

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





## 瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年08月13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）	17705	17875	+170
	持仓（万手）	25.3	44.4	+19.1
	前20名净空持仓	98684	99374	+690
现货	棉花（元/吨）	17528	17903	+375
	棉纱（元/吨）	27150	27280	+130

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2021年7月，中国棉花协会棉农分会对全国12个省市和新疆自治区2291个定点农户进行了棉	港口库存仍处68万吨附近，滑准税配额相应下

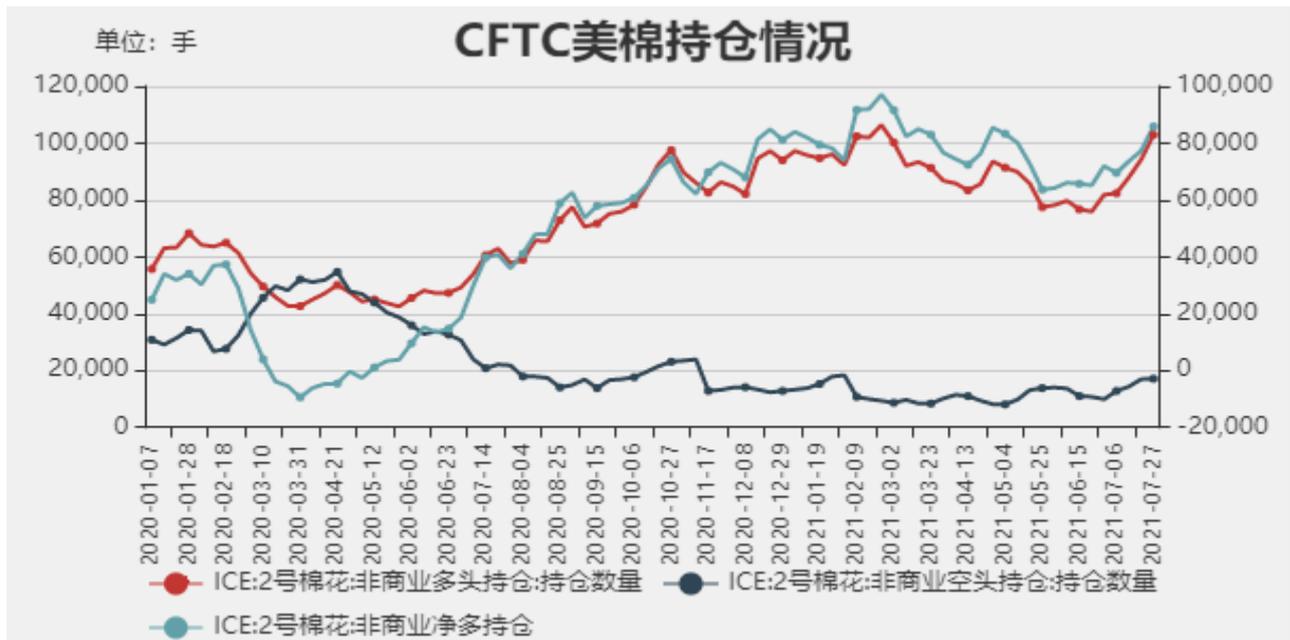
<p>花生长情况及预计产量调查。调查结果显示：全国植棉面积为 4345.59 万亩，同比减少 5.47%；预计全国棉花总产量约为 576.31 万吨，同比减少 2.71%，减幅较上期缩小 0.7 个百分点。</p>	
<p>美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，5 日止当周，美国 2021/2022 市场年度（始于 8 月 1 日）棉花出口销售净增 34.27 万包。主要增幅来自于中国、土耳其和孟加拉国。本周开始进入新年度棉花出售，数据相对利多。</p>	<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率小幅下调，且纱线产成品库存略增加。</p>
<p>轮出期间，当国内市场棉花现货价格指数连续 3 个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，下个工作日重新启动交易。该机制在一定程度上利好棉价。</p>	<p>7 月棉纺织企业棉花工业库存量为 91.45 万吨，较上月底上升 6.99 万吨，随着配额下发，国储棉轮出，企业原料库存上升。</p>
<p>新棉抢收预期强烈，加之新季棉成本预估在 17500 元/吨附近，成本上抬，均利好棉市。</p>	

**周度观点策略总结：**本周郑棉 2201 合约期价呈温和上涨，周度涨幅约为 0.96%。目前市场主要驱动是对新年度棉花的高成本及需求持乐观信心的预期。后市展望，美国农业部公布的 8 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球总产量预期较上月调减 8.2 万吨至 2587.5 万吨，消费量预期调增 3.7 万吨至 2685.1 万吨，全球期末库存量调减 11.2 万吨至 1899.1 万吨。2021/21 年度全球棉花期末库存、产量均调减、需求继续调增，全球棉花库存消费比持续下滑，美农报告利多棉市。国内市场：新棉预期在 9 月初开秤，由于产区雨水天气较为频繁及局部补种等影响，预计新季棉花上市时间可能有所推迟。另外目前储备棉成交量已过半，溢价空间仍维持在 1500 元/吨上方的空间，对于棉花现货市场具有明显的支撑作用。下游方面，当下纺企开机维持偏低水平，纺企库存采购量小幅增加，但总量并不大，随着秋冬季需求旺季临近，预计纺企对原料补货需求仍存。基于棉花基本面仍维持向好局面，后市仍存上涨潜力。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8月3日,美棉期货非商业多头头寸为106150手,较前一周增加3179手;空头持仓为17107手,较前一周减少7手;净多持仓为89043手,较上周增加3186手,净多头持仓连续四周增加,多头气氛大幅提升。

## 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),8月5日止当周,美国当前市场年度陆地棉出口销售净增34.27万包,新销售166.79万包。

### 3、中国棉花价格指数走势

图3：中国棉花价格指数走势

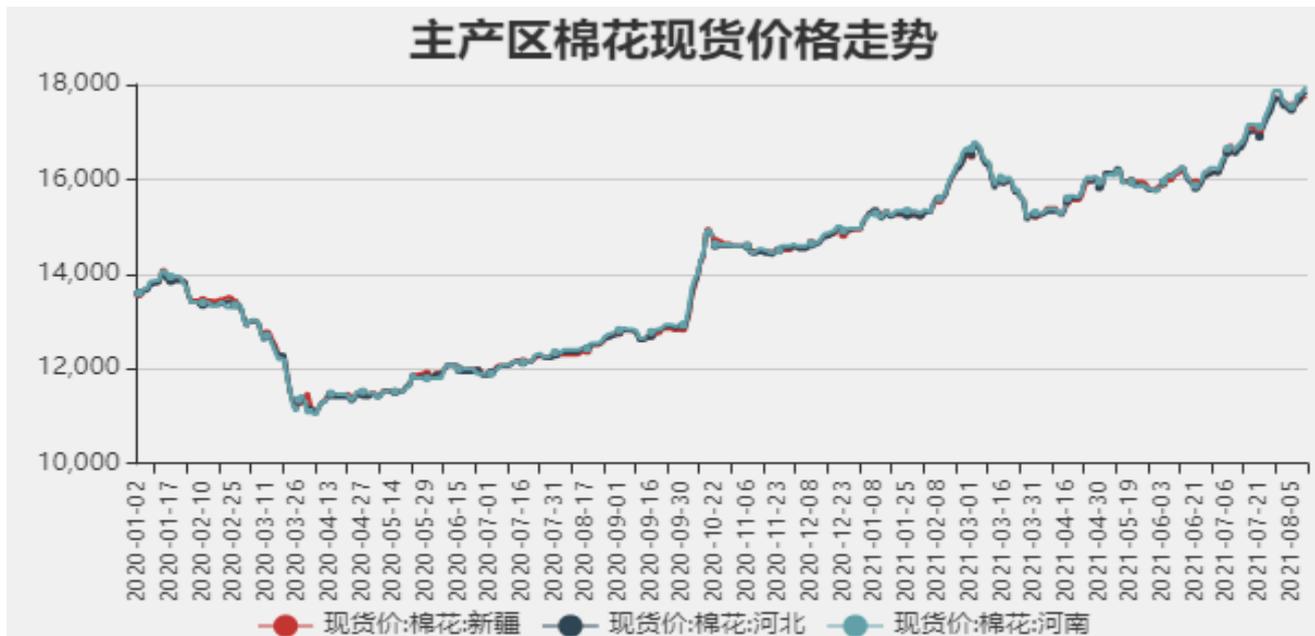


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 13 日，中国棉花价格指数 3128B 为 17903 元/吨，较上一周上涨了 375 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 12 日，新疆棉花现货价格为 17750 元/吨；河北现货价格为 17480 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13日，棉花3128B价格指数与郑棉2201合约的基差为+28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12日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）17841元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16649元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

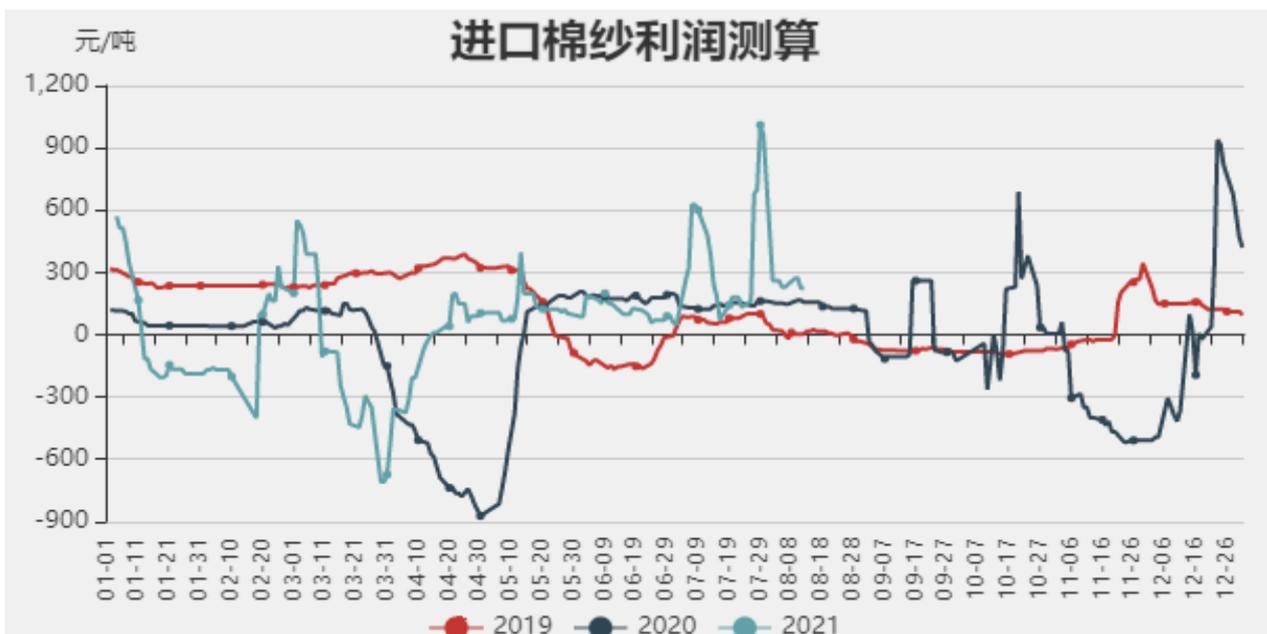


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年8月12日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1192元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1335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

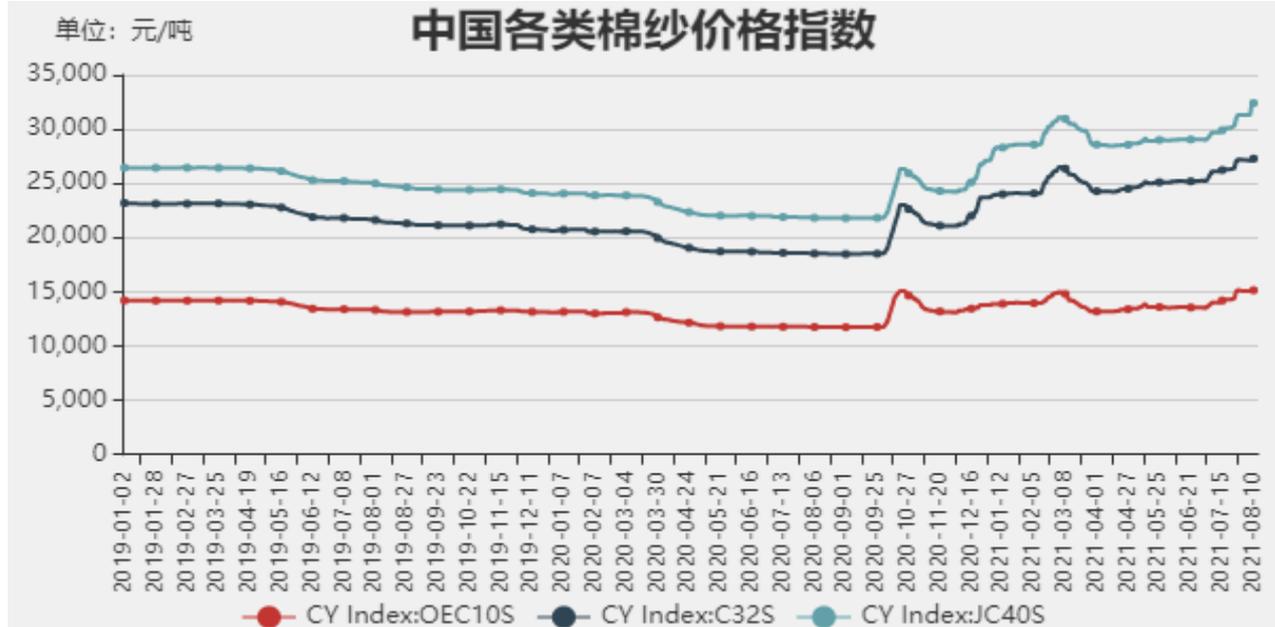


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 12 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 225 元/吨。

## 6、中国各类棉纱价格指数走势

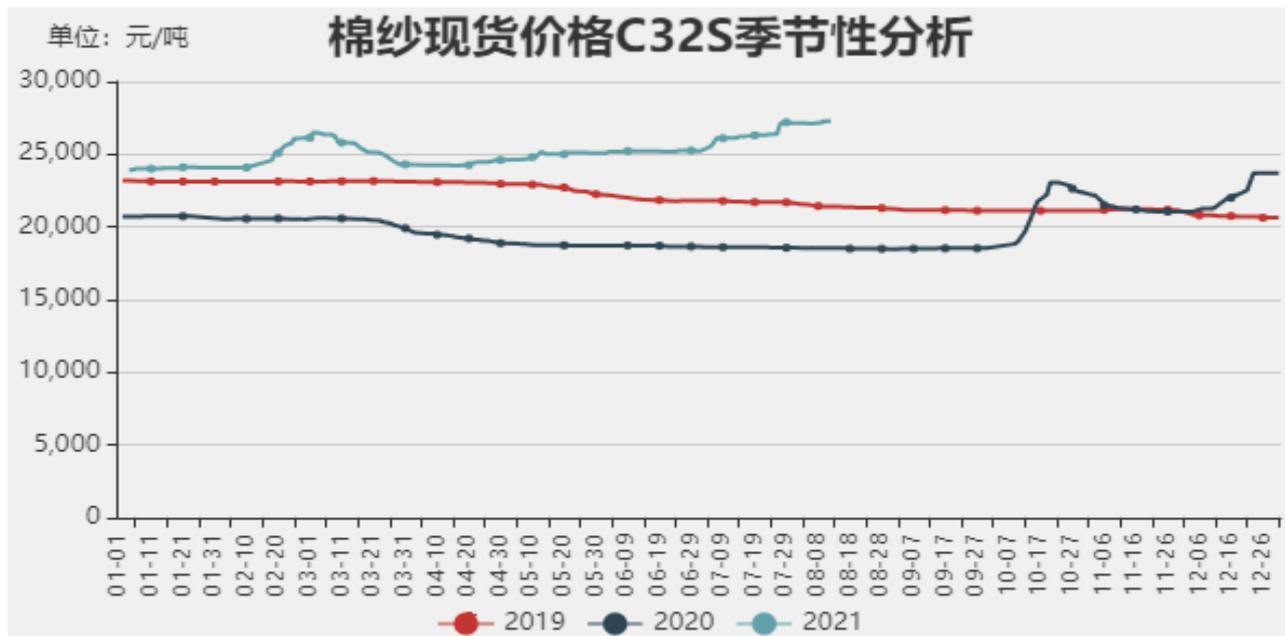
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨\*8手）

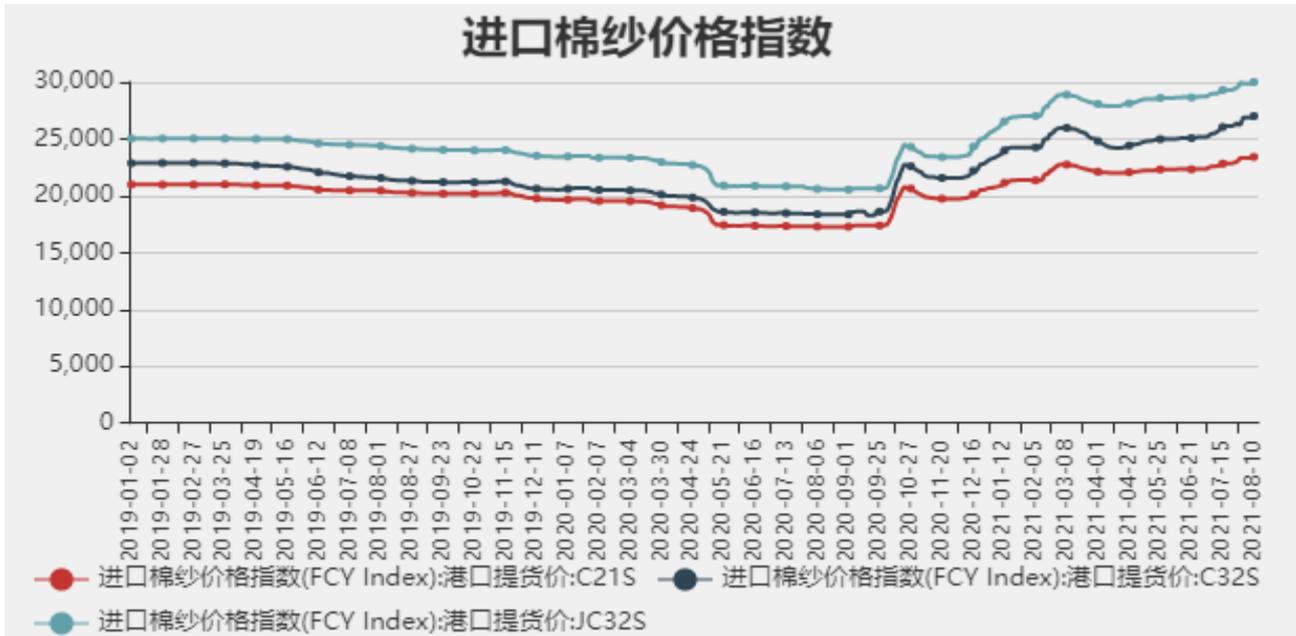
截止 2021 年 8 月 12 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 15150 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 27280 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 32400 元/吨。

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 12 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 23474 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 27055 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 30000 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

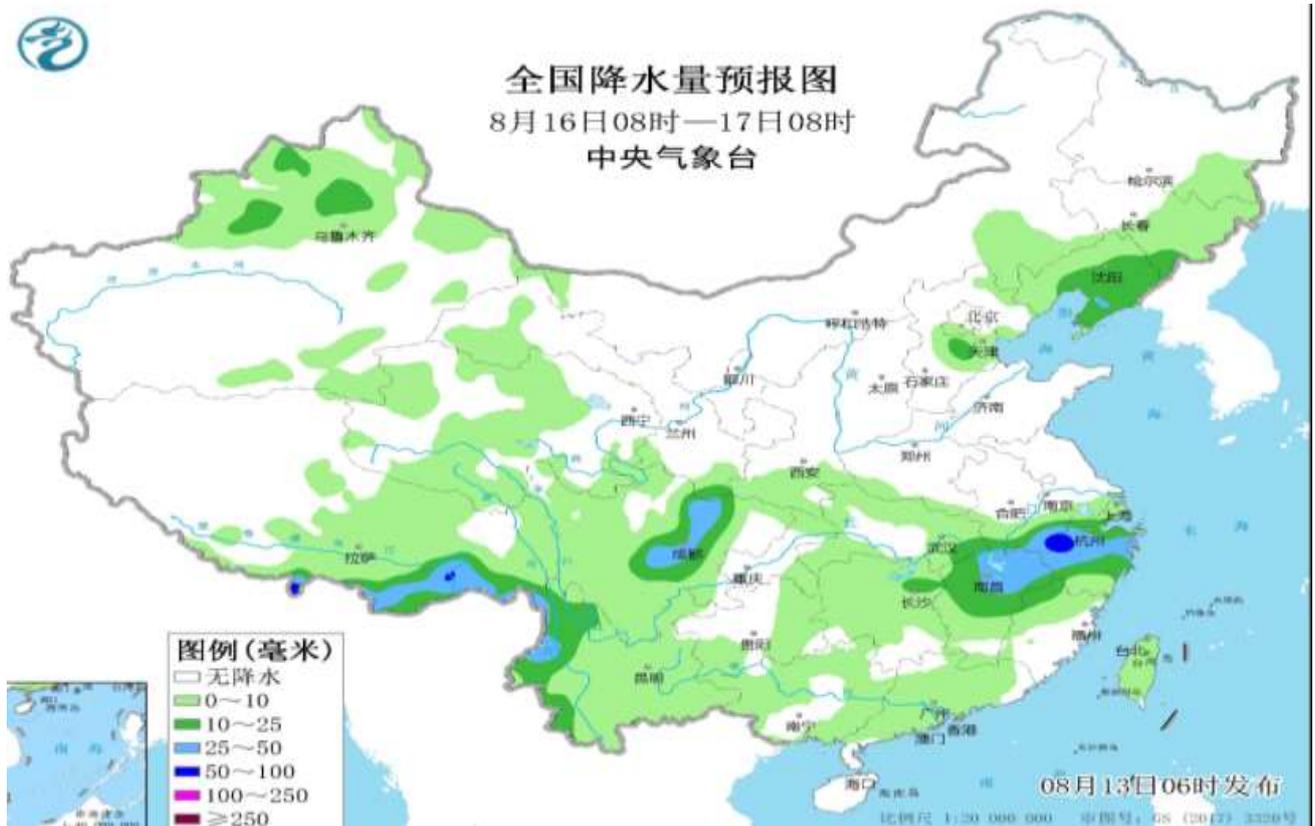


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7月5日至8月12日,国储棉累计计划出库27.6万吨,平均成交率为100%,累计平均成交价格为16945元/吨,折3128价格为18149元/吨。从储备棉轮出以来成交率维持百分百,成交均价稳步上抬,加之轮出数量已达计划的一半。

## 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: 南北疆偏西偏北、天山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。

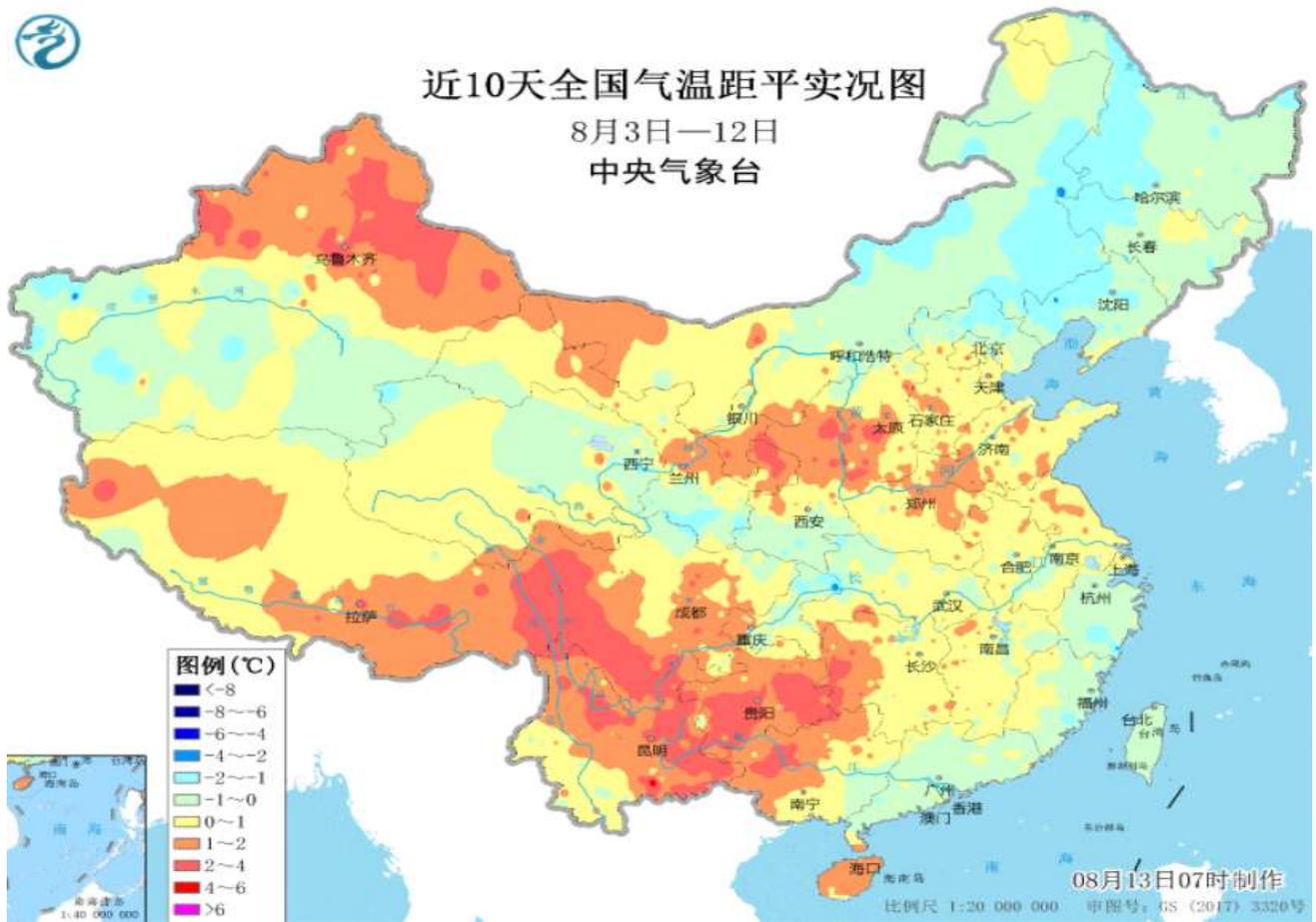
图14: 产区气温情况



### 近10天全国气温距平实况图

8月3日—12日

中央气象台



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。



