

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28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)   | 16065 | 15420 | -645   |
|      | 持仓 (万手)    | 52.4  | 51.2  | -1.2   |
|      | 前 20 名净空持仓 | 69034 | 56844 | -12190 |
| 现货   | 棉花 (元/吨)   | 15871 | 15772 | -99    |
|      | 棉纱 (元/吨)   | 24850 | 24900 | +50    |

#### 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。 |

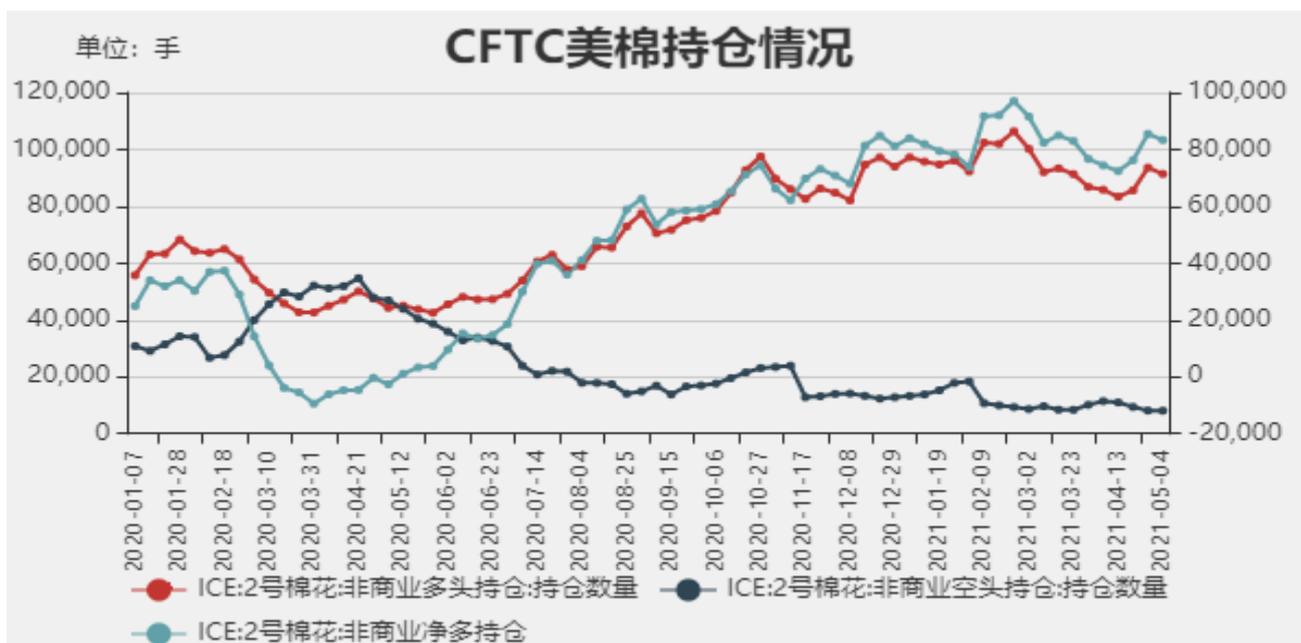
|  |  |
|--|--|
| 比减少 3.8%。22.66%。                                 |  |
| 本周纺织企业纱线、坯布开机率双双小幅下调，但产成品库存仍维持低位，纺企挺价意愿较强。       | 据海关统计，2021 年 4 月我国棉花进口量 23 万吨，环比减少 17.8%，同比增加 90%，2021 年 1-4 月我国累计进口棉花 120 万吨，同比去年同期的 73 万吨增加 64.4%。 |
| 20 日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 17.12 万包，较前一周增加 59%。   |  |
| 轧花厂开机率维持低位，新疆地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 合约期价持续回调，周度跌幅为 4.0%。主要因市场对通胀的忧虑及国家政策多次出手“调控”，大宗商品皆回落，棉价跟随回调。后市展望，新作产区天气差于往年，新棉长势也差于去年，但种植成本及加工成本逐步上抬，下方成本支撑较强。不过目前下游订单量稍有减少，当前纱企原材料库存居高，后市采购原料积极性不高。加之旧作棉库存仍保持宽松局面，过需注意优质棉资源结构稀缺问题。另外，宏观面相关大宗商品消息颇多，仍为棉市带来压力，预计下周郑棉棉价仍维持偏弱整理。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15000-15700 元/吨区间交易。

## 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 18 日，美棉期货非商业多头头寸为 85762 手，较前一周减少 4105 手；空头持仓为 13109 手，较前一周增加 3355 手；净多持仓为 72653 手，较上周减少 7460 手，净多头持仓小幅连续三周减持。

## 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

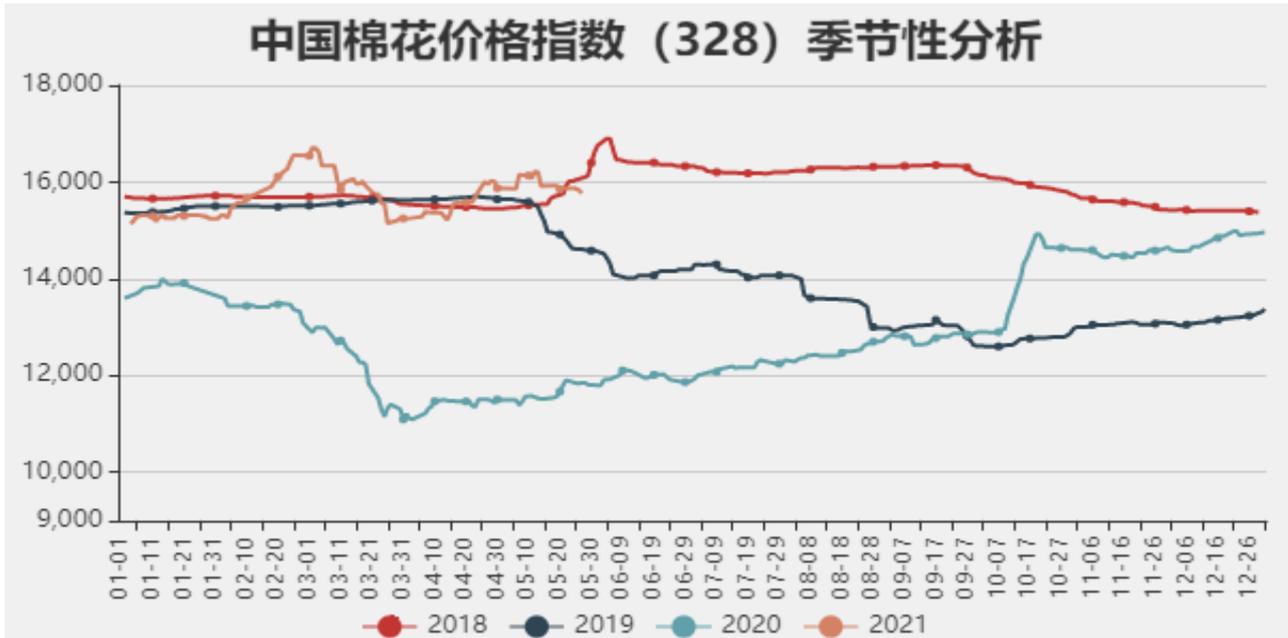


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），20 日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 17.12 万包，较前一周增加 59%。

## 3、中国棉花价格指数走势

图3：中国棉花价格指数走势

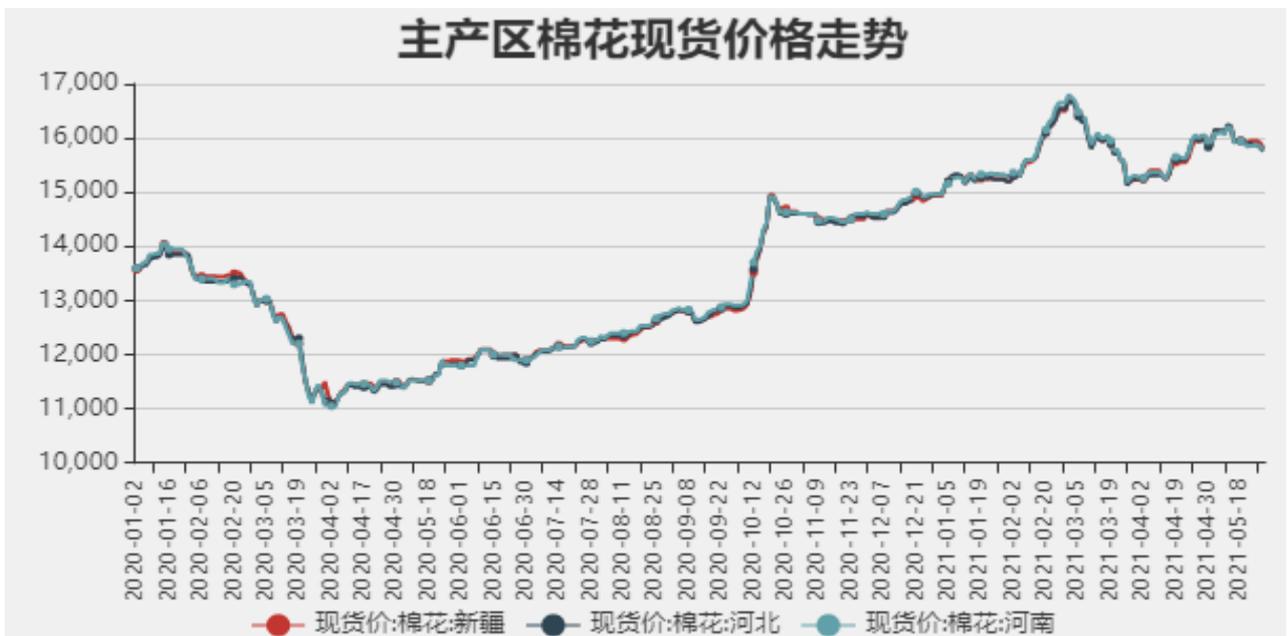


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 28 日，中国棉花价格指数 3128B 为 15772 元/吨，较上一周下跌了 99 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 27 日，新疆棉花现货价格为 15810 元/吨；河北现货价格为 15760 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28日，棉花3128B价格指数与郑棉2109合约的基差为+352元/吨。

#### 4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

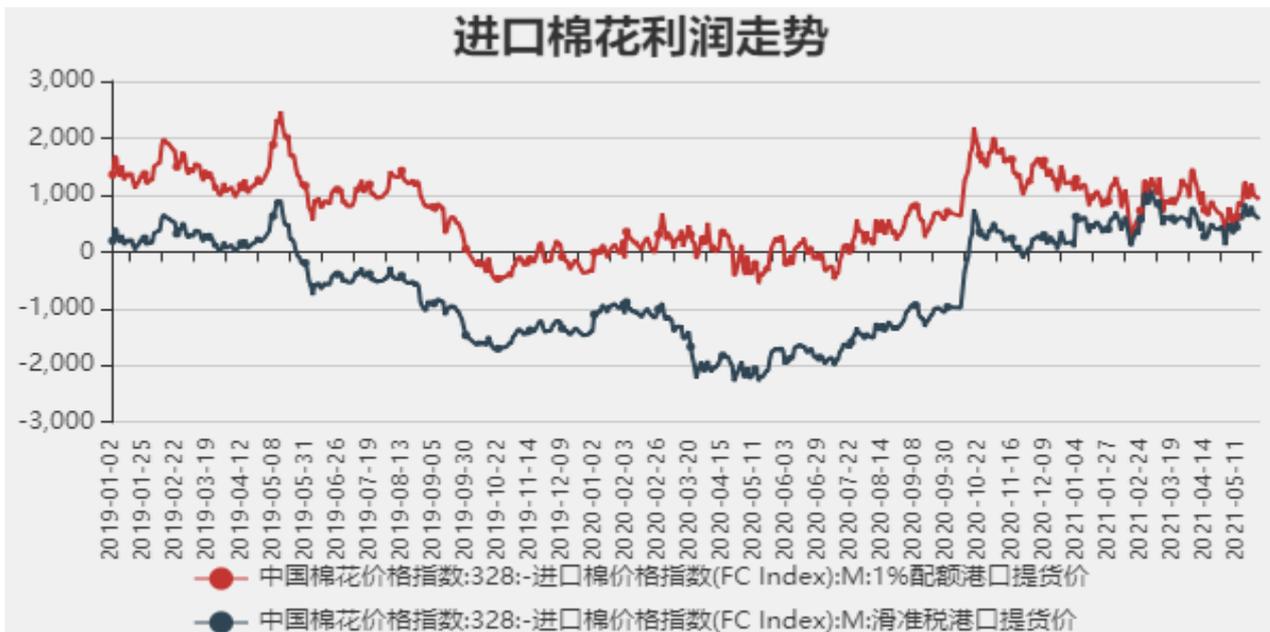


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年5月27日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15202元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）14854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27日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为570元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为918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

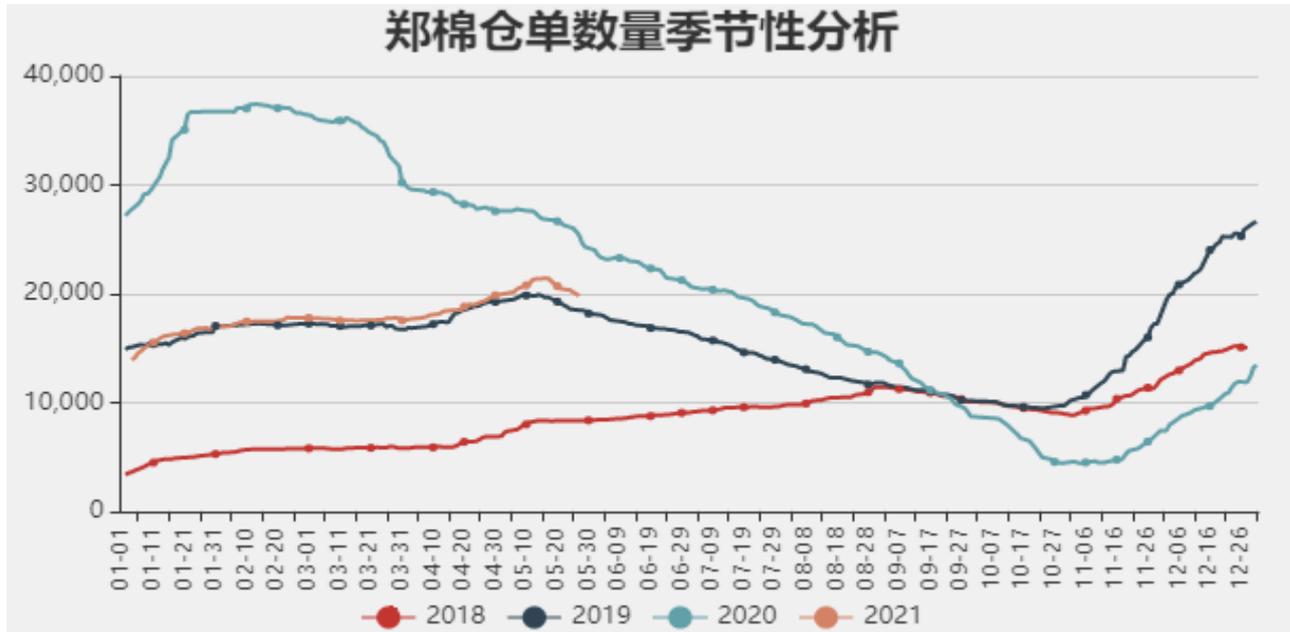


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年5月27日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为122元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况

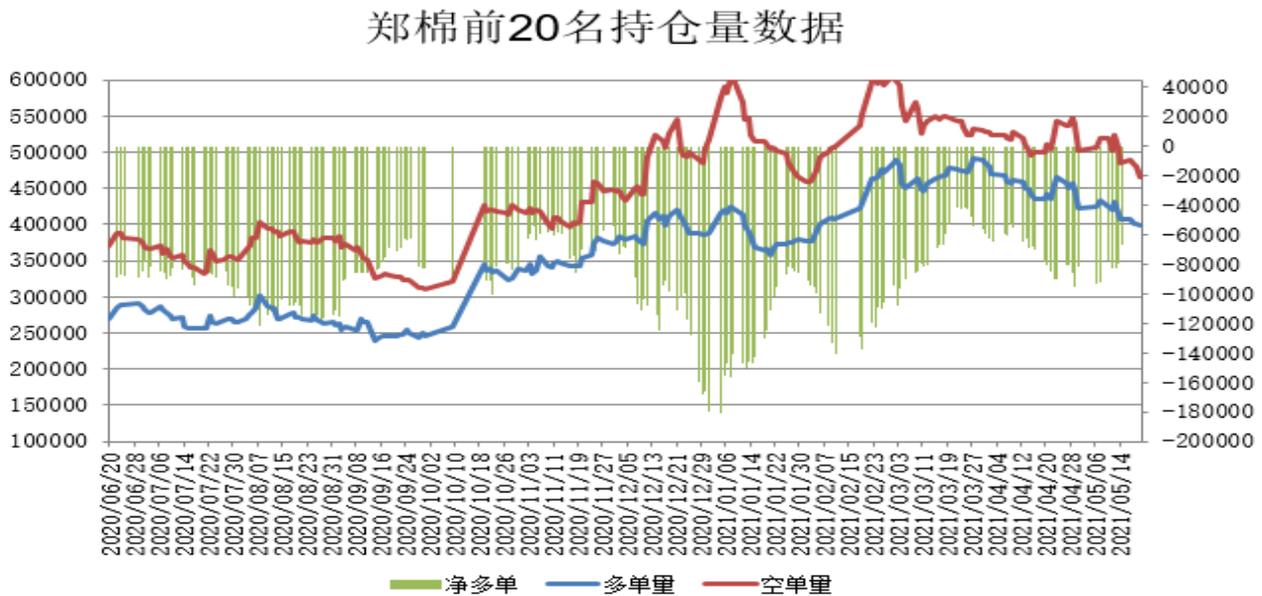


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨\*8手）

截止 2021 年 5 月 28 日，郑商所棉花期货注册仓单 19469 张，有效预报 1584 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

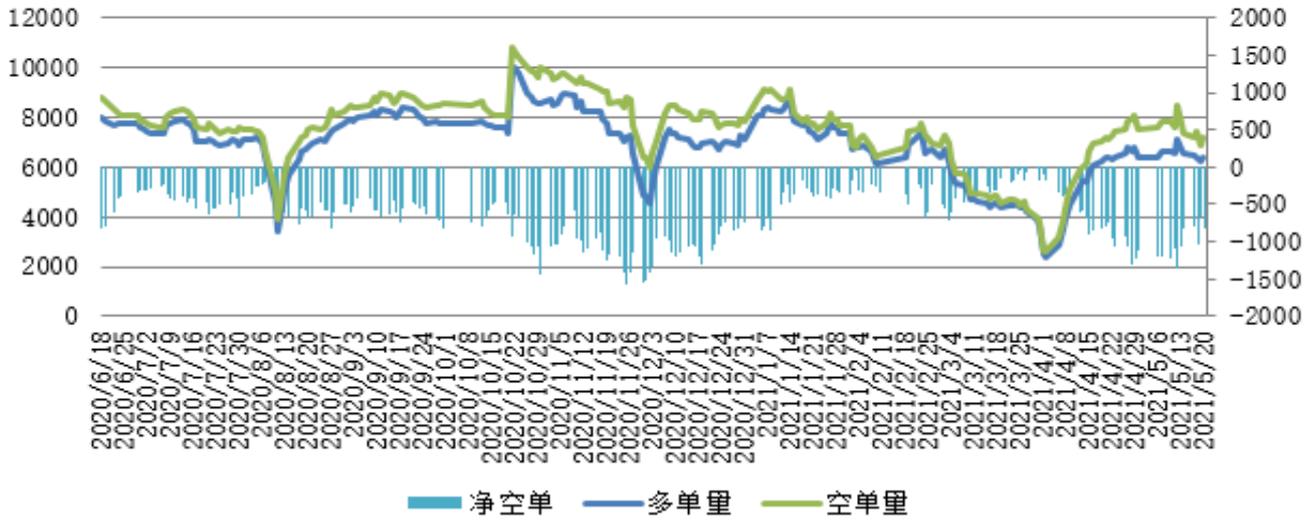


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 5 月 28 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 56844 手，较上周-12190 手，多头持仓 399869 手，空头持仓 456713 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

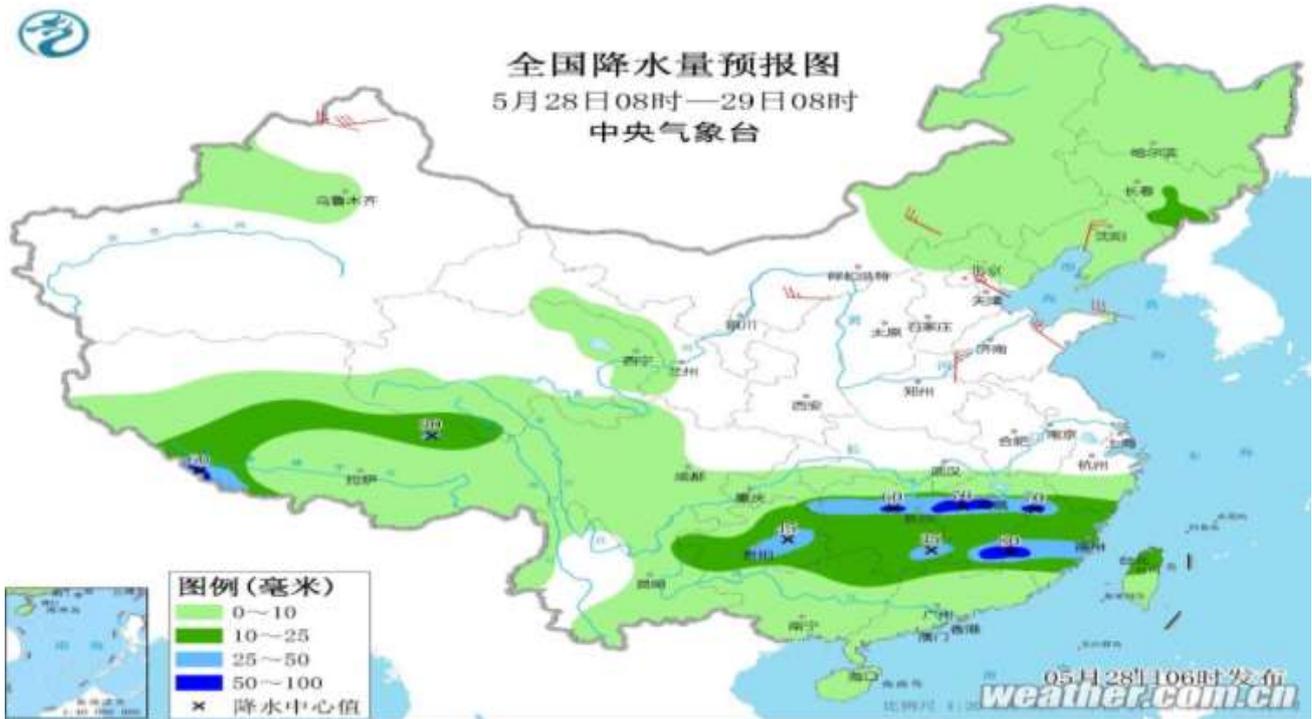


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 5 月 28 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 446 手，多头持仓 6586 手，空头持仓 7032 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

29日到30日，新疆伊犁州和博州西部、塔城地区南部、石河子市南部、乌鲁木齐市南部、昌吉州、阿克苏地区西部北部、巴州北部等地的山区断续有微到小雨，山区局地有中到大雨，局地伴有雷暴大风、冰雹、短时强降水等强对流天气；6月3日前后，北疆大部将有一次降水、降温天气过程。

### 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。



