

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02月19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)	15595	16095	+500
	持仓 (万手)	51.9	57.5	+5.6
	前 20 名净空持仓	91259	121783	+30524
现货	棉花 (元/吨)	15457	16013	+556
	棉纱 (元/吨)	24000	24580	+580

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	据棉花协会知,截至 1 月 31 日,全国 1044 家 400 型棉花加工企业皮棉加工总量约为 567.5 万吨,

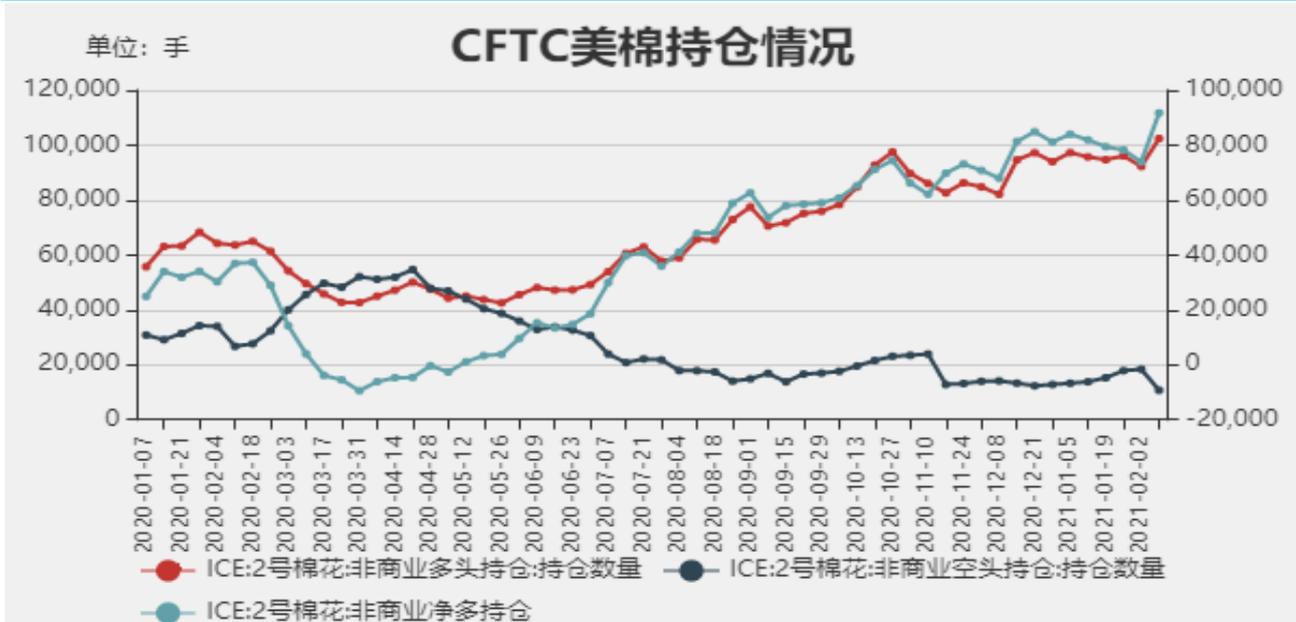
数据显示，1月底全国棉花周转库存总量为442.07万吨。1月末国内棉花周转库存小幅回落，为年度内首次下降。	同比增长11.3%。
1月，新疆棉花专业仓储库出疆发运量为40.65万吨，环比下降7.66万吨，高于去年同期4.30万吨。	截至12月底，全国棉花商业库存总量约529.27万吨，较上月增加72.2万吨，增幅15.8%，高于去年同期10.62万吨。
美国农业部公布的2月全球棉花供需报告中：2020/21年度全球总产量预期较上月调增27.8万吨至2485.3万吨，消费量预期调增32.2万吨至2552万吨，进口贸易量调增7.9万吨至956.1万吨，全球期末库存量调减12.7万吨至2084.5万吨。2020/21年度，全球棉消费、产量上调，期末库存下调，整体usda供需报告相对利多于棉市。	据海关统计，2020年12月我国棉花进口量35万吨，较上月增加75%，较去年同期增加1.33倍。2020年我国累计进口棉花216万吨，同比增加17%。
国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至2月初，被抽样调查企业开机率为91.8%，环比上升2.3个百分点，同比提高5.8个百分点，比近三年均值提高2.8个百分点。	

周度观点策略总结：本周郑棉2105合约期价大幅上涨，周度涨幅为2.0%。因2月USDA供需报告向好、美国棉花出口销售保持强劲及国内本土病例得到有效控制，带动市场看涨气氛。后市展望，美国农业部公布的2月全球棉花供需报告中：2020/21年度全球总产量预期较上月调增27.8万吨至2485.3万吨，消费量预期调增32.2万吨至2552万吨，进口贸易量调增7.9万吨至956.1万吨，全球期末库存量调减12.7万吨至2084.5万吨。2020/21年度，全球棉消费、产量上调，期末库存下调，整体usda供需报告相对利多于棉市。宏观通胀预期的带动及新年棉花种植面积预期下调的背景下，国内企业伴随着下游企业的逐步复工，对棉花终端需求带来一定的支撑。此外，国内优质棉数量稀缺，且内地籽棉加工量剩余不多，厂家挺价意愿较为强烈。竞品涤纶及粘胶价格涨幅均超棉花，短期郑棉期价仍有上行可能。操作上，建议郑棉2105合约偏多思路对待。

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2月9日,美棉期货非商业多头头寸为102413手,较前一周增加10150手;空头持仓为10709手,较前一周减少7649手;净多持仓为91704手,较上周增加17799手,净多头持仓大幅增加,受市场对需求乐观情绪带动。

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

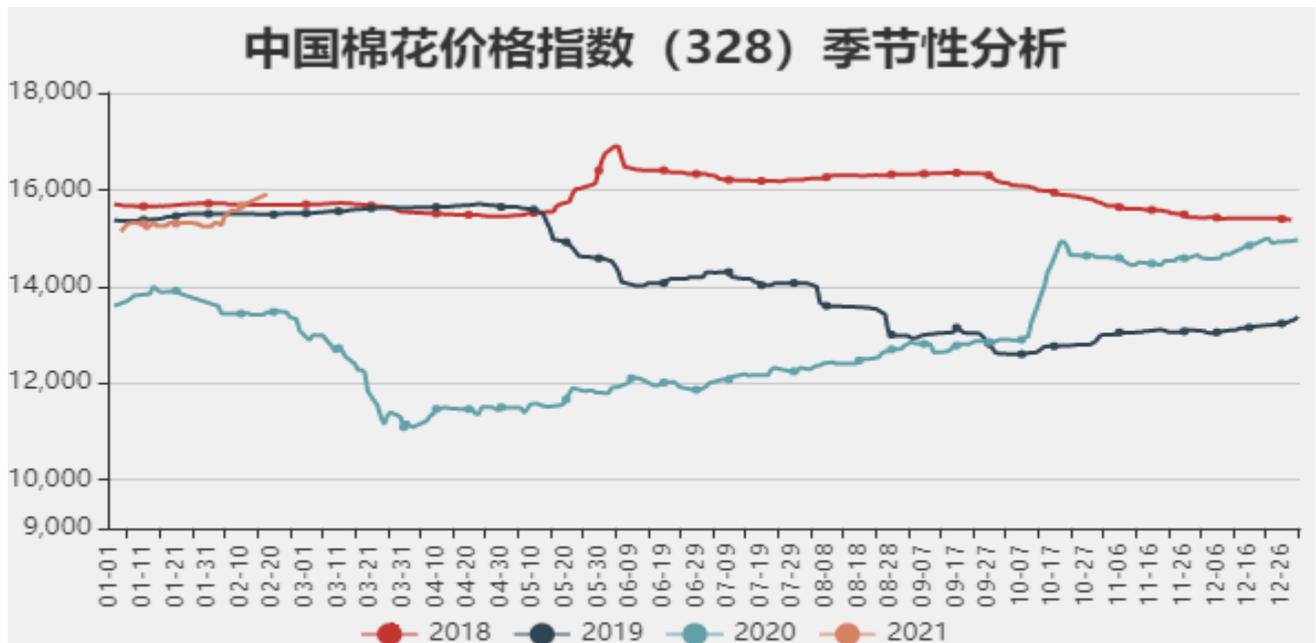


数据来源: WIND

据美国农业部 (USDA), 2月4日止当周,美国棉花出口销售量为433600包,创市场年度高位,较前一周增加36%,其中对中国出口量为143200包。

3、中国棉花价格指数走势

图3：中国棉花价格指数走势

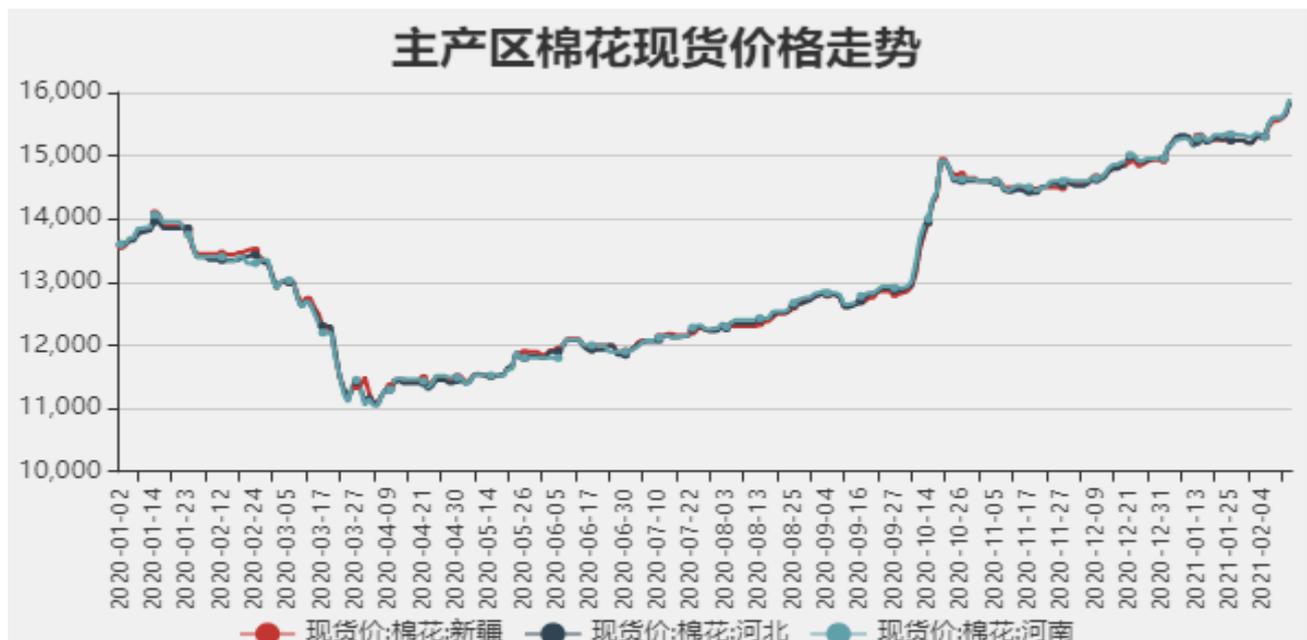


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 19 日，中国棉花价格指数 3128B 为 16013 元/吨，较上一周上涨了 556 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 2 月 19 日，新疆棉花现货价格为 15850 元/吨；河北现货价格为 15850 元/吨。

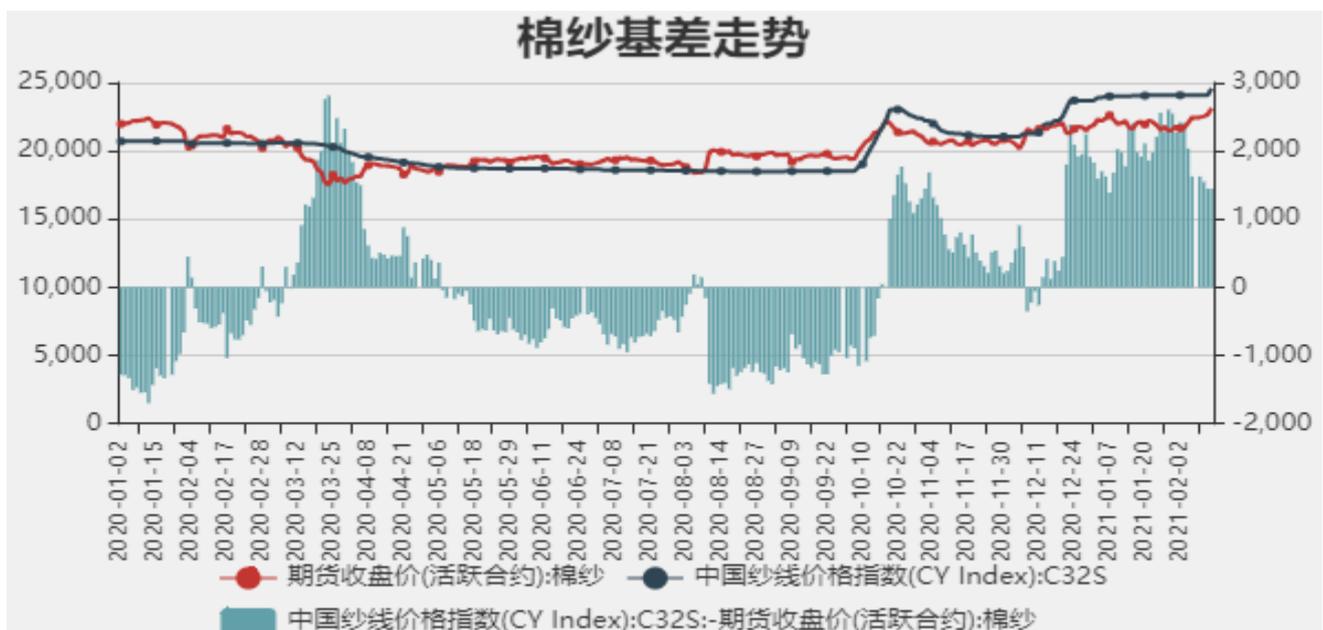
图5：棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止 2021 年 2 月 19 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为-82 元/吨。

图6：棉纱基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院(右轴为基差)

截止 2021 年 2 月 19 日，中国棉纱价格指数与棉纱期货 2105 合约的基差为+1205 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图7：进口棉花价格走势

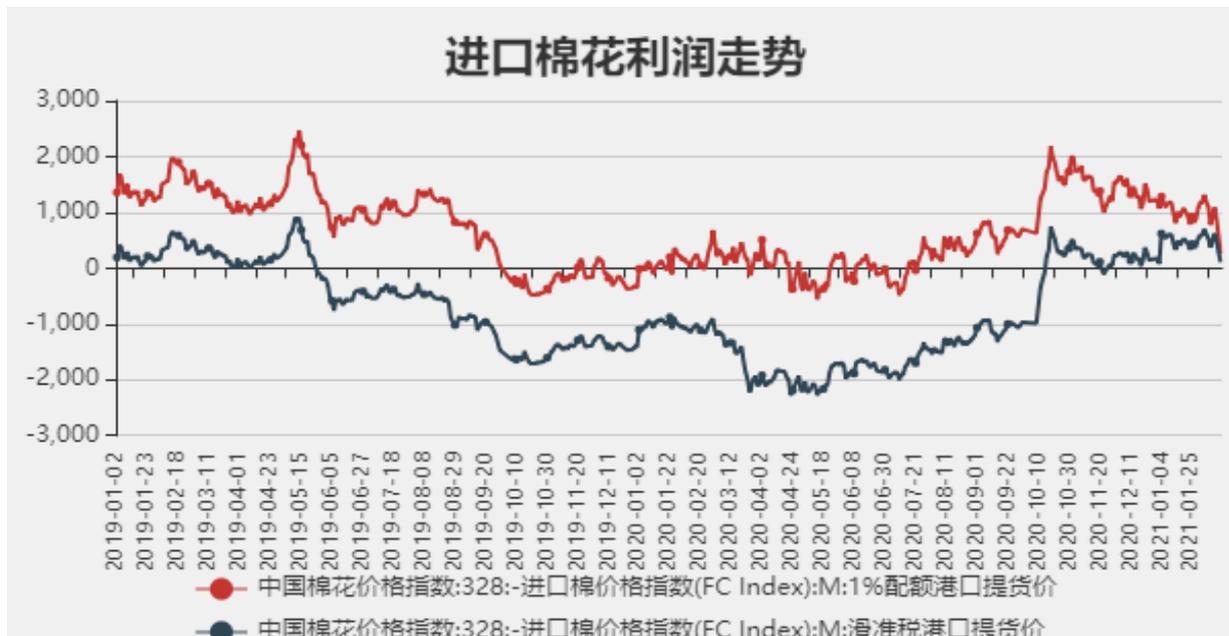


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 18 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15805 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）15653 元/吨。

5、棉花进口利润仍处于居高水平

图8：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 2 月 18 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 258 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 106 元/吨。

棉纱进口利润季节性分析

图9：进口棉纱利润季节性分析

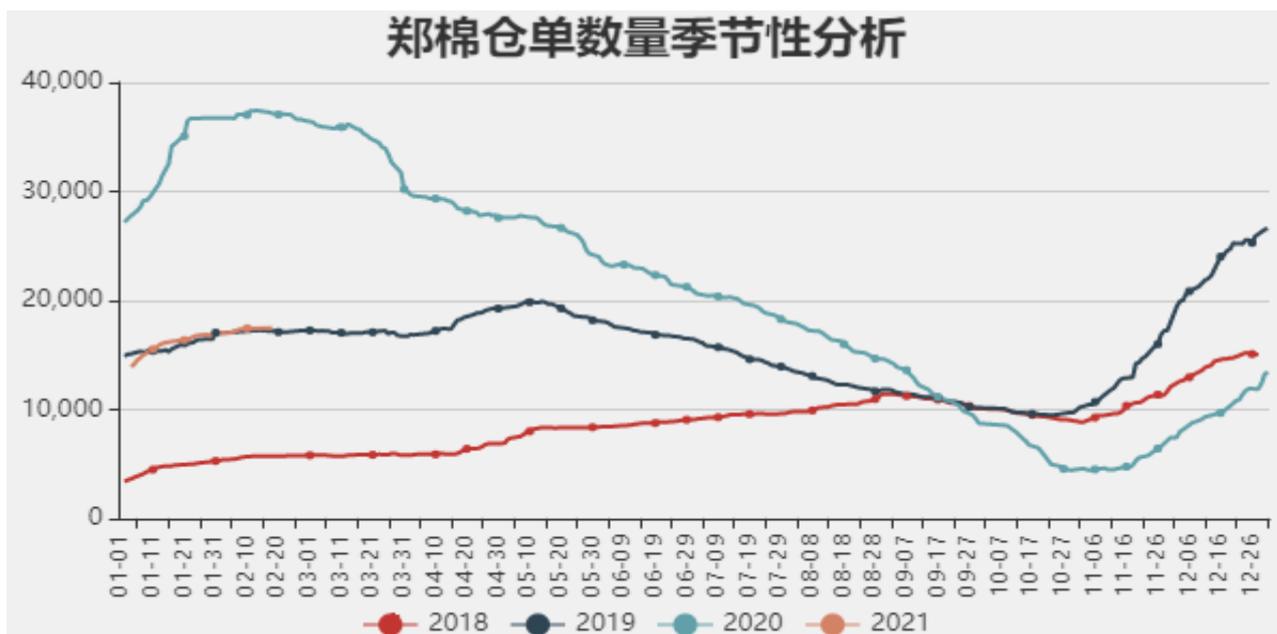


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 18 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-402 元/吨。

6、郑商所棉花仓单流入为主

图10：郑商所棉花仓单情况



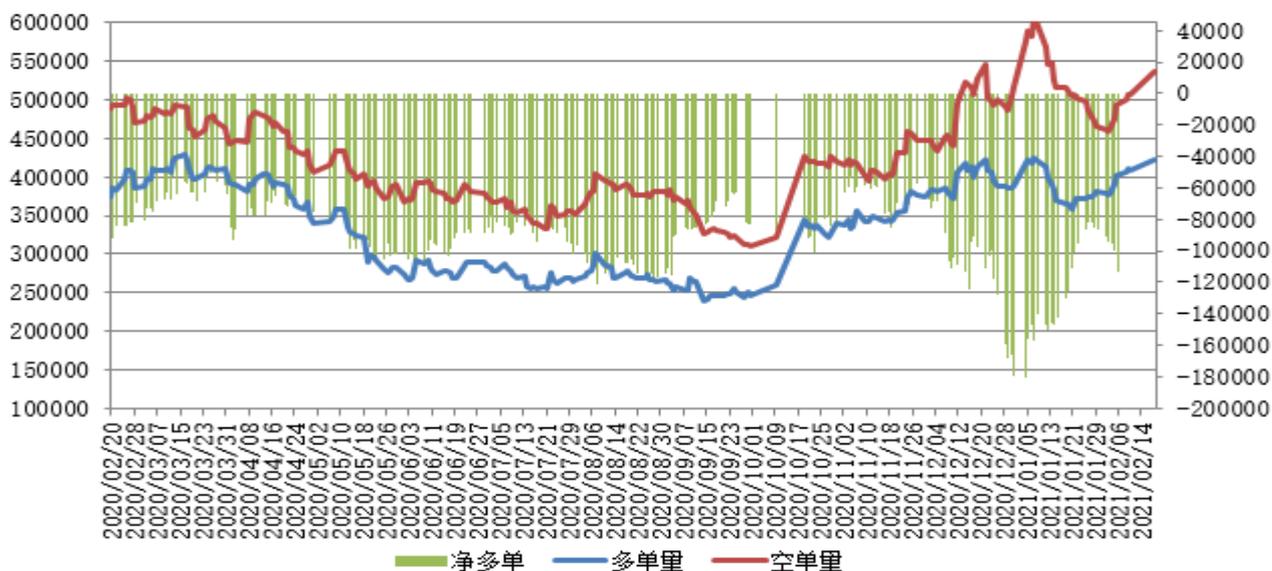
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2021 年 2 月 19 日，郑商所棉花期货注册仓单 17454 张，有效预报 2202 张。

7、郑商所棉花（纱）期货前20名净持仓情况

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

郑棉前20名持仓量数据

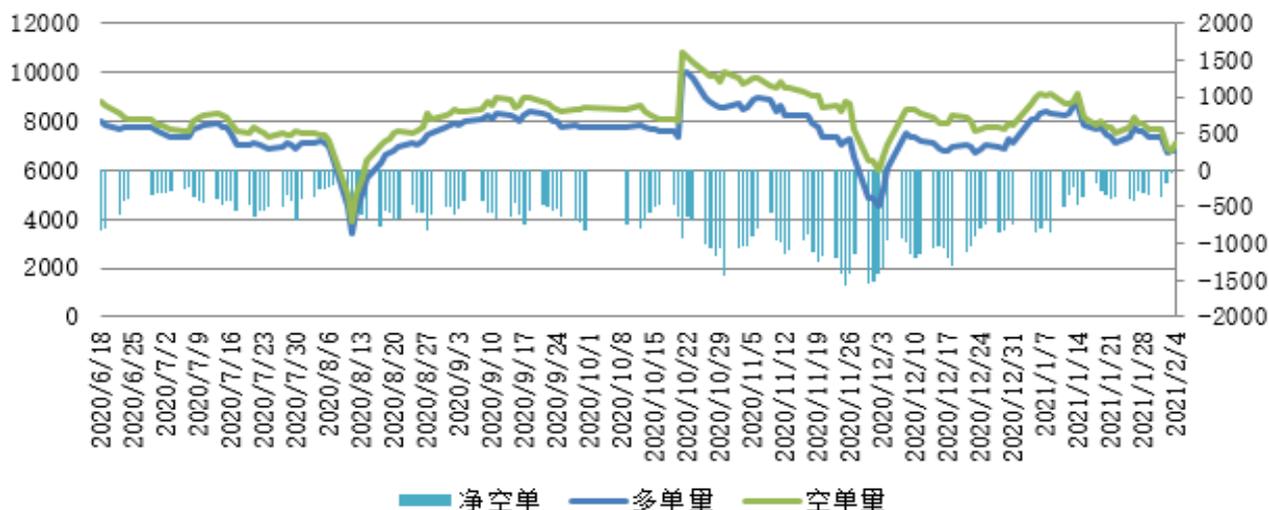


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 2 月 19 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 121783 手，较上周+30524 手，多头持仓 429292 手，空头持仓 551075 手。

图12：郑商所棉纱前20名持仓数据

棉纱期货前20名持仓分析图

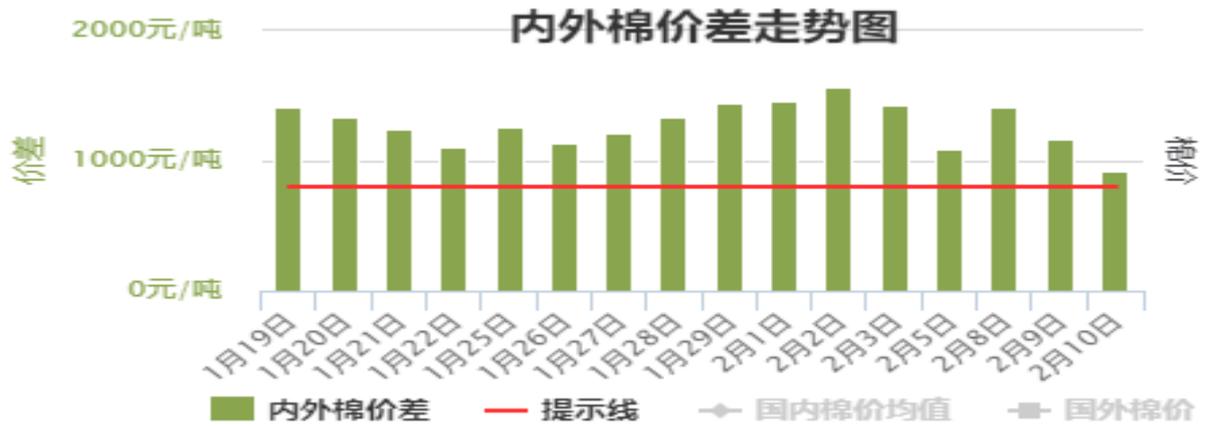


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 2 月 5 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 353 手，多头持仓 6889 手，空头持仓 7242 手。

8、国内外棉价差仍处高位，新棉棉轮入仍处暂停中

图13： 国内外棉价差



图表来源：中国棉花信息网

本周内外棉价差仍超过800元/吨，新疆棉轮入挂牌交易仍处于暂停中。当在轮入期间，当内外棉价差回落到800元/吨以内时，回落后第一个工作日重新启动挂牌交易。

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。

