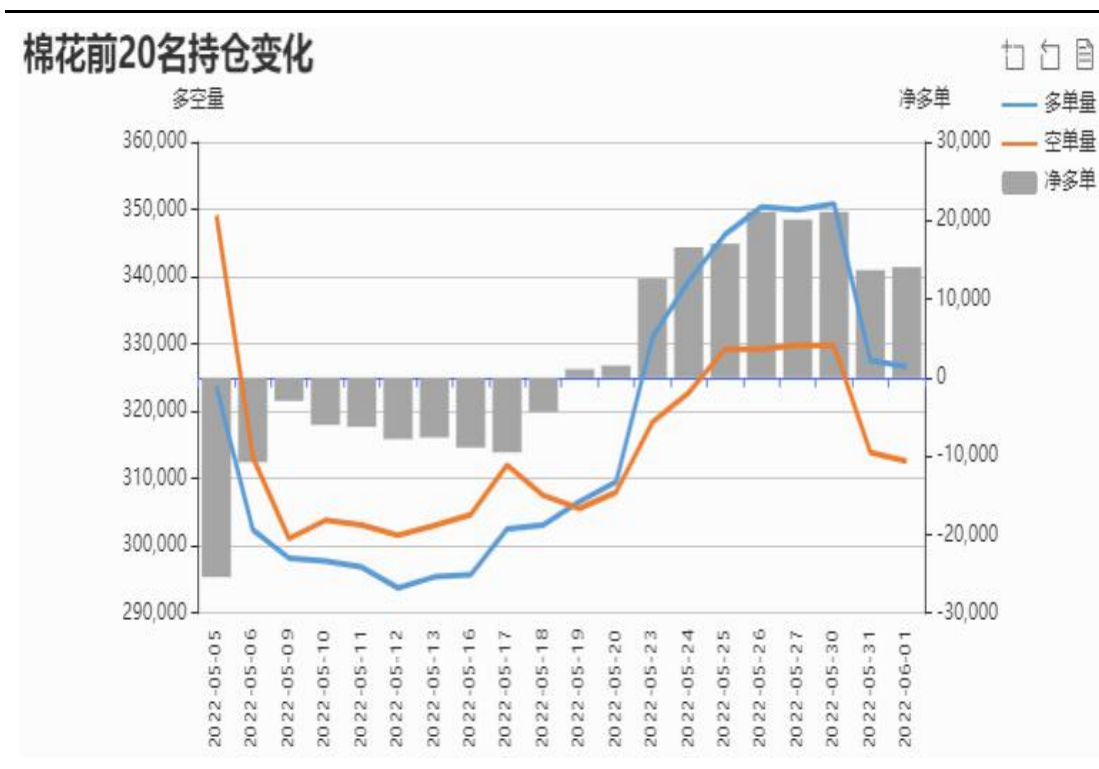
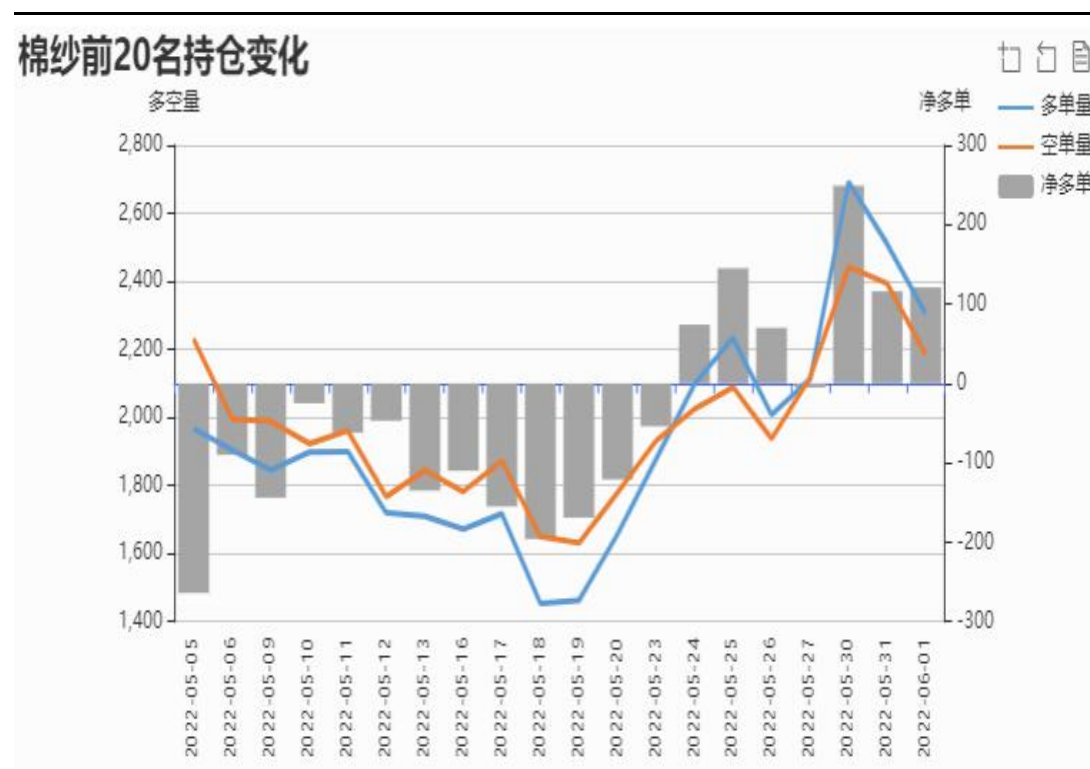


图12、棉纱期货前二十名持仓情况



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6月2日，棉花期货前二十名净持仓为11281手，棉纱期货前二十名净持仓为55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

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6月2日，郑棉9-1合约价差为315元/吨，棉花3128B与棉纱C32S现货价格价差为7184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6月2日，棉花期货仓单为15821张，棉纱期货仓单为82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6月2日, 棉花3128B现货价格指数为21526元/吨, 新疆棉花现货价格为21530元/吨; 河北现货价格为21600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

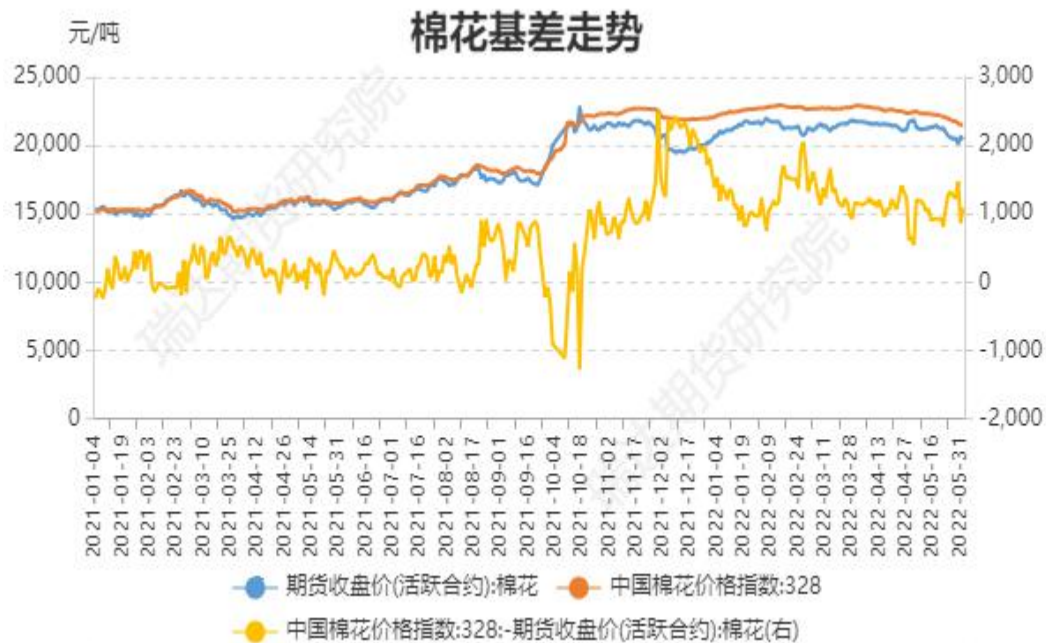
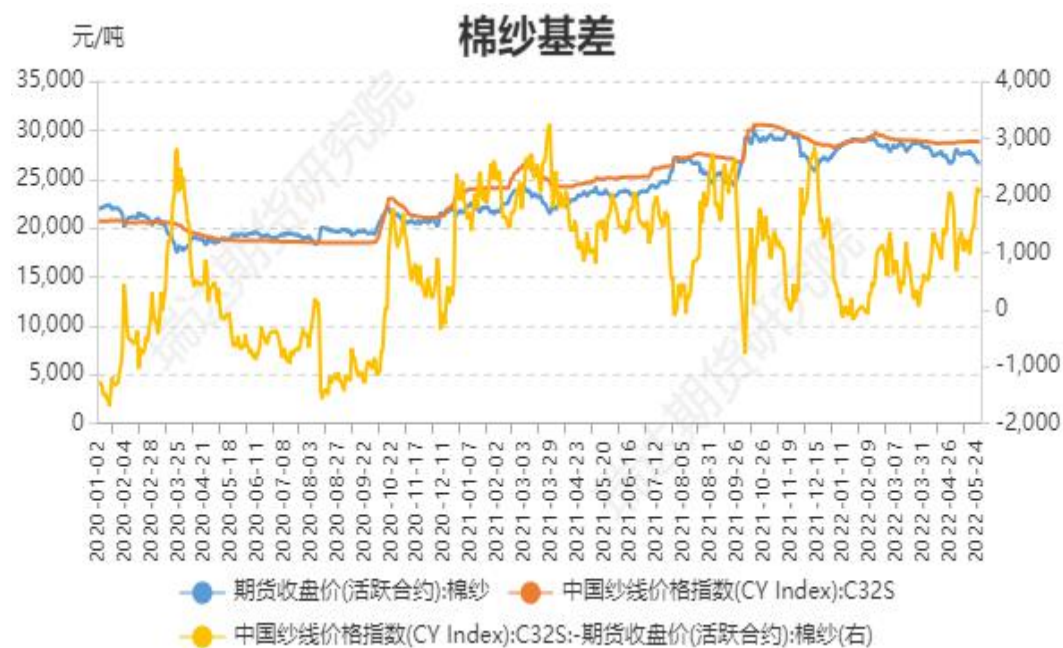


图22、棉纱2209合约与棉纱价格指数C32S基差走势



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+1246元/吨。棉纱C32S现货价格与棉纱期货2209合约基差为2200元/吨。

「 现货市场情况 」

本周棉纱现货价格指数平稳为主

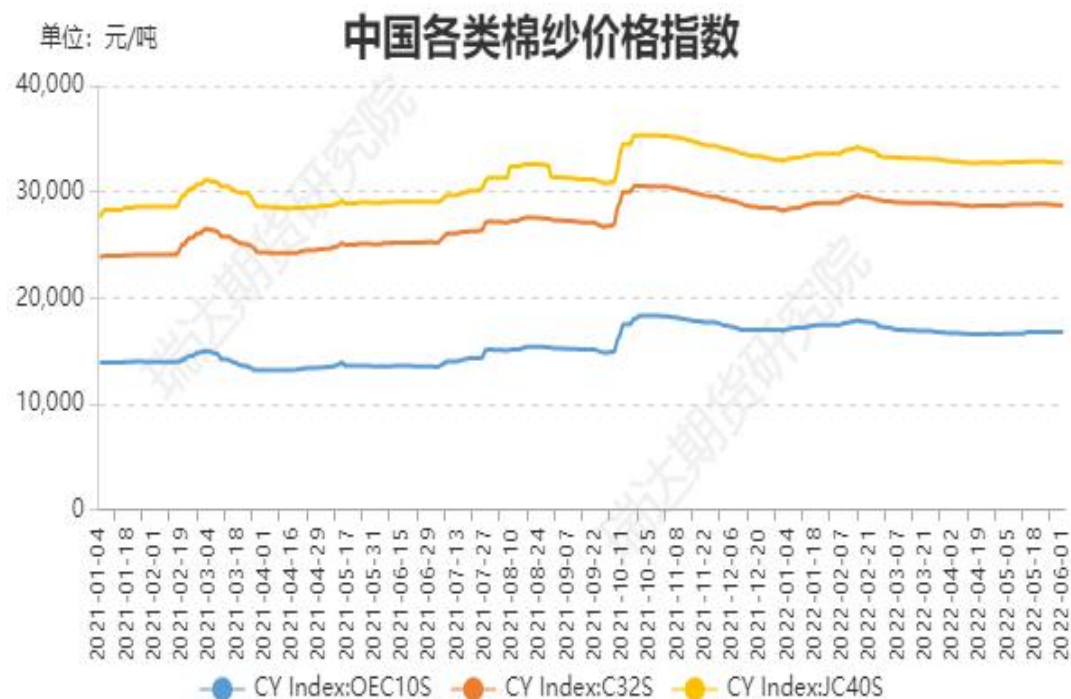
图19、棉纱C32S现货价格指数走势



来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年6月2日，中国棉纱现货C32S指数价格为28710元/吨，CY index：OEC10s（气流纱）为16800元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为32700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」

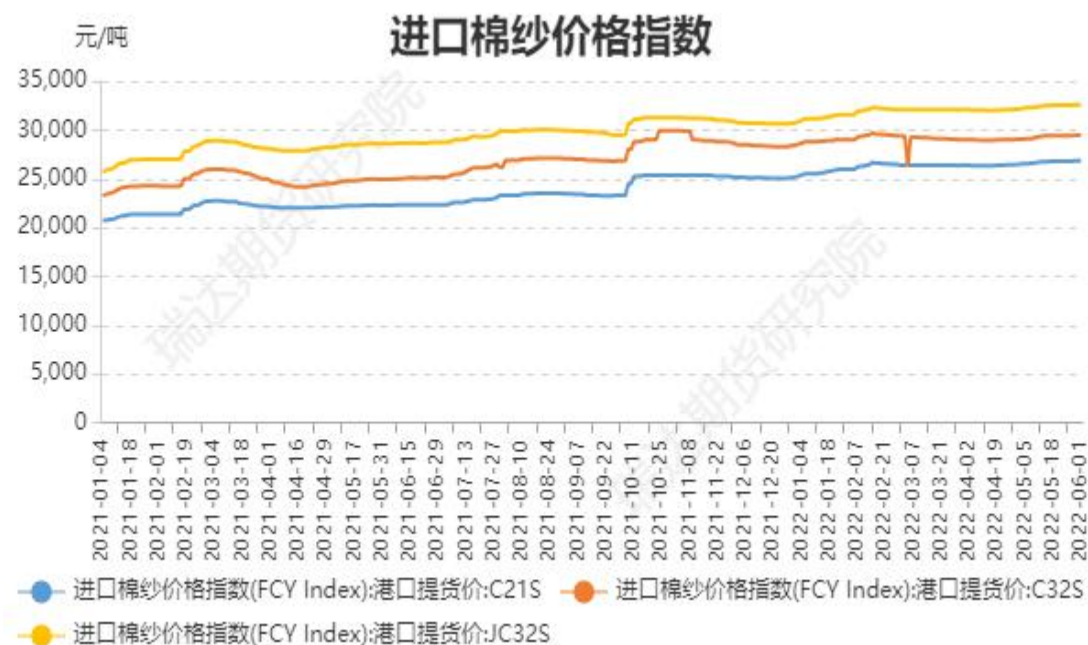
本周进口棉花（纱）价格多数持稳

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



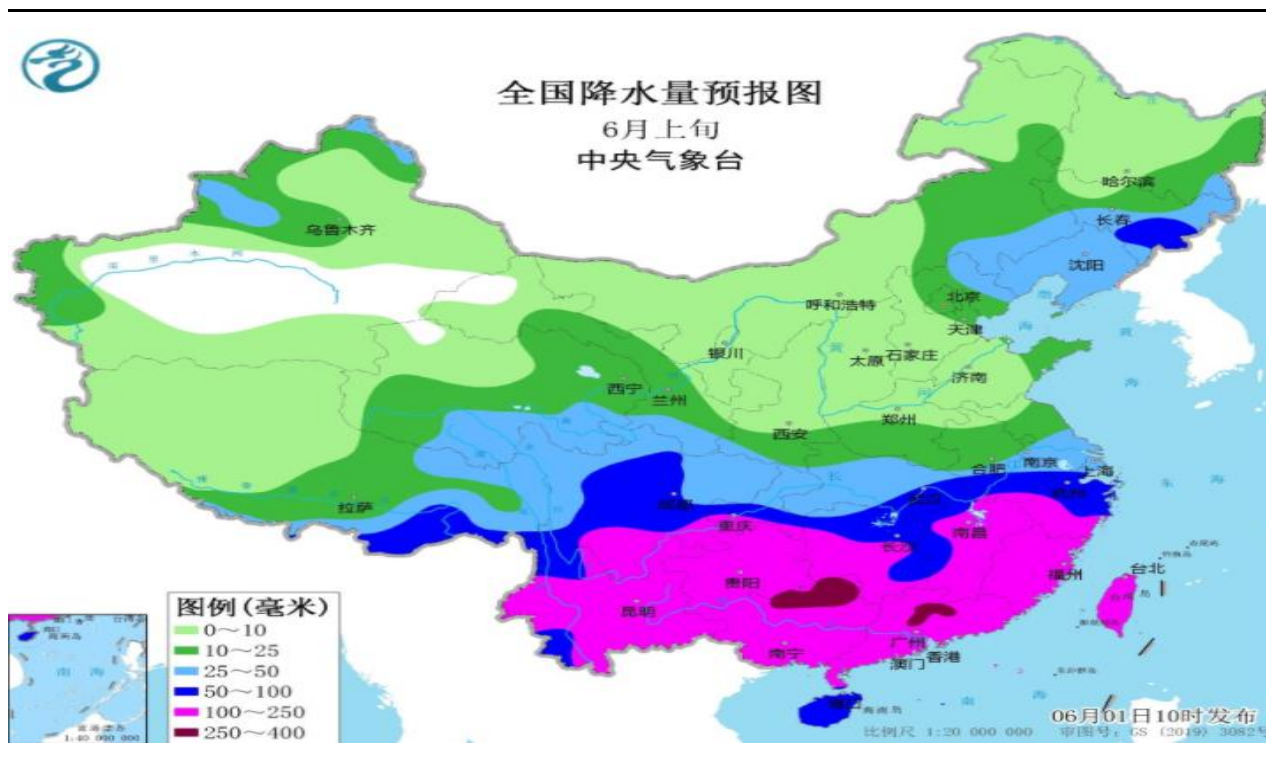
来源：wind 瑞达期货研究院

截止2022年6月1日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）25702元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）25649元/吨。

进口棉纱价格持稳，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C21S为26829元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价C32S为29451元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价JC32S为32560元/吨。

供应端——产区天气情况

图25、主产区降水量预报



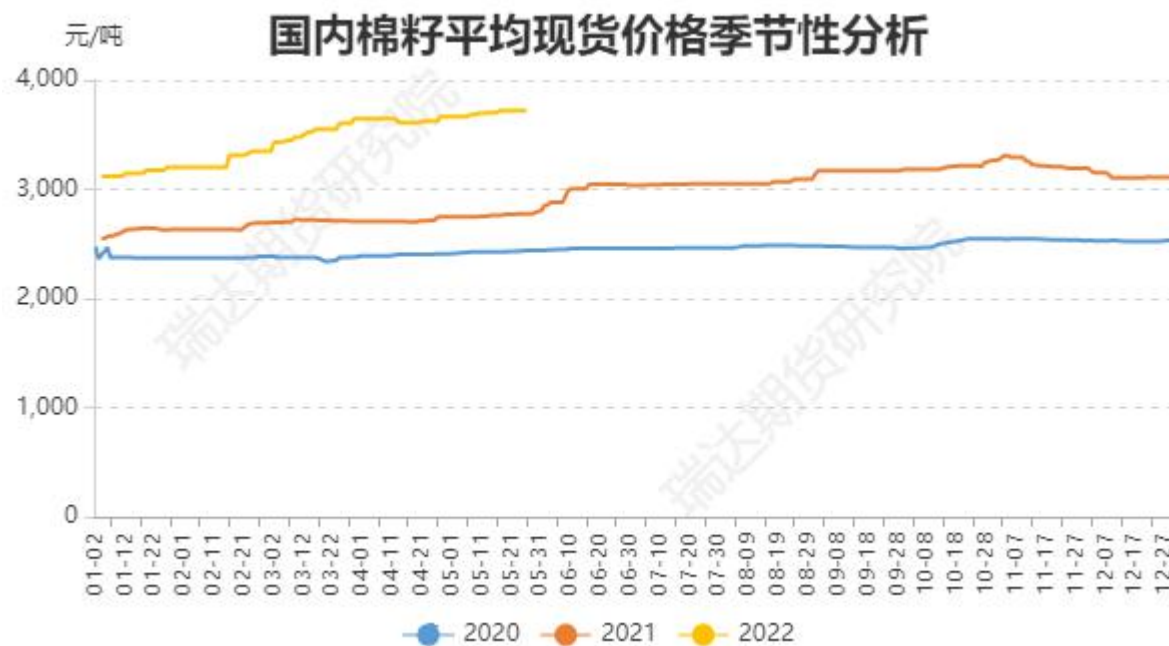
来源: wind 瑞达期货研究院

预计6月上旬,河北东北部、吉林东南部、辽宁、新疆伊犁河谷、青海东南部等地累计降水量有15~30毫米,局部50毫米左右;上述大部地区降水量较常年同期偏多,我国其余地区降水偏少。

「上游情况」

供应端——本周棉籽平均价格持稳

图26、国内籽棉平均价格季节性分析

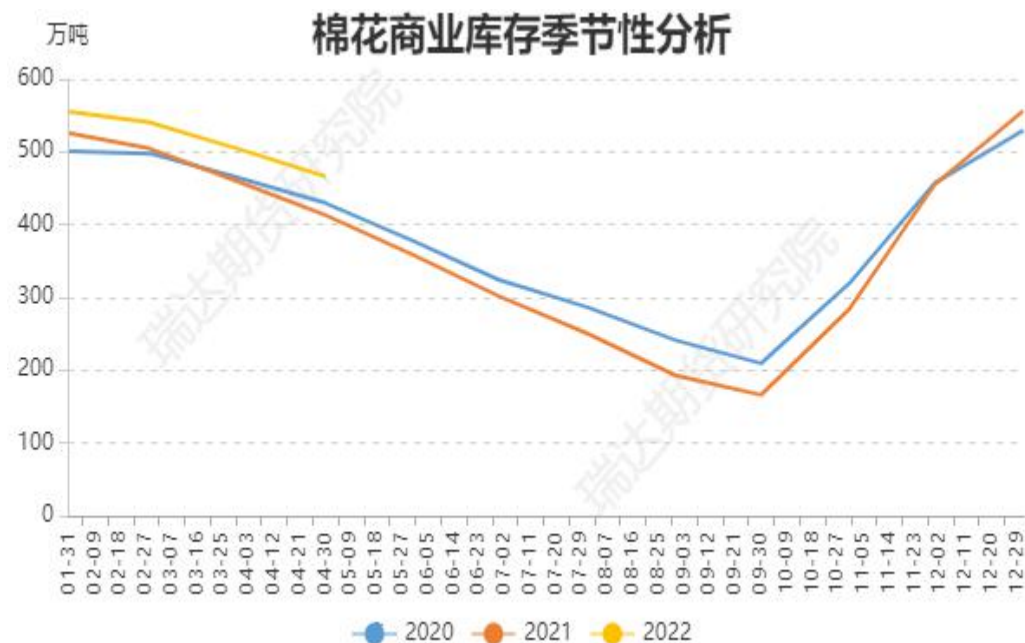


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2022年6月2日, 国内棉籽平均现货价格3729元/吨

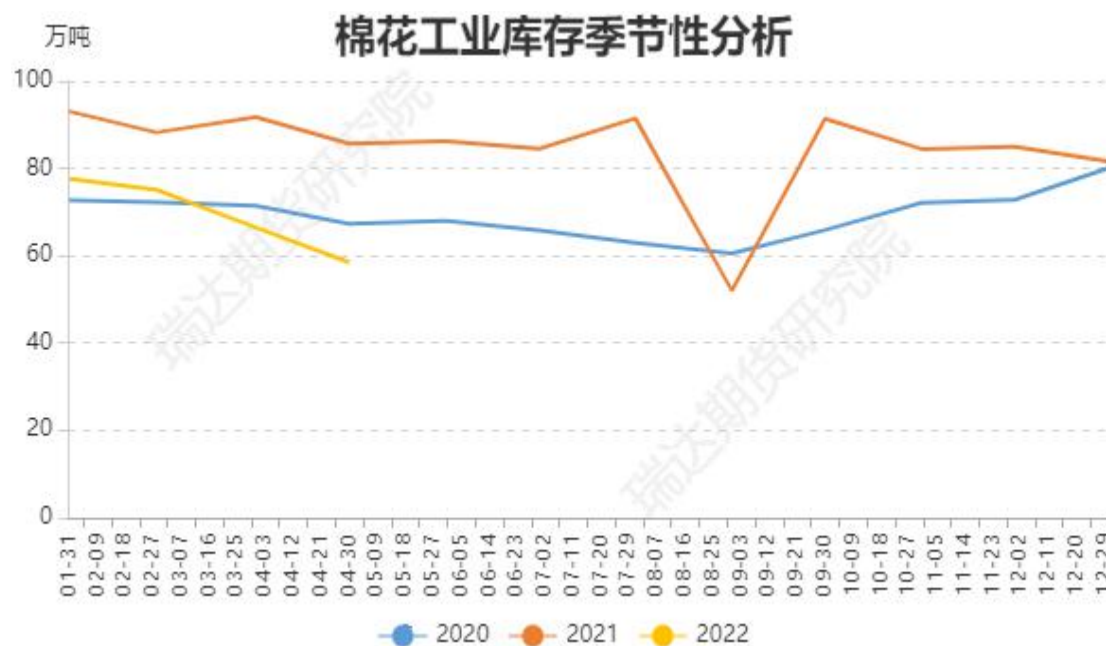
供应端——本周商业棉花库存高企

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



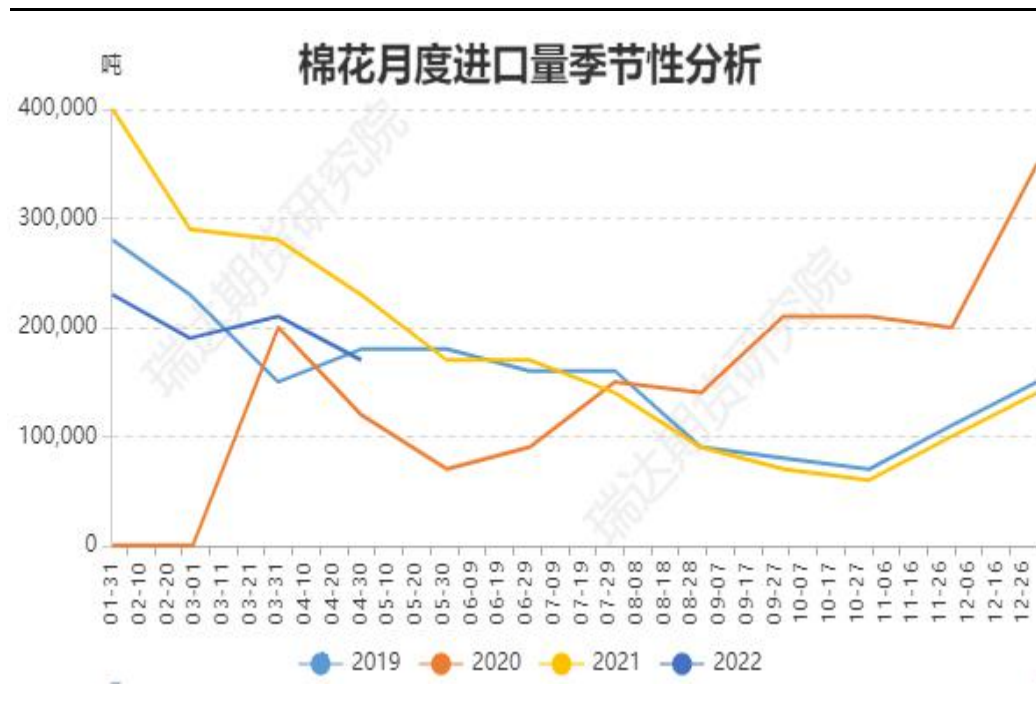
来源: wind 瑞达期货研究院

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

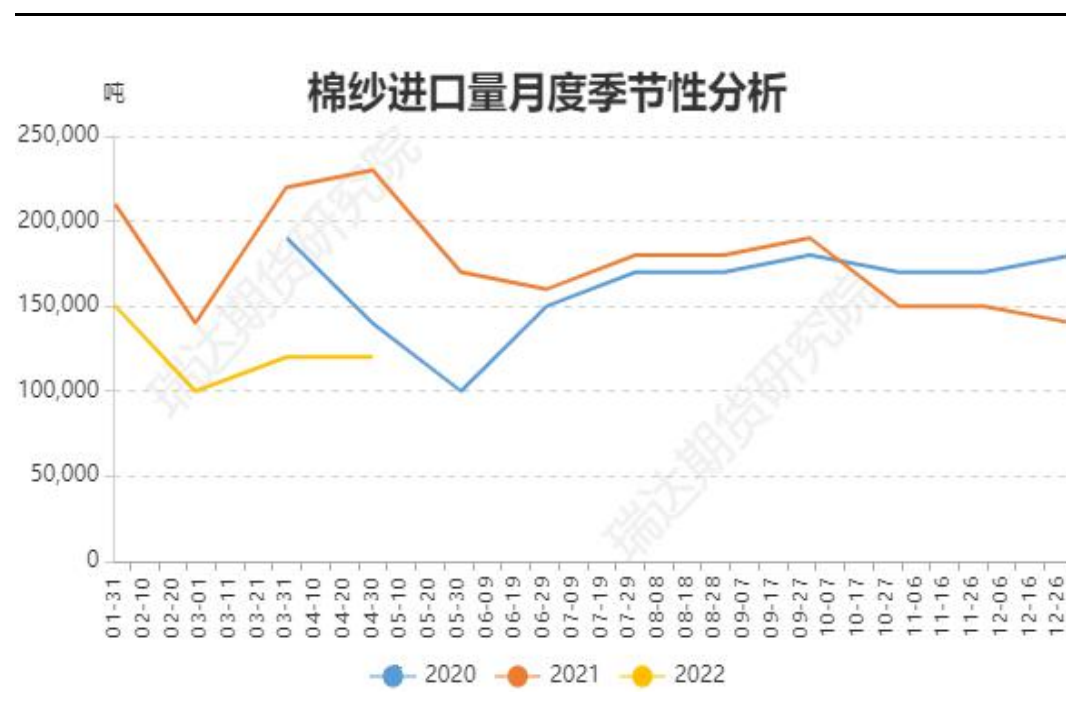
图29、棉花进口量季节性分析



来源: wind 瑞达期货研究院

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%

图30、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——进口棉利润扩大

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6月1日, 进口棉花滑准税港口提货价 (M) 成本利润为-4167元/吨; 进口棉配额港口提货价 (1%) 成本利润为-4124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



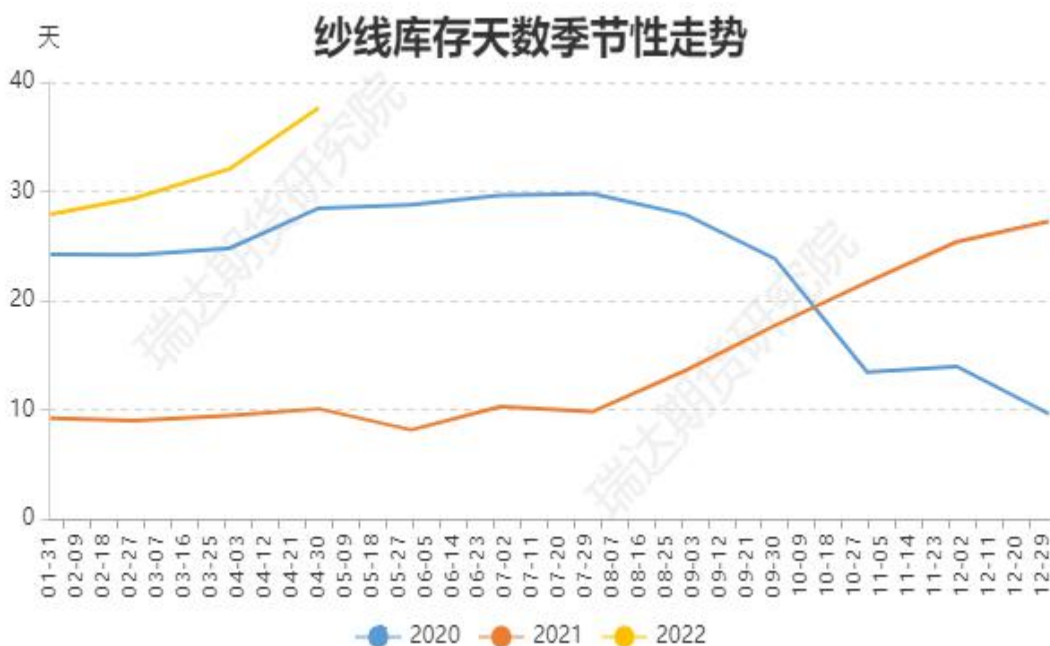
来源：wind 瑞达期货研究院

本周纺织原料价差均处于修复阶段。截止6月2日，棉花与粘胶短纤价差为6420元/吨，棉花与涤纶价差为13000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

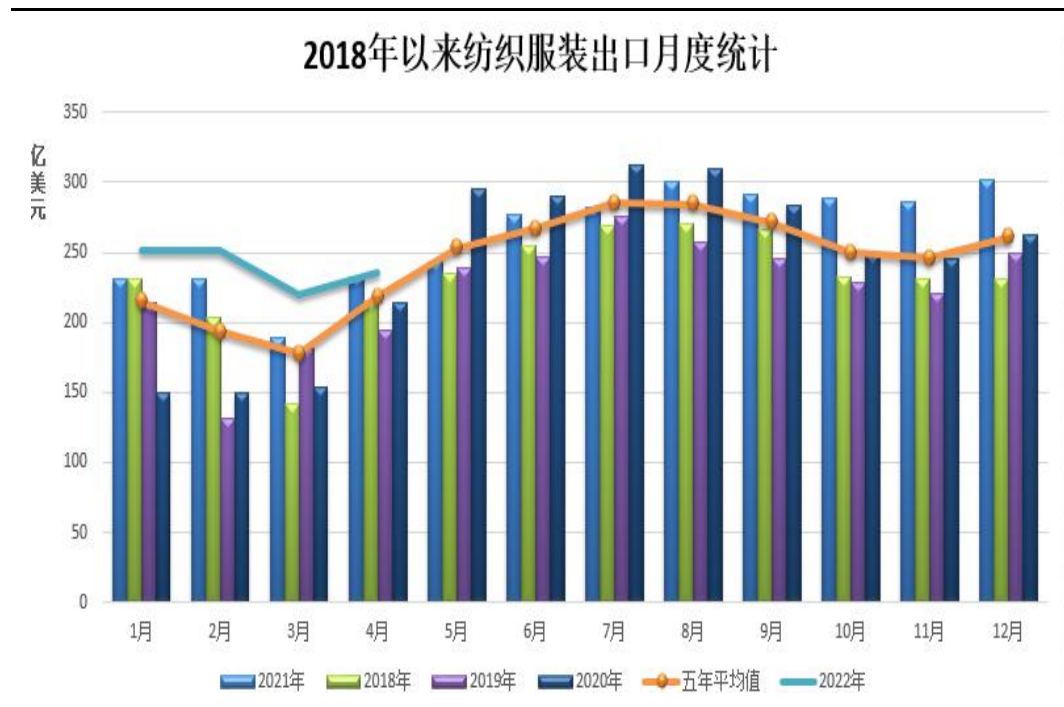


来源：wind 瑞达期货研究院

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

图37、服装及附加累计出口量情况



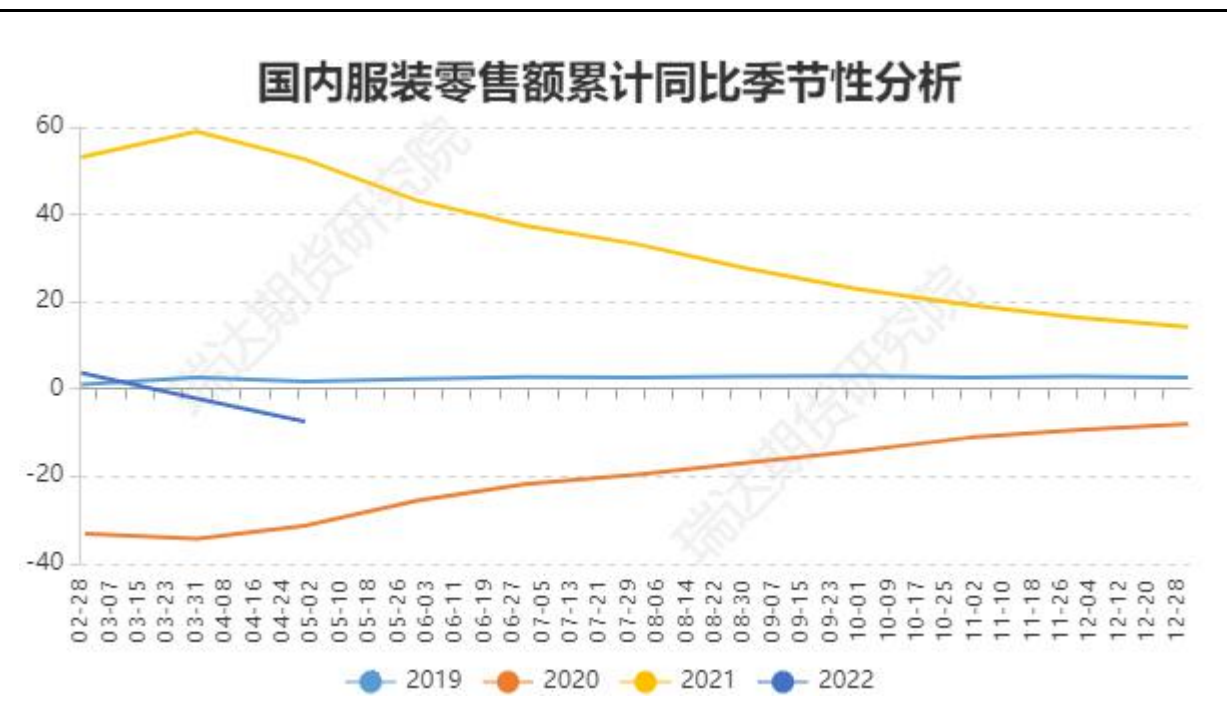
来源：海关总署 瑞达期货研究院

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%。

「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6月2日，棉花期货平值期权60日均线历史波动率为14.62%；棉花期货平值期权隐含波动率为18.84%。

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。