

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04月23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）	15435	15865	+430
	持仓（万手）	46.9	55.7	+8.8
	前20名净空持仓	65076	78183	+13107
现货	棉花（元/吨）	15551	15703	+152
	棉纱（元/吨）	24220	24420	+200

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据海关总署最新数据显示，2021年3月，我国出口纺织品服装约189.26亿美元，同比上升	美国农业部报告显示，2021年4月9-15日，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.34万吨，较

<p>22.66%，明显优于去年同期水平。</p>	<p>前周减少 16%，较前四周平均值减少 44%。主要买主是中国（8754 吨）、越南（5126 吨）、土耳其（4218 吨）、印度尼西亚（2155 吨）和巴基斯坦（1701 吨）。当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 7.46 万吨，较前周增长 5%，较前四周平均值减少 1%。该周陆地棉签约量继续减少，装运量相对稳定，数据中性偏空。</p>
<p>截至 3 月底，全国棉花商业库存为 458.12 万吨，较上月减少 46.6 万吨，较去年同期相比减少 5.5 万吨。</p>	<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率变化不大，但坯布库存延续累库。</p>
<p>国内棉花产区低温降雪，给予多头一定的提振。</p>	<p>进口棉港口库存量 62 万吨附近，较上周微幅增加。</p>
<p>3 月，中国棉纺织景气指数 52.46，回升明显。一季度，中国棉纺织景气指数平均值 50.41，同比上升 2.51。可以看出，棉纺织行业恢复势头持续稳定。</p>	<p>据海关统计，2021 年 1 月我国棉花进口量 40 万吨，2 月份进口棉花 29 万吨。2021 年 1-2 月我国累计进口棉花 69 万吨，同比去年同期的 41 万吨增加 68.3%。</p>

周度观点策略总结：本周郑棉 2109 合约期价上涨为主，周度涨幅为 2.80%。因美棉价格上涨提振，及国内棉区天气降雪降温，给予多头一定的信心。后市展望，下游纱线企业因原料库存偏低或随采随用，多数企业不急于采购原料。供给端棉花货源充裕，加之港口库存维持居高，进一步限制棉价反弹高度。不过目前棉市关注焦点仍在产区天气，新年度棉花种植仍在进行中，且未来一周产区仍降雪出现，霜冻仍不利于新苗生长。加上一季度棉纺织景气度仍稳步回升，纺织品服装出口有望保持向好。下周临近五一小长假，投资者避险心态增强，郑棉期价或区间宽幅震荡运行。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15300-16200 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4月13日，美棉期货非商业多头头寸为83368手，较前一周减少2454手；空头持仓为10988手，较前一周减少446手；净多持仓为72380手，较上周减少2008手，净多头持仓连续四周减少。

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

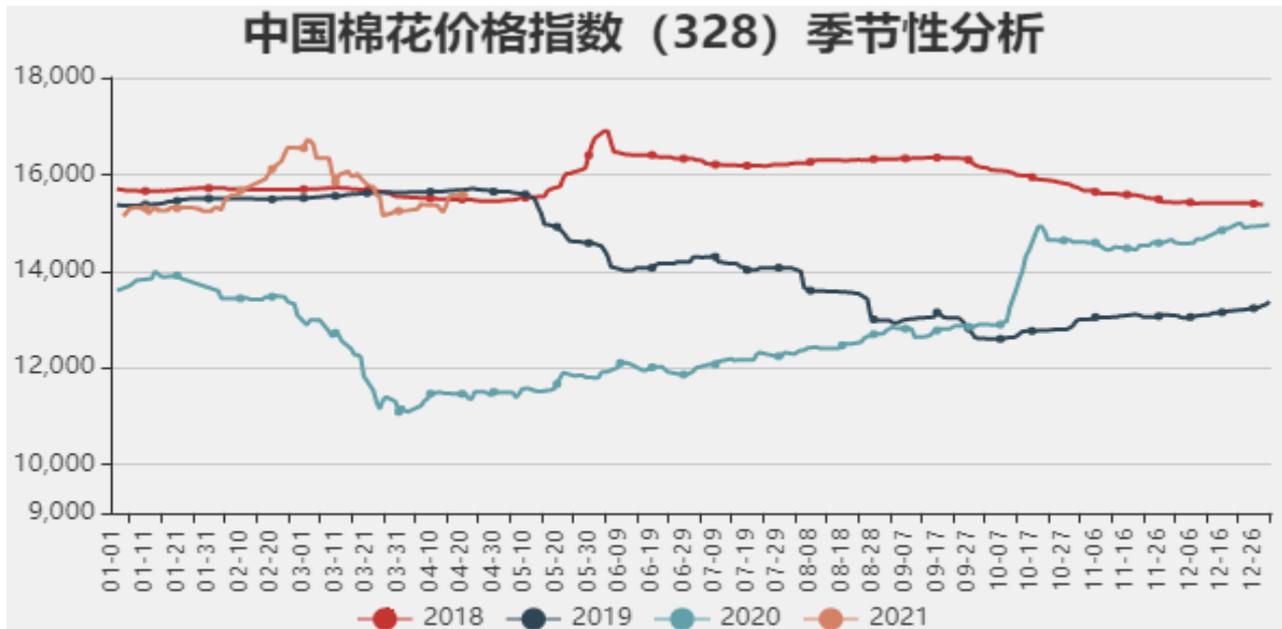


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），4月15日止当周，美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增10.31万包，较之前一周下滑16%，较前四周均值减少44%。

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4月23日，中国棉花价格指数3128B为15703元/吨，较上一周上涨了152元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

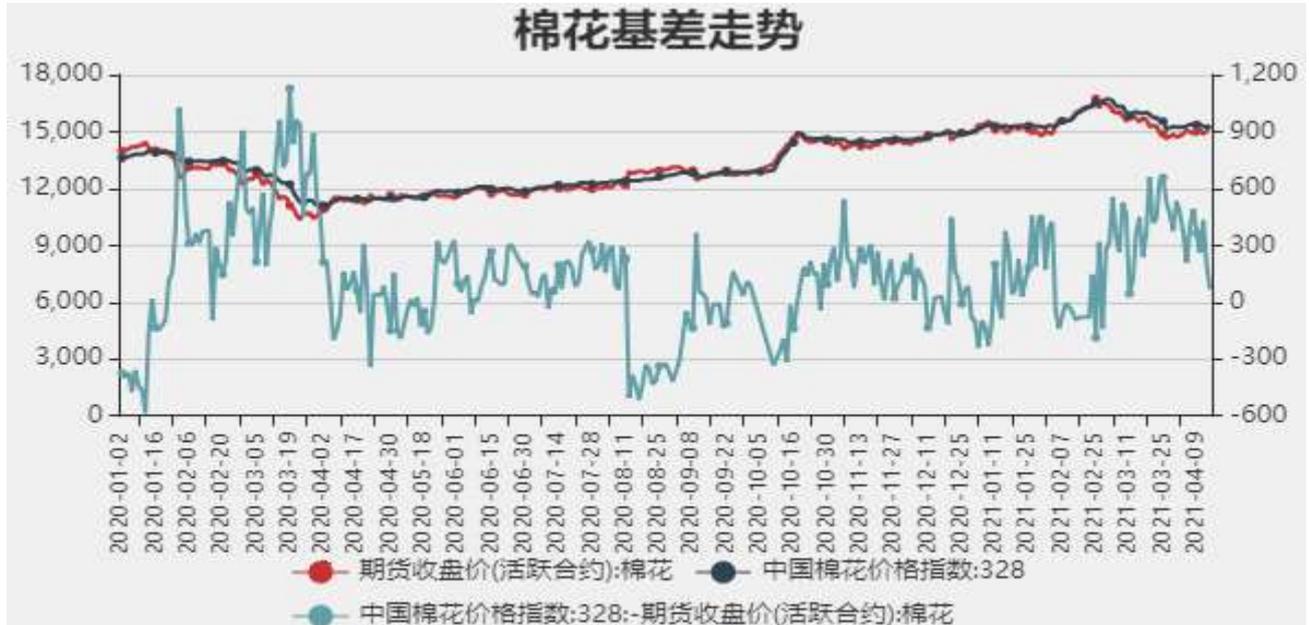
图4：主产区棉花现货价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 23 日，新疆棉花现货价格为 15650 元/吨；河北现货价格为 15600 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 4 月 23 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为-165 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

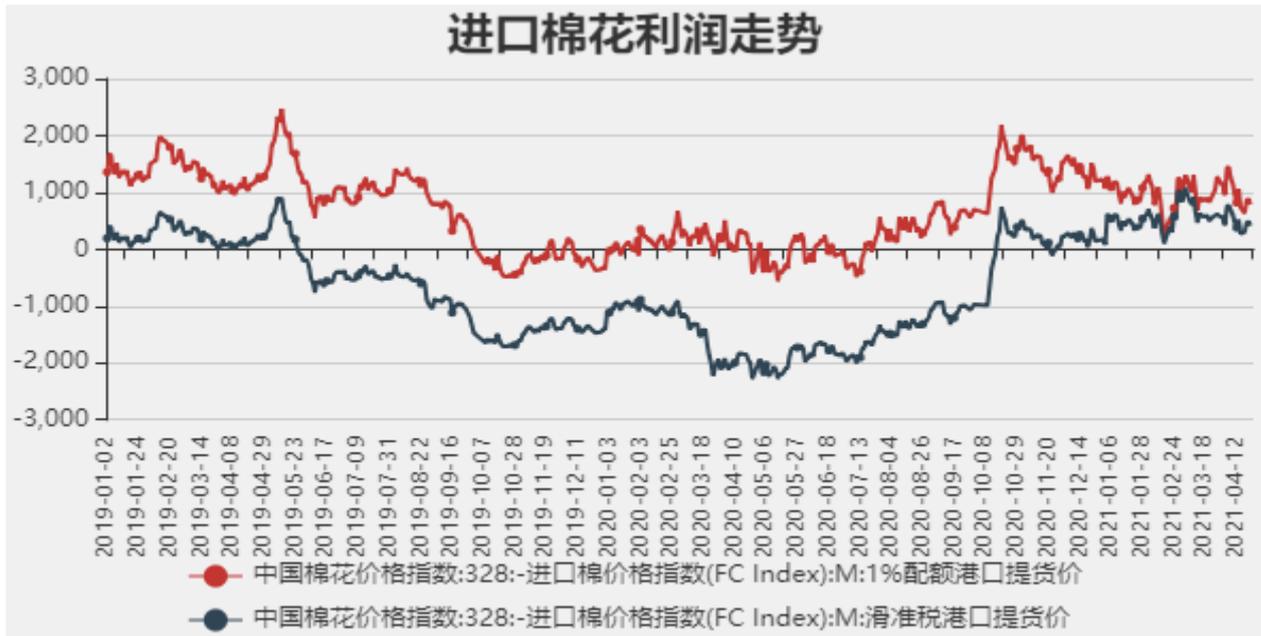


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 22 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15158 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）14780 元/吨。

5、棉花进口利润处于回升状态

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 4 月 22 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 410 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 786 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

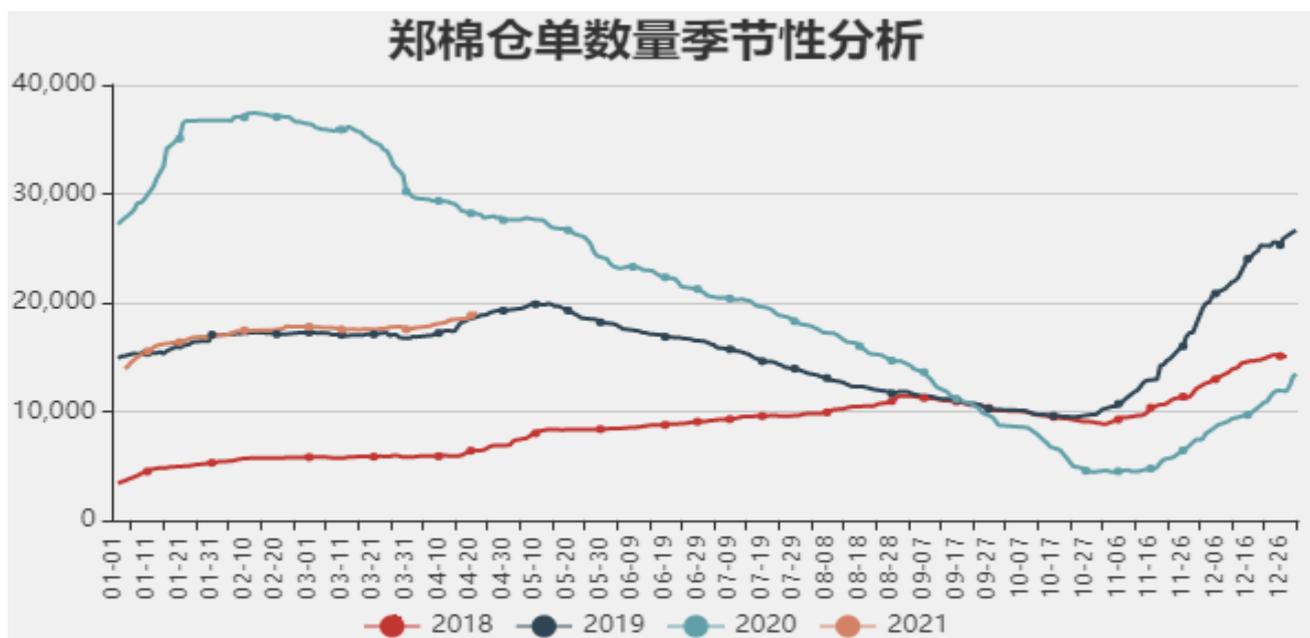


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 22 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 191 元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况



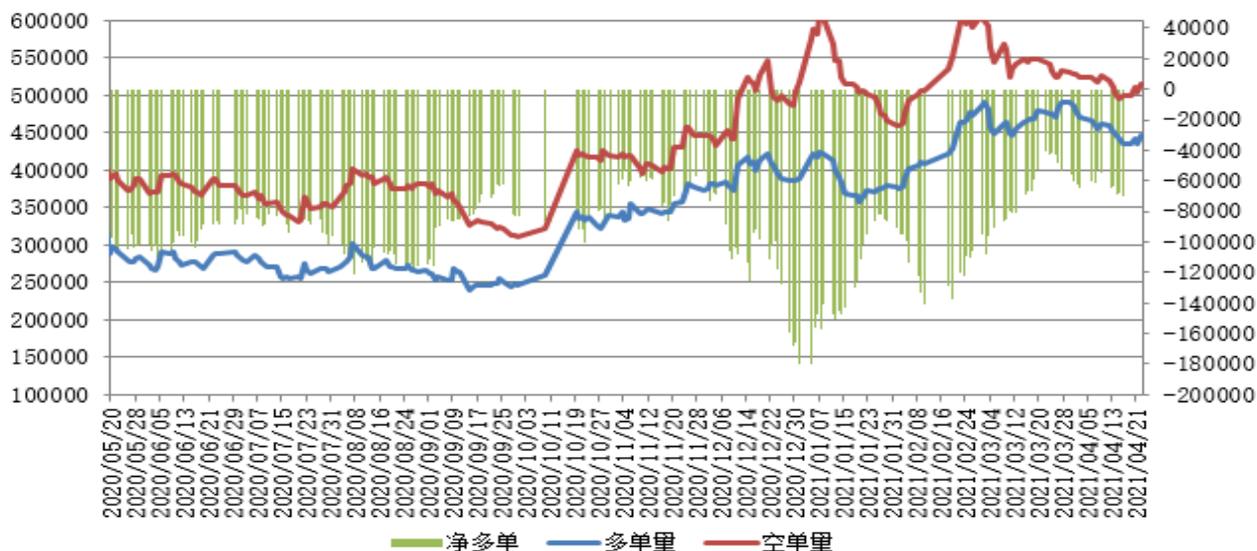
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2021 年 4 月 23 日，郑商所棉花期货注册仓单 18962 张，有效预报 5081 张。

7、郑商所棉花（纱）期货前20名净持仓情况

图10：郑商所棉花前20名持仓数据

郑棉前20名持仓量数据

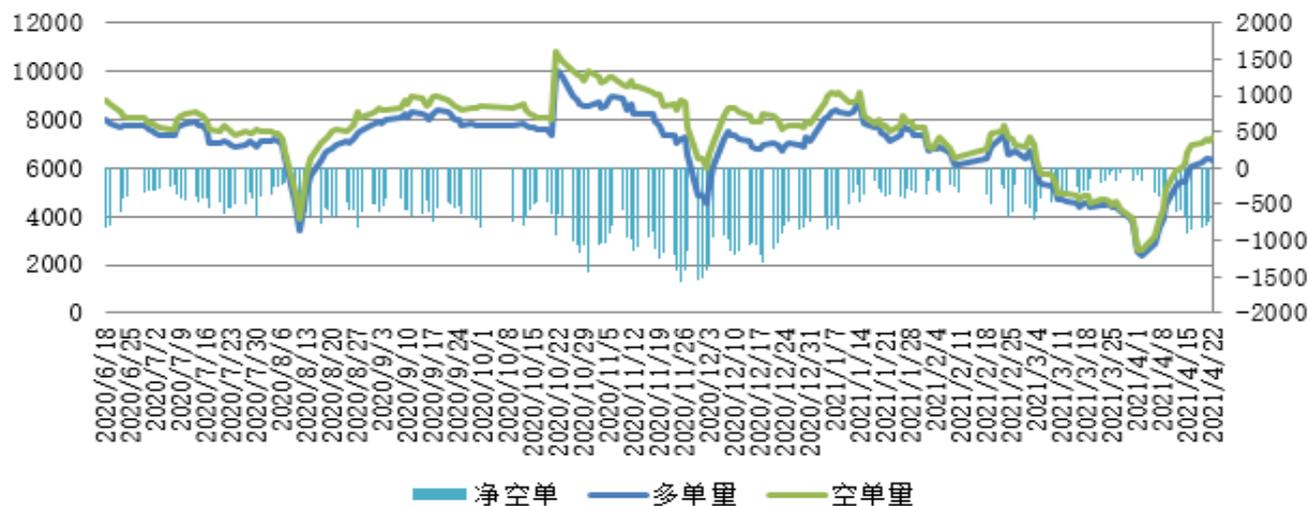


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 4 月 23 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 78183 手，较上周+13107 手，多头持仓 465925 手，空头持仓 544108 手。

图11：郑商所棉纱前20名持仓数据

棉纱期货前20名持仓分析图

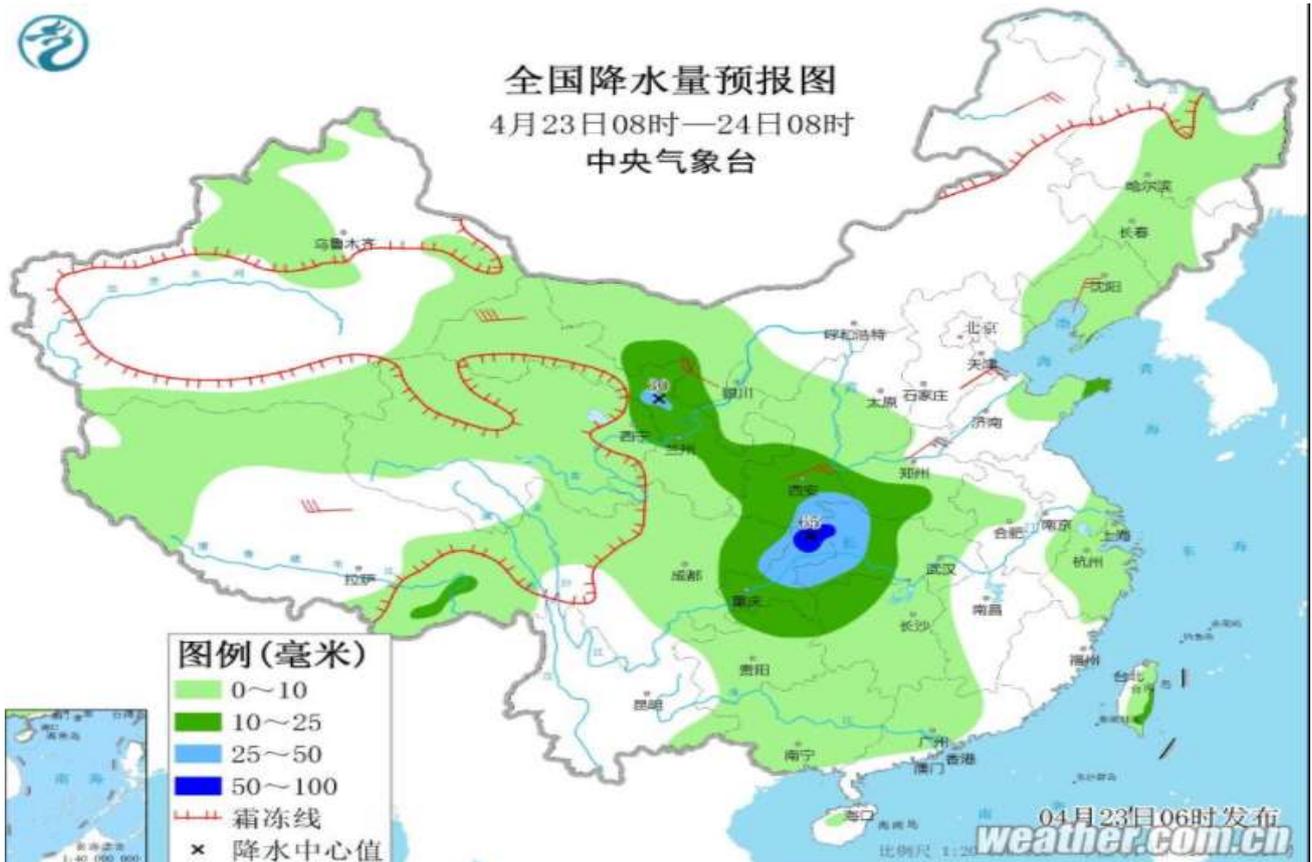


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 4 月 23 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 1056 手，多头持仓 6389 手，空头持仓 7445 手。

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

未来一周，新疆伊犁州、塔城地区南部、石河子市南部山区、乌鲁木齐市南部山区、阿克苏地区北部山区、巴州等地的部分地区有微到小雨或雪，其中伊犁州、巴州山区的局地有中到大雪。上述地区4月26日至27日将出现不同程度苗期低温冷害，对棉花播种出苗有不利影响。

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。

