

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09月03日

联系方式：研究院微信号



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）	17570	17920	+350
	持仓（万手）	40.2	37.6	-2.6
	前 20 名净空持仓	60467	41677	-18790
现货	棉花（元/吨）	18195	17954	-241
	棉纱（元/吨）	27500	27300	-200

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	关于储备棉轮出公告：自 2021 年 8 月 24 日起至本年度轮出结束，储备棉轮出交易仅限纺织用棉

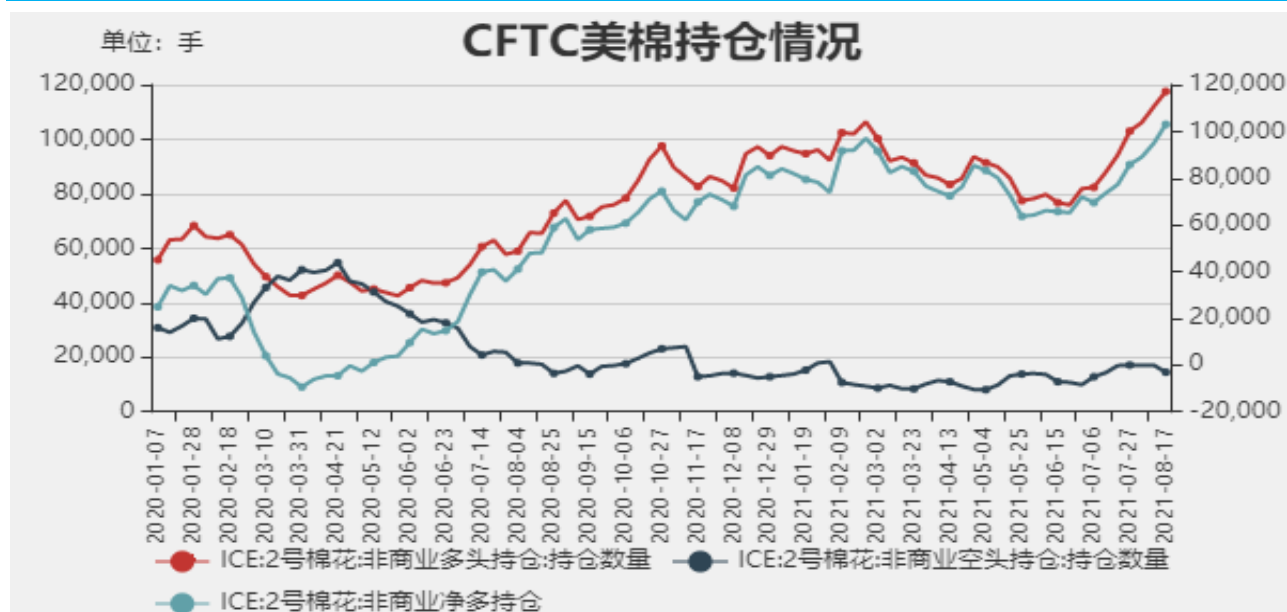
吨至 2587.5 万吨，消费量预期调增 3.7 万吨至 2685.1 万吨，全球期末库存量调减 11.2 万吨至 1899.1 万吨。2021/21 年度全球棉花期末库存、产量均调减、需求继续调增，全球棉花库存消费比持续下滑，在一定程度上支撑棉市。	企业参与竞买，停止非纺织用棉企业参与竞买。如非纺织用棉企业违规参与竞买，结果无效，并取消其今后参与储备棉轮换交易资格。
新棉抢收预期强烈，加之新季棉成本预估在 17500 元/吨附近，成本上抬，均利好棉市。	本周纺织企业纱线开机小幅上升、坯布开机率延续下调，且纱线产成品累库速度加快。
7 月，中国棉纺织景气指数 51.82，小幅上升 1.86。	纺企实质订单跟进不足，加之随着原料价格上涨，下游传导不畅开始显现。
据海关统计，2021 年 7 月我国棉花进口量 14 万吨，环比减少 17.64%，同比减少 1 万吨或 6.67%。	美国农业部报告显示，2021 年 8 月 20-26 日，2021/22 年度美国陆地棉净签量为 2.38 万吨，较前周减少 57%。主要买主是巴基斯坦、越南、土耳其、厄瓜多尔和中国（1905 吨）；美国 2021/22 年度陆地棉装运量为 3.82 万吨，较前周减少 16.4%，主要运往土耳其、中国（7484 吨）、越南、巴基斯坦和孟加拉国。

周度观点策略总结：本周郑棉 2201 合约期价下探回升，周度涨幅约为 2.0%。本周美国飓风的影响减弱及高于同期生长数据使得外棉承压，进而对国内棉价有所抑制，叠加外围经济数据欠佳，市场对后市需求信心受挫，不过内地少量籽棉零星开秤，价格偏高于去年同期水平，成本端依然对棉价有所支撑。国内市场：内地籽棉零星上市，供应量少量增加，下周北疆棉将陆续喷洒脱叶剂，采摘预计在下旬陆续开始，新棉资源尚未大量上市之际，优质资源仍相对紧缺，储备棉竞拍积极性仍较高，但中低货源供应仍显充裕状态。下游纱线开机小幅上升，但订单量一般，导致产成品库存增加明显，若无新的实质订单，需求仍存担忧。总体上，棉市需求量减弱，但新棉开始零星上市，开秤价格偏高，成本端支撑依旧，棉价仍有上涨势头。操作上，建议郑棉 2201 合约短期偏多思路对待。

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

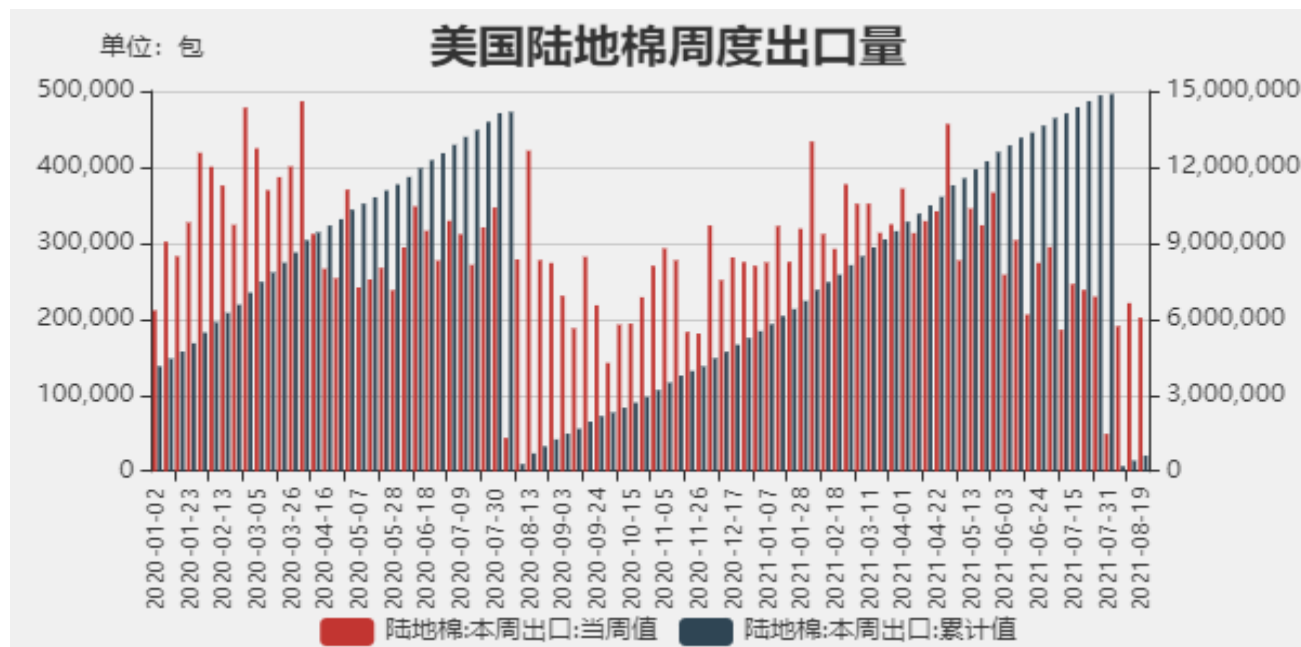


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年8月24日，美棉期货非商业多头头寸为120528手，较前一周增加3002手；空头持仓为16219手，较前一周增加1724手；净多持仓为104309手，较上周增加1278手，净多头持仓连续七周增加，且处于历史相对高位水平。

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

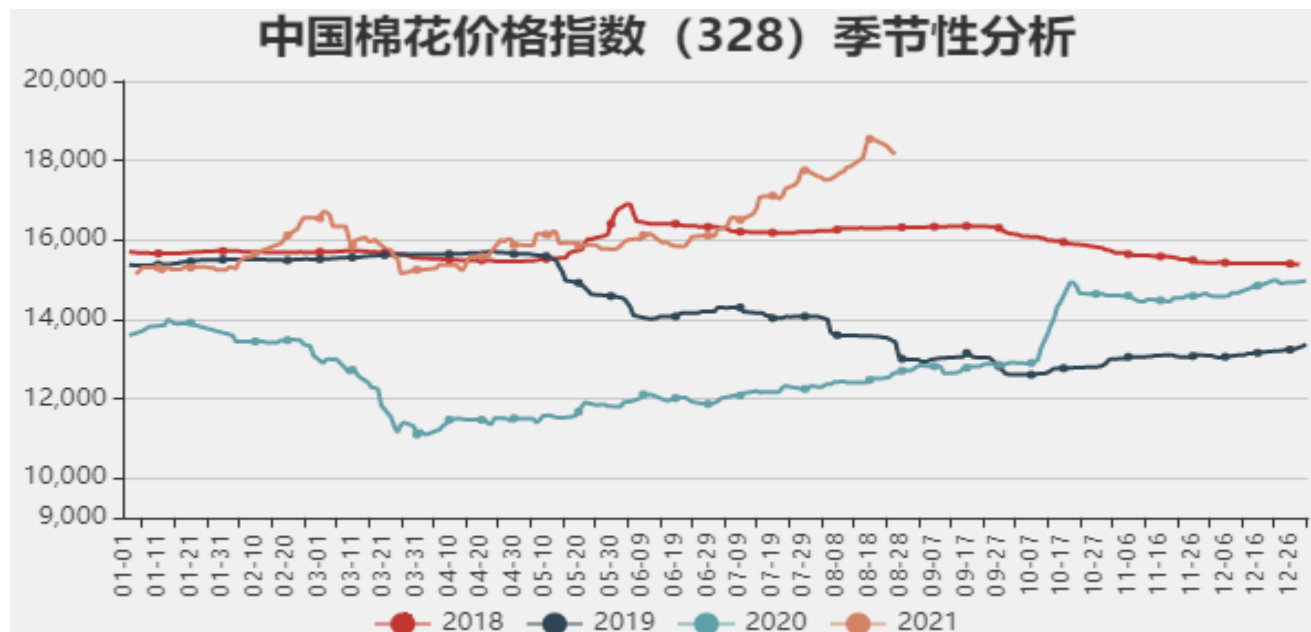


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），8月26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10.52万包。

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9月3日，中国棉花价格指数3128B为17954元/吨，较上一周下跌了241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9月2日，新疆棉花现货价格为17870元/吨；河北现货价格为17800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 9 月 3 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2201 合约的基差为+34 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

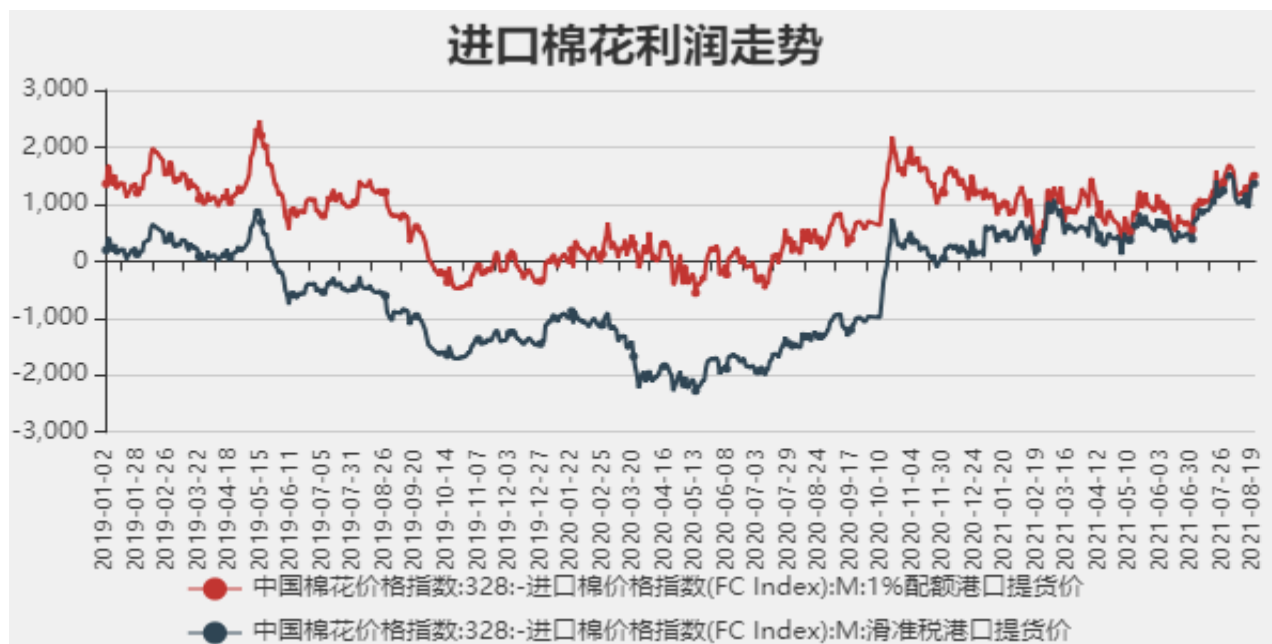


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 2 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16909 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16768 元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

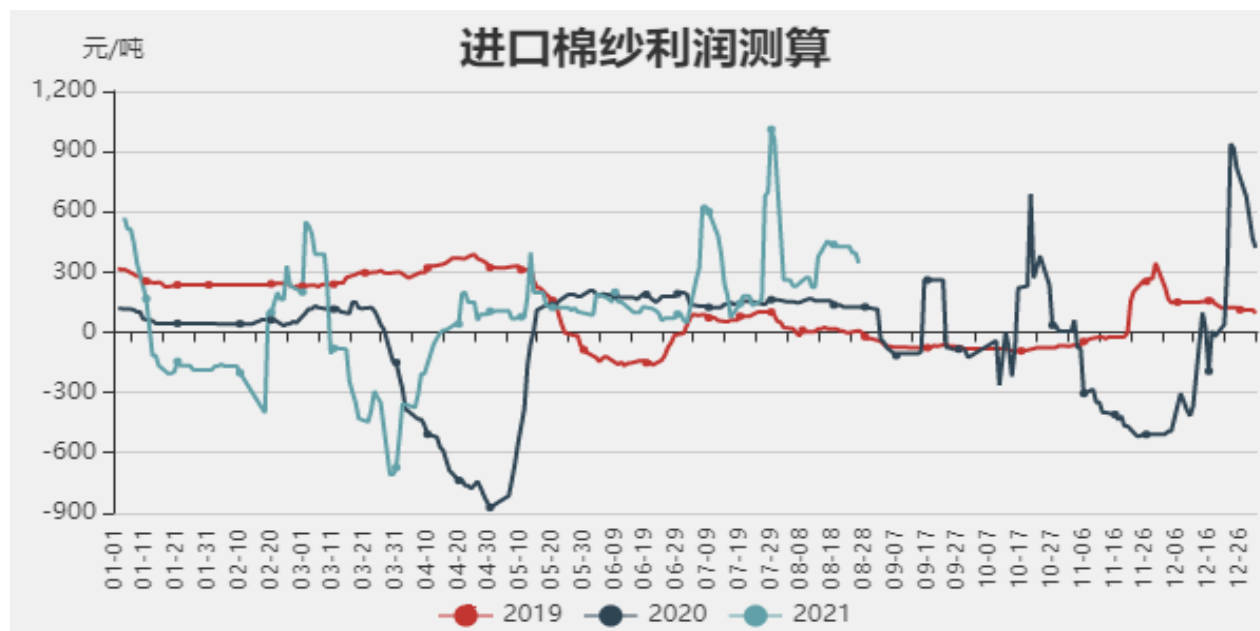


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年9月2日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1014元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1155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

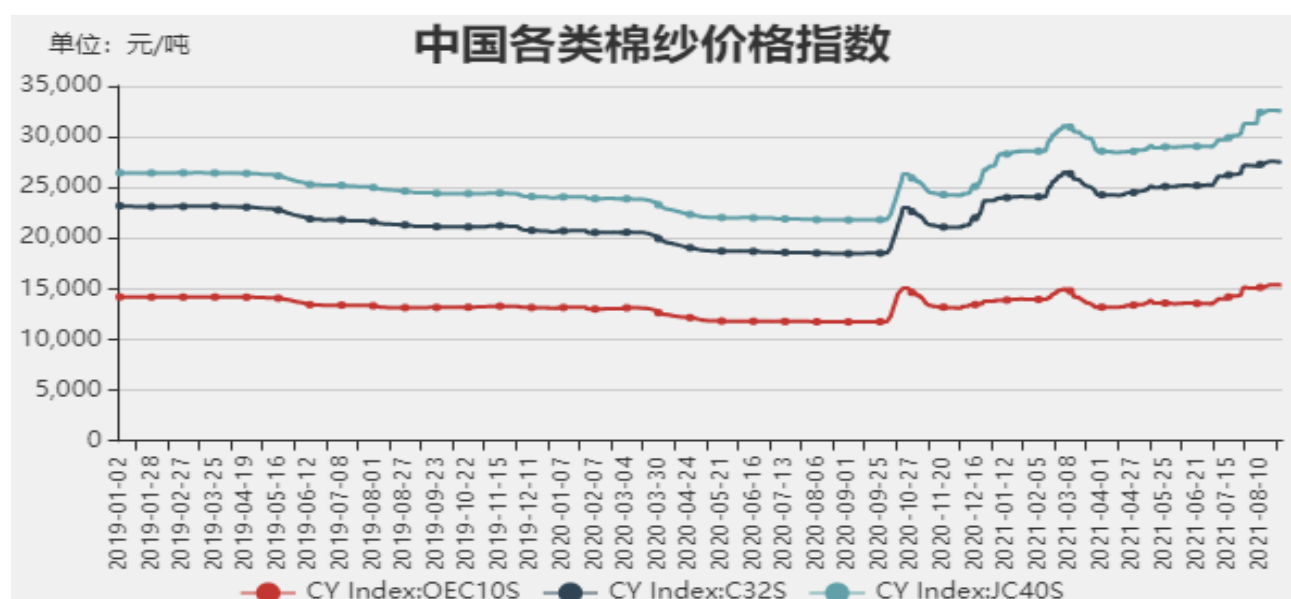


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年9月2日，进口棉纱港口提货价C32S成本利润为251元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

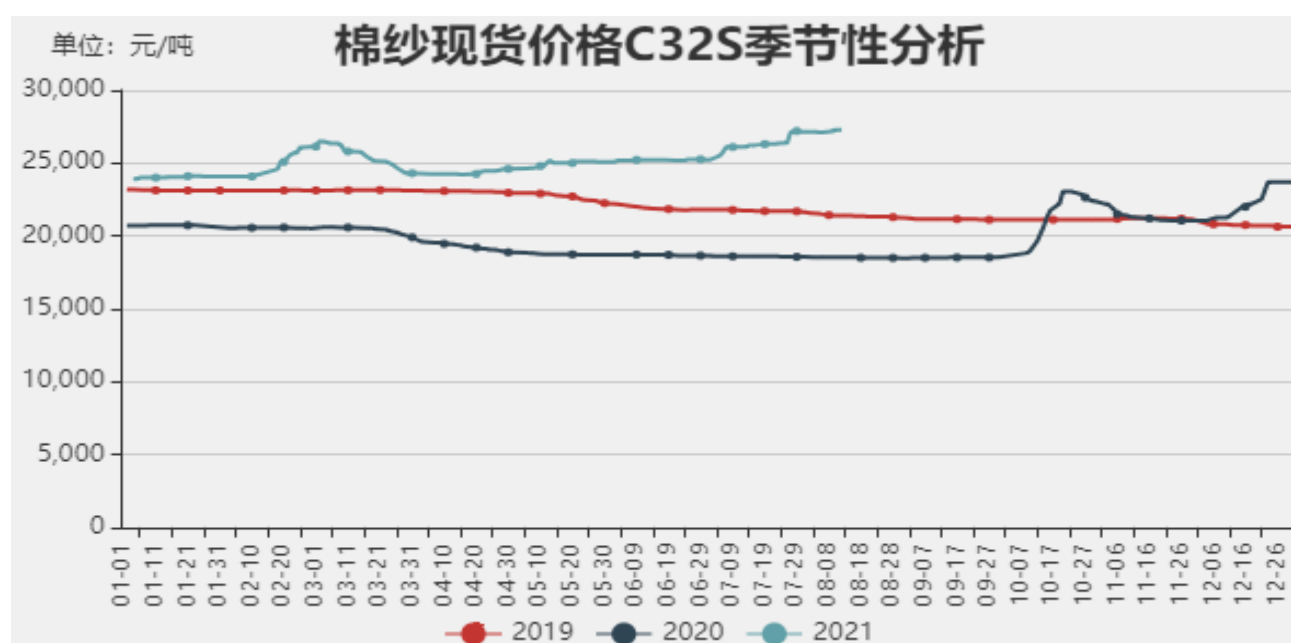
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

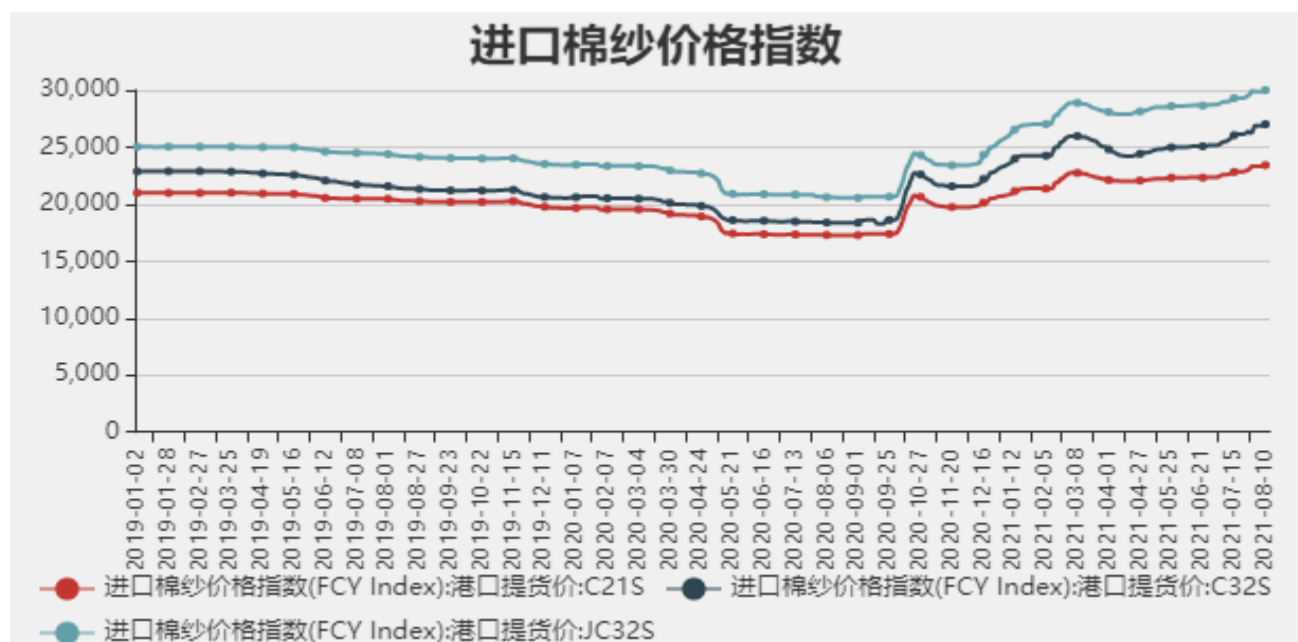
截止2021年9月2日，CY index: OEC10s（气流纱）为15260元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为27300元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为31350元/吨。

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

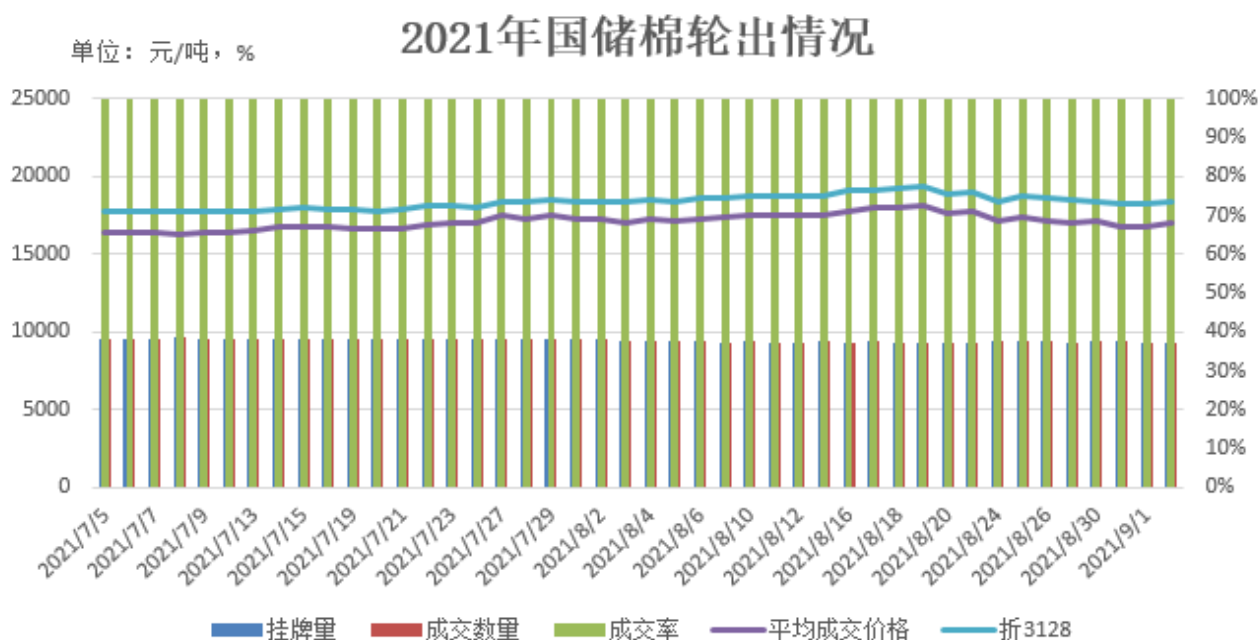


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 9 月 2 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 23454 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 27049 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 29920 元/吨。

7、储备棉轮出成交均价上涨幅度缩窄

图12：储备棉轮出成交情况

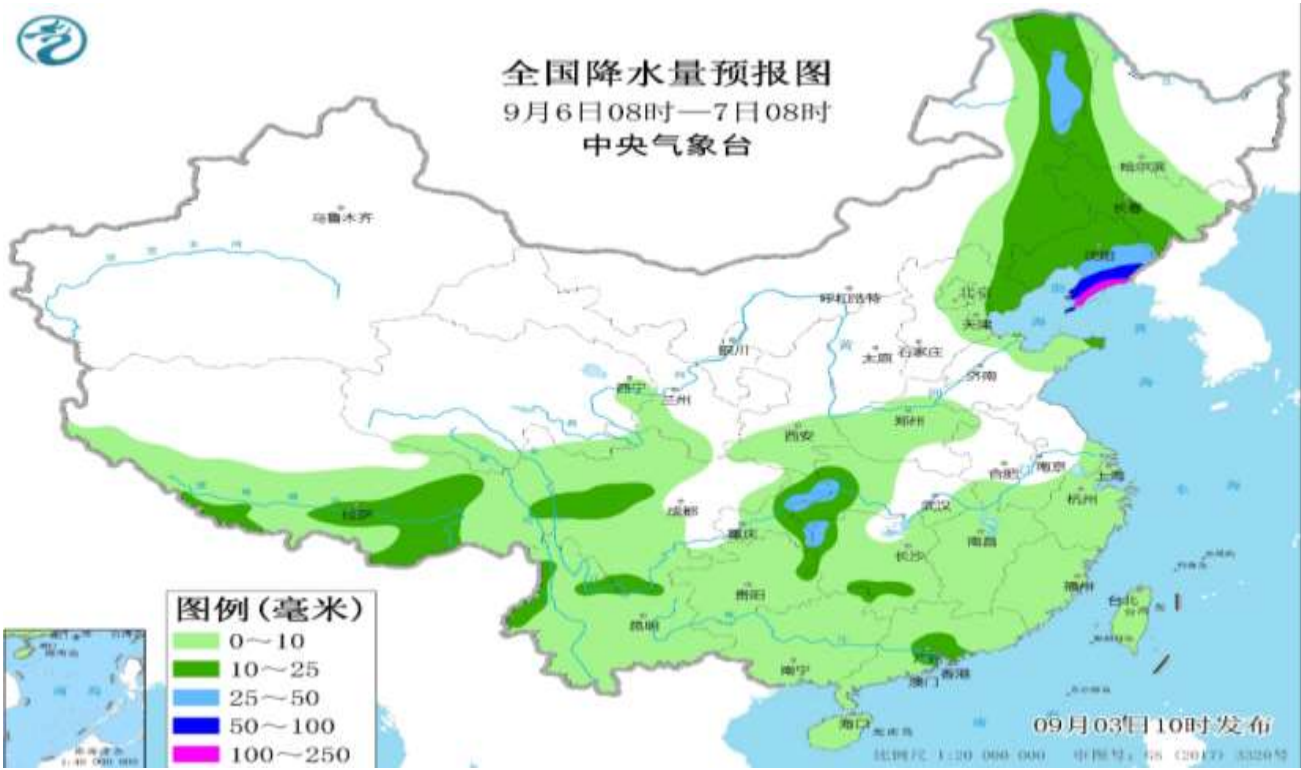


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7 月 5 日至 9 月 2 日，储备棉累计计划出库 41.60 万吨，平均成交率为 100%，累计平均成交价格为 17102 元/吨，折 3128 价格为 18341 元/吨。

8、棉花主产区天气

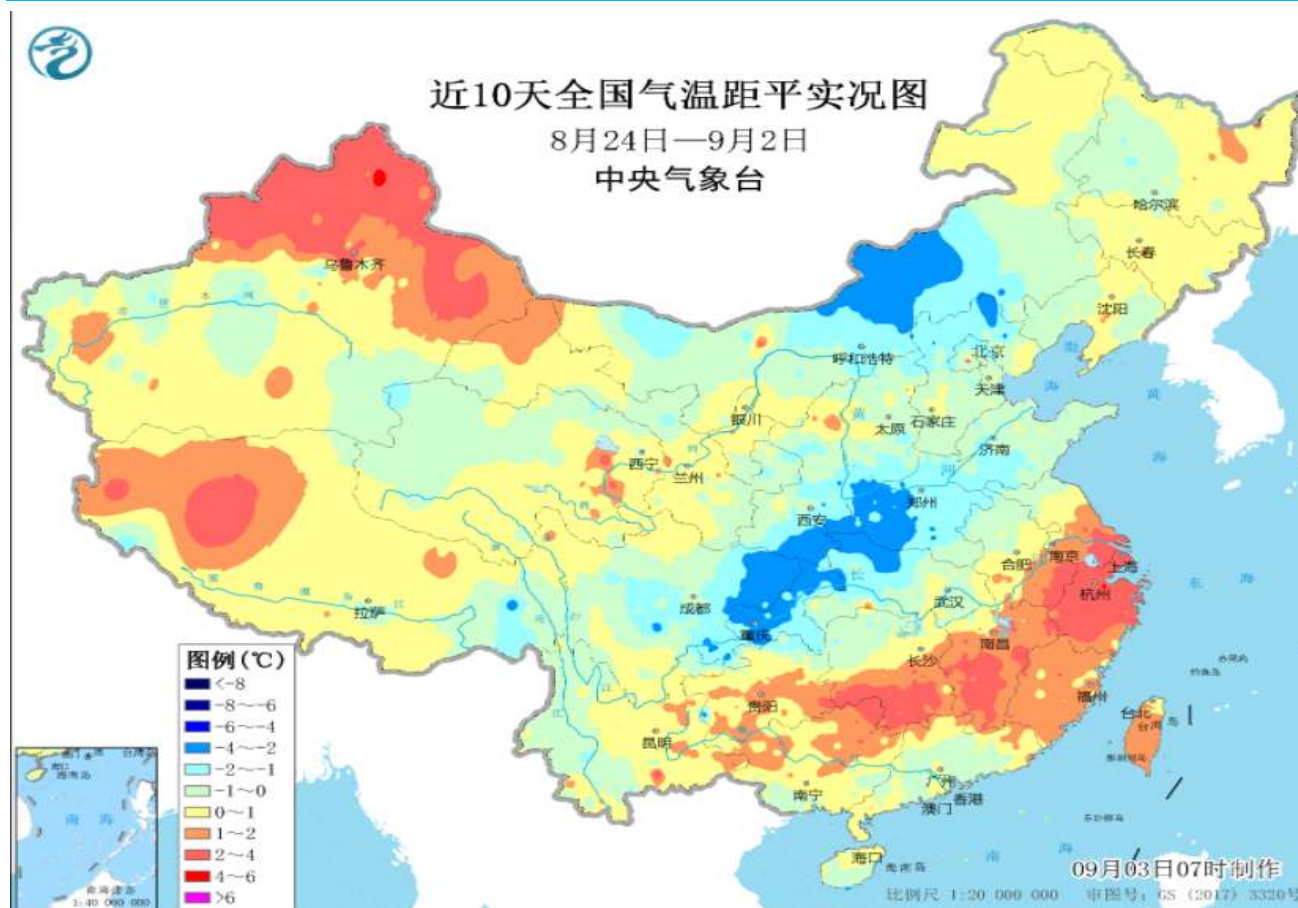
图13：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周： 南北疆偏西偏北、中天山及其两侧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



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。

