

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30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）	17515	20005	+2490
	持仓（万手）	37.6	42.3	+4.7
	前20名净空持仓	14387	38586	+24199
现货	棉花（元/吨）	17922	19104	+1182
	棉纱（元/吨）	26900	26950	+50

#### 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，9 月 16 日止当周，美国 2021/2022 市场年度棉花出口销售净增 34.54 万包，较前一周增加 21%，较前四周均值增长 27%。其中对中国出口销售 21.98 万包。当周，美国陆地棉出口装船量为 17.68 万包，较前一周减少 26%，较前四周均值减少 7%。

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。

籽棉方面，内地持续降雨，采摘及流通受限，轧花厂上货量一直偏低。黄河流域收购价参考 4.50-4.60 元/斤左右，以质论价。北疆机采棉收购价在从 8.5 元/公斤涨至 9.5-9.7 元/公斤。

本周纺织企业纱线、坯布开机双双下滑，产成品累库加快。

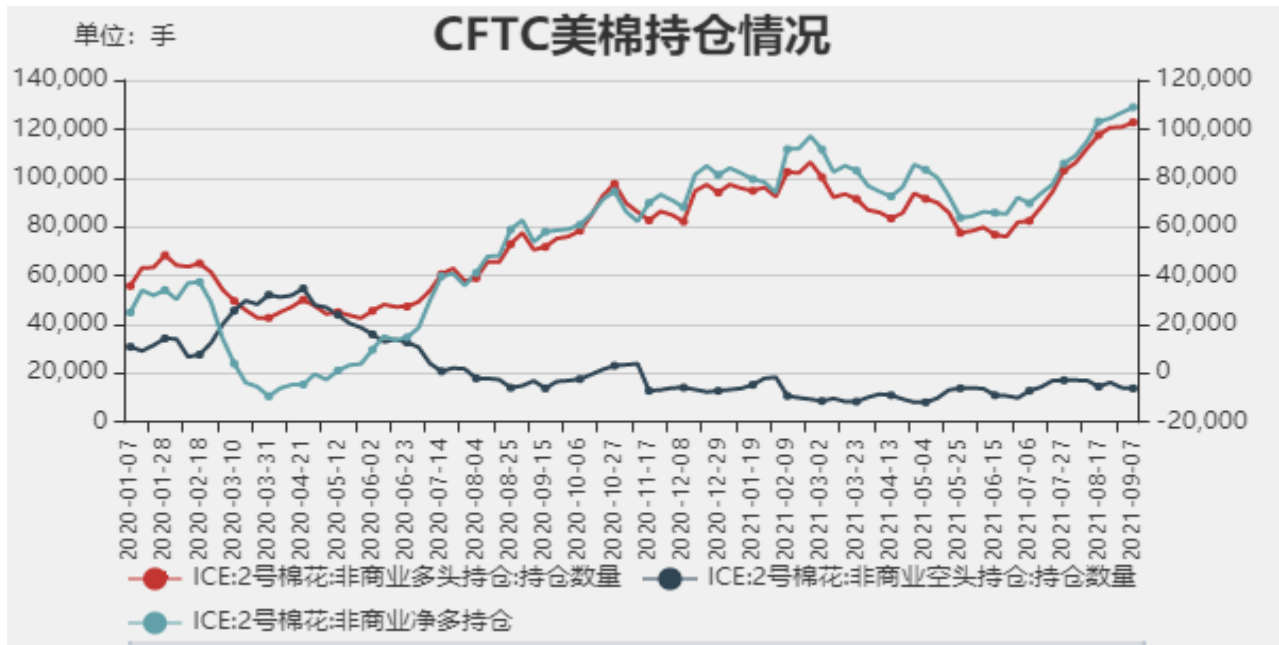
纺企实质订单跟进不足，加之原料价格上涨，下游传导不畅开始显现。

**周度观点策略总结：**本周郑棉 2201 合约期价强势上涨，周度涨幅约 14%。本周由于美国主产区遭遇暴雨、出口需求前景强劲，印度局面遭遇虫灾，外围偏强推动棉价上涨，加之国内机采棉开秤，高成本推动及棉农挺价心理，进一步刺激棉价逼近 2 万关口。国内市场：国庆节后，新棉上市量进入集中期，新棉供应呈现陆续增加状态，港口进口棉货源仍充裕，但实际配额有限，优质棉结构仍显紧俏局势。下游纱线企业订单一般，目前产成品逐步进入累库状态，加之原料采购库存维持偏高水平，预计后市采购原料需求刚需有限。总体上，供应逐步增加而需求刚需有限，不过进入 10 月新棉上市后，高收购成本影响成为关键意思，预计后市仍以成本逻辑为主，支撑棉花市场。国庆长假来临，仍需顾虑长假风险。操作上，建议郑棉 2201 合约短期偏多思路对待。

## 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

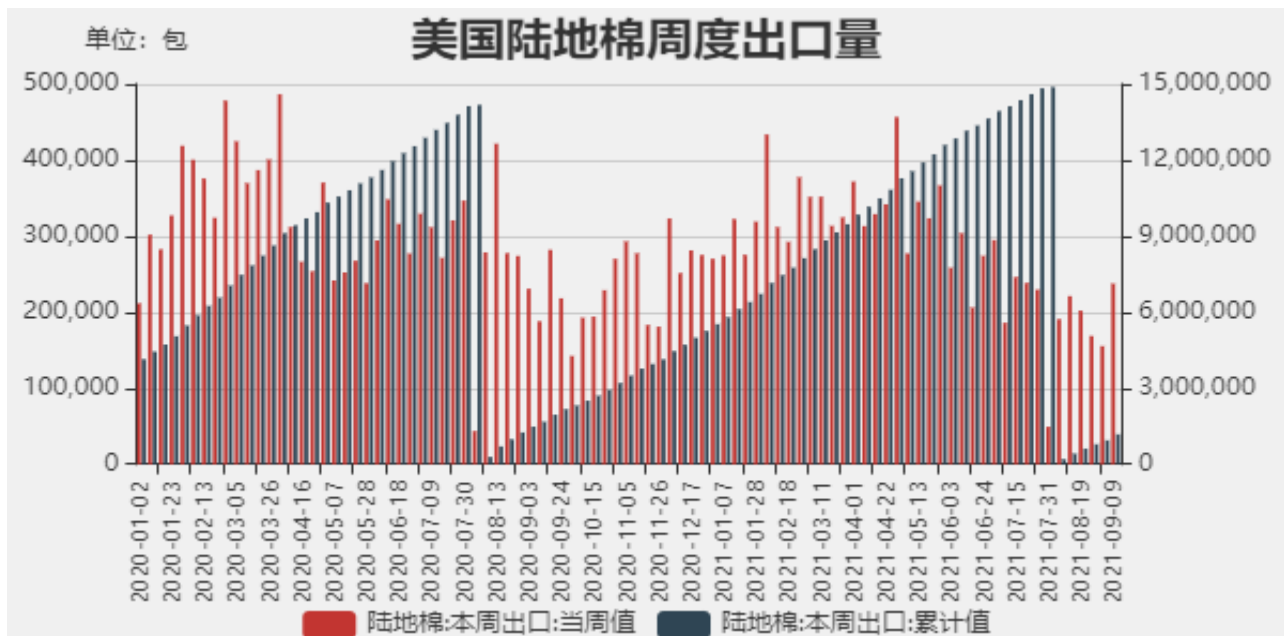


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2021年9月21日,美棉期货非商业多头头寸为113474手,较前一周减少9364手;空头持仓为18449手,较前一周增加3834手;净多持仓为95025手,较上周减少13198手,净多头持仓连续两周减少,且减持量超万手,但仍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

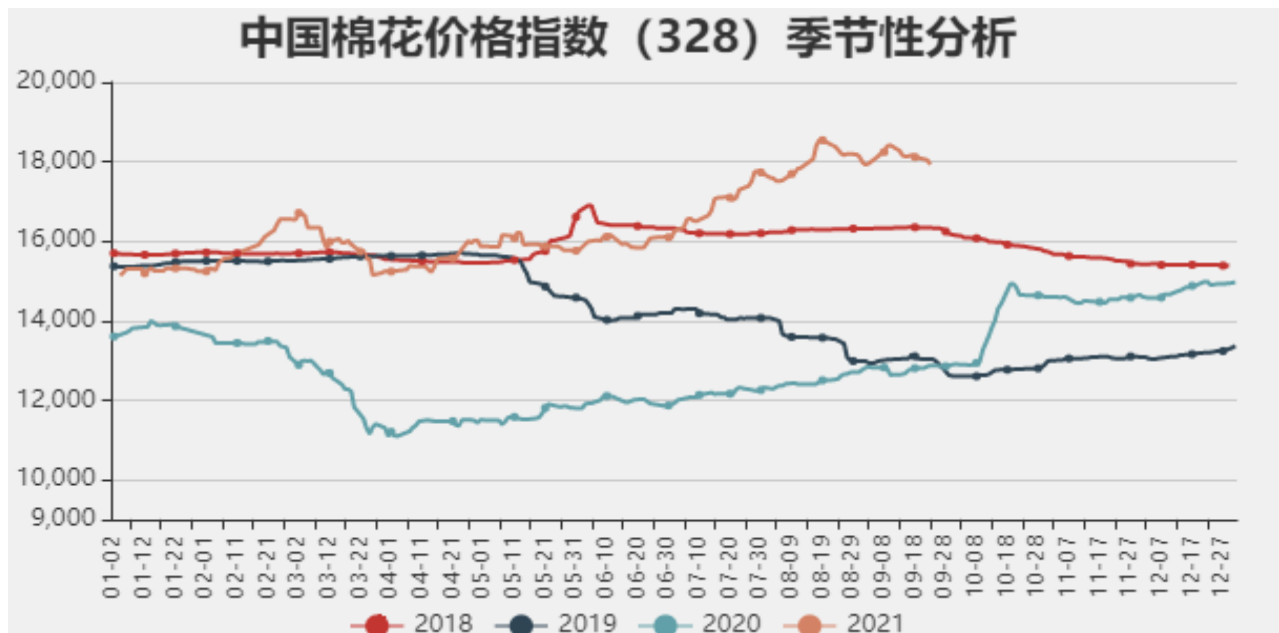


数据来源: WIND

据美国农业部(USDA),16日止当周,美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增34.54万包,较前一周增加21%,较前四周均值增长27%。其中对中国出口销售21.98万包。

### 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 30 日，中国棉花价格指数 3128B 为 19104 元/吨，较上一周上涨了 1182 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 29 日，新疆棉花现货价格为 18830 元/吨；河北现货价格为 18480 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30日，棉花3128B价格指数与郑棉2201合约的基差为-901元/吨。

#### 4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

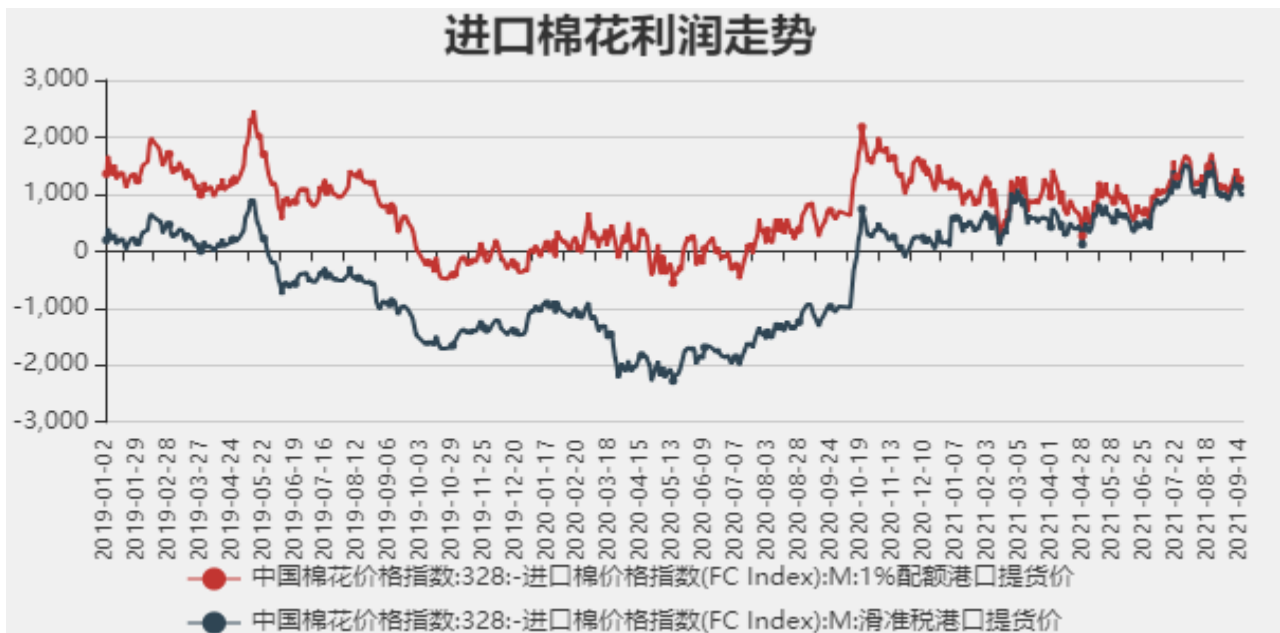


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年9月29日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）17980元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）17850元/吨。

#### 5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

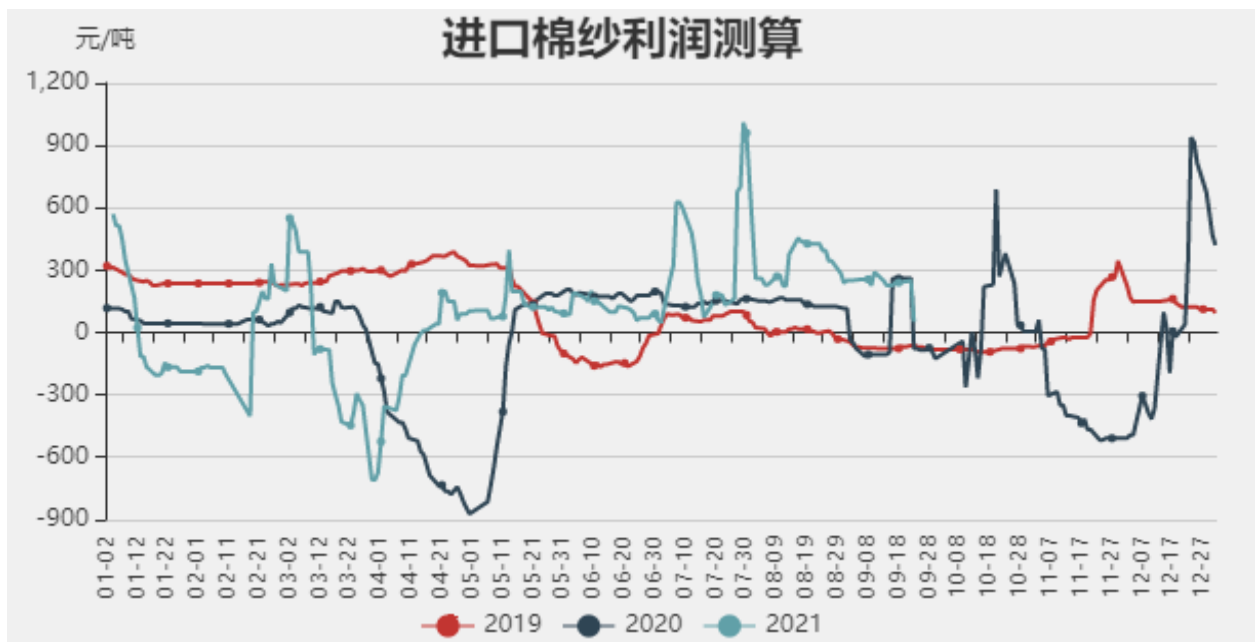


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 29 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 980 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 710 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

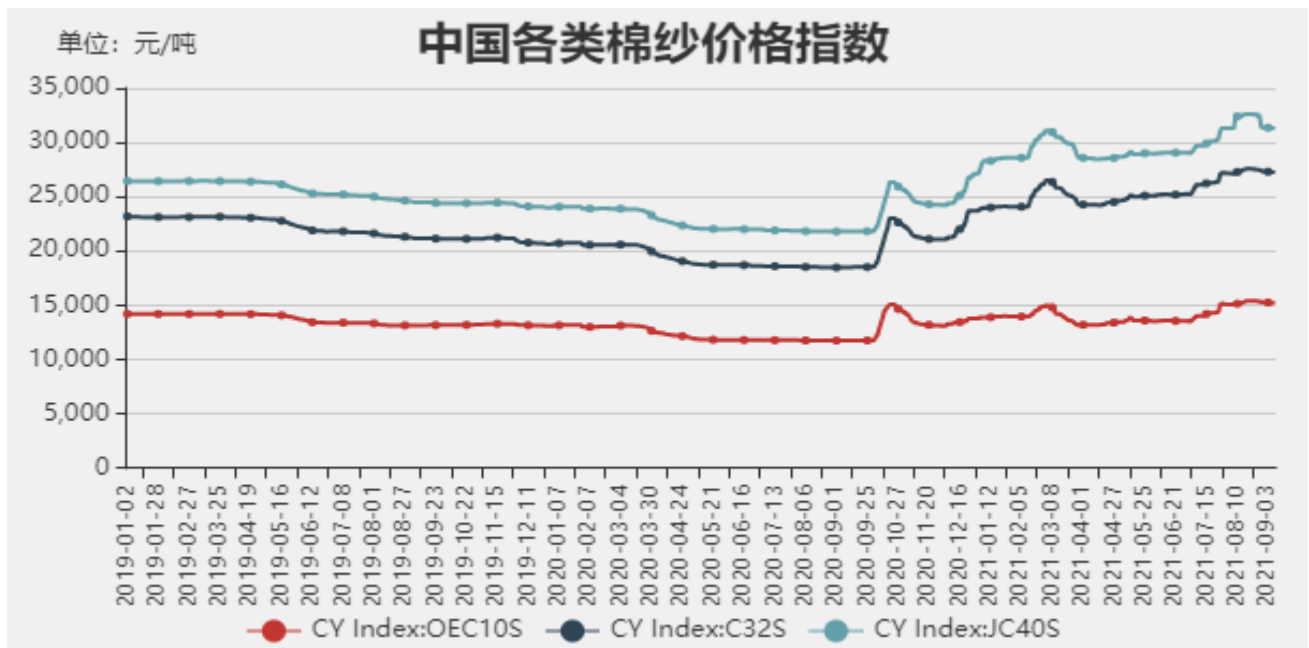


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 29 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-32 元/吨。

### 6、中国各类棉纱价格指数走势

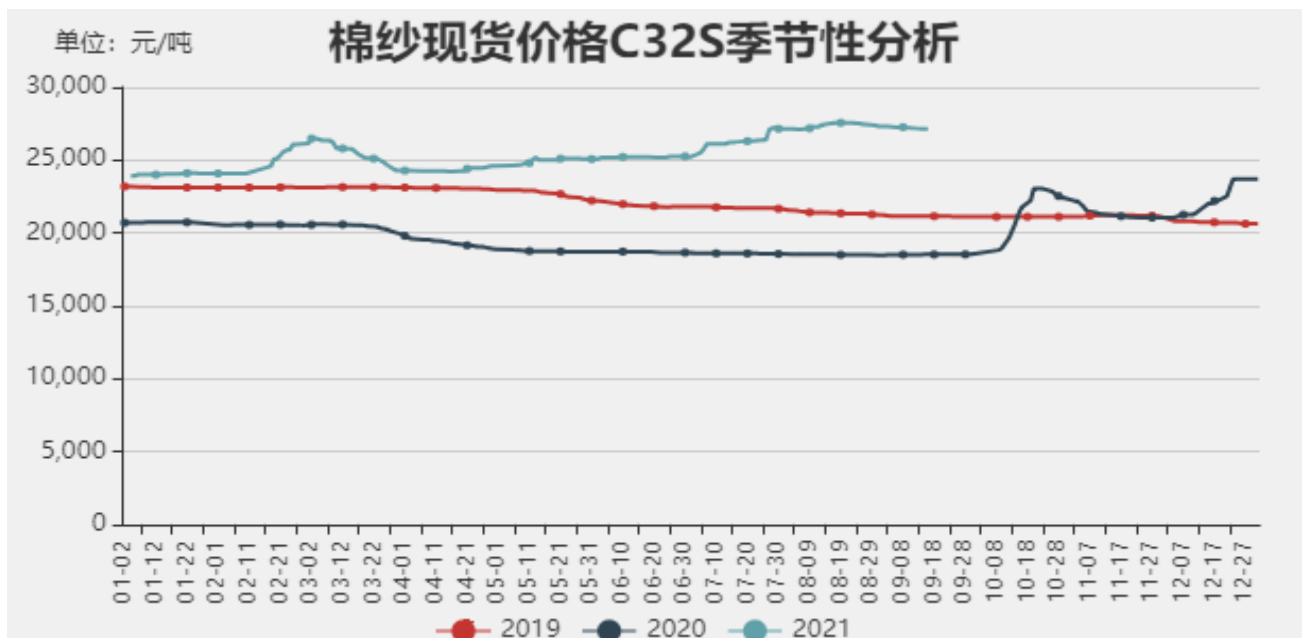
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨\*8手)

截止2021年9月29日，CY index: OEC10s (气流纱) 为14900元/吨；CY index: OEC10s (普梳纱) 为26800元/吨；CY index: OEC10s (精梳纱) 为30900元/吨。

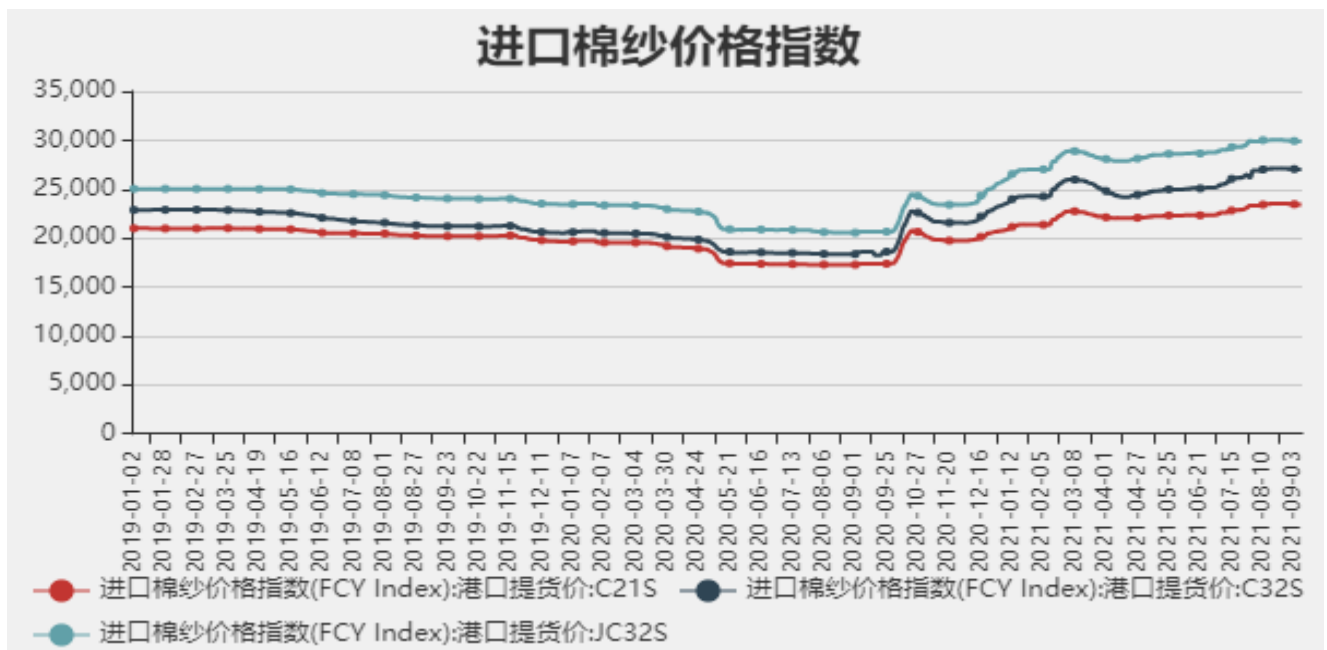
图10：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



数据来源：瑞达研究院 wind

图11：进口棉纱价格走势



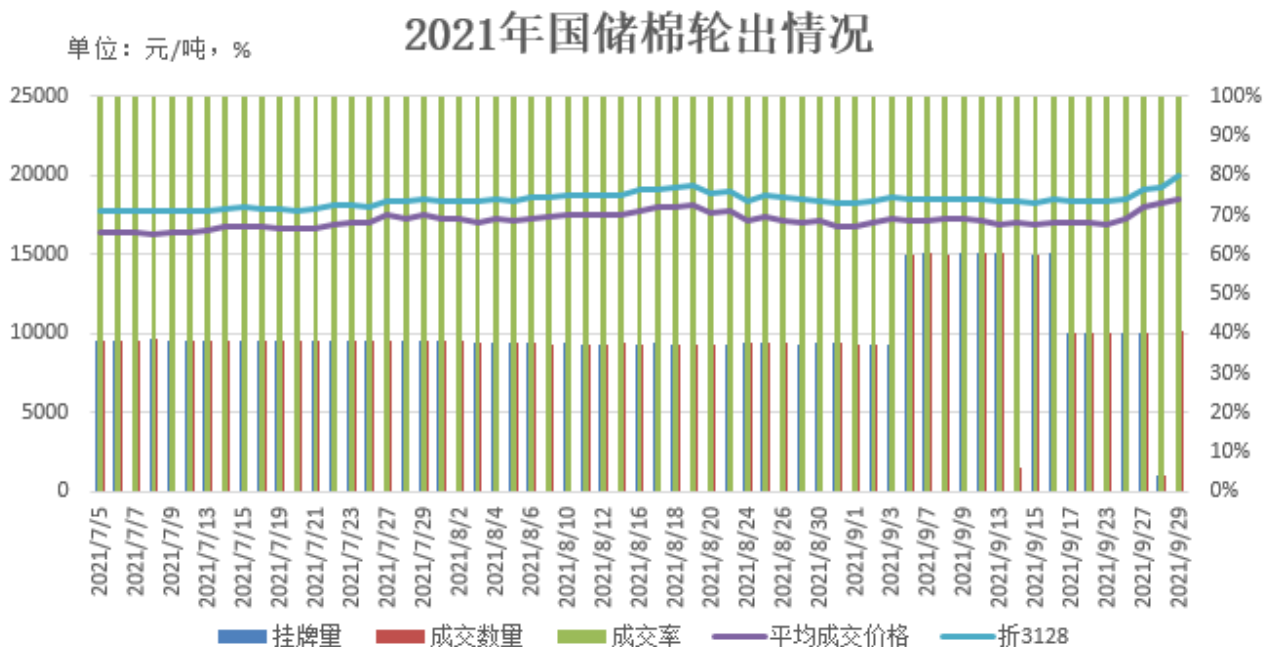


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 9 月 29 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 23293 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 26832 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 29480 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

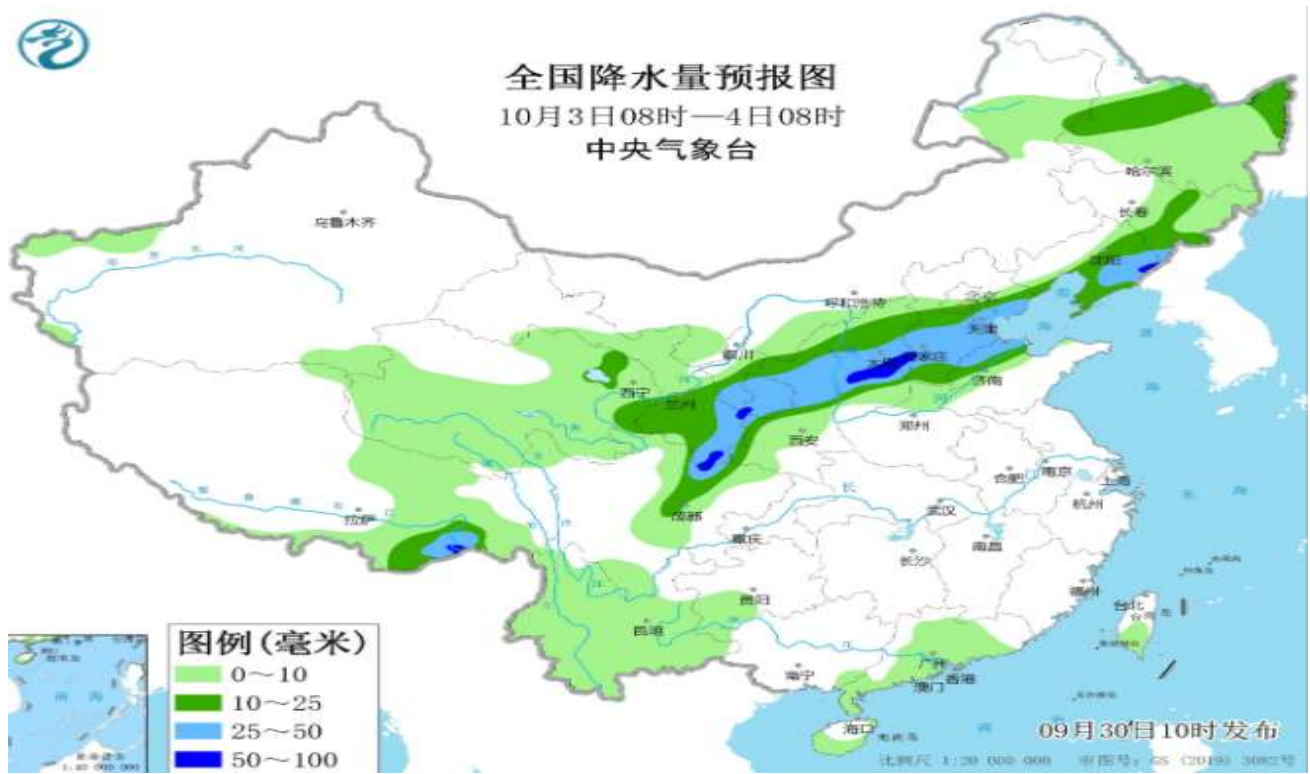


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7 月 5 日至 9 月 29 日，本轮储备棉轮出结束，储备棉累计计划出库 63.08 万吨，平均成交率为 100%，累计平均成交价格为 17158 元/吨，折 3128 价格为 18425 元/吨。

8、棉花主产区天气

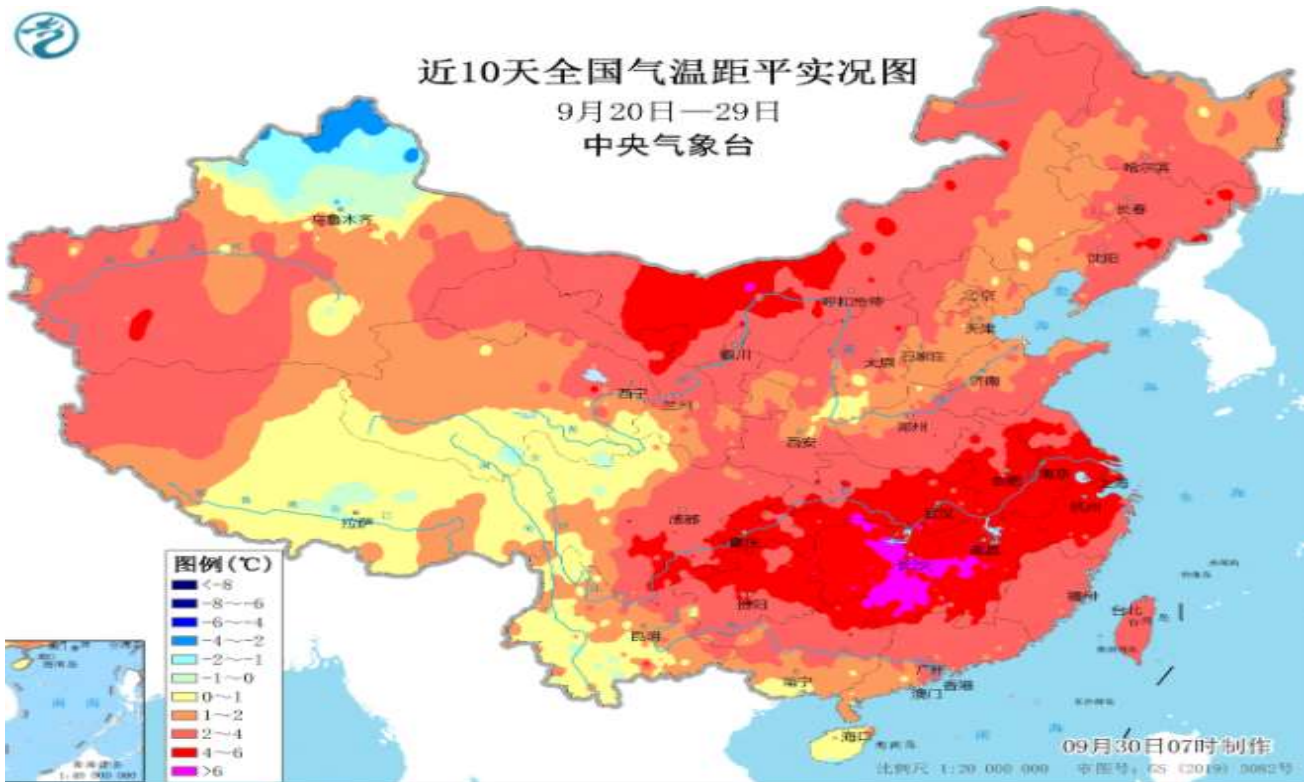
图13：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来十天内，10月上旬平均温度北疆大部、东疆偏低，南疆降略偏低；10月上旬平均降水北疆略偏多，南疆偏少。其中10月1日至10月3日夜間，北疆大部、哈密市北部和阿克苏地区北部山区、巴州北部有小雨或雨转雨夹雪或雪（山区为雪）。

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。



