

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



## 瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年06月04日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	15420	15875	+455
	持仓（万手）	51.2	46.6	-4.6
	前20名净空持仓	56844	61644	+4800
现货	棉花（元/吨）	15772	15992	+220
	棉纱（元/吨）	24900	25100	+200

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2021年全国棉花实播面积为4171.4万亩，同比减少4.4%，其中新疆播种面积为3565万亩，同	进口棉港口库存量60万吨附近，仍处居高水平。

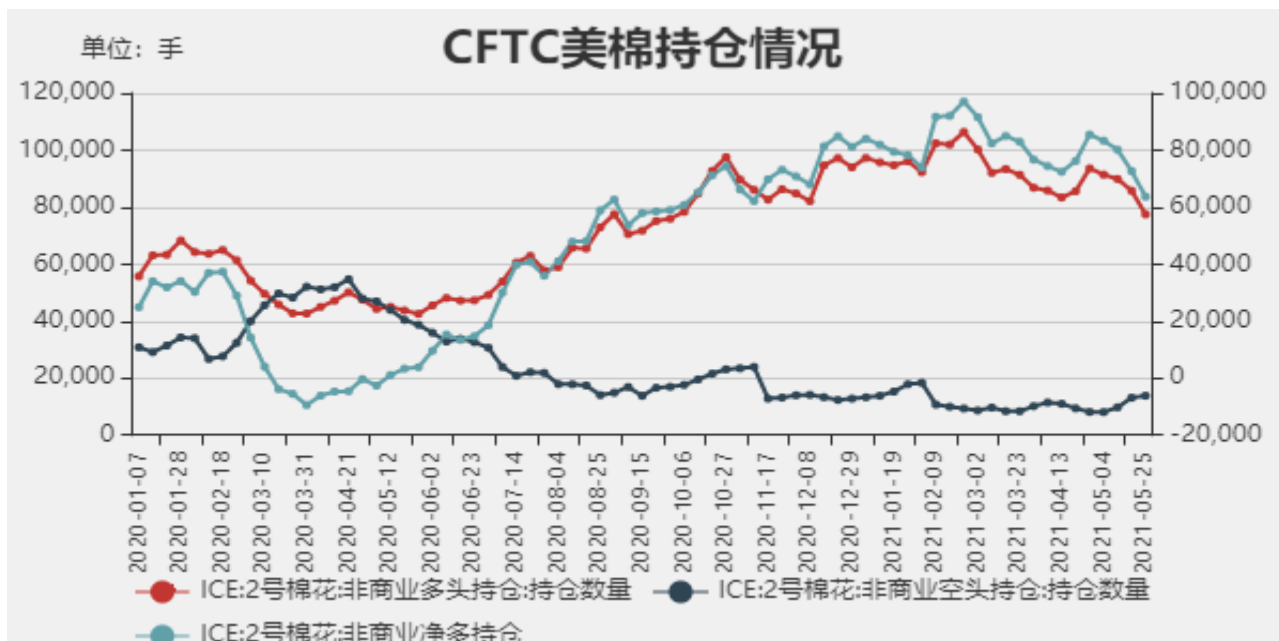
比减少 3.8%。22.66%。	
轧花厂开机率维持低位，新疆地区已逐步进入检修时段，内地仅山东、河北等地有少数企业维持阶段性加工。	据海关统计，2021 年 4 月我国棉花进口量 23 万吨，环比减少 17.8%，同比增加 90%，2021 年 1-4 月我国累计进口棉花 120 万吨，同比去年同期的 73 万吨增加 64.4%。
	本周纺织企业纱线、坯布开机率稳中下调，且产成品库存开始累库，需求有所减弱。
	市场抛储预期增强。

**周度观点策略总结：**本周郑棉 2109 合约期价上涨为主，周度涨幅约为 3.0%。主要因下游工厂多数逢低采购原料，存储意愿增强。后市展望，国际市场上，美棉产区得克萨斯州降雨，有利于改善作物生长条件，限制美棉价格反弹空间。国内棉市：当前棉花工商业库存仍处偏高水平，市场对下周进口配额下发的预期增强，市场可能增加些许可流通供应量。此外，目前抛储的预期更加强烈，纺企心态持观望状态。原料端库存维持偏高的背景下，伴随需求淡季到来，纺企新订单量有所减少，产成品库存稍累库为主。整体上，棉市供应相对充裕，且抛储预期消息不断，但优质棉花货源紧缺结构仍存的情况，在一定程度上支撑棉价，预计下周郑棉期价震荡为主，关注 USDA 报告数据出炉。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15500-16200 元/吨区间交易。

## 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

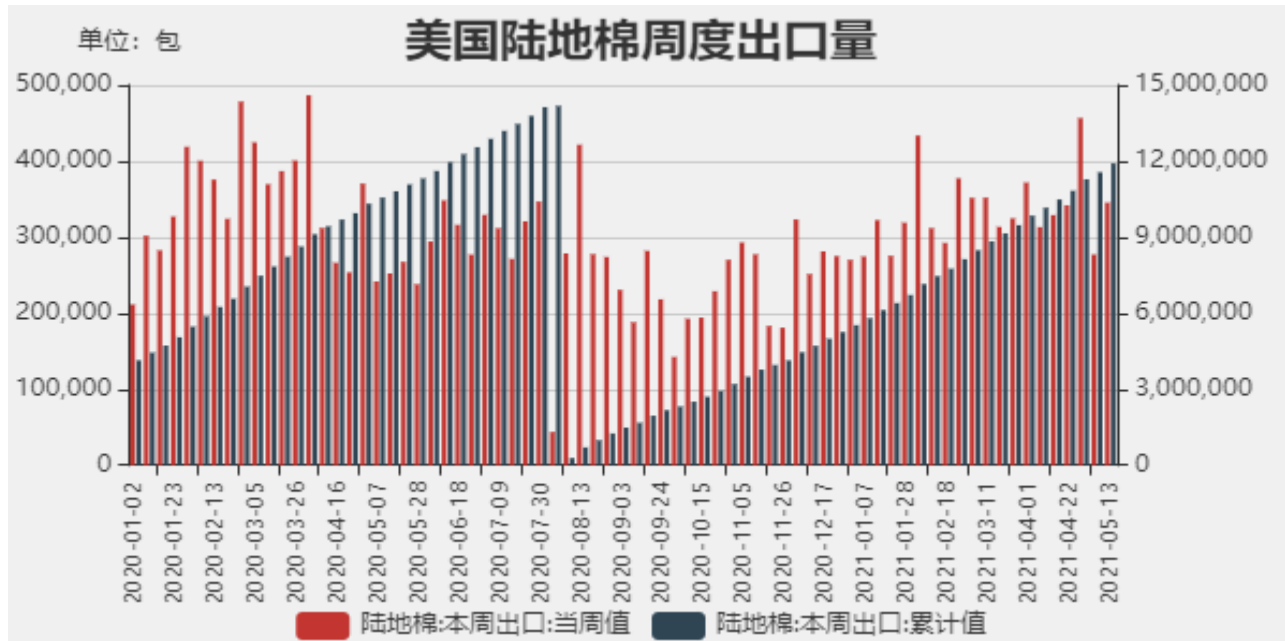


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 5 月 25 日，美棉期货非商业多头头寸为 77472 手，较前一周减少 8290 手；空头持仓为 13819 手，较前一周增加 710 手；净多持仓为 63653 手，较上周减少 9000 手，净多头持仓小幅连续四周减持，且减幅逐渐扩大。

## 2、美国陆地棉周度出口销售情况

图2：美陆棉周度出口销售

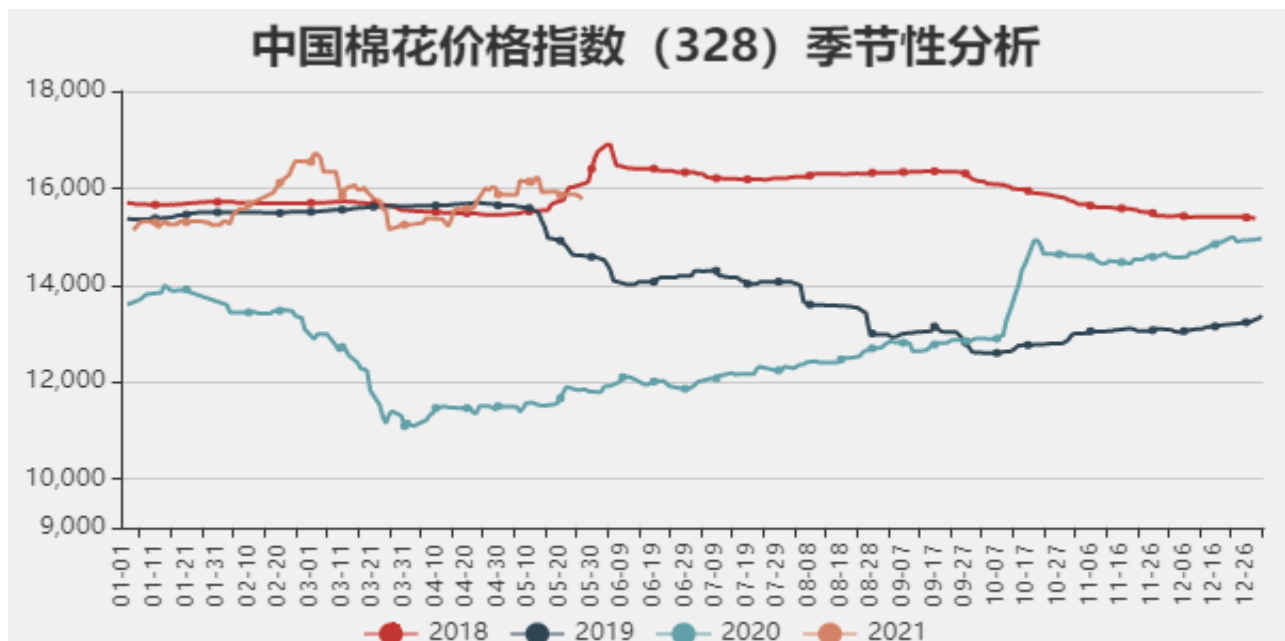


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），20日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增17.12万包，较前一周增加59%。

## 3、中国棉花价格指数走势

图3：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 6 月 4 日，中国棉花价格指数 3128B 为 15992 元/吨，较上一周上涨了 200 元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

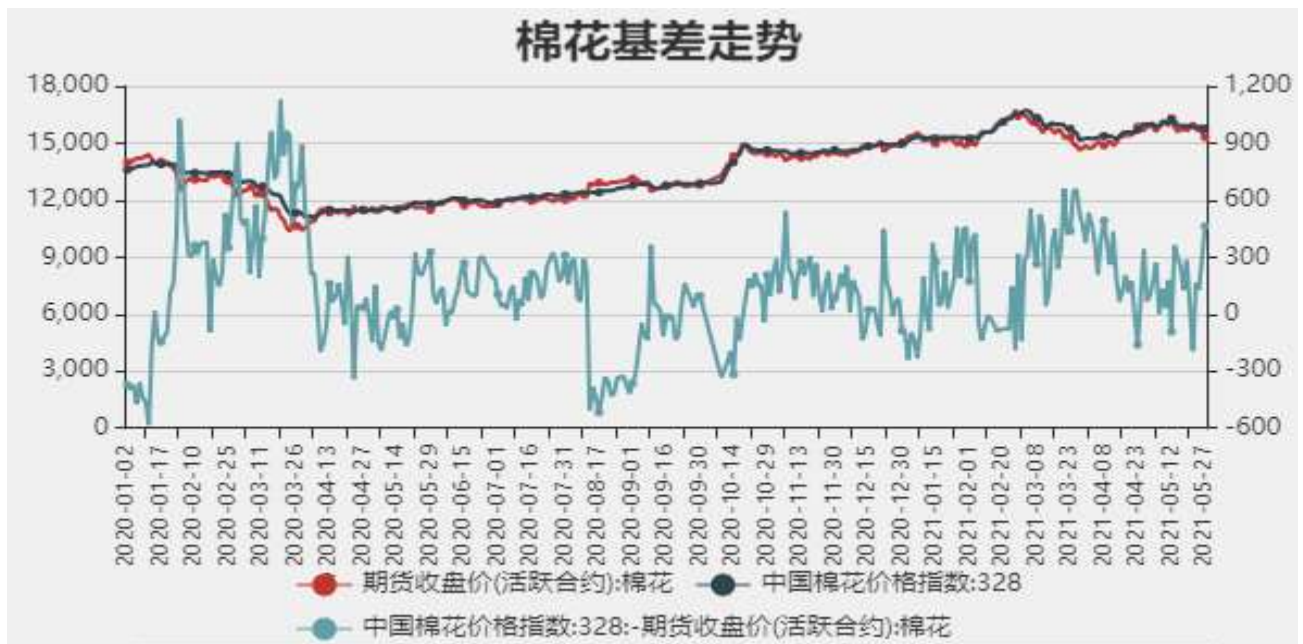
图4：主产区棉花现货价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 3 日，新疆棉花现货价格为 15910 元/吨；河北现货价格为 15900 元/吨。

图5：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 6 月 4 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2109 合约的基差为+117 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

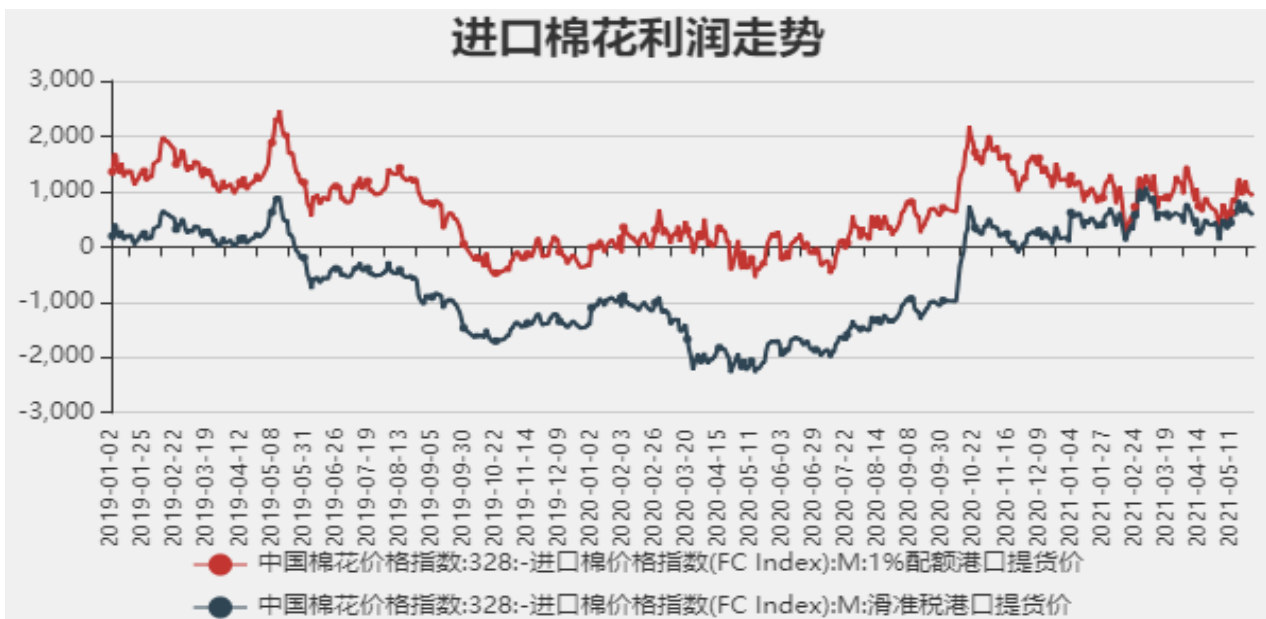


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 3 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15254 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）14905 元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

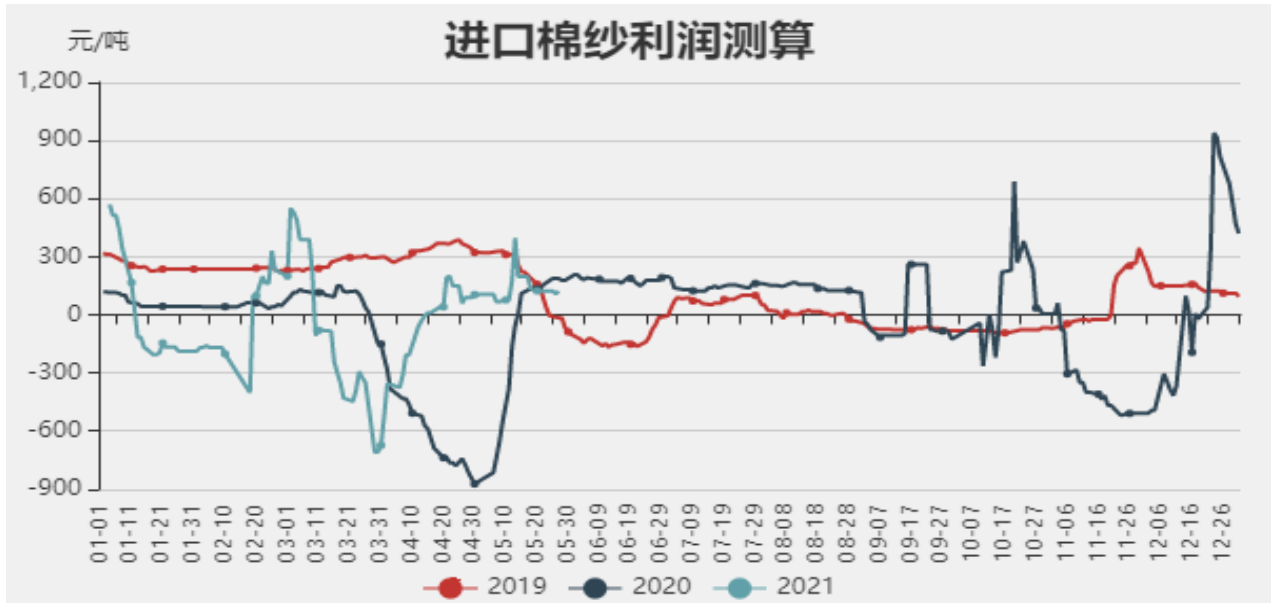


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 3 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 595 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 910 元/吨。

### 棉纱进口利润季节性分析

图8：进口棉纱利润季节性分析

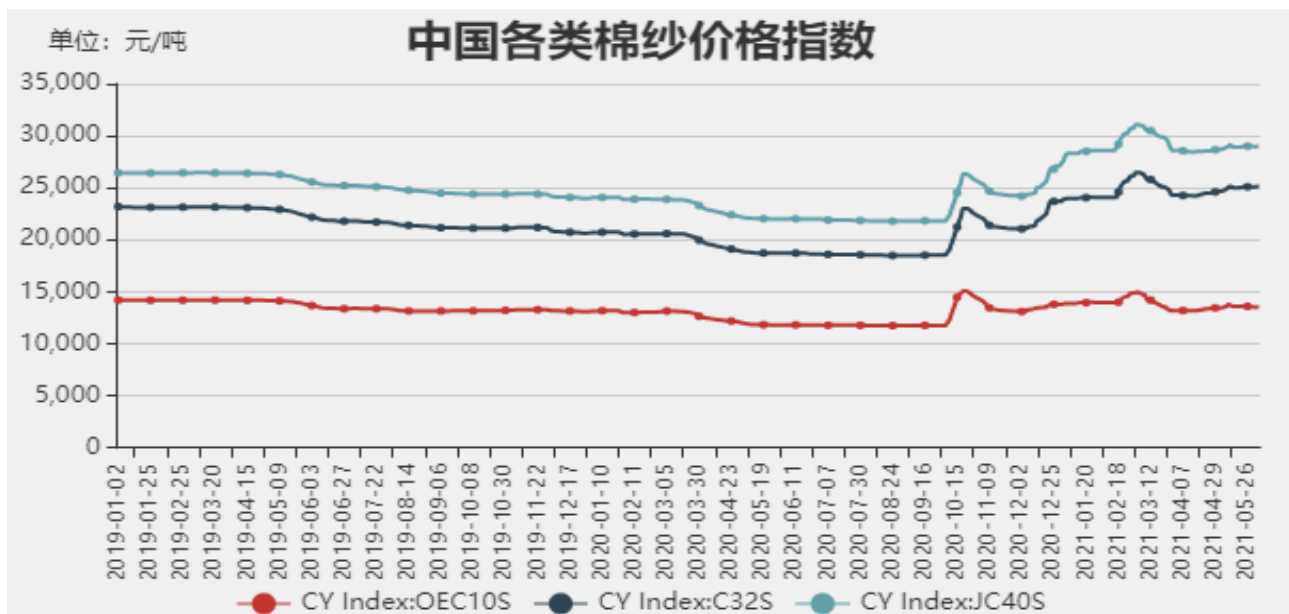


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 6 月 3 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 187 元/吨。

### 6、中国各类棉纱价格指数走势

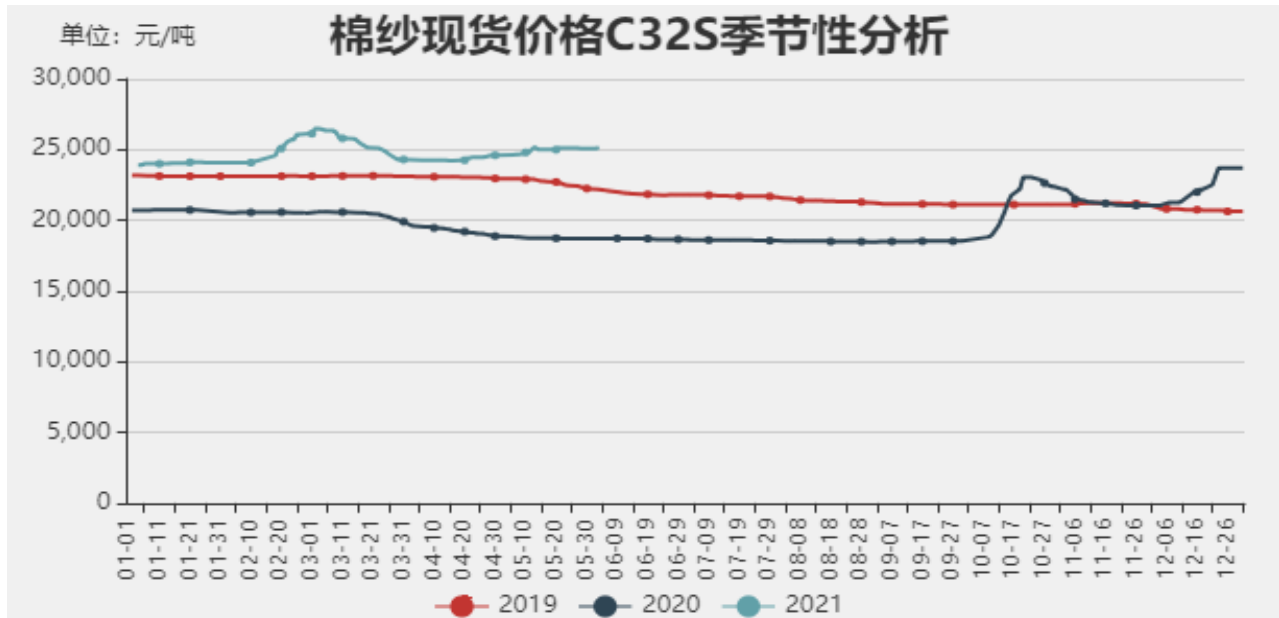
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨\*8手）

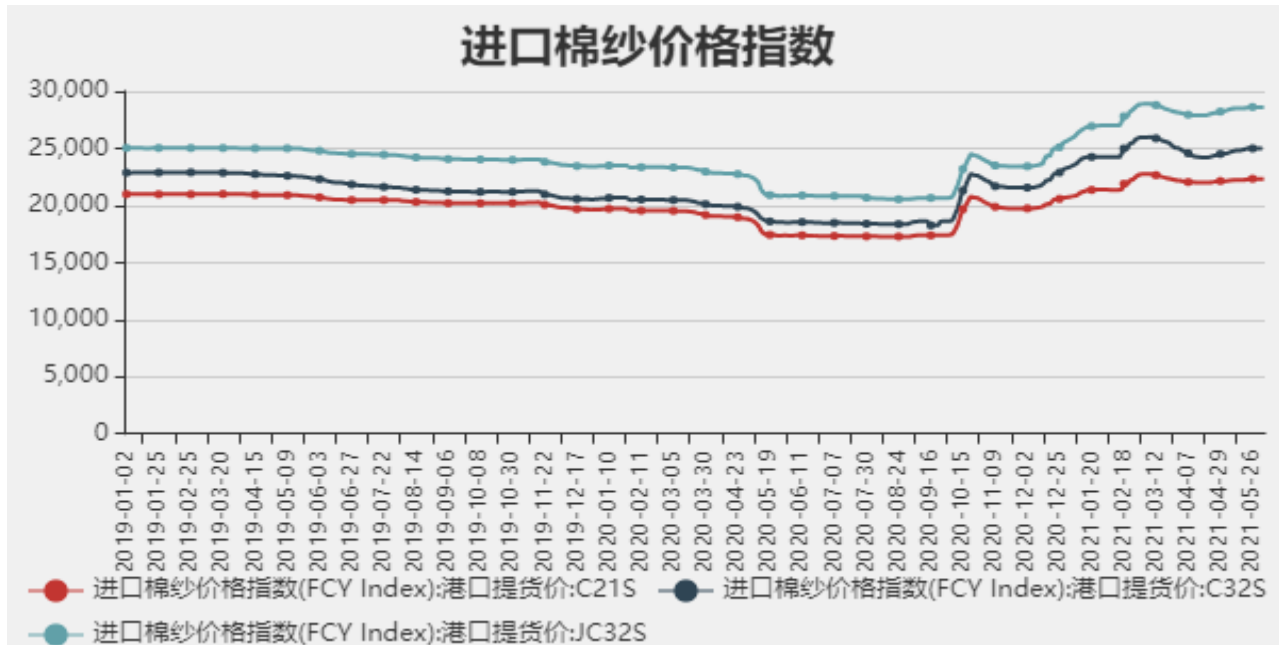
截止2021年6月3日，CY index：OEC10s（气流纱）为13530元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为25065元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为28970元/吨。

图10：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



数据来源：瑞达研究院 wind

图11：进口棉纱价格走势走势



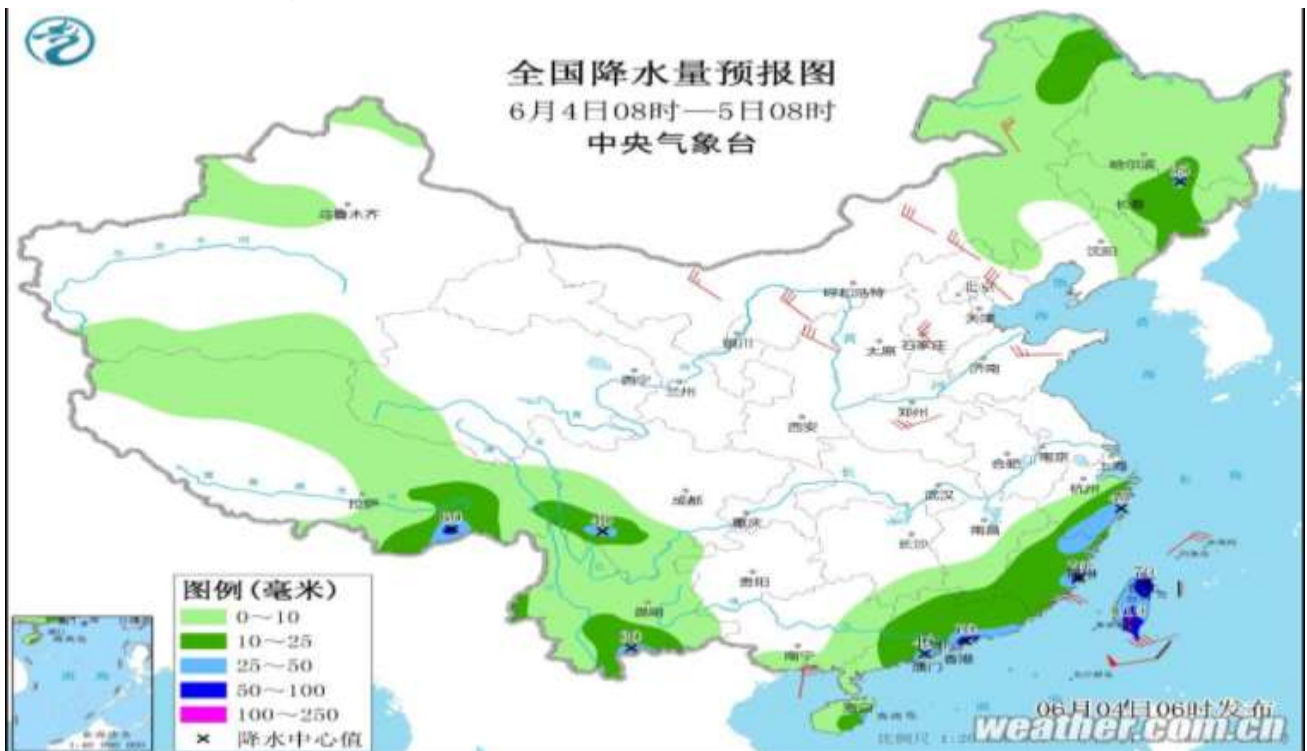
数据来源：瑞达研究院 wind

截止2021年6月3日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为22314元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为24978元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为28600元/吨。



8、棉花主产区天气

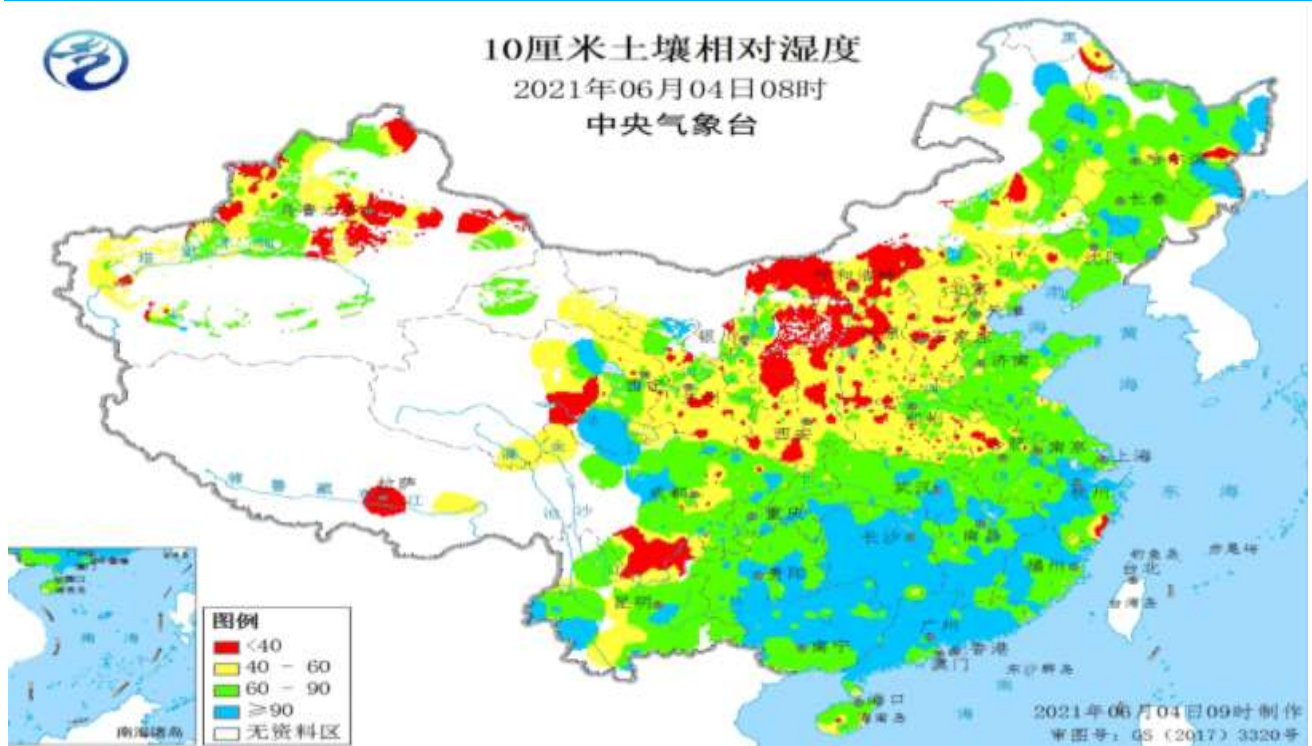
图12：新疆天气预报



数据来源：中国天气网

6日附近，伊犁州山区、塔城地区山区、阿勒泰地区山区、乌鲁木齐市山区、昌吉州山区、巴州北部山区等地的局部区域有暴雨，伊犁州东部山区局地大暴雨，局地伴有雷暴大风、冰雹、短时强降水等强对流天气；北疆大部和东疆有5级左右西北风，风口风力10级左右。北疆大部气温下降5~8℃。

图13：产区土壤墒情



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。



