

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07月30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）	17180	17335	+155
	持仓（万手）	42.2	36.5	-5.7
	前20名净空持仓	93680	96408	+2728
现货	棉花（元/吨）	17292	17731	+439
	棉纱（元/吨）	26300	27200	+900

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2021年6月中国棉花协会棉农分会对内地12个省市和新疆自治区2298个定点农户进行了植棉	港口库存仍处60万吨附近，滑准税配额相应下发。

情况调查。调查结果显示：全国植棉面积为4345.59万亩，同比减少5.47%，预计单产同比略增，总产量约为572.18万吨，同比减少3.41%。

本周纺织企业纱线、坯布开机率下调明显，但纱线产成品库存仍处偏低水平。

据美国农业部（USDA），7月22日止当周，美国2020/21年度陆地棉出口销售净减0.12万包，为年度最低，较之前一周和前四周均值显著下滑。

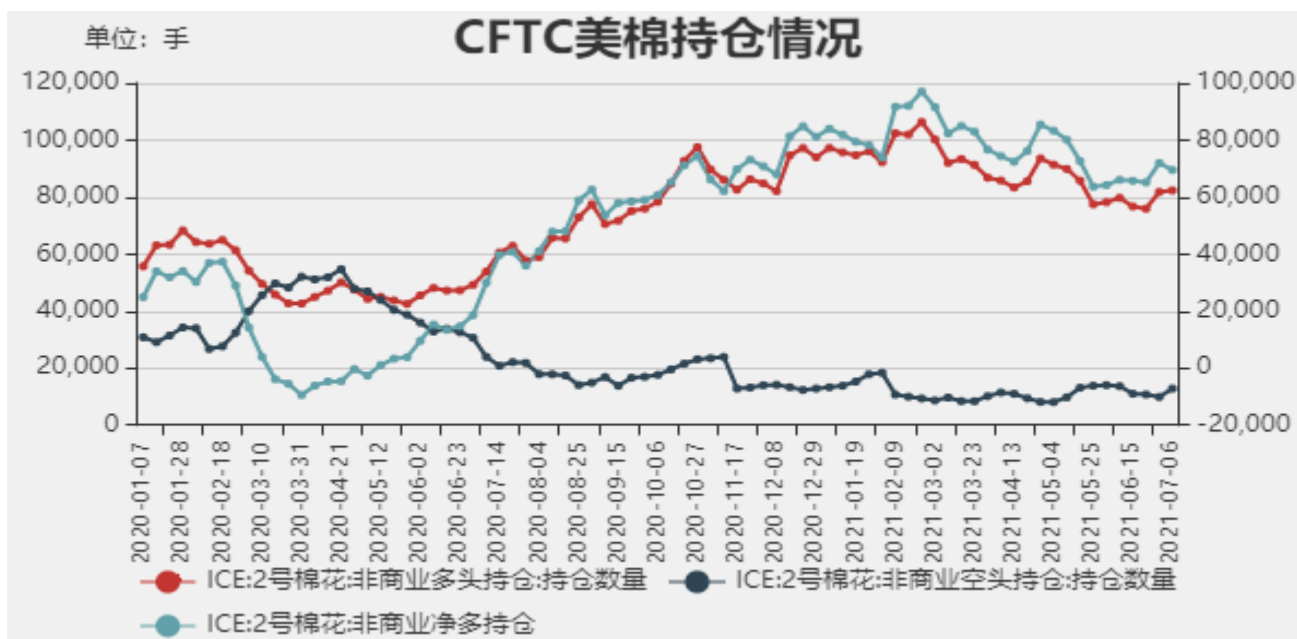
轮出期间，当国内市场棉花现货价格指数连续3个工作日累计跌幅超过500元/吨时，下一个工作日起暂停交易；当国内市场棉花现货价格指数连续3个工作日累计不再下跌时，下一个工作日重新启动交易。该机制在一定程度上利好棉价。

周度观点策略总结：本周郑棉2109合约期价继续创新高，周度涨幅约为0.9%。因下游棉纱强势上涨、储备棉成交上移、新年度棉花成本预期及需求向好等利好因素皆推动棉价上涨，其中河南等地因暴雨引发洪水灾害，导致当地部分纱线企业。后市展望，供应方面，目前储备棉仍继续轮出，叠加进口棉滑准税配额下发，纺企采购渠道增加。商业库存下降明显，加之优质棉结构仍偏紧，支撑棉市。需求方面，下游需求淡季不淡延续，加之目前缺工、限电等影响下，纺企开机有所下降，且低库存效应仍存，利好棉市。总体上，供需基本面仍保持向好局面，不过当前棉价处于偏高位置，叠加南京疫情外溢等不利因素增加，短期或限制棉价上涨。后市等待调整后把握介入机会。操作上，建议郑棉2109合约短期暂且观望。

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

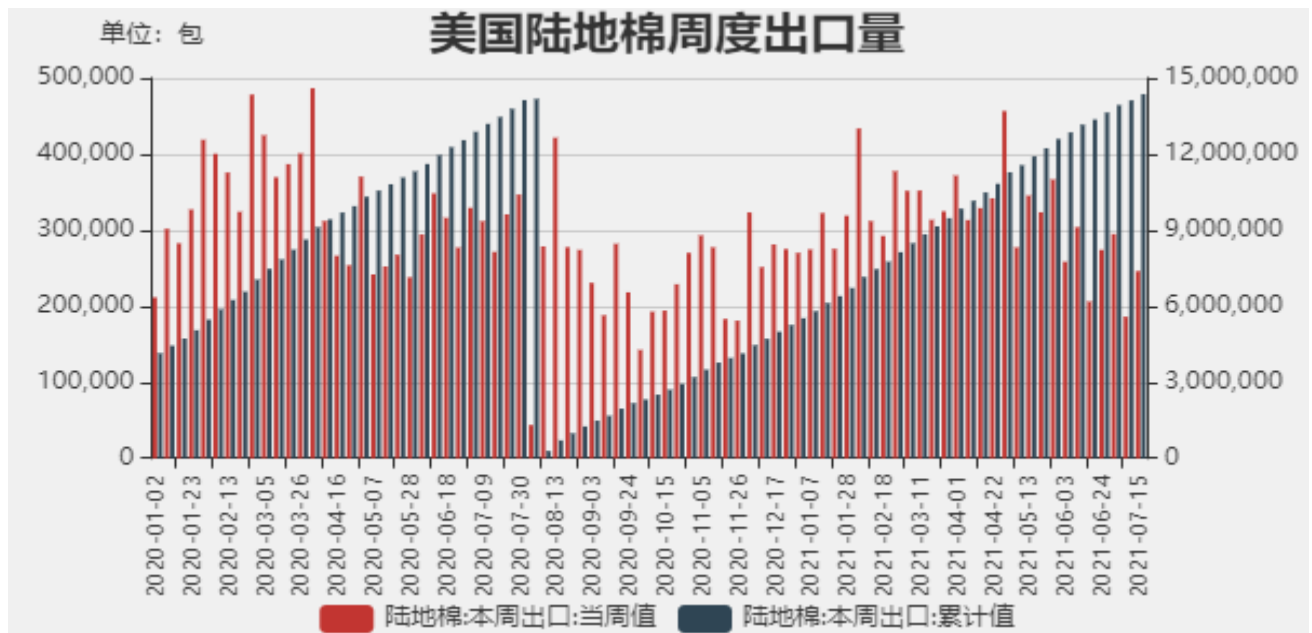


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 7 月 20 日，美棉期货非商业多头头寸为 94235 手，较前一周增加 6324 手；空头持仓为 16922 手，较前一周增加 2604 手；净多持仓为 77313 手，较上周增加 3720 手，净多头持仓连续两周增加，多头气氛仍在提升。

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

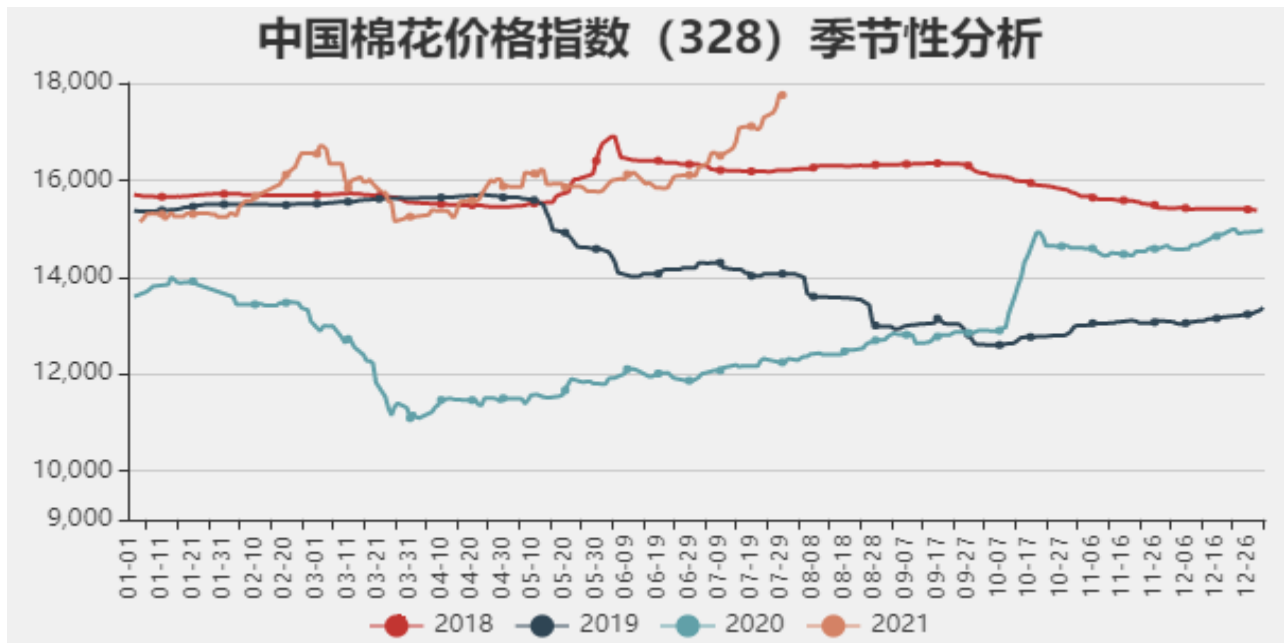


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），7 月 22 日止当周，美国 2020/21 年度陆地棉出口销售净减 0.12 万包，为年度最低，较之前一周和前四周均值显著下滑。

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7月30日，中国棉花价格指数3128B为17731元/吨，较上一周上涨了439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7月29日，新疆棉花现货价格为17720元/吨；河北现货价格为17370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7月30日，棉花3128B价格指数与郑棉2109合约的基差为+396元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

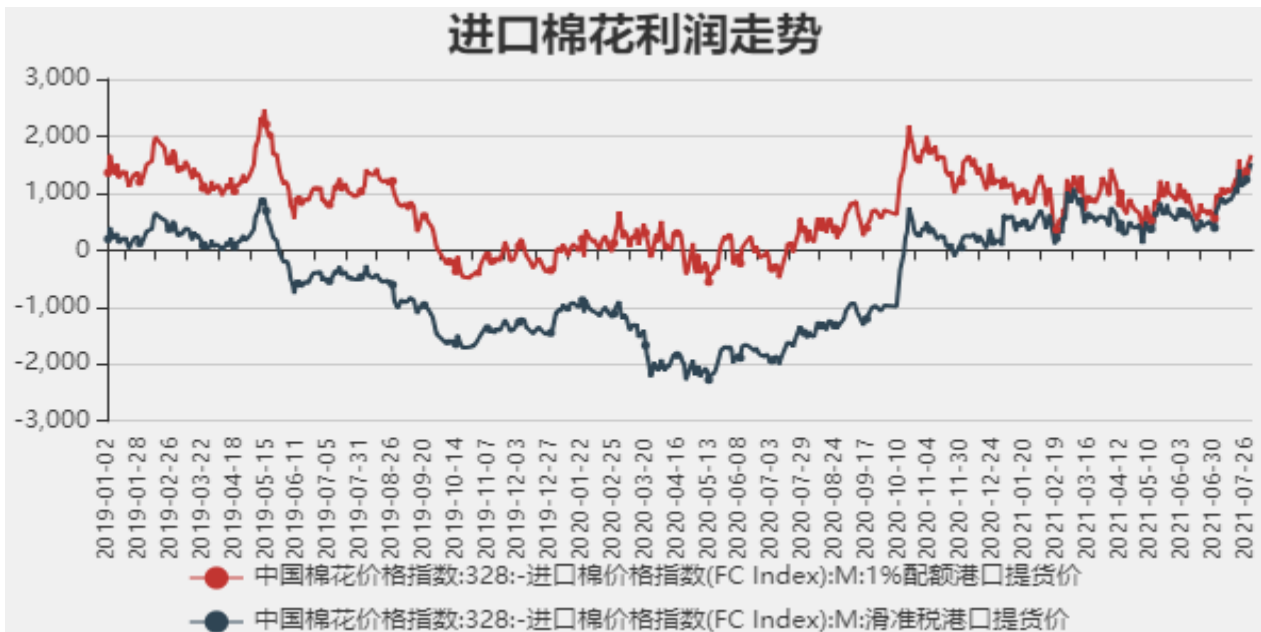


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年7月29日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16230元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16082元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

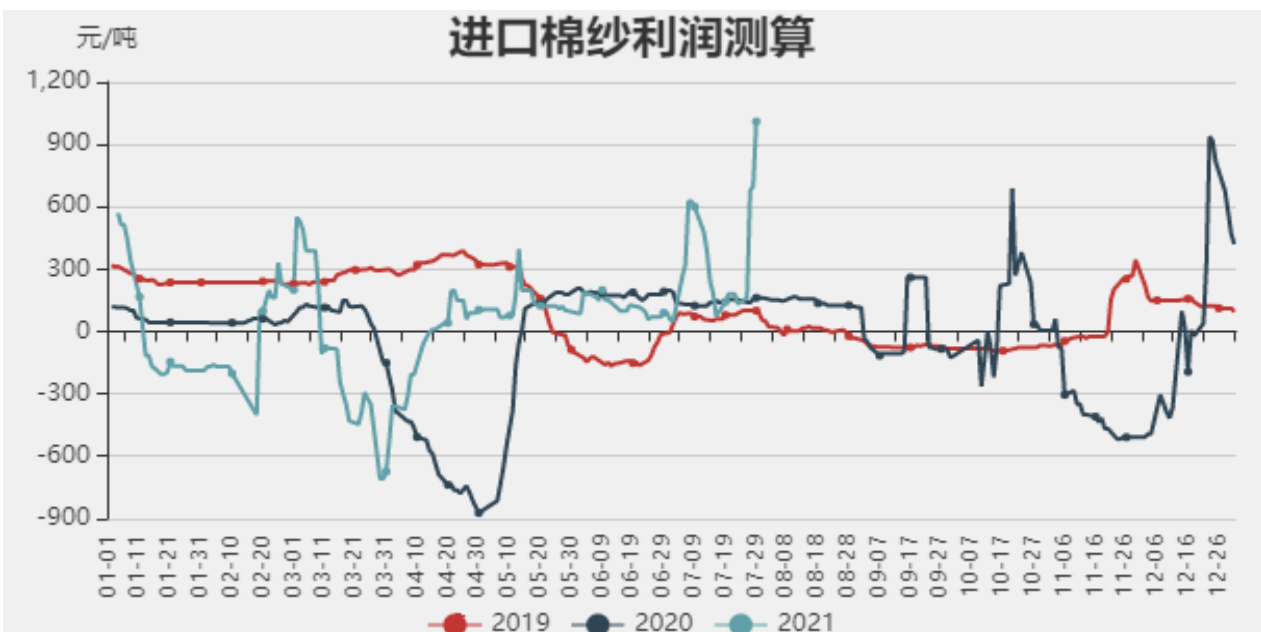


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年7月29日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1523元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1671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

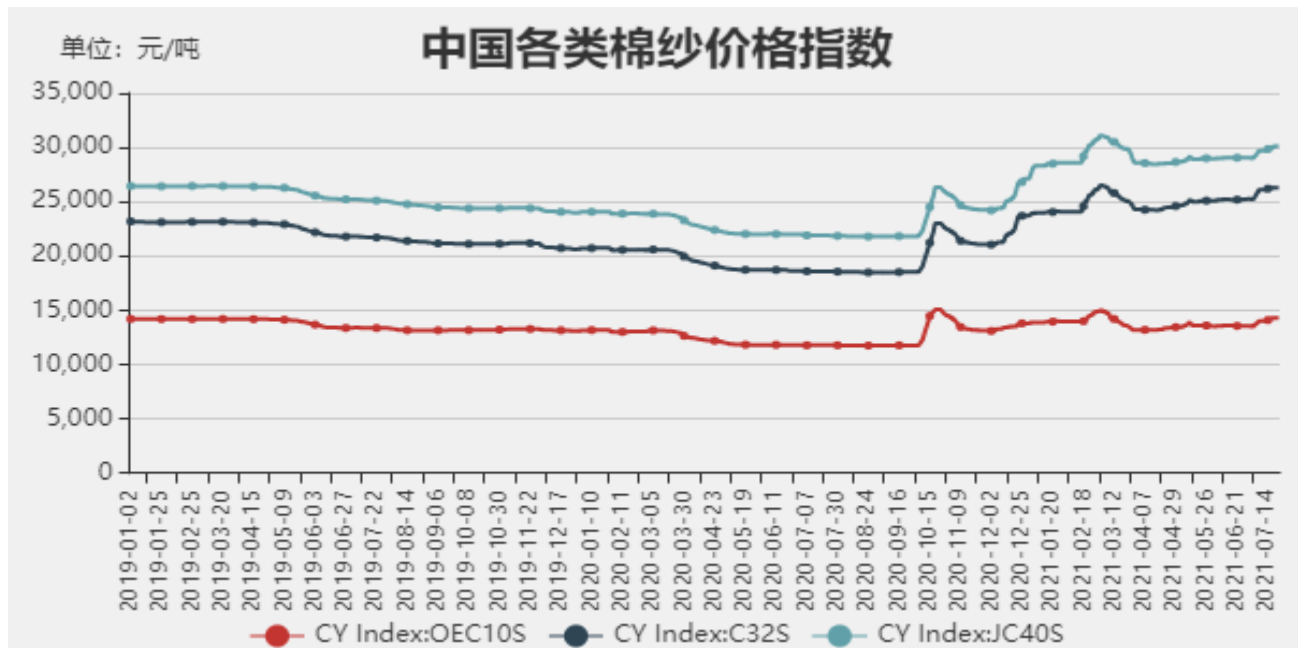


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年7月29日，进口棉纱港口提货价C32S成本利润为1010元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

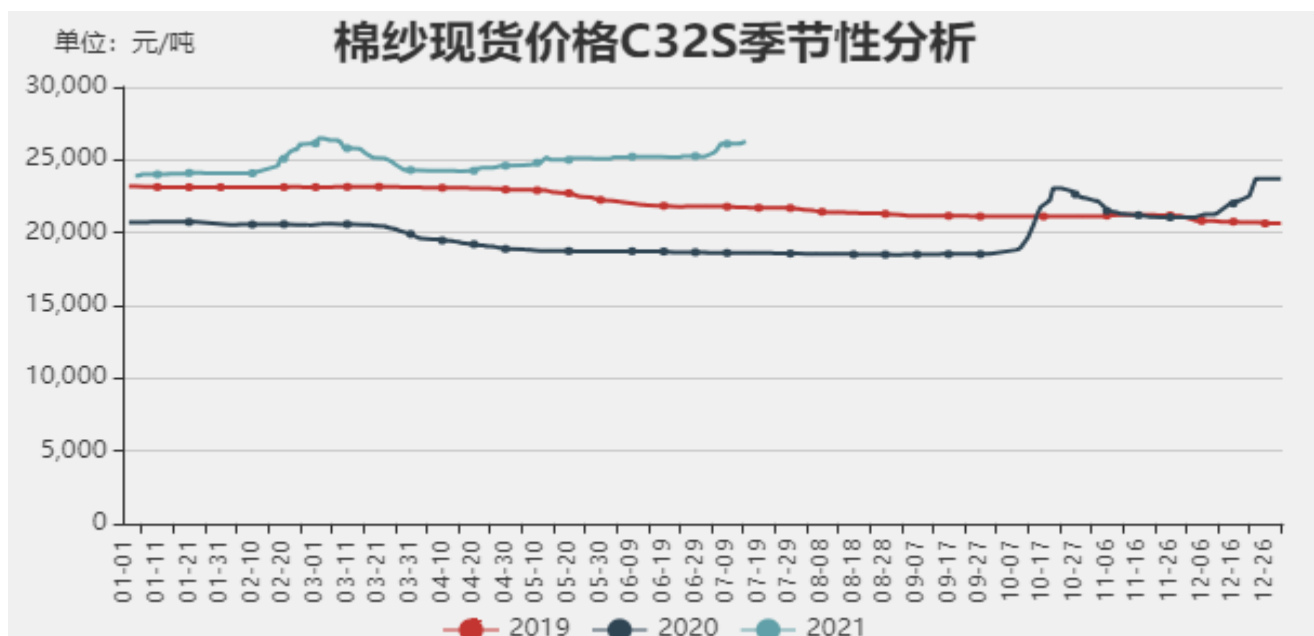
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

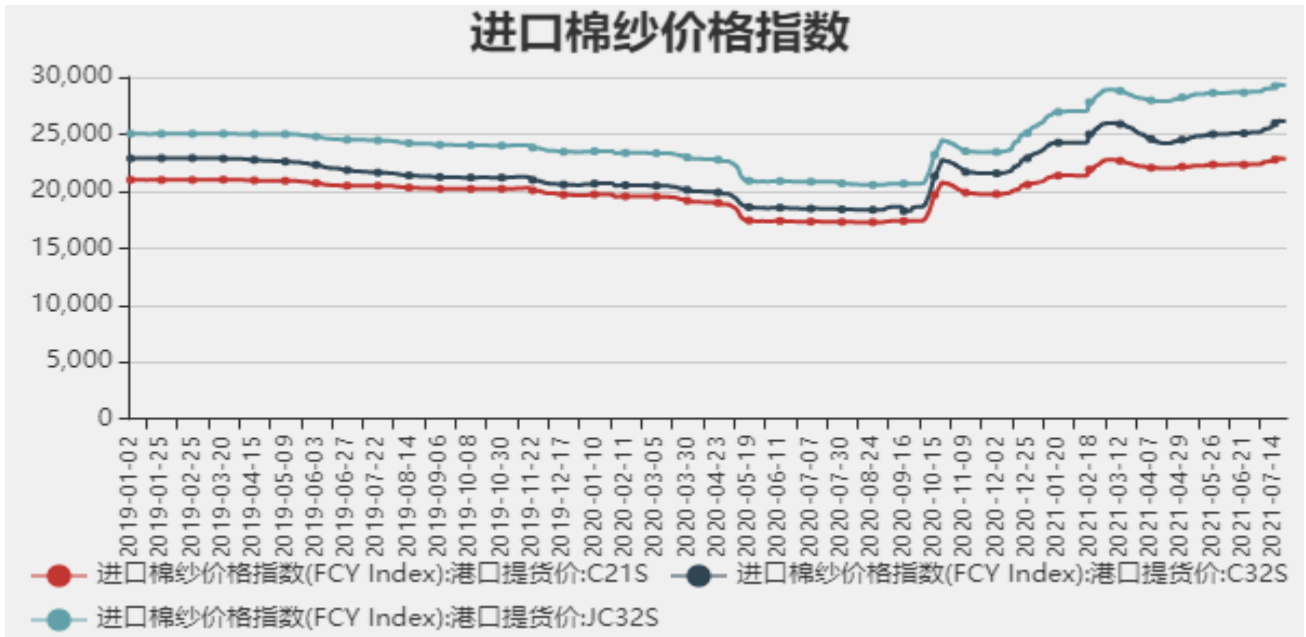
截止 2021 年 7 月 29 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 15150 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 27200 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 31300 元/吨。

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

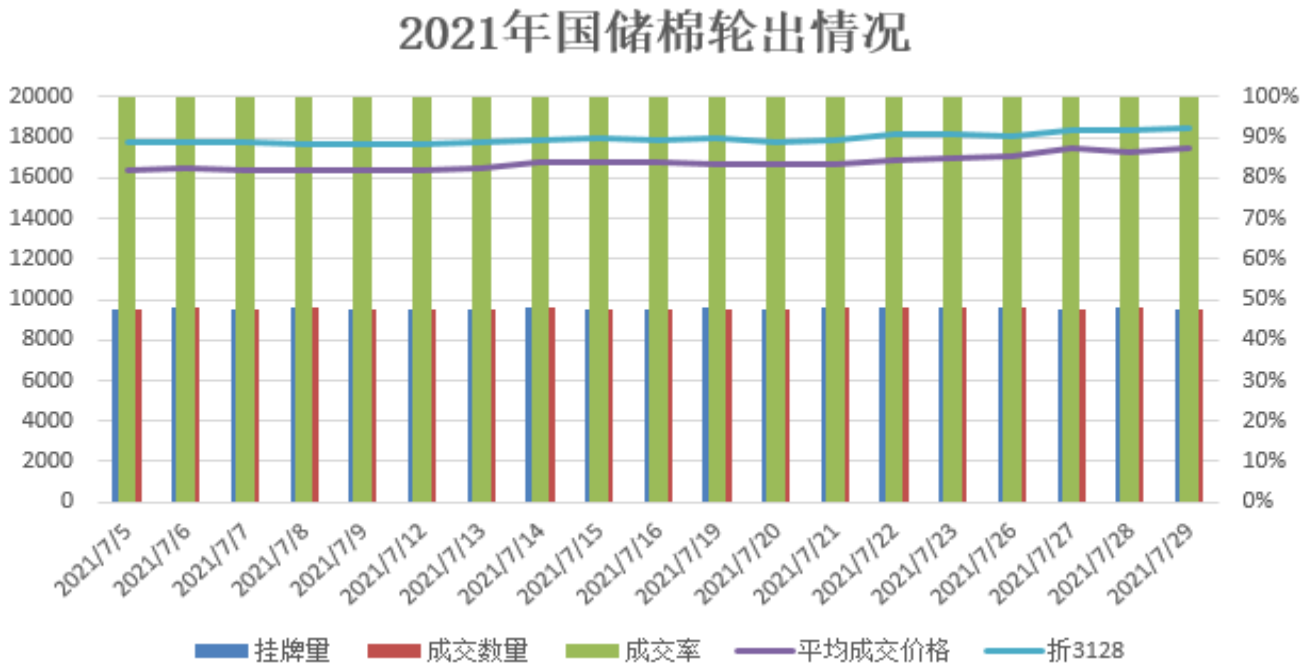


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 7 月 29 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 26190 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 29944 元/吨。

7、储备棉轮出价格逐渐上移

图12：储备棉轮出成交情况

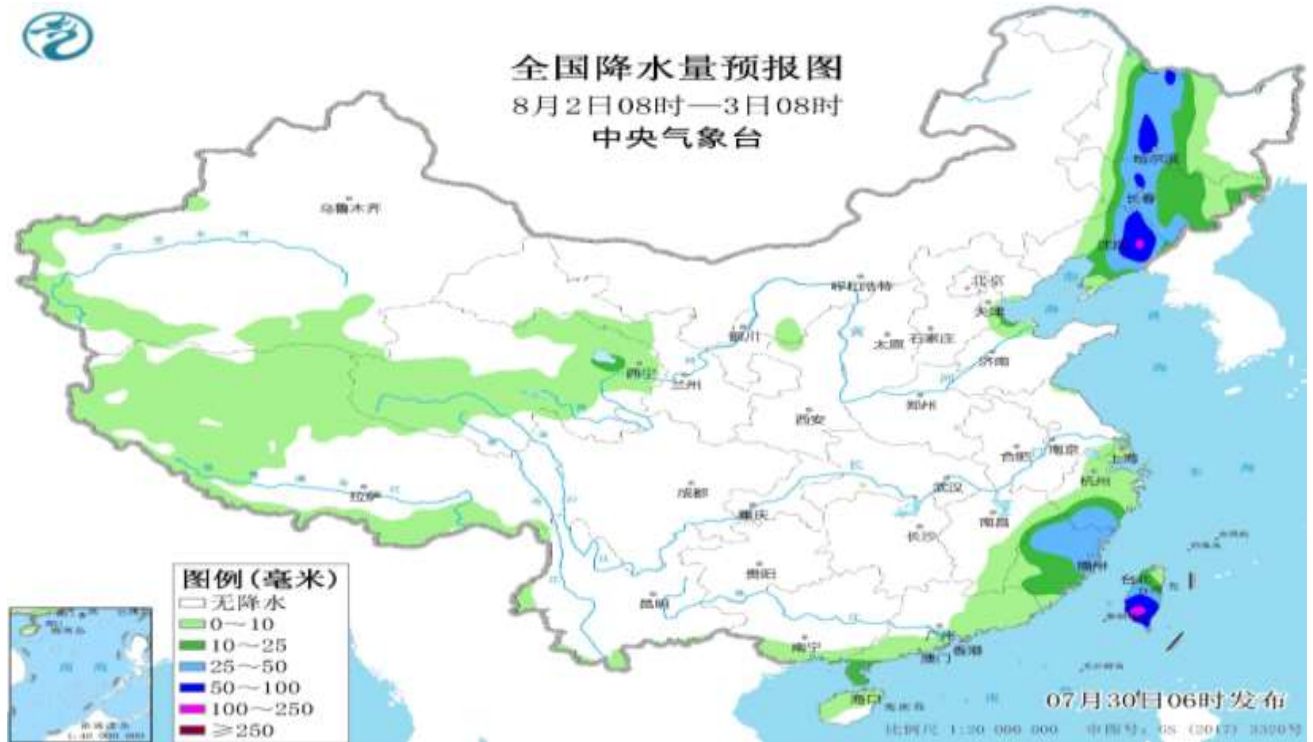


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7月5日至7月29日，国储棉累计计划出库15.15万吨，平均成交率为100%，累计平均成交价格为16759元/吨，折3128价格为17945元/吨。

8、棉花主产区天气

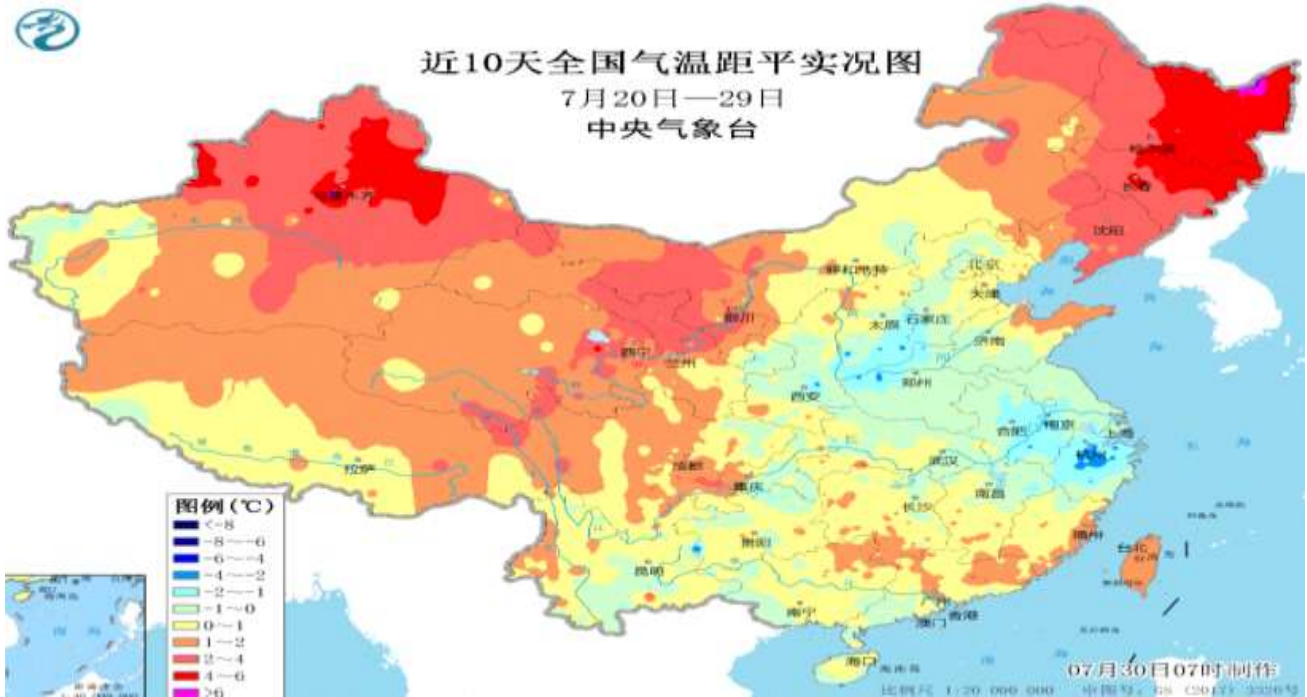
图13：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周：伊犁州、博州、塔城地区南部、石河子市南部、乌鲁木齐市、昌吉州、南疆西部山区、哈密市北部等地局地降水较强，且局地出现冰雹、雷暴大风等强对流天气的可能性较大。

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。

