

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21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）	15610	16065	+455
	持仓（万手）	50.7	52.4	+1.7
	前 20 名净空持仓	76910	66570	-10340
现货	棉花（元/吨）	15912	15871	-41
	棉纱（元/吨）	24700	24850	+150

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 60 万吨附近，仍处居高水平。

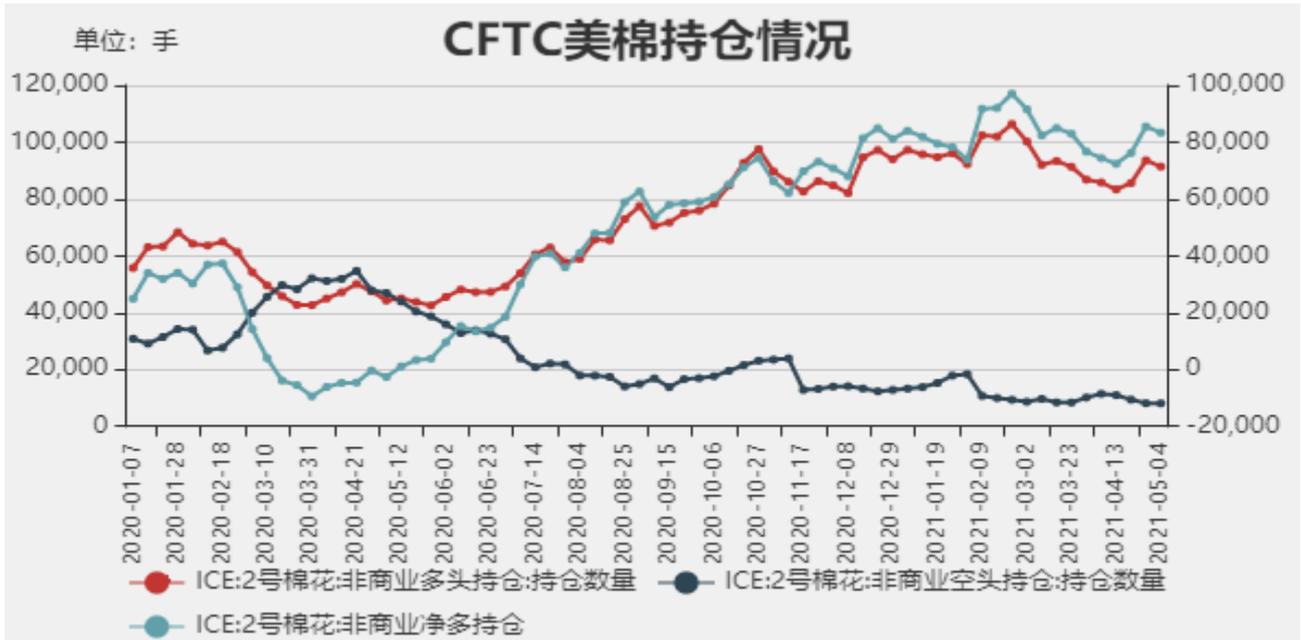
比减少 3.8%。22.66%。	
本周纺织企业纱线、坯布开机率双双回升，且产成品库存速度加快，纺企需求良好。	据海关统计，2021 年 4 月我国棉花进口量 23 万吨，环比减少 17.8%，同比增加 90%，2021 年 1-4 月我国累计进口棉花 120 万吨，同比去年同期的 73 万吨增加 64.4%。
据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查数据显示，4 月底全国棉花周转库存总量约 322.97 万吨，环比下降 44.63 万吨，降幅较上月小幅扩大。	美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示，5 月 6 日止当周，美国 2020/2021 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%。
轧花厂开机率维持低位，新疆地区已逐步进入检修时段，内地仅山东、河北等地有少数企业维持阶段性加工。	

周度观点策略总结：本周郑棉 2109 合约期价先跌后涨，周度涨幅为 2.9%。周初主要是对通胀的忧虑及国家政策“调控”，大宗商品皆有所回落，棉价跟随回调；随后受产区天气降温降雪扰动，棉价企稳回升。后市展望，2021 年全国植棉棉面积同比下降 5.38%，加之今年产区天气差于往年同期，天气扰动因素加强。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状态。需求方面，下游订单仍有续签，部分纱厂酝酿涨价可能，加之纺织企业保持较高的开机率，市场销售通畅，原料库存进一步消耗，预计纱线仍保持坚挺。近期棉价因宏观面消息跟随涨跌，不过等待外围因素消化之后，棉价波动仍由基本面主导，预计郑棉期价仍震荡上涨为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢回调做多思路对待。

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5月11日,美棉期货非商业多头头寸为89867手,较前一周减少1524手;空头持仓为8754手,较前一周增加1677手;净多持仓为80113手,较上周减少3201手,净多头持仓小幅连续两周减持。

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

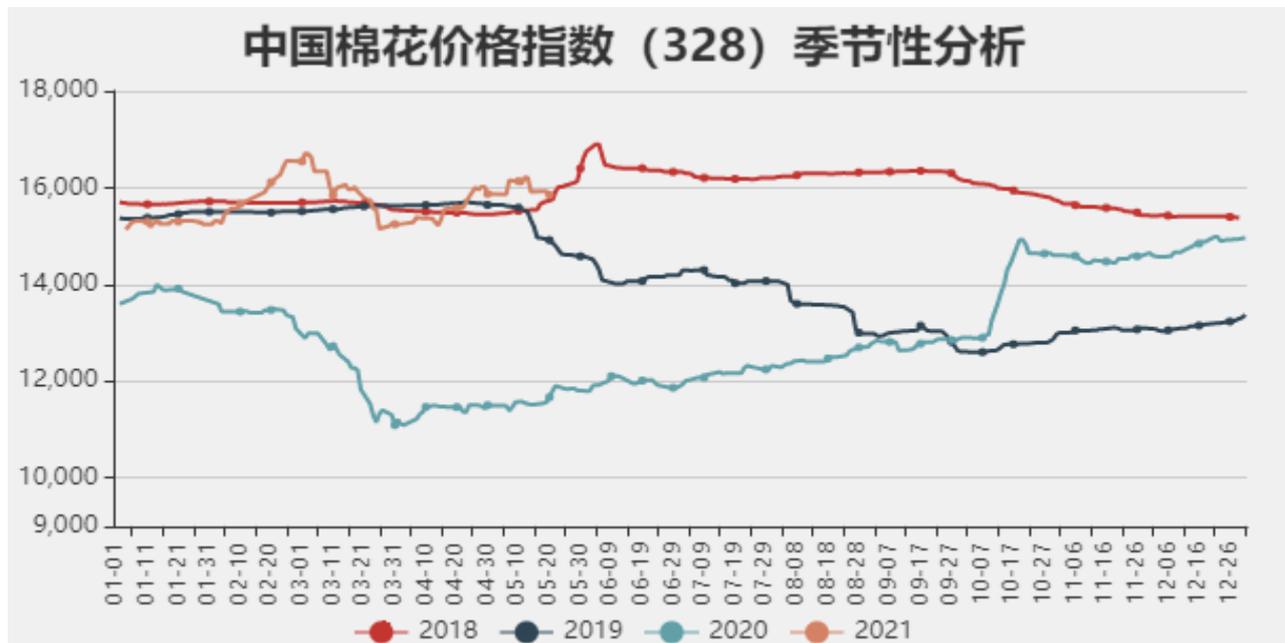


数据来源: WIND

据美国农业部(USDA),5月13日止当周,美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增10.8万包,较之前一周增加99%,较前四周均值增加45%。

3、中国棉花价格指数走势

图3：中国棉花价格指数走势

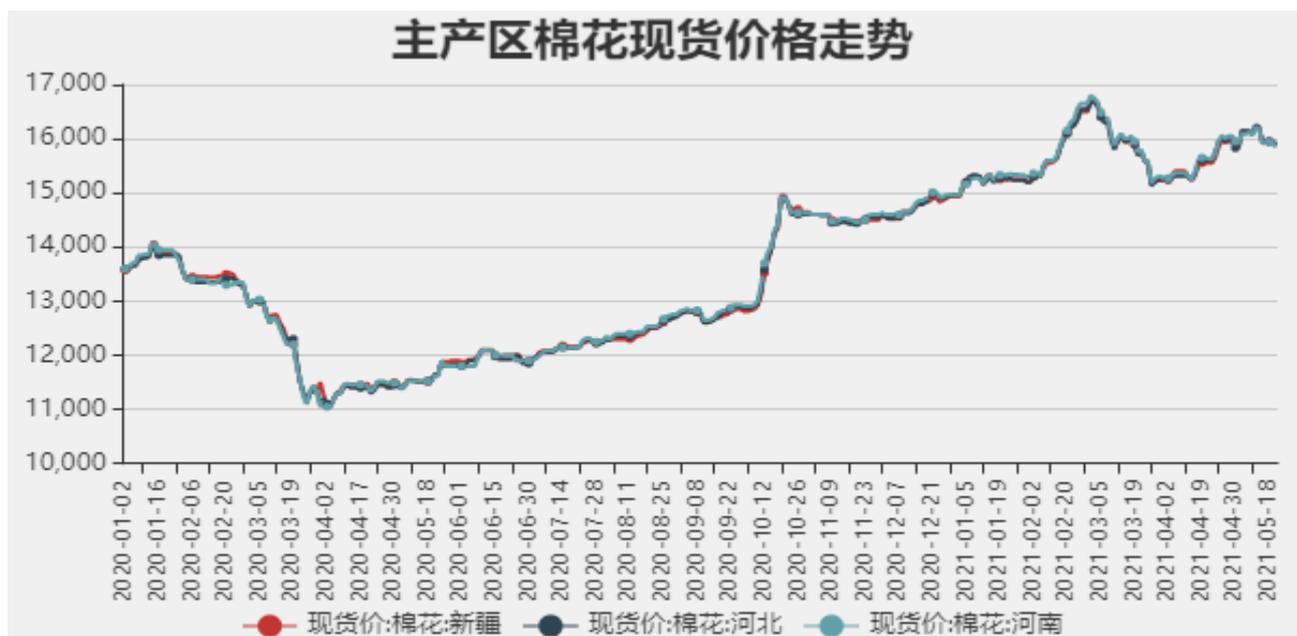


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 21 日，中国棉花价格指数 3128B 为 15871 元/吨，较上一周下跌了 41 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 20 日，新疆棉花现货价格为 15900 元/吨；河北现货价格为 15880 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21日，棉花3128B价格指数与郑棉2109合约的基差为-196元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

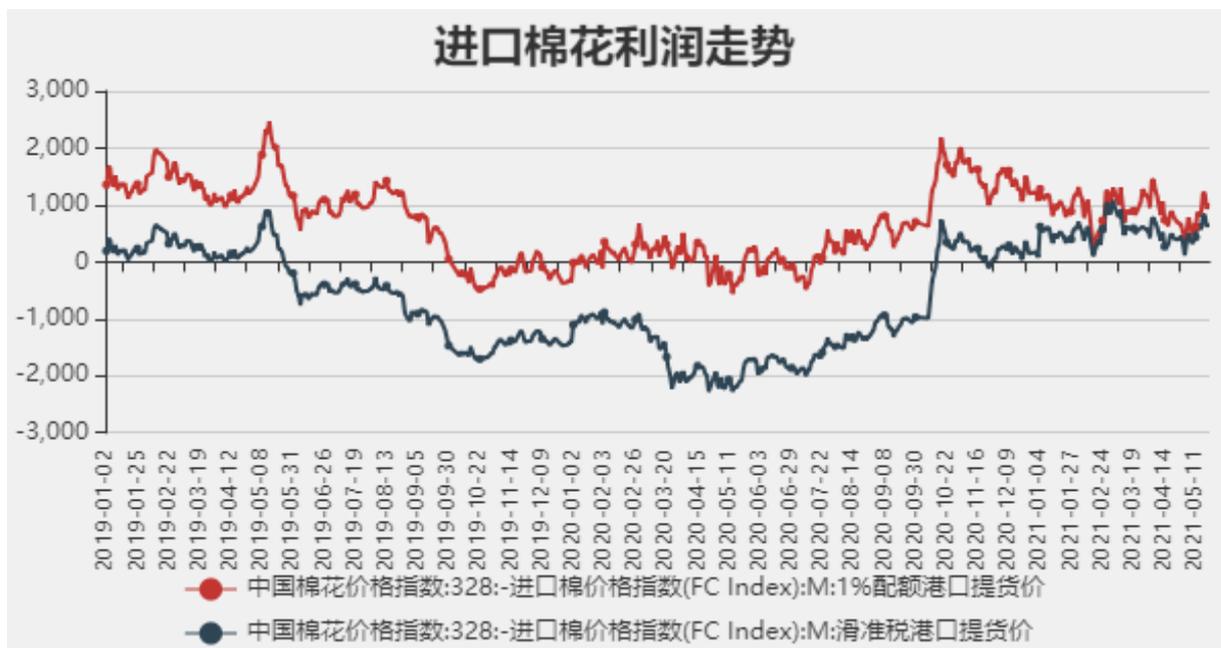


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年5月20日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15200元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）14800元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

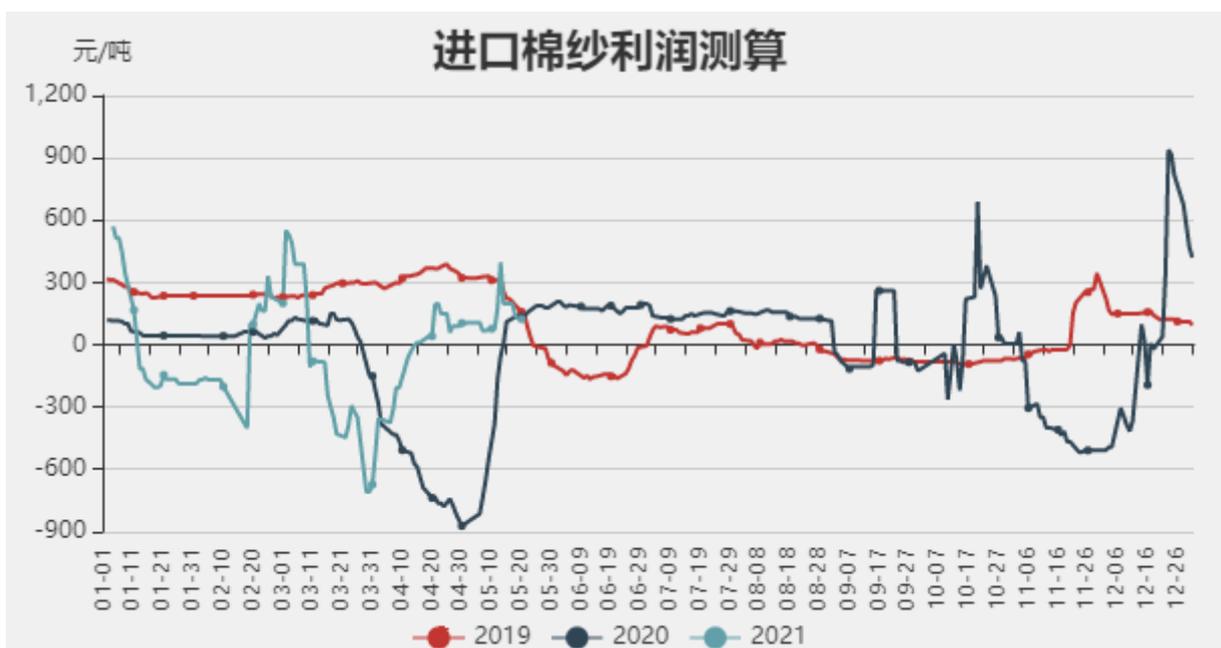


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年5月20日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为660元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1020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

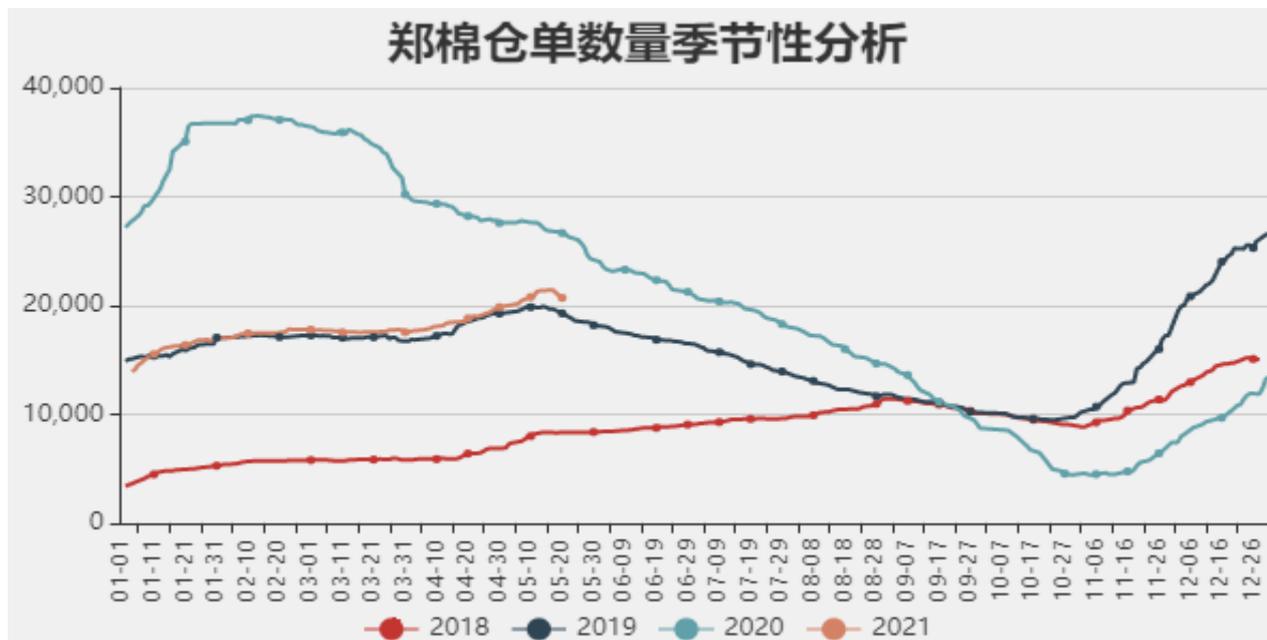


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 20 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 124 元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况

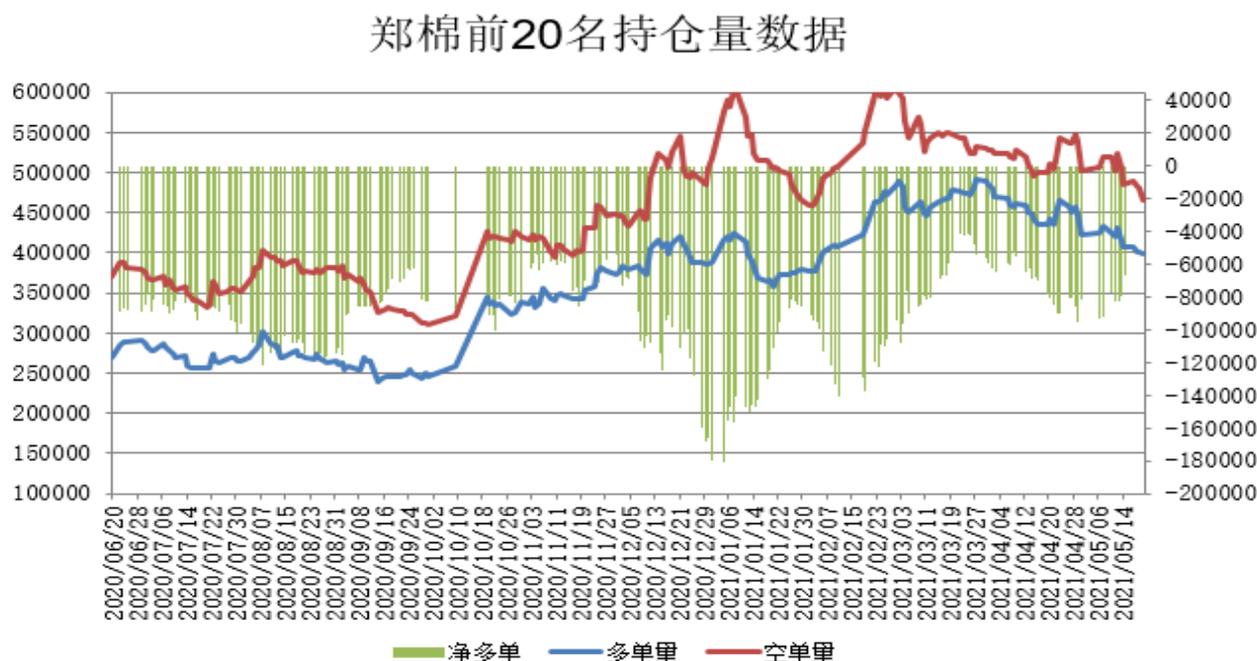


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2021 年 5 月 20 日，郑商所棉花期货注册仓单 20693 张，有效预报 1390 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

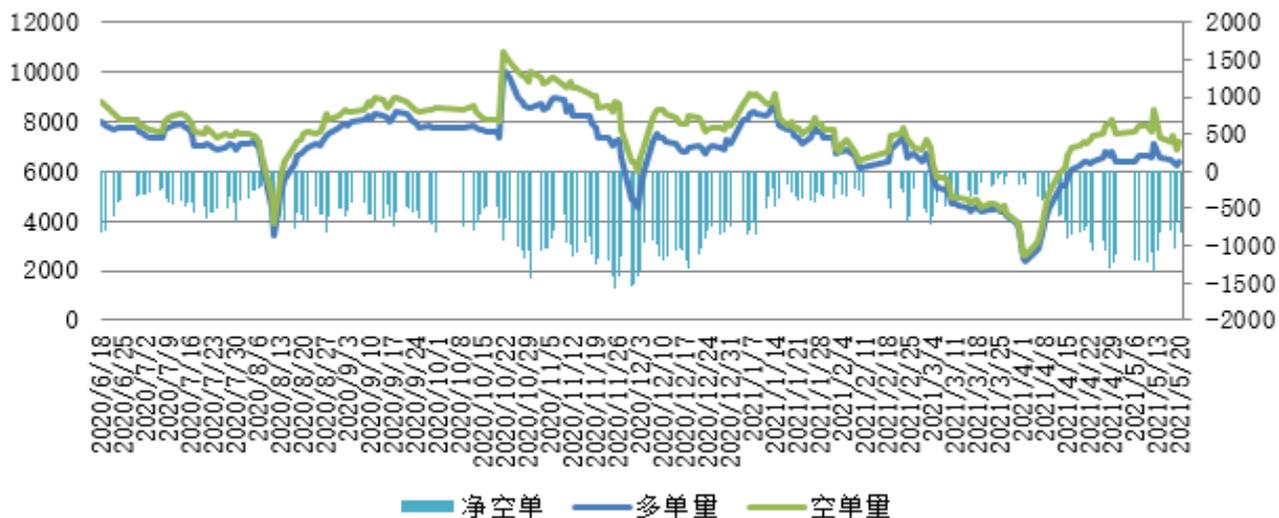


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 5 月 20 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 66570 手，较上周-10340 手，多头持仓 398718 手，空头持仓 465288 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

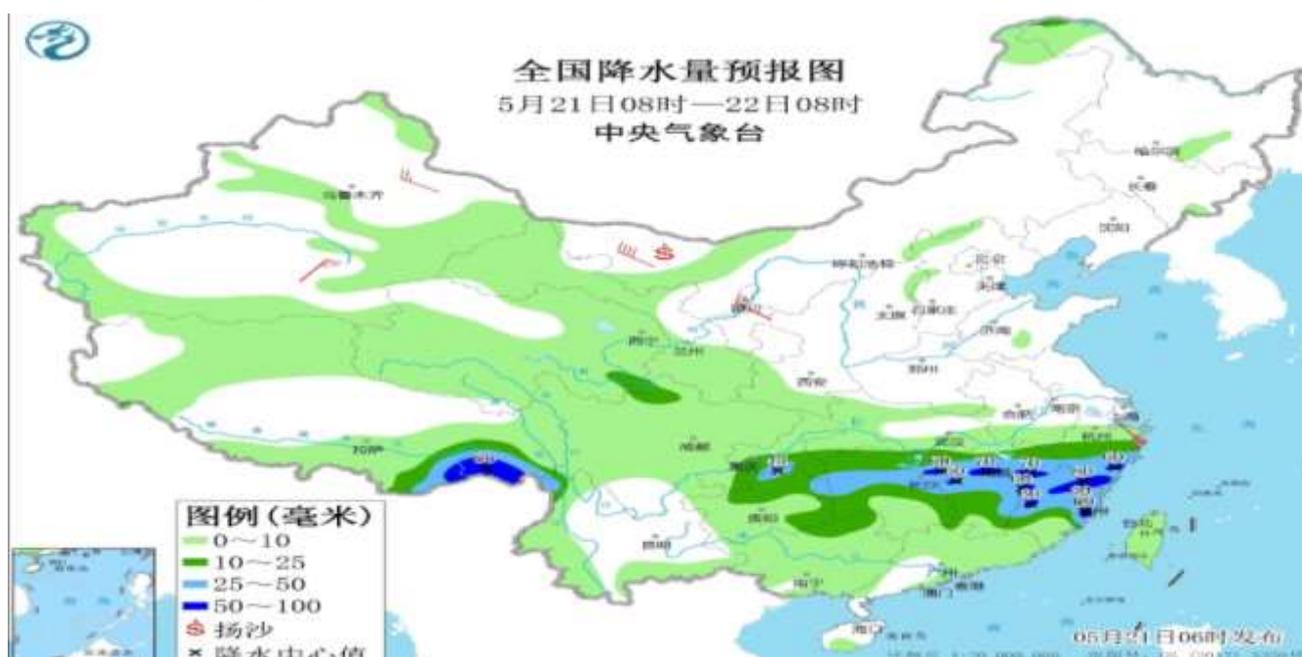


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 5 月 20 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 827 手，多头持仓 6364 手，空头持仓 7191 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

27 日前后，北疆大部将有一次降水、降温天气过程。未来十天内的其它时间，全疆大部地区晴有时多云，风力不大。整体上，5 月下旬旬平均气温：南北疆略偏低；旬降水量：北疆大部略偏多，南疆偏少。

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。

