

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06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） | 17605 | 17705 | +100 |
| | 持仓（万手） | 27.3 | 25.3 | -2.0 |
| | 前20名净空持仓 | 96408 | 98684 | +2276 |
| 现货 | 棉花（元/吨） | 17731 | 17528 | -203 |
| | 棉纱（元/吨） | 27200 | 27150 | -50 |

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68万吨附近，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%。

美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，7月29日止当周，美国2020/21年度陆地棉出口销售净增1.71万包，较之前一周显著增加，但较前四周均值减少45%。

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。

新棉抢收预期强烈，加之成本上抬，均利好棉市。

本周纺织企业纱线、坯布开机率小幅上调，纱线产成品库存略增加。

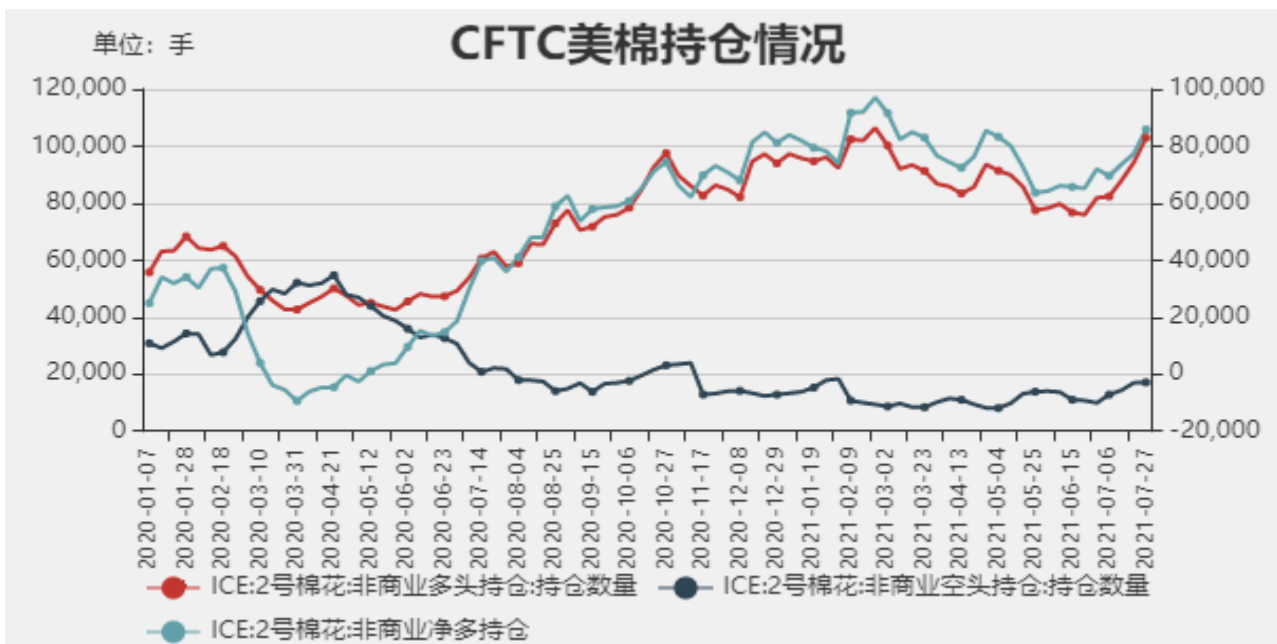
短期国内疫情开始呈散发态势发展，局部交通受阻，引发对市场的担忧。

周度观点策略总结：本周郑棉2109合约主力已换月成2201合约，期价呈下探回升，周度涨幅约为0.65%。因国内疫情呈散发态势发展，局部交通运输受阻，引发市场担忧，棉价高位回落整理。后市展望，供应方面，新棉预期在9月初开秤，等待新棉上市，目前储备棉仍继续轮出，市场可用棉货源多样化，不过市场优质棉货源仍相对紧缺，加之储备棉轮出价格上涨的共振作用强劲，支撑现货市场。需求方面，当下纺企开机相对持稳，产成品库存仍处于低位水平，随着秋冬季需求旺季临近，预计纺企对原料补货需求仍存，当下棉花基本面仍保持向好，短期疫情影响相对有限。操作上，建议郑棉2201合约短期逢低买入多单。

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

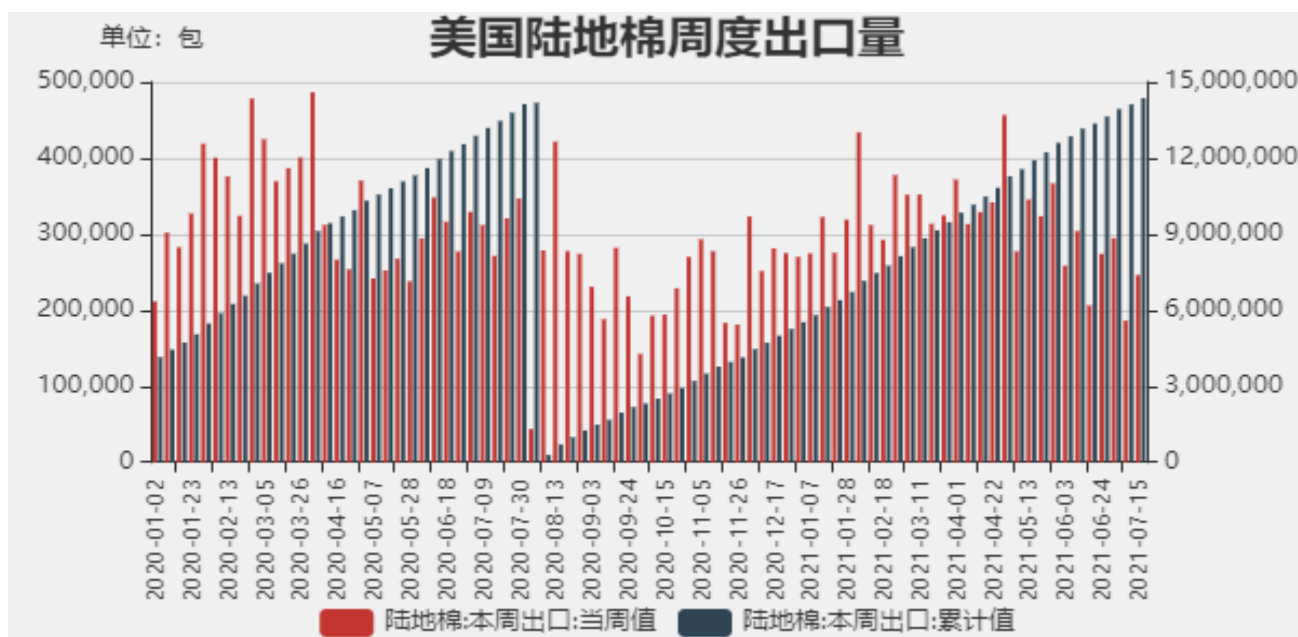


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 7 月 27 日，美棉期货非商业多头头寸为 102971 手，较前一周增加 8736 手；空头持仓为 17114 手，较前一周增加 192 手；净多持仓为 85857 手，较上周增加 8544 手，净多头持仓连续三周增加，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

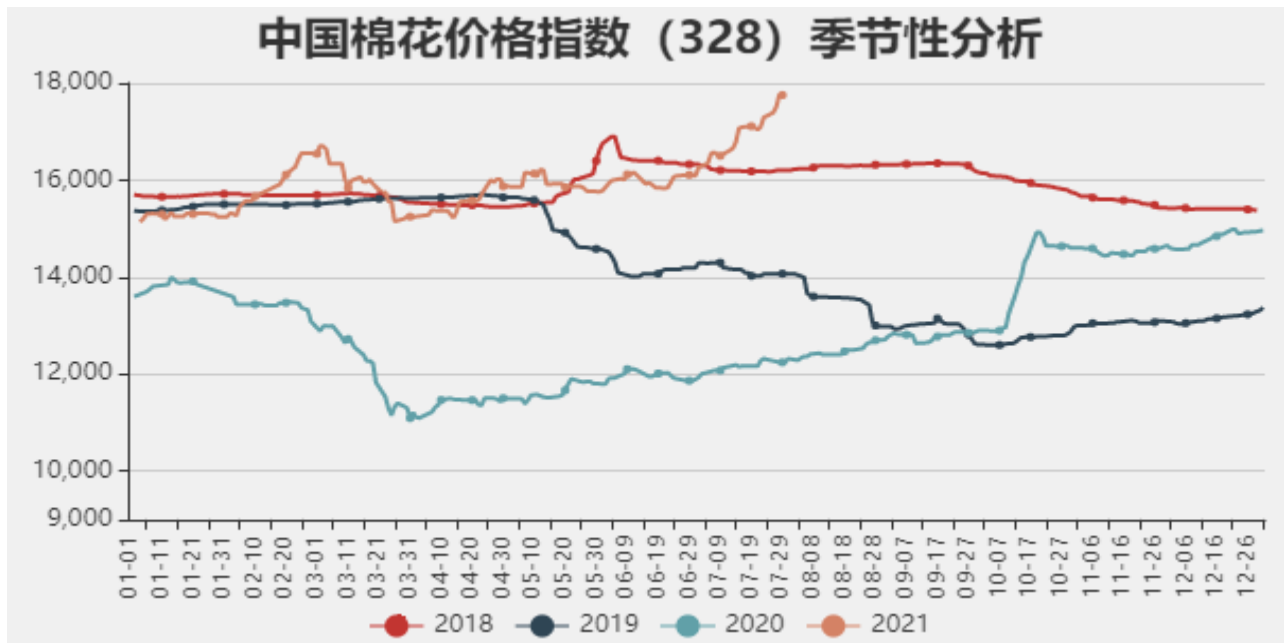


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），7 月 29 日止当周，美国 2020/21 年度陆地棉出口销售净增 1.71 万包，较之前一周显著增加，但较前四周均值减少 45%。

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 6 日，中国棉花价格指数 3128B 为 17528 元/吨，较上一周下跌了 203 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 5 日，新疆棉花现货价格为 17550 元/吨；河北现货价格为 17310 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6日，棉花3128B价格指数与郑棉2201合约的基差为-177元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

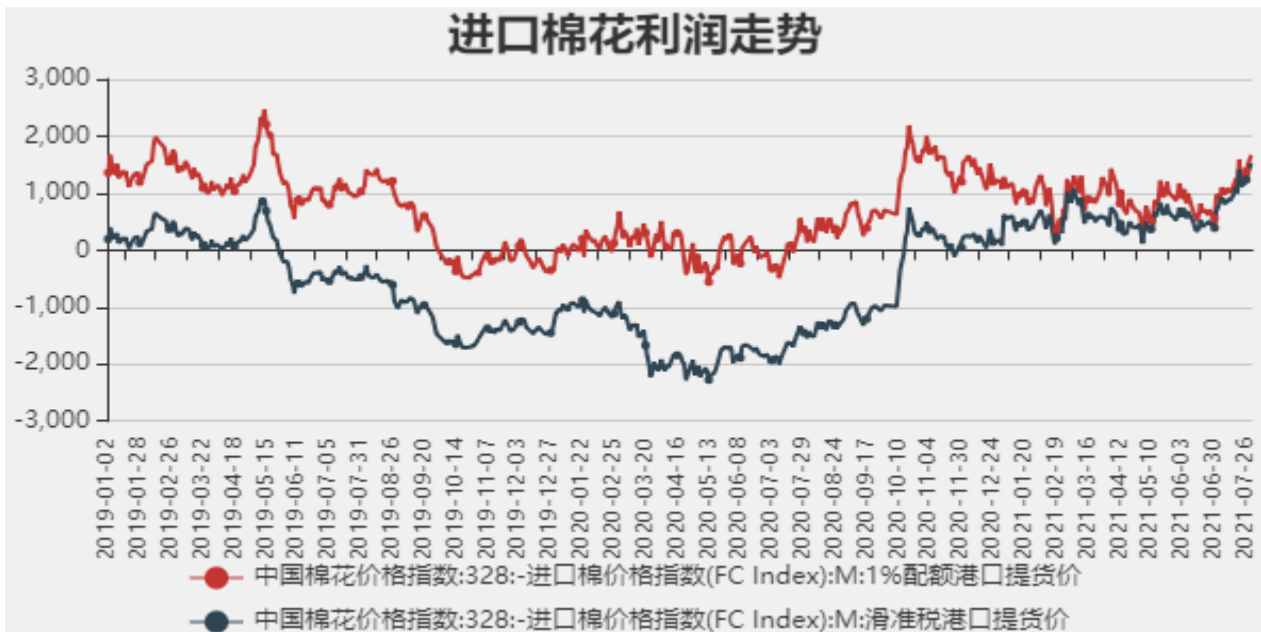


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年8月5日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16470元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16325元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

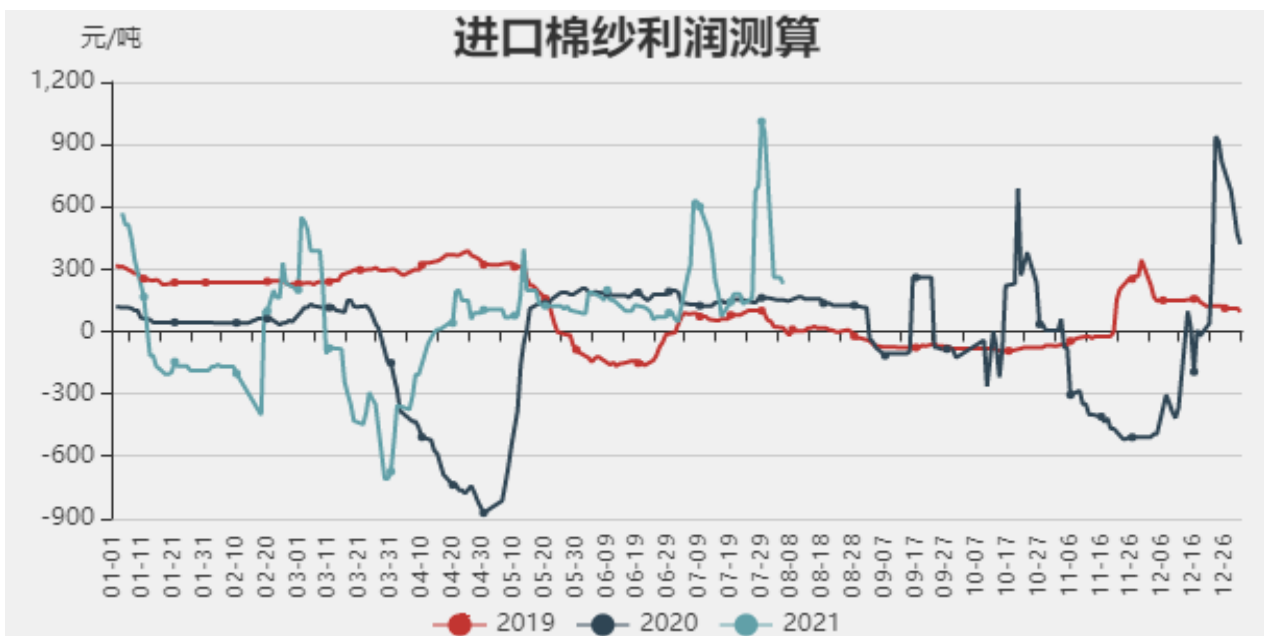


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年8月5日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1043元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1188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

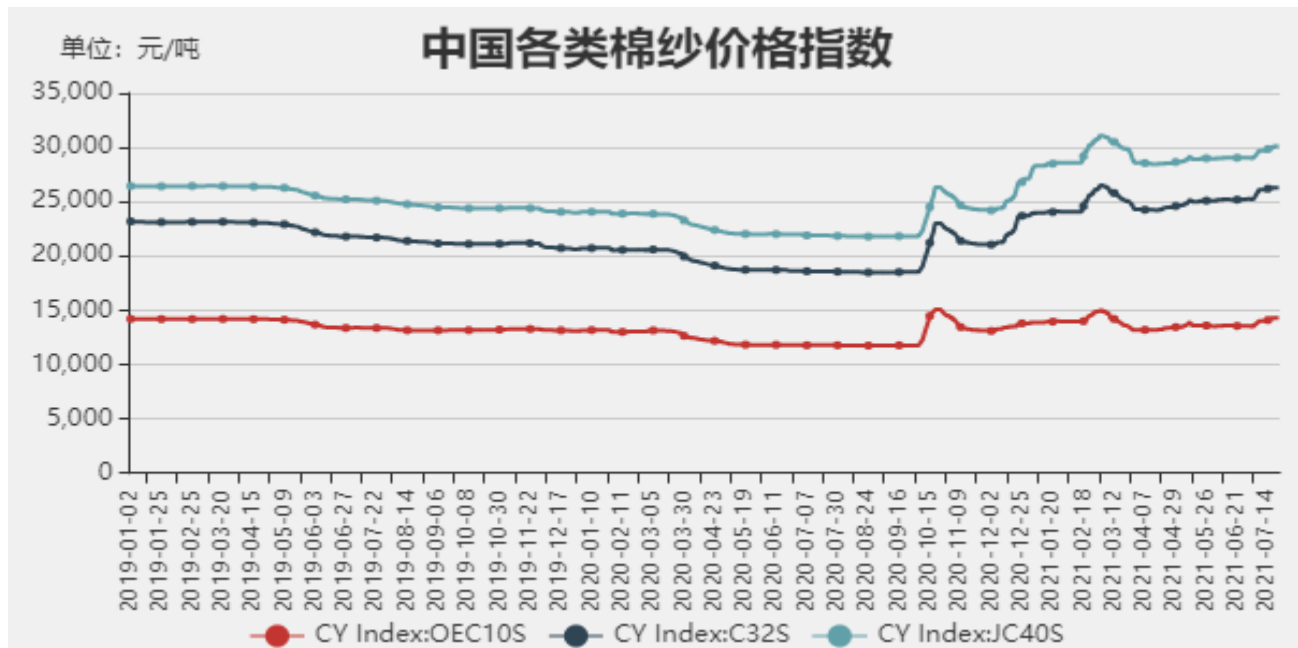


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年8月5日，进口棉纱港口提货价C32S成本利润为230元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

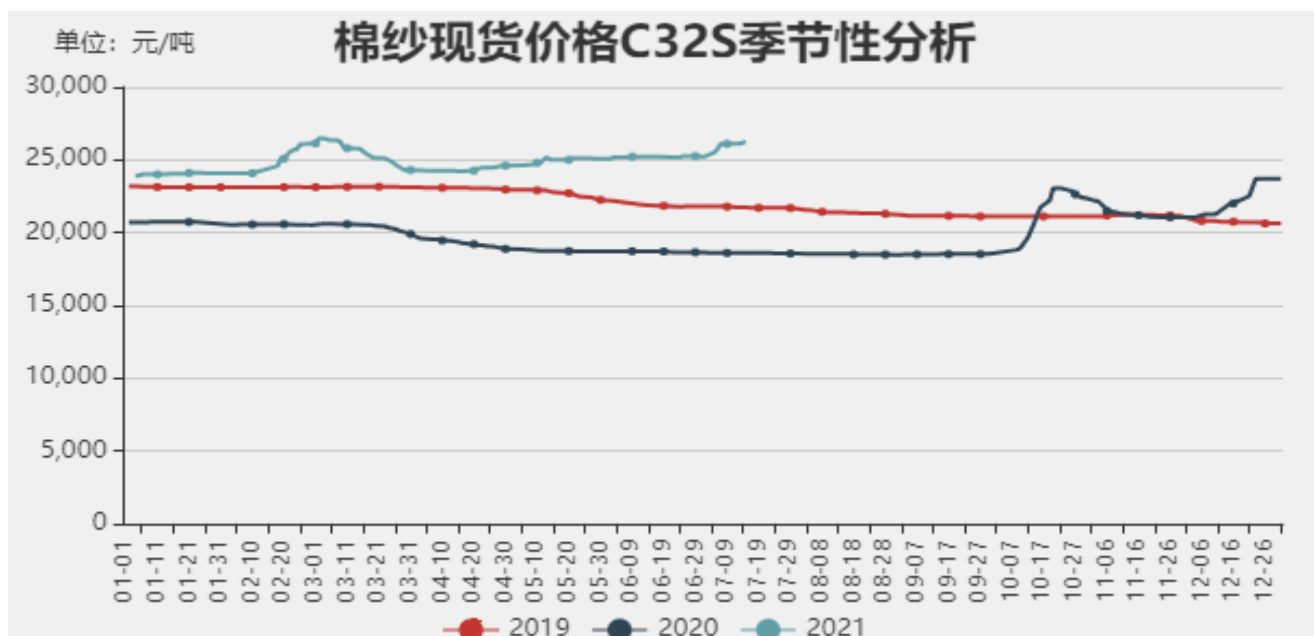
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

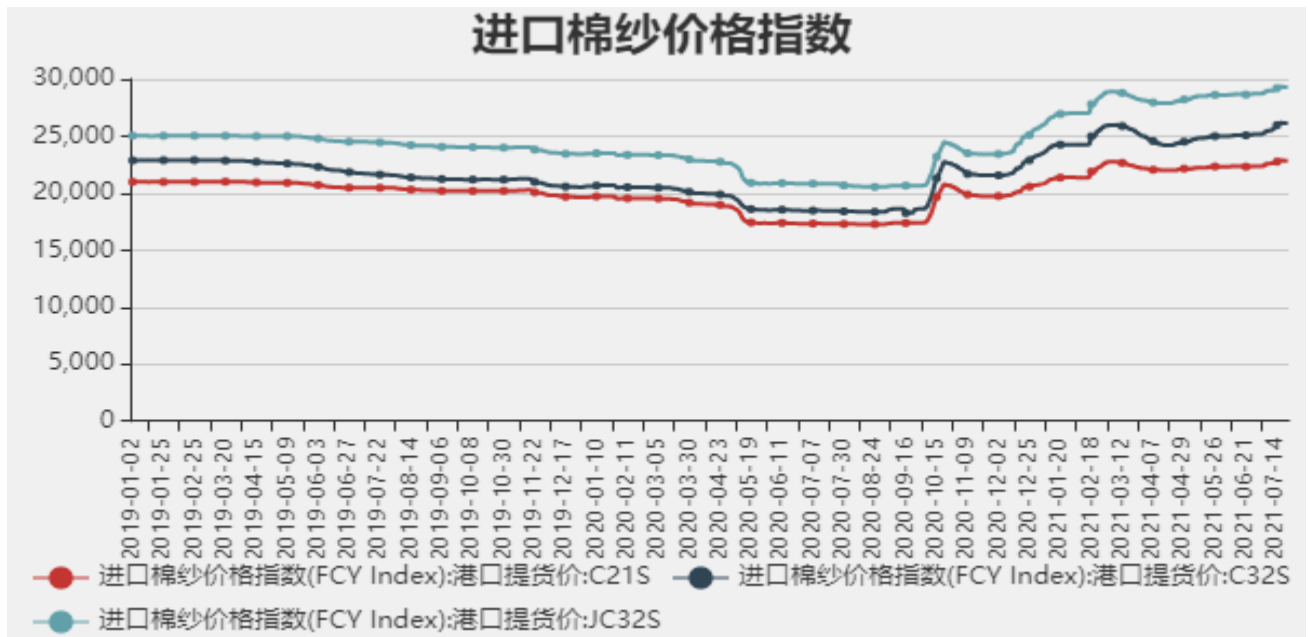
截止 2021 年 8 月 5 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 15060 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 27120 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 31300 元/吨。

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

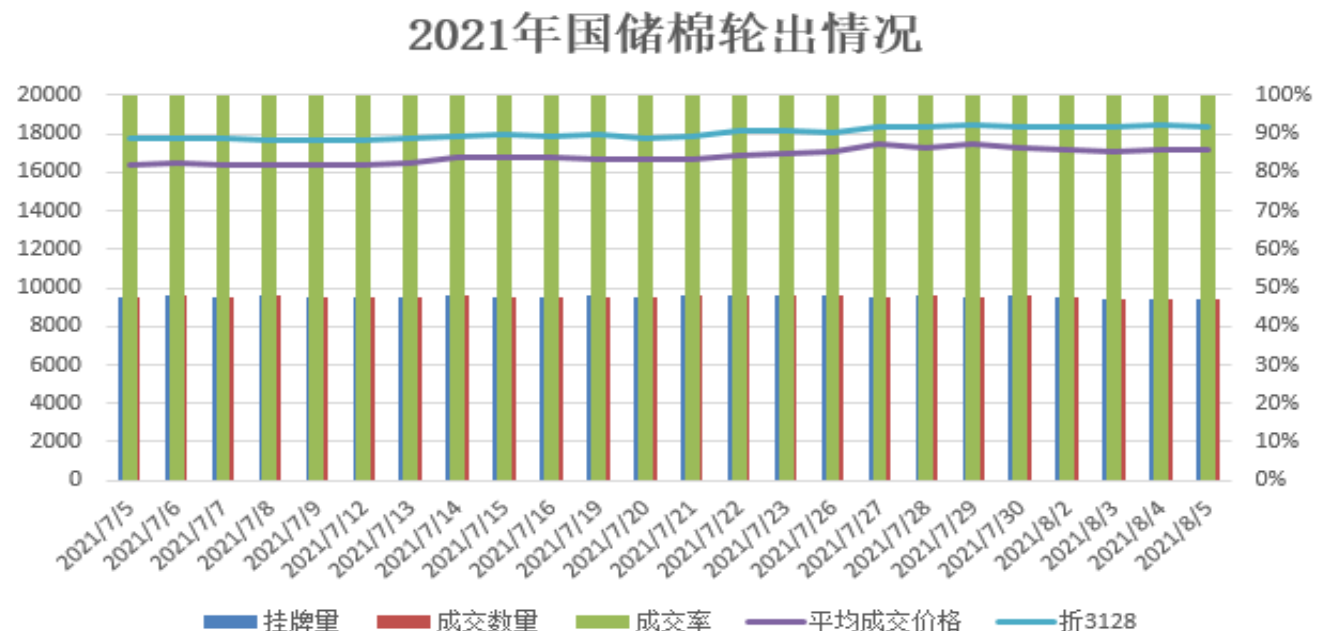


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 8 月 5 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 23309 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 26890 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 29880 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

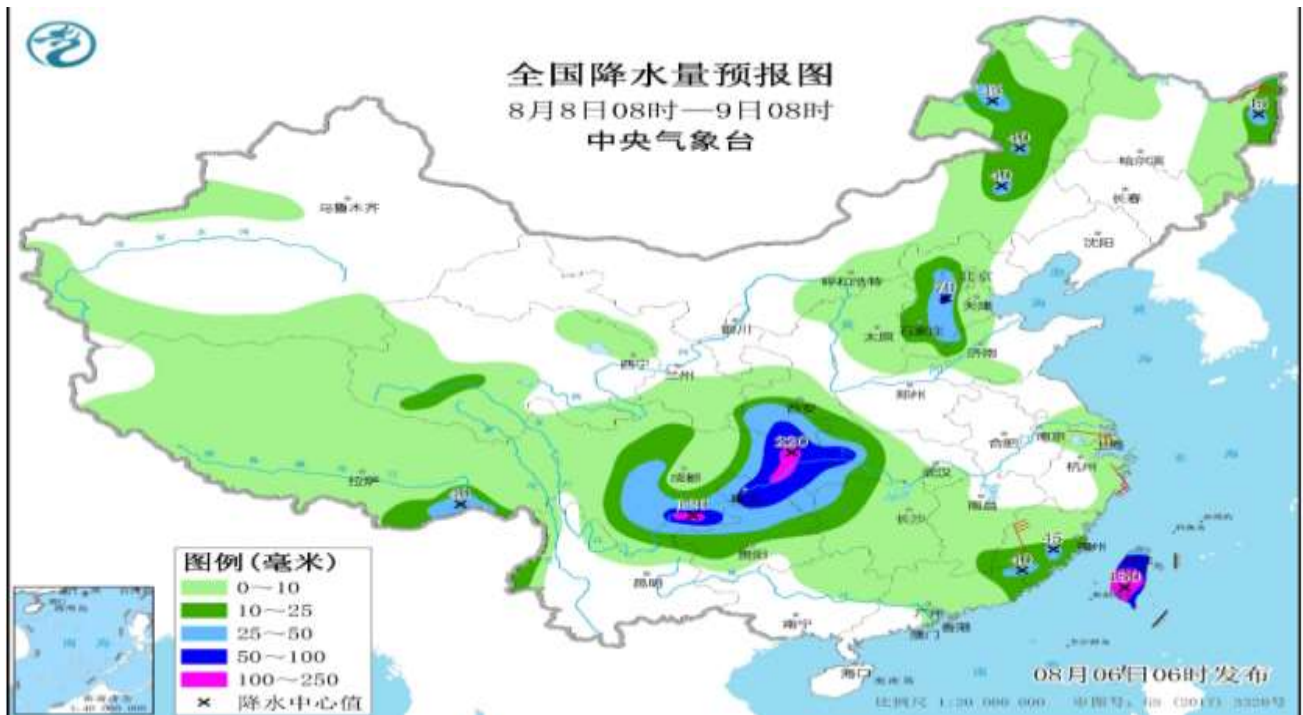


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7 月 5 日至 8 月 5 日，国储棉累计计划出库 22.89 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 18038 元/吨。

8、棉花主产区天气

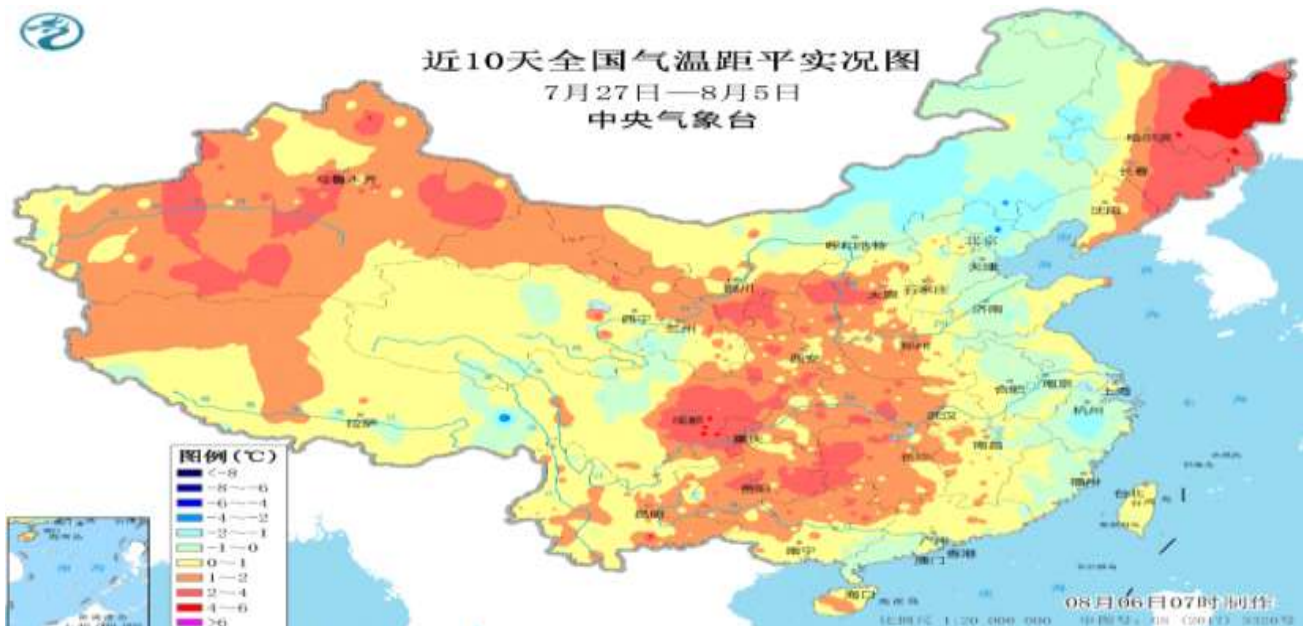
图13：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周：北疆偏西偏北、天山山区、南疆西部山区出现局地短时强降水、雷暴大风、冰雹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。

