

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05月14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） | 16020 | 15610 | -410 |
| | 持仓（万手） | 56.3 | 50.7 | -5.6 |
| | 前20名净空持仓 | 85605 | 76910 | -8695 |
| 现货 | 棉花（元/吨） | 16154 | 15912 | -242 |
| | 棉纱（元/吨） | 24620 | 24700 | +80 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|------------------------|
| 2021年全国棉花实播面积为4171.4万亩，同比减少4.4%，其中新疆播种面积为3565万亩，同 | 进口棉港口库存量64万吨附近，仍处居高水平。 |

比减少 3.8%。22.66%。

美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称,截至 2021 年 5 月 9 日当周,美国棉花种植率为 25%,之前一周为 16%,去年同期为 30%,五年均值为 26%。美棉种植率低于近五年均值水平。

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%。

美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示,5 月 6 日止当周,美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 5.44 万包,较之前一周下滑 15%,较前四周均值下滑 41%。

周度观点策略总结: 本周郑棉 2109 合约期价冲高回落,周度跌幅为 2.60%。周初因新疆对流天气对棉苗不利,引发供应担忧;随后受美棉价格下跌拖累及国内棉供应充足,棉价跟随大幅下挫。后市展望,伴随着滑准税配额的发放,市场可流通棉量增加,叠加国产棉供应充足,供应仍处宽松状态,关注后市抛储的可能。需求方面,下游订单仍尚好,纺企存一定补库需求,利好棉市。大宗商品涨速过快衍生出一系列风险,国务院常务会议提出要做好有效应对。在此背景下,政策、规则等,均对棉花影响较大。不过等待外围因素消化之后,棉价波动仍由基本面主导,预计郑棉期价下跌空间有限。操作上,建议郑棉 2109 合约短期在 15400-16100 元/吨区间高抛低吸。

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 5 月 4 日，美棉期货非商业多头头寸为 91391 手，较前一周减少 2196 手；空头持仓为 8077 手，较前一周减少 57 手；净多持仓为 83314 手，较上周减少 2139 手，净多头持仓小幅减持。

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），5月6日止当周，美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增5.44万包，较前一周下滑15%，较前四周均值下滑41%。

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 5 月 14 日，中国棉花价格指数 3128B 为 15912 元/吨，较上一周下跌了 242 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 5 月 13 日，新疆棉花现货价格为 16200 元/吨；河北现货价格为 15950 元/吨。

图5：棉花基差走势

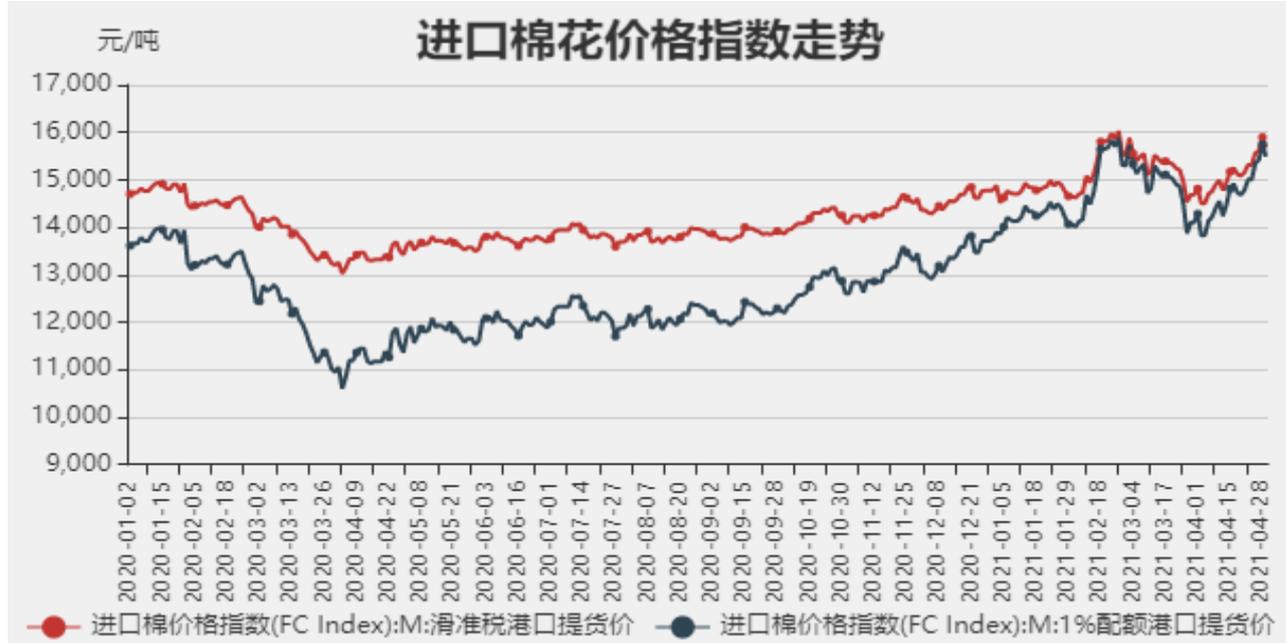


数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止 2021 年 5 月 14 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2109 合约的基差为+302 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 5 月 13 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15600 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）15400 元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

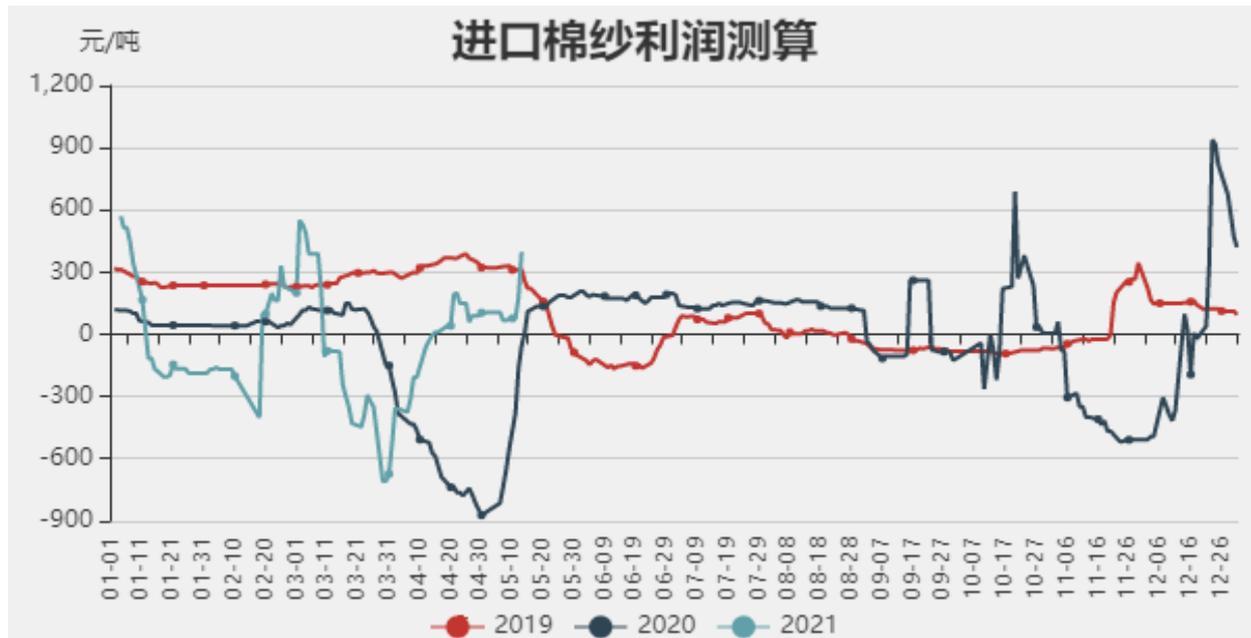


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 13 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 600 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 870 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

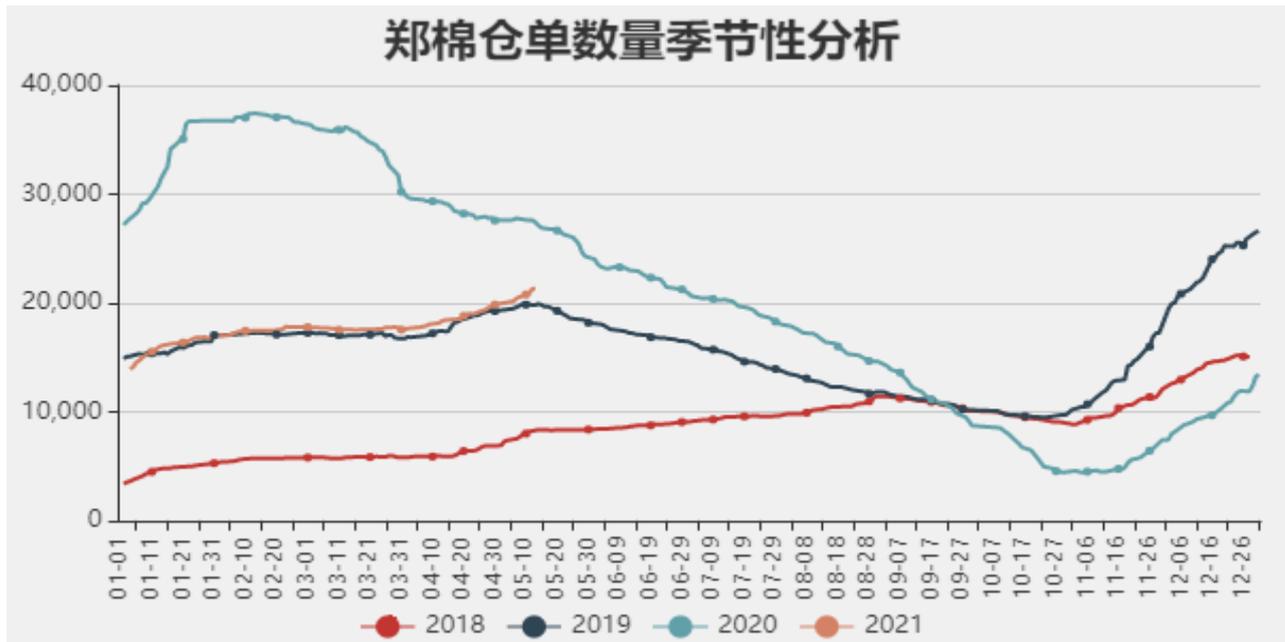


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 13 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 390 元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况

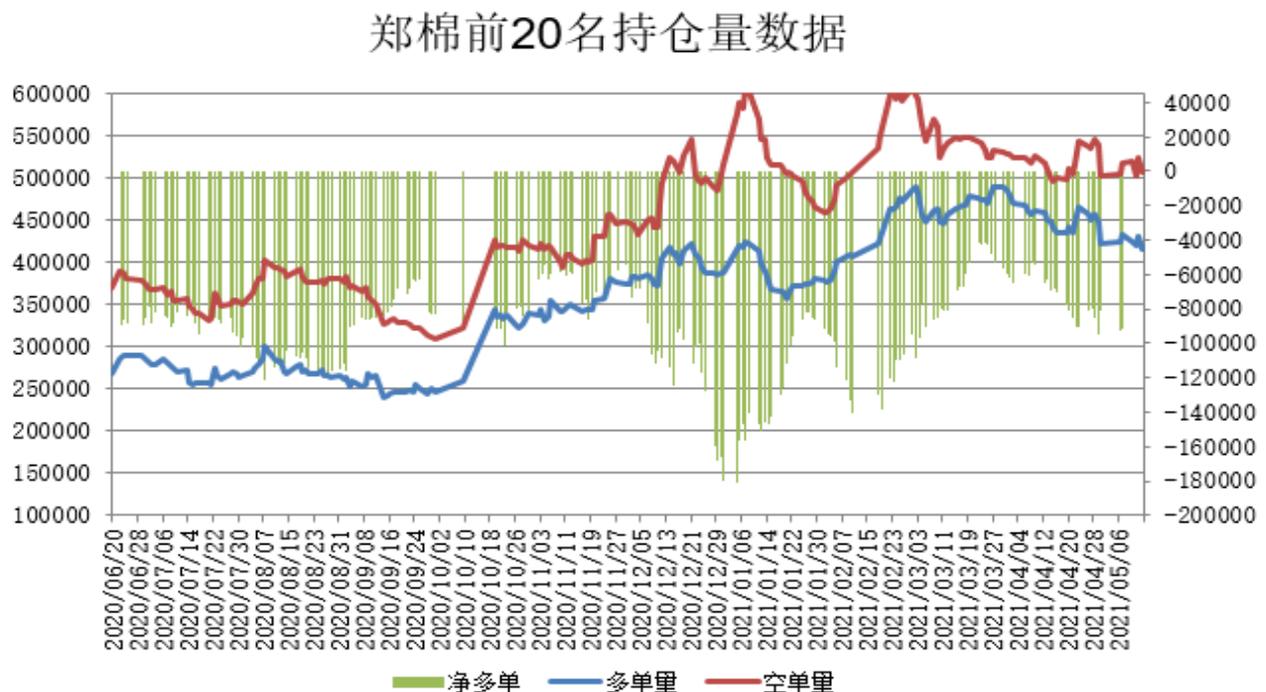


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2021 年 5 月 14 日，郑商所棉花期货注册仓单 21372 张，有效预报 1524 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

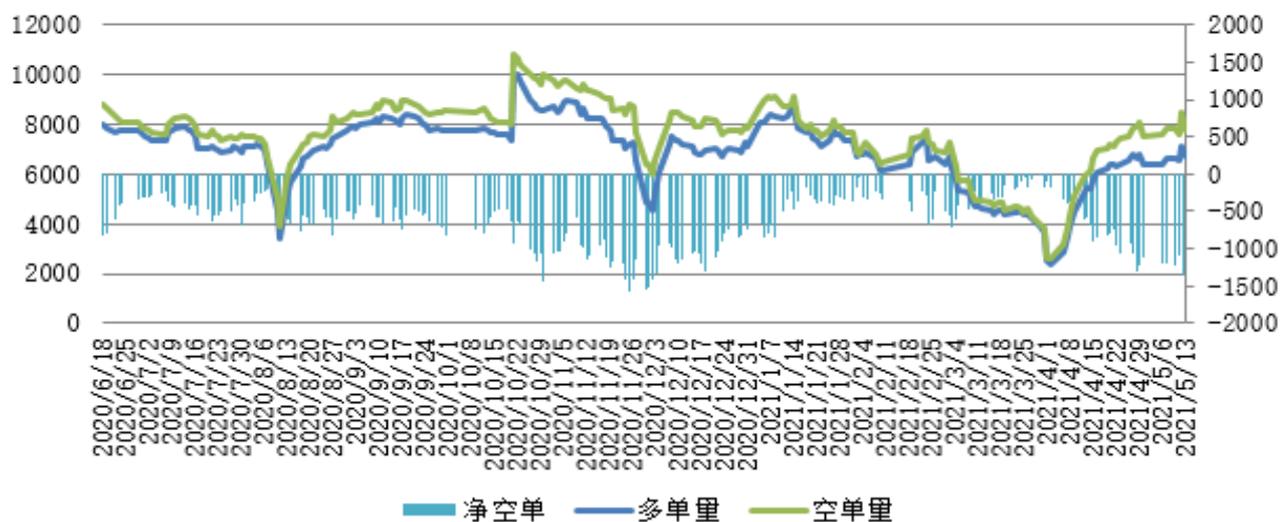


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 5 月 14 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 76910 手，较上周-8695 手，多头持仓 407354 手，空头持仓 484264 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

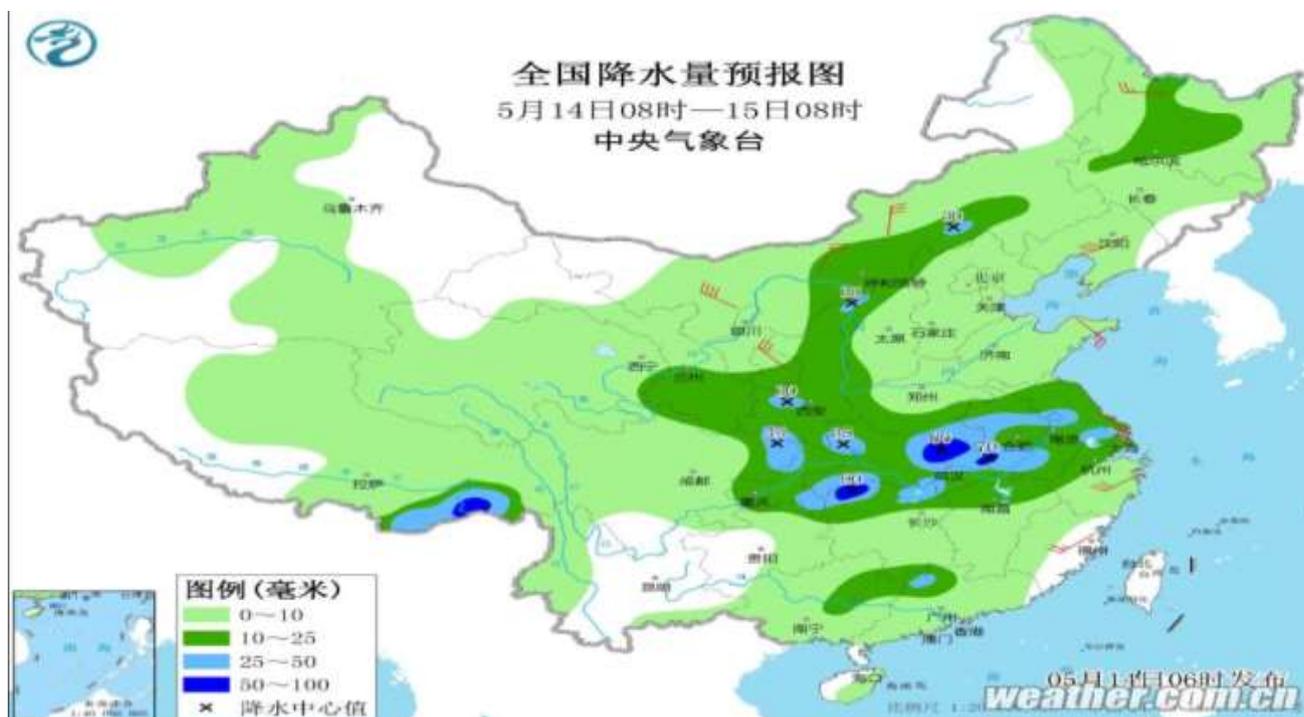


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 5 月 14 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 813 手，多头持仓 6520 手，空头持仓 7333 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、博州西部山区、喀什地区、和田地区、阿克苏地区、巴州等地的局部区域易出现短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气，请注意防范。

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。

