

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09月17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）	17540	17360	-180
	持仓（万手）	40.4	38.4	-2.0
	前20名净空持仓	47126	26197	-20929
现货	棉花（元/吨）	18416	18164	-252
	棉纱（元/吨）	27230	27130	-100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部公布的9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增16.2万	8月纺企纱线销售率为85%，较上月下降了5个百分点。

吨至 2603.7 万吨，消费量预期调增 17.6 万吨至 2702.7 万吨，全球期末库存量调减 11.8 万吨至 1887.3 万吨。2021/22 年度全球棉花期末库存调减、需求、产量继续调增，消费增加抵消部分产量增加预估，21/22 全球棉花消费预估量突破近 20 年来天花板水平，兑现了后疫情时代消费复苏的预期。

美国农业部报告显示，2021 年 9 月 3 日-9 日，美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 5.39 万吨，较前周增长 53%，较前四周平均值增长 27%，主要运往中国（1.96 万吨）、巴基斯坦、越南、孟加拉国和土耳其。

本周纺织企业纱线开机持稳、坯布开机下滑，产成品累库加快。

据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查数据显示，8 月底全国棉花周转库存总量约 123.01 万吨，环比下降 50.09 万吨，低于去年同期 41.95 万吨。

纺企实质订单跟进不足，加之原料价格上涨，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%。

周度观点策略总结：本周郑棉 2201 合约期价止跌企稳，周度跌幅约为 1.0%。本周棉花市场处于新棉上市抢收预期及下游消费转弱的多空博弈中，江苏等地停产限制对棉花等原料需求采购，但棉价低位整理后，受新疆少量新棉收购价格明显高于去年同期，棉价开始企稳回升。国内市场：当前处于新旧棉资源交替之际，新疆等地棉花零星上市，收购成本偏高，支撑棉价；不过下游纱线、坯布开机下降明显，且产成品库存累积加快，对原料货源需求减少预期，加之新单仍未落实，业内忧虑仍在，观望心态重燃。目前外围潜在利空因素增加，棉花现货压力或存较大压力，但下方受高价成本支撑较强，预计节后棉价仍维持震荡概率较大。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 17000-18000 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9月7日，美棉期货非商业多头头寸为122708手，较前一周增加1942手；空头持仓为13793手，较前一周减少259手；净多持仓为108915手，较上周增加2201手，净多头持仓连续九周增加，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），9日止当周，美国2021/22市场年度棉花出口销售净增28.48万包，较前一周下滑37%，但较前四周均值增长9%。其中对中国出口销售18.39万包。

3、中国棉花价格指数走势

图3：中国棉花价格指数走势

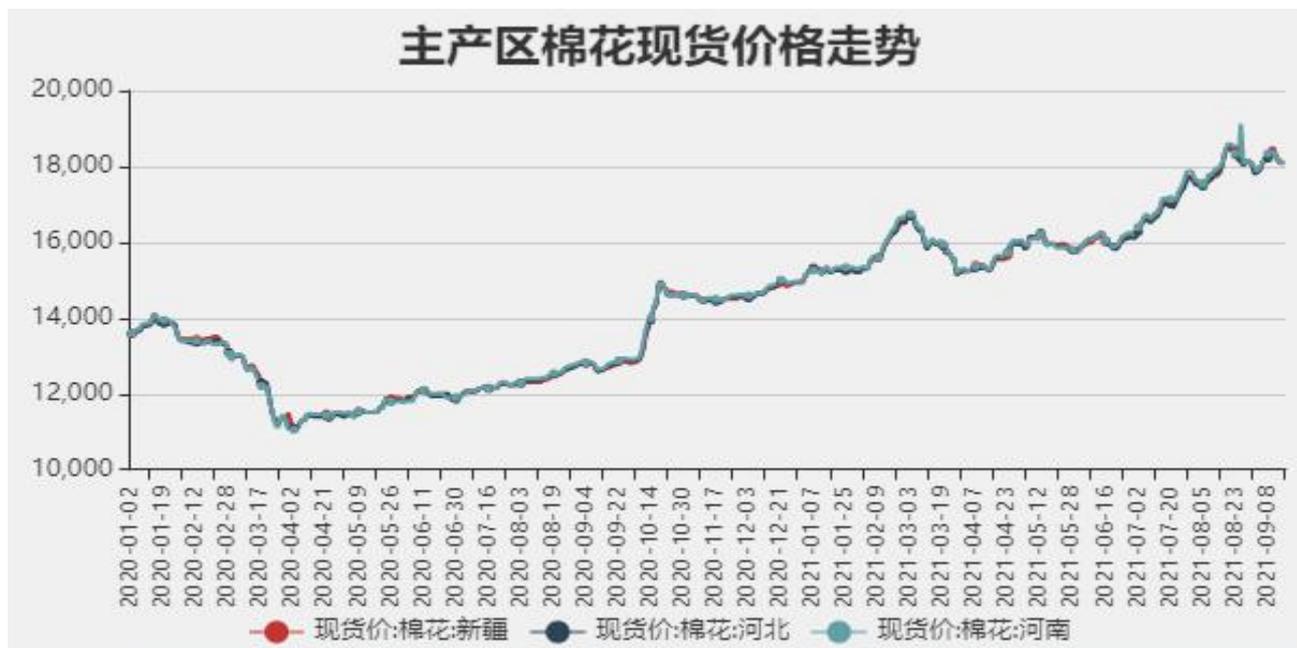


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 17 日，中国棉花价格指数 3128B 为 18164 元/吨，较上一周下跌了 252 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 9 月 16 日，新疆棉花现货价格为 18120 元/吨；河北现货价格为 18030 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9月17日，棉花3128B价格指数与郑棉2201合约的基差为+804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9月16日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）17117元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）16978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9月16日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1025元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1160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

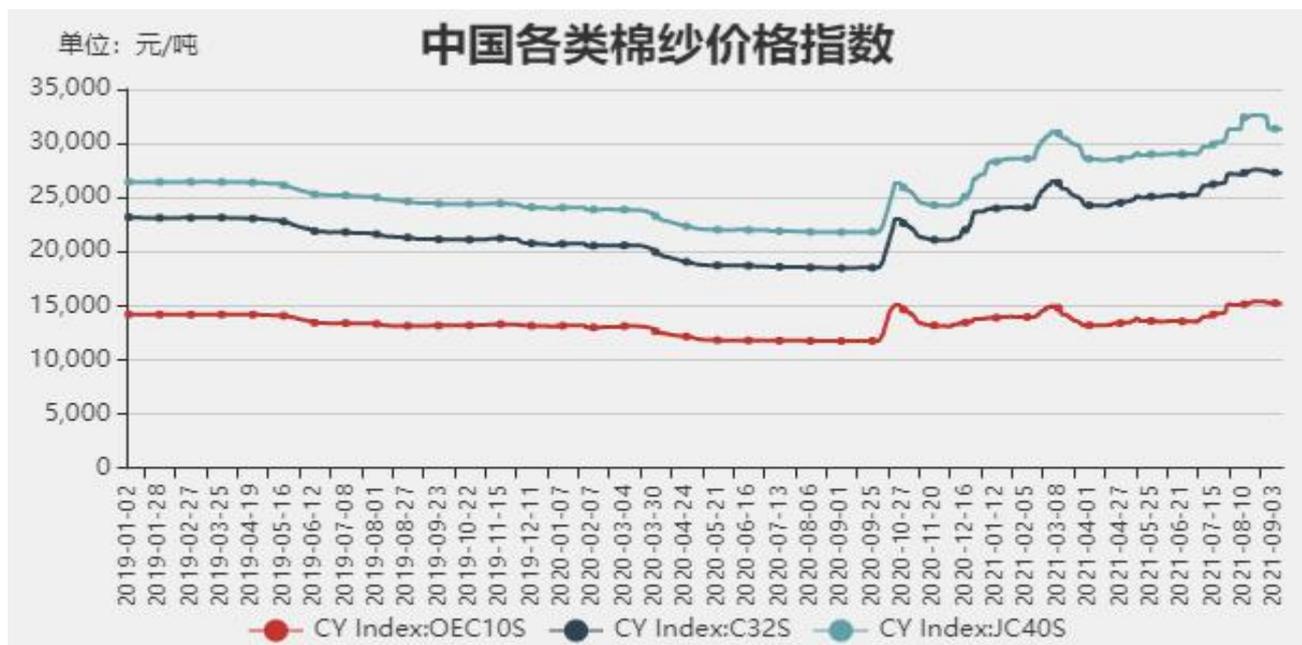


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年9月16日，进口棉纱港口提货价C32S成本利润为227元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

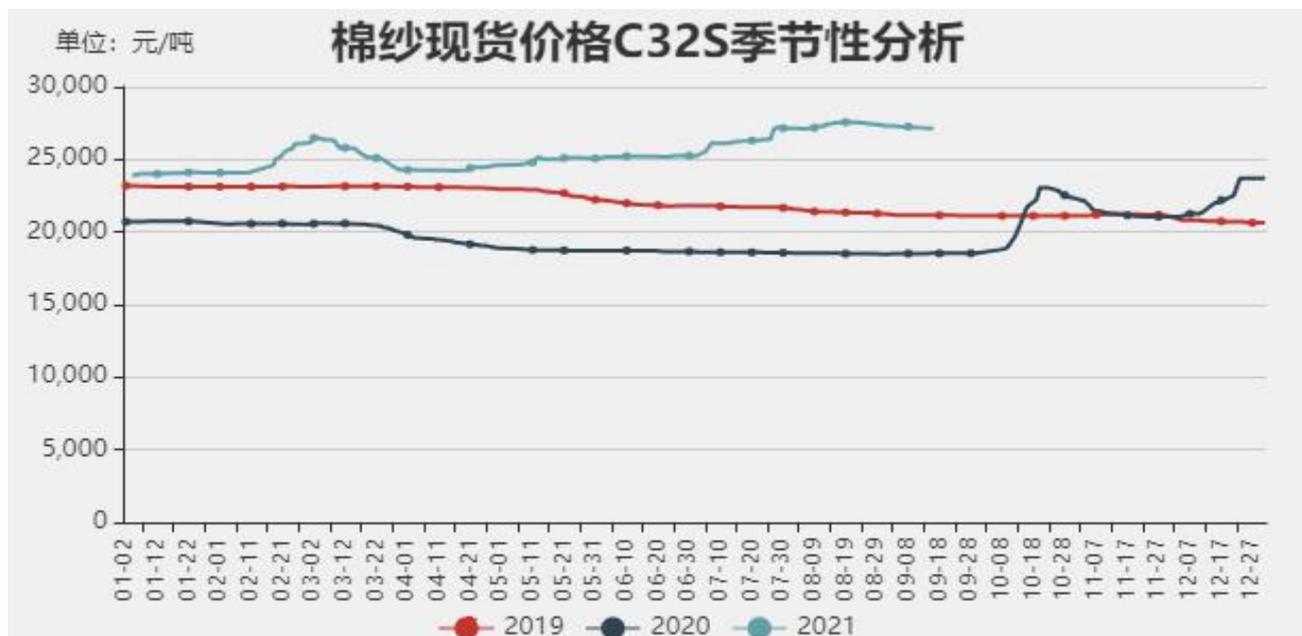
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

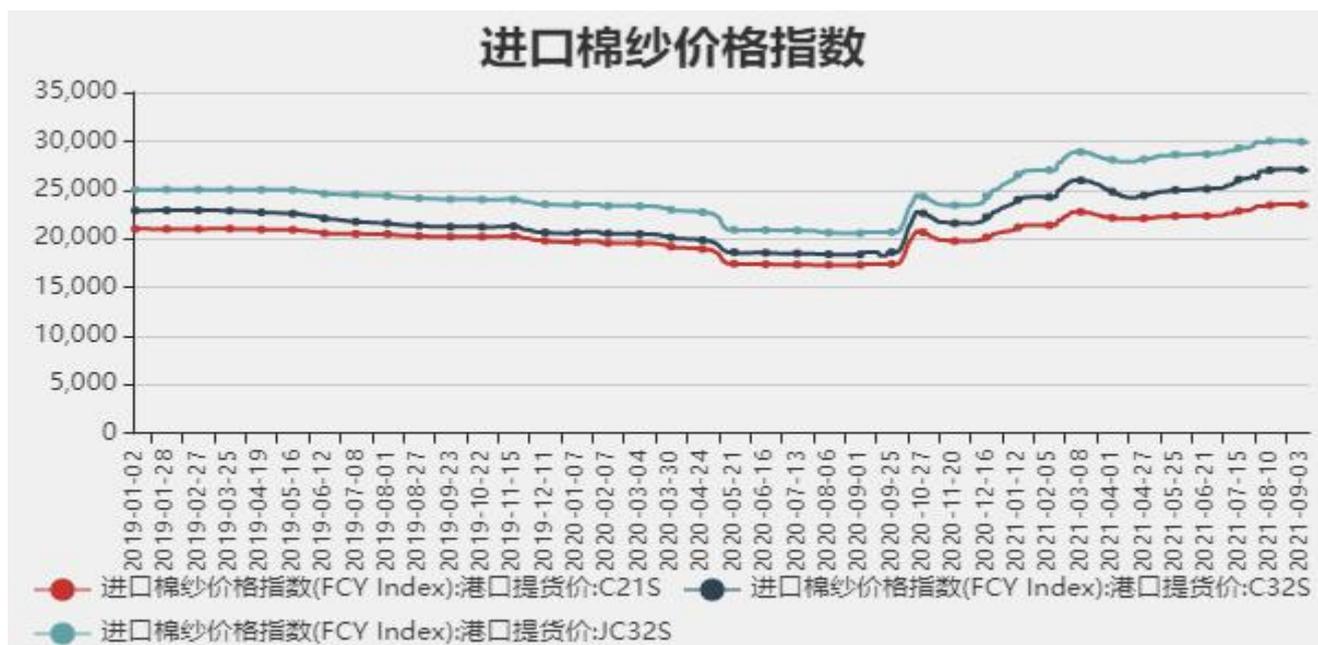
截止 2021 年 9 月 16 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 15150 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 27130 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 31180 元/吨。

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 9 月 16 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 23319 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 26903 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 29750 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

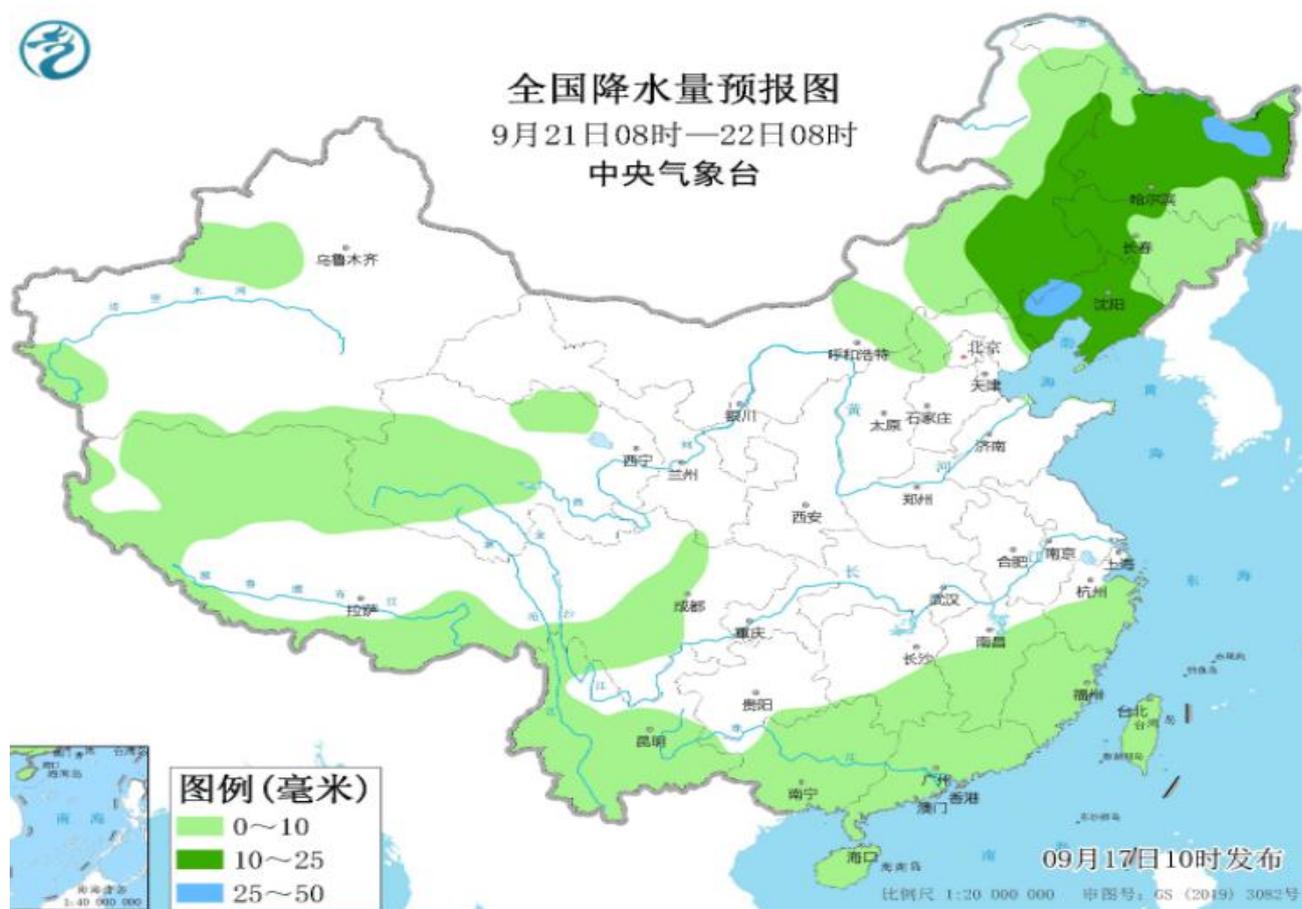


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7月5日至9月16日，储备棉累计计划出库 56.05 万吨，平均成交率为 100%，累计平均成交价格为 17103.4 元/吨，折 3128 价格为 18365.5 元/吨。

8、棉花主产区天气

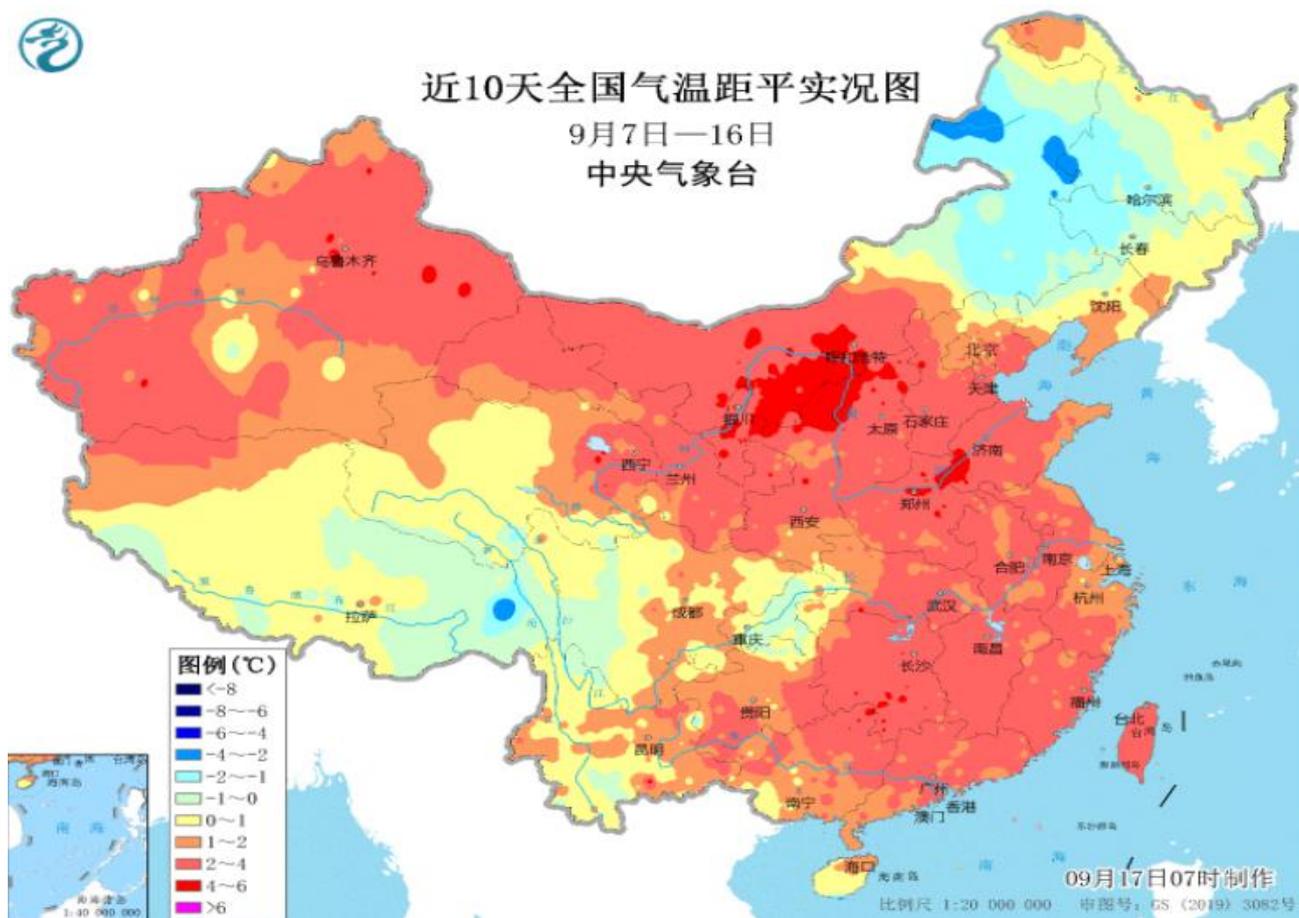
图13：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来十天内的其它时间，全疆大部地区晴有时多云，风力不大。

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。

