

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08月27日

联系方式：研究院微信号



邮箱: rdyj@rdqh.com

关注瑞达研究院微信公众号

瑞达期货王翠冰

Follow us on WeChat

期货从业资格证: F3030669

投资咨询从业资格证 Z0015587

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)	17595	17570	-25
	持仓 (万手)	44.6	40.2	-4.4
	前 20 名净空持仓	79797	60467	-19330
现货	棉花 (元/吨)	18497	18195	-302
	棉纱 (元/吨)	27530	27500	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部公布的 8 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 8.2 万	关于储备棉轮出公告：自 2021 年 8 月 24 日起至本年度轮出结束，储备棉轮出交易仅限纺织用棉

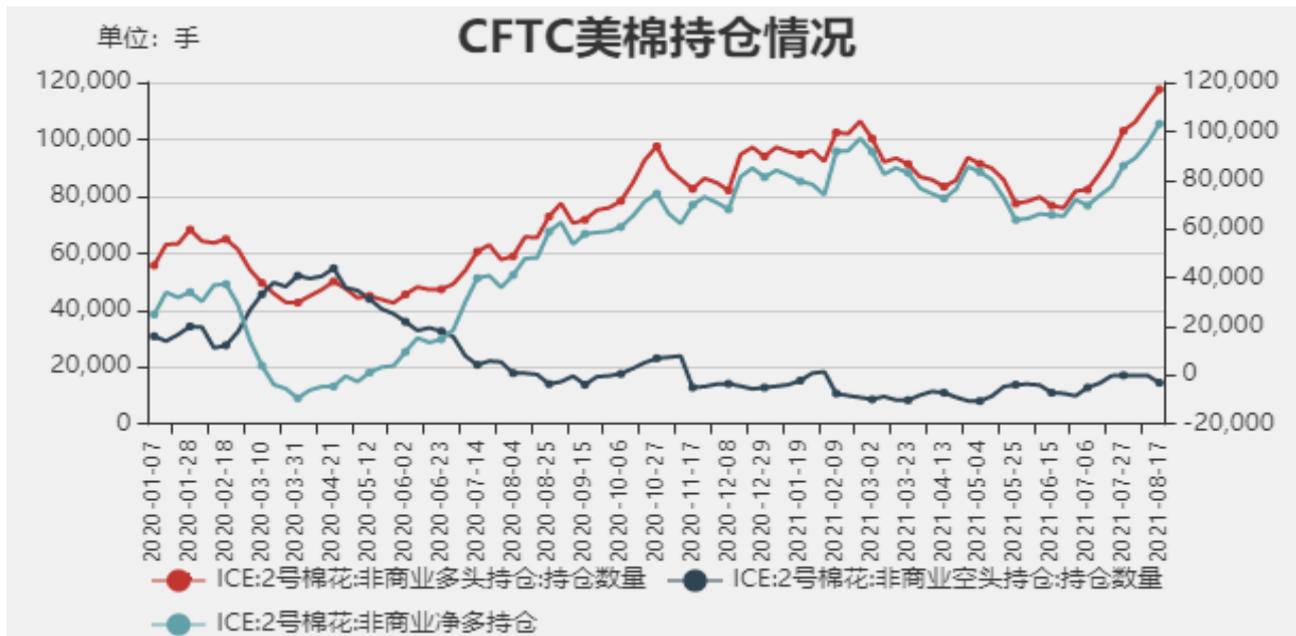
吨至 2587.5 万吨，消费量预期调增 3.7 万吨至 2685.1 万吨，全球期末库存量调减 11.2 万吨至 1899.1 万吨。2021/21 年度全球棉花期末库存、产量均调减、需求继续调增，全球棉花库存消费比持续下滑，在一定程度上支撑棉市。	企业参与竞买，停止非纺织用棉企业参与竞买。如非纺织用棉企业违规参与竞买，结果无效，并取消其今后参与储备棉轮换交易资格。
新棉抢收预期强烈，加之新季棉成本预估在 17500 元/吨附近，成本上抬，均利好棉市。	本周纺织企业纱线开机小幅上升、坯布开机率延续下调，且纱线产成品累库速度加快。
7 月，中国棉纺织景气指数 51.82，小幅上升 1.86。	纺企实质订单跟进不足，加之随着原料价格上涨，下游传导不畅开始显现。
据海关统计，2021 年 7 月我国棉花进口量 14 万吨，环比减少 17.64%，同比减少 1 万吨或 6.67%。	据美国农业部数据显示，19 日止当周，美国 2021/2022 市场年度棉花出口销售净增 24.51 万包。主要销往萨尔瓦多，土耳其，巴基斯坦，洪都拉斯和越南，中国不在其中。

周度观点策略总结：本周郑棉 2201 合约期价报收十字星，周度跌幅约为 0.140%。主要因国家对储备棉发布了自 24 日起停止非纺织用棉企业竞拍的公告，市场情绪降温，期现价格出现明显回落。国内市场：目前美国疫情及经济指标预计不及，海运费高位等因素制约棉价，加之国内纺织消费提前透支部分未来需求，另外多数纺企已提前三个月对秋冬季服装原料完成备货，预计消费端呈“旺季不旺”现象明显。供应端，储备棉轮出取消非纺织用棉企业拍储，使得纺织企业对中低档货源可选择性增加，叠加港口库存仍维持宽松局面，但受配额限制，可流通量仍有限，优质棉供应仍紧张。总体上，预计新棉上市后，棉花抢收预期兑现，加之下游终端消费预计已大部分提前透支，预计后市郑棉期价难续单边大涨之势。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 17200-18200 元/吨区间高抛低吸为主。

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

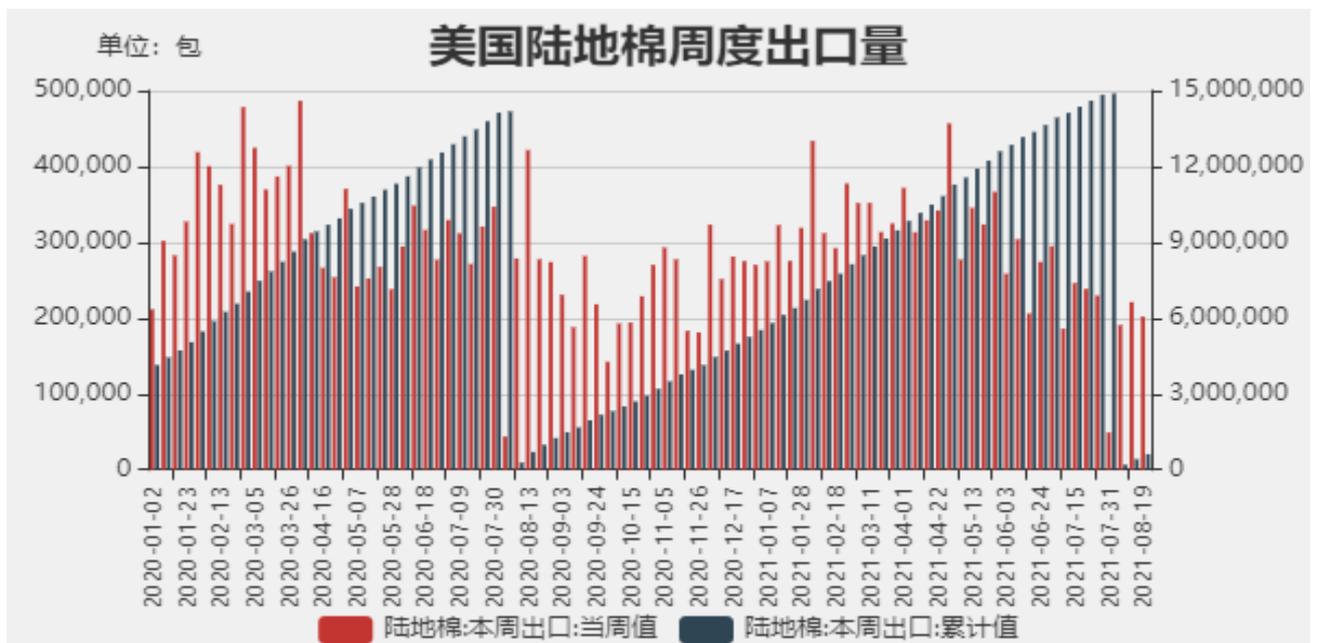


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年8月17日，美棉期货非商业多头头寸为117526手，较前一周增加5535手；空头持仓为14495手，较前一周减少2584手；净多持仓为103031手，较上周增加8119手，净多头持仓连续六周增加，且处于历史相对高位水平。

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

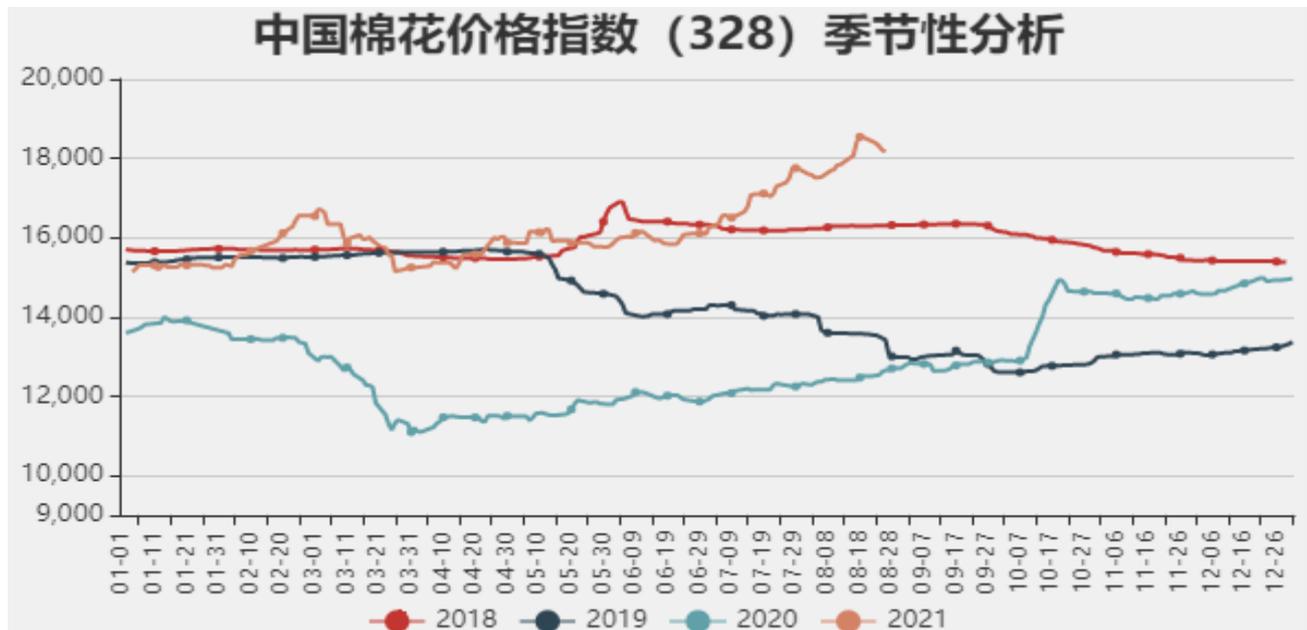


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），19日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增24.51万包。主要销往萨尔瓦多，土耳其，巴基斯坦，洪都拉斯和越南，中国不在其中。

3、中国棉花价格指数走势

图3：中国棉花价格指数走势

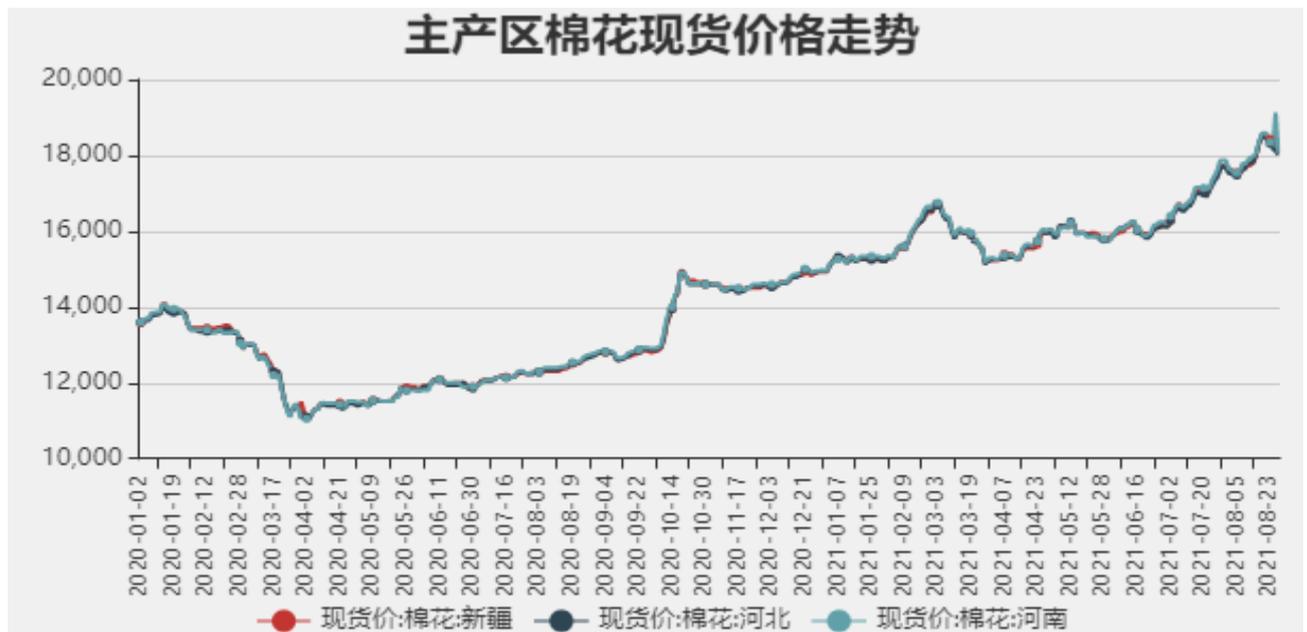


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 27 日，中国棉花价格指数 3128B 为 18195 元/吨，较上一周下跌了 302 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 8 月 26 日，新疆棉花现货价格为 18160 元/吨；河北现货价格为 17990 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8月27日，棉花3128B价格指数与郑棉2201合约的基差为+625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8月26日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）17191元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）17053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8月26日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为974元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1112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

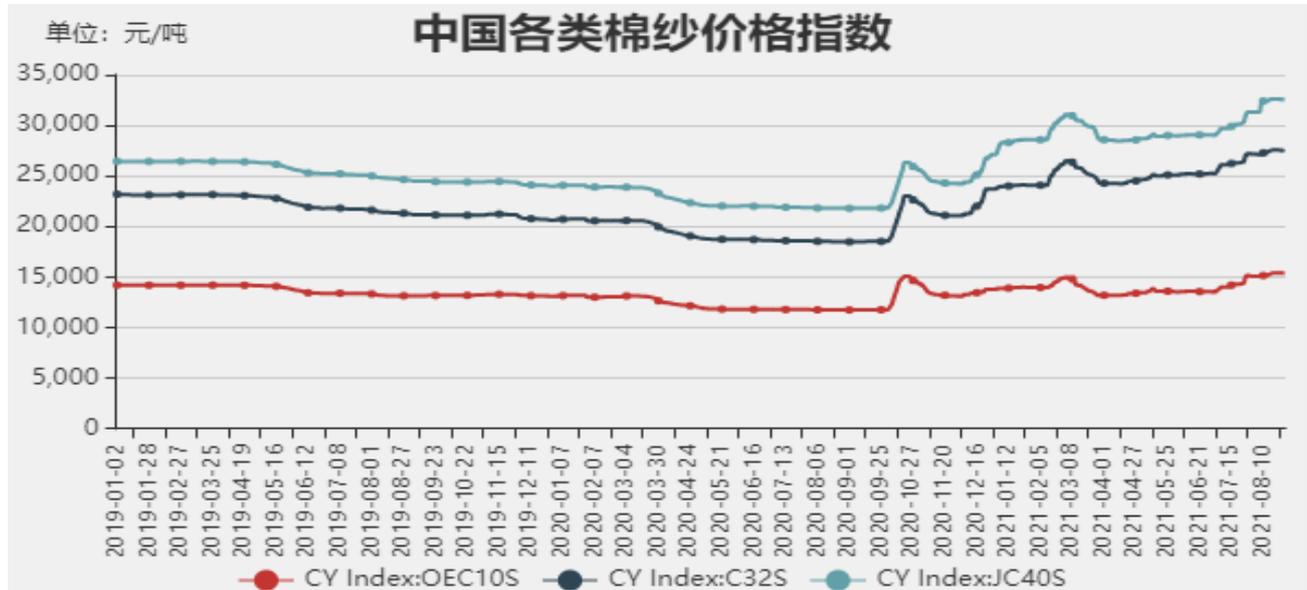


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 26 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 344 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

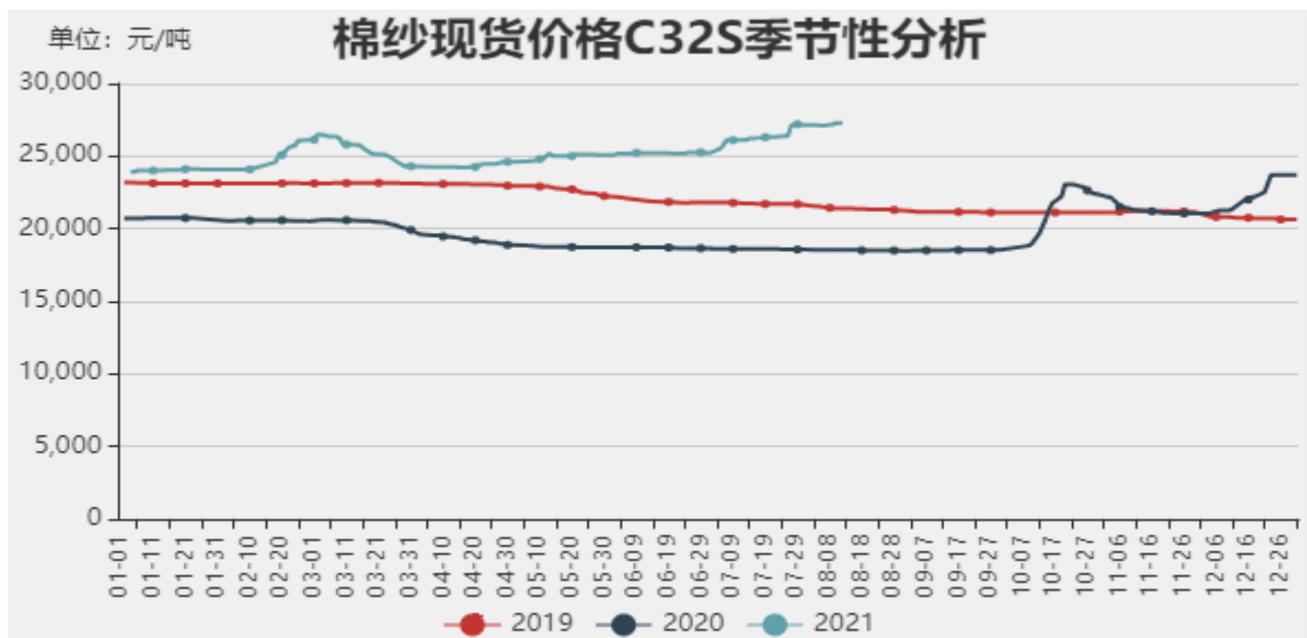
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

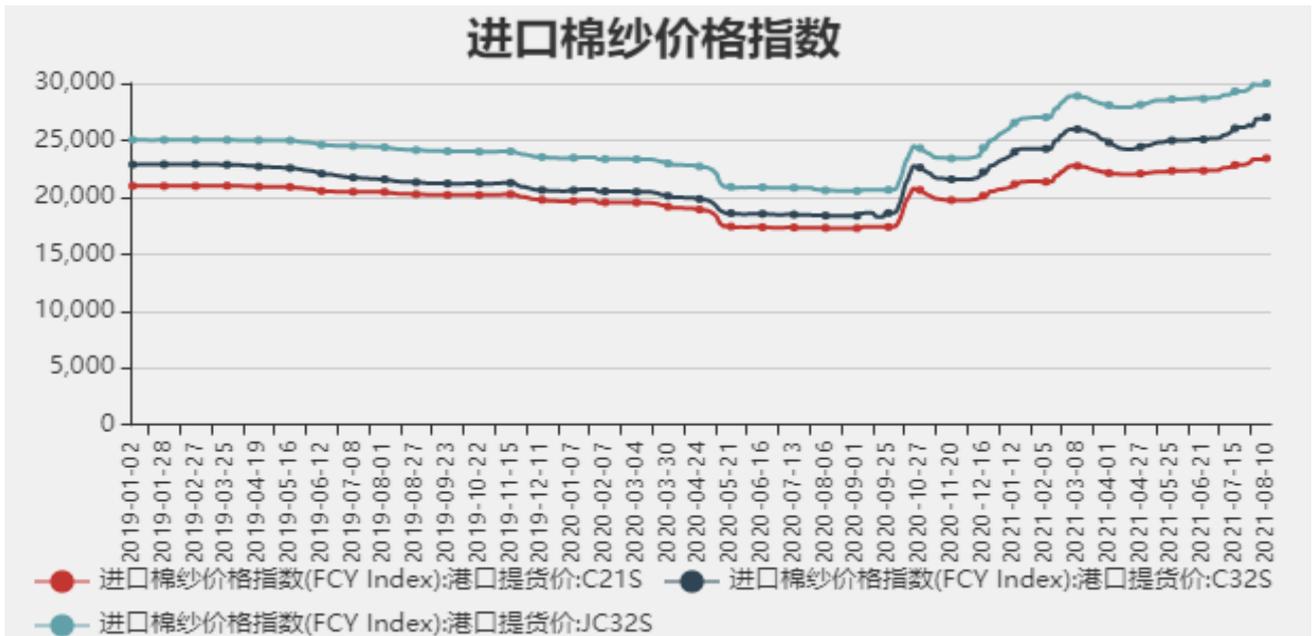
截止 2021 年 8 月 26 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 15360 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 27460 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 32500 元/吨。

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



数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 8 月 26 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 23529 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 27116 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 30000 元/吨。

7、储备棉轮出成交均价上涨幅度缩窄

图12：储备棉轮出成交情况

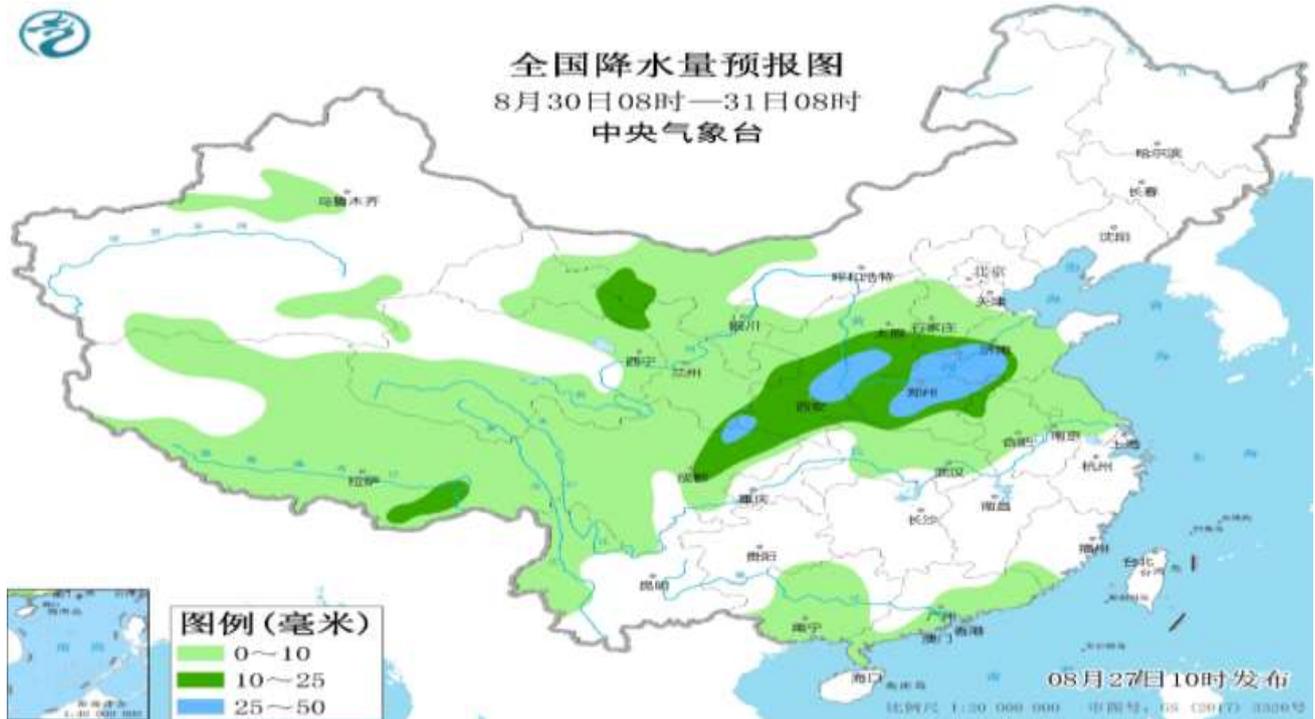


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7月5日至8月26日,储备棉累计计划出库 36.93 万吨,平均成交率为 100%,累计平均成交价格为 17123 元/吨,折 3128 价格为 18343 元/吨。

8、棉花主产区天气

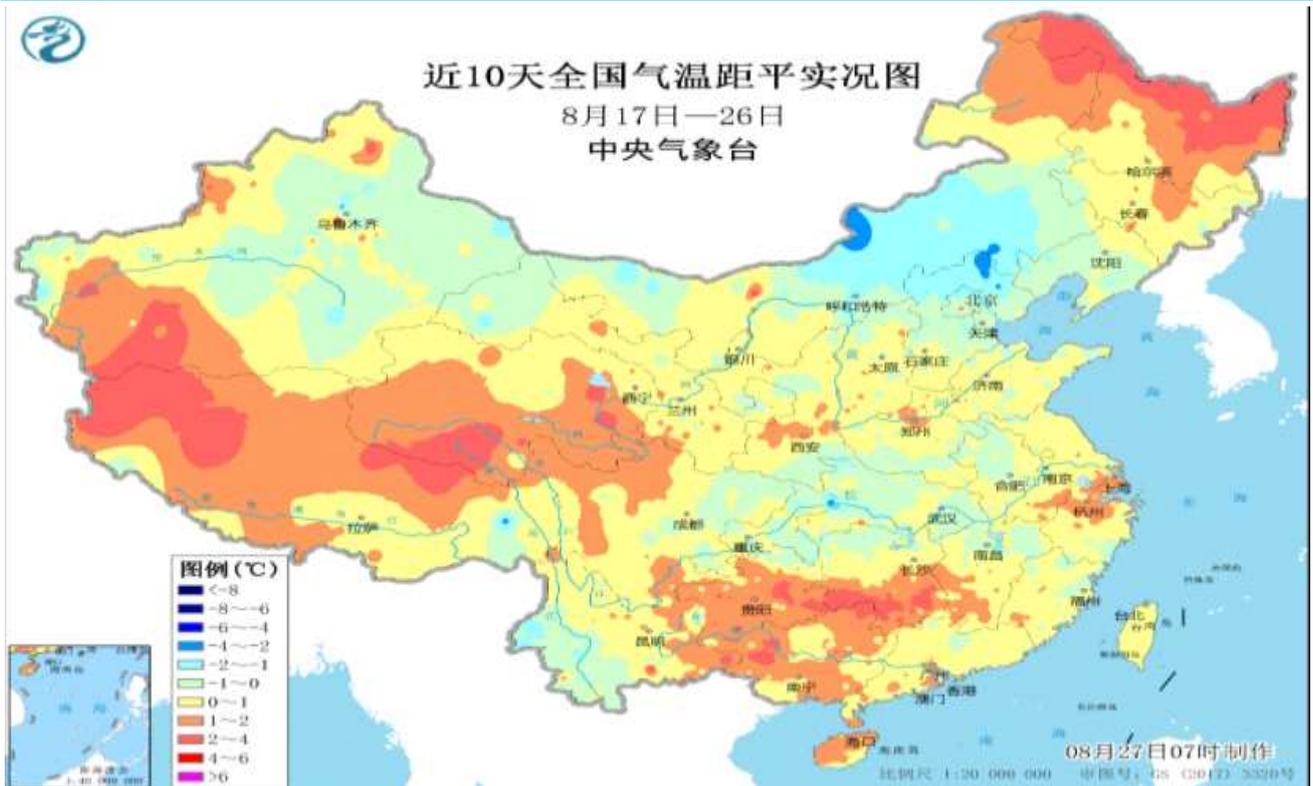
图13: 新疆降水预报



数据来源: 中国天气网

未来一周: 9月2日前后,北疆有一次冷空气入侵过程,北疆大部将会有风雨降温天气。

图14: 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。

