

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10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）	17920	17540	-380
	持仓（万手）	37.6	40.4	+2.8
	前 20 名净空持仓	41677	47126	+5449
现货	棉花（元/吨）	17954	18416	+462
	棉纱（元/吨）	27300	27230	-70

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
海关总署最新数据显示，2021 年 8 月，我国纺织品服装出口额为 301.231 亿美元，同比下降	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

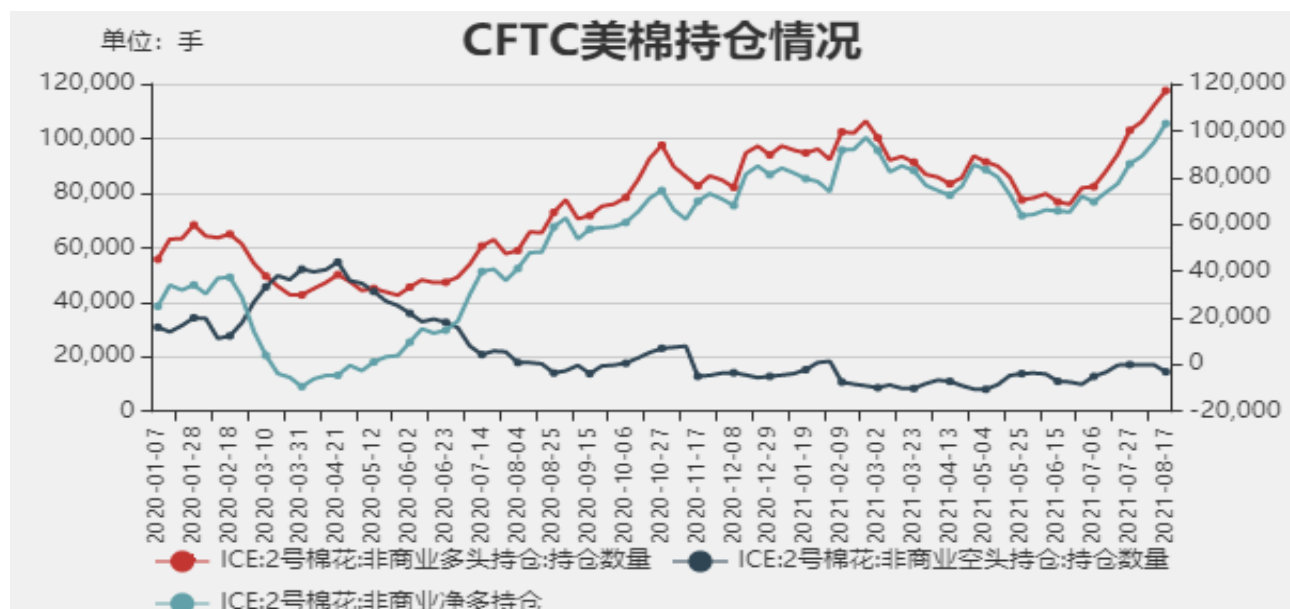
2.59%，环比增长 6.54%。	企业参与竞买，停止非纺织用棉企业参与竞买。如非纺织用棉企业违规参与竞买，结果无效，并取消其今后参与储备棉轮换交易资格。
新棉抢收预期强烈，加之新季棉成本预估在 17500 元/吨附近，成本上抬，均利好棉市。	本周纺织企业纱线开机持稳、但纱线产成品累库持续。
7 月，中国棉纺织景气指数 51.82，小幅上升 1.86。	纺企实质订单跟进不足，加之原料价格上涨，下游传导不畅开始显现。
据海关统计，2021 年 7 月我国棉花进口量 14 万吨，环比减少 17.64%，同比减少 1 万吨或 6.67%。	

周度观点策略总结：本周郑棉 2201 合约期价冲高回落，周度跌幅约为 2.1%。本周初上涨主要因新年度籽棉零星上市，且收购价格走强，但随后受外围因素扰动，叠加储备棉拍储量增加，期价出现回落。国内市场：新疆棉正式上市仍有半月左右时间，目前籽棉少成交，数量相对有限；储备棉拍储量增加，纺企可选择货源充裕。下游纺企开机持稳为主，产成品继续累库，不过纺织服装出口仍保持稳定，支撑国内棉市。目前外围潜在利空因素增加，棉价震荡概率较大。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 17200-18200 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

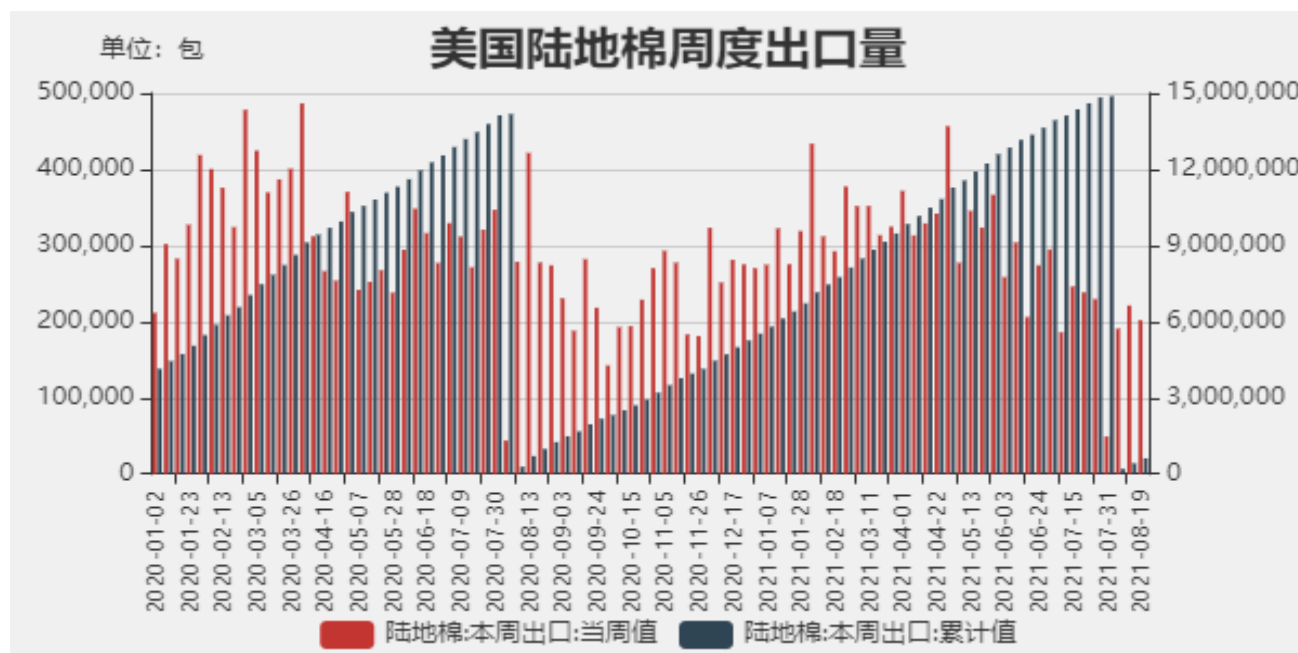


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 8 月 31 日，美棉期货非商业多头头寸为 120766 手，较前一周增加 238 手；空头持仓为 14052 手，较前一周减少 2167 手；净多持仓为 106714 手，较上周增加 2405 手，净多头持仓连续八周增加，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

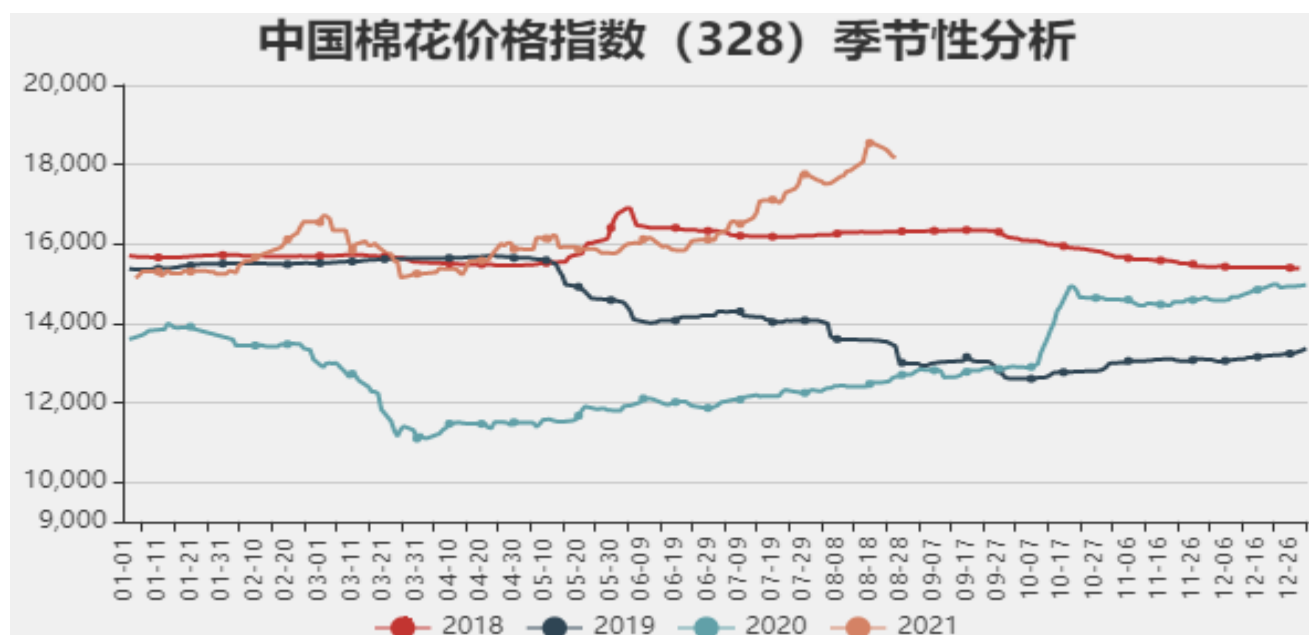


数据来源：WIND

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10日，中国棉花价格指数3128B为18416元/吨，较上一周上涨了462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 9 日，新疆棉花现货价格为 18460 元/吨；河北现货价格为 18220 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 10 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2201 合约的基差为+876 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

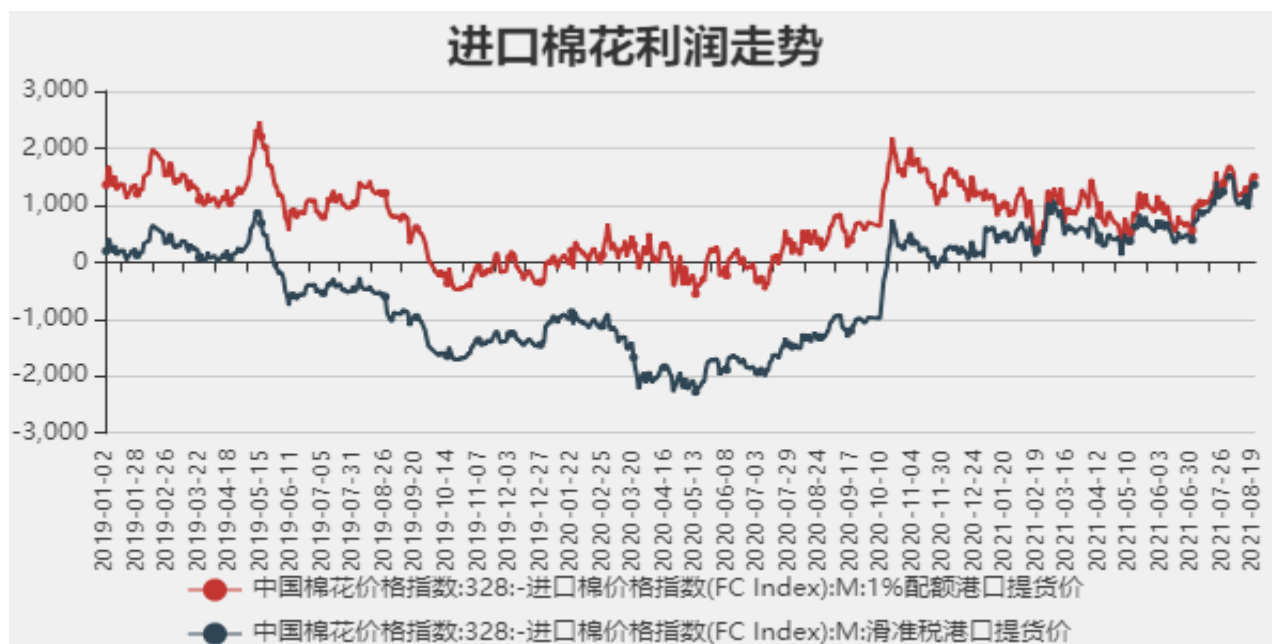


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年9月9日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）17195元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）17057元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

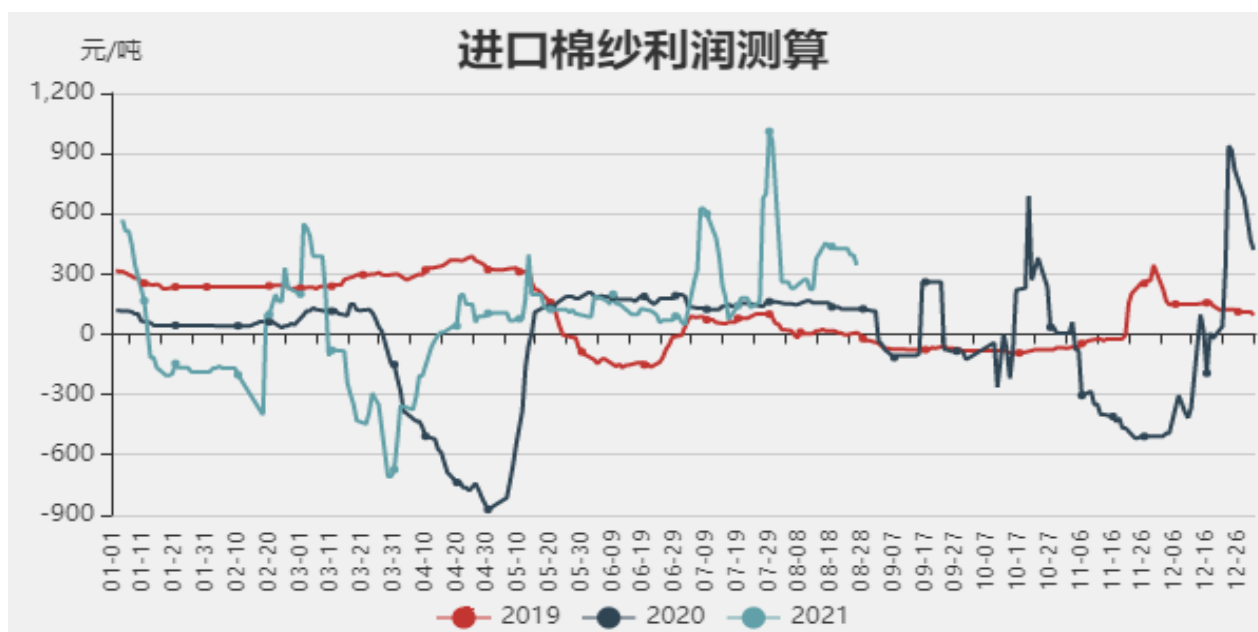


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 9 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1330 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1190 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

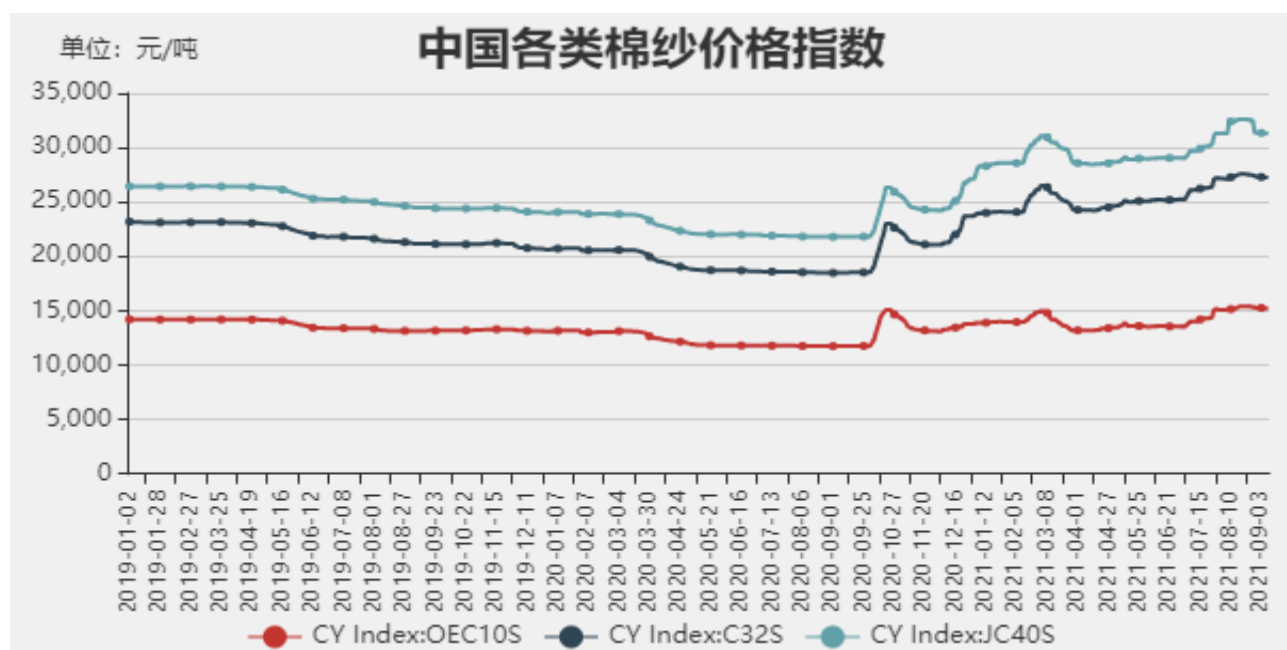


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 9 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 226 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

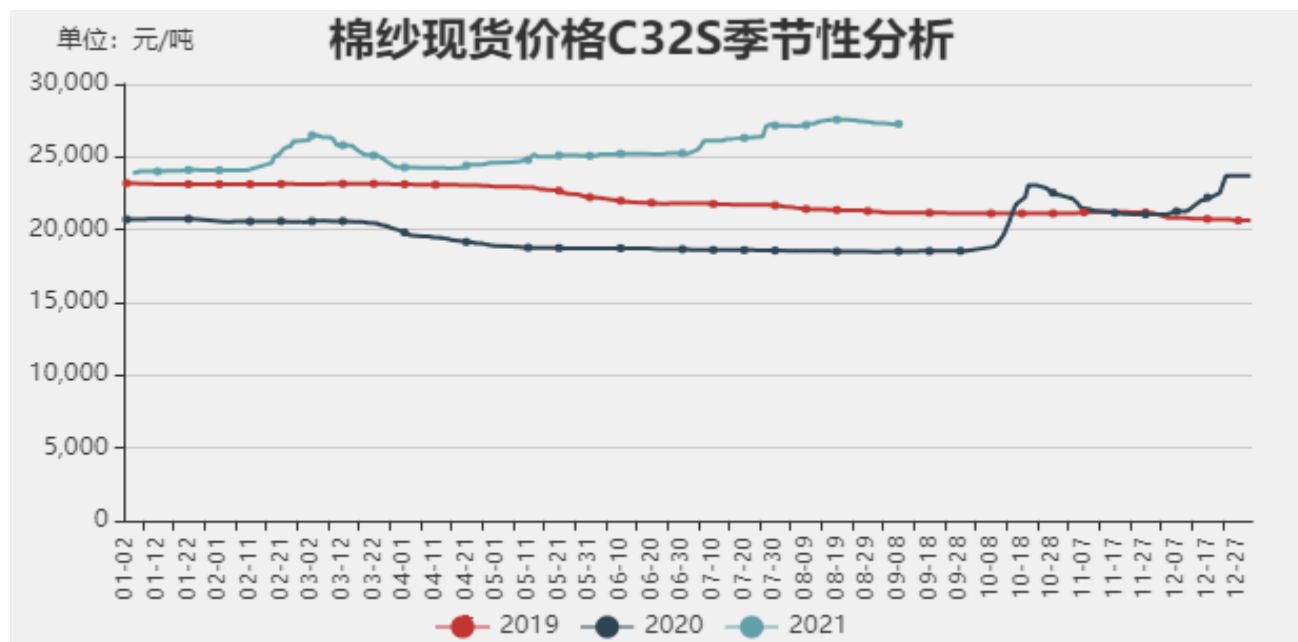
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

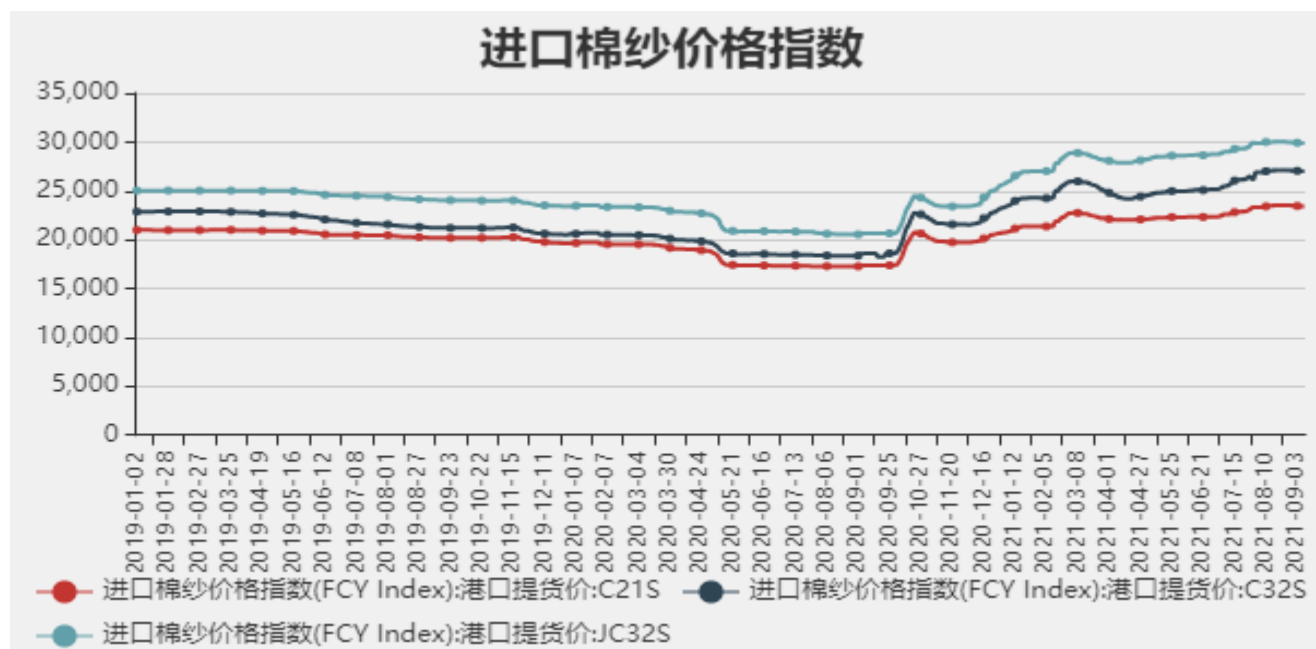
截止 2021 年 9 月 9 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 15200 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 27230 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 31260 元/吨。

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：进口棉纱价格走势走势

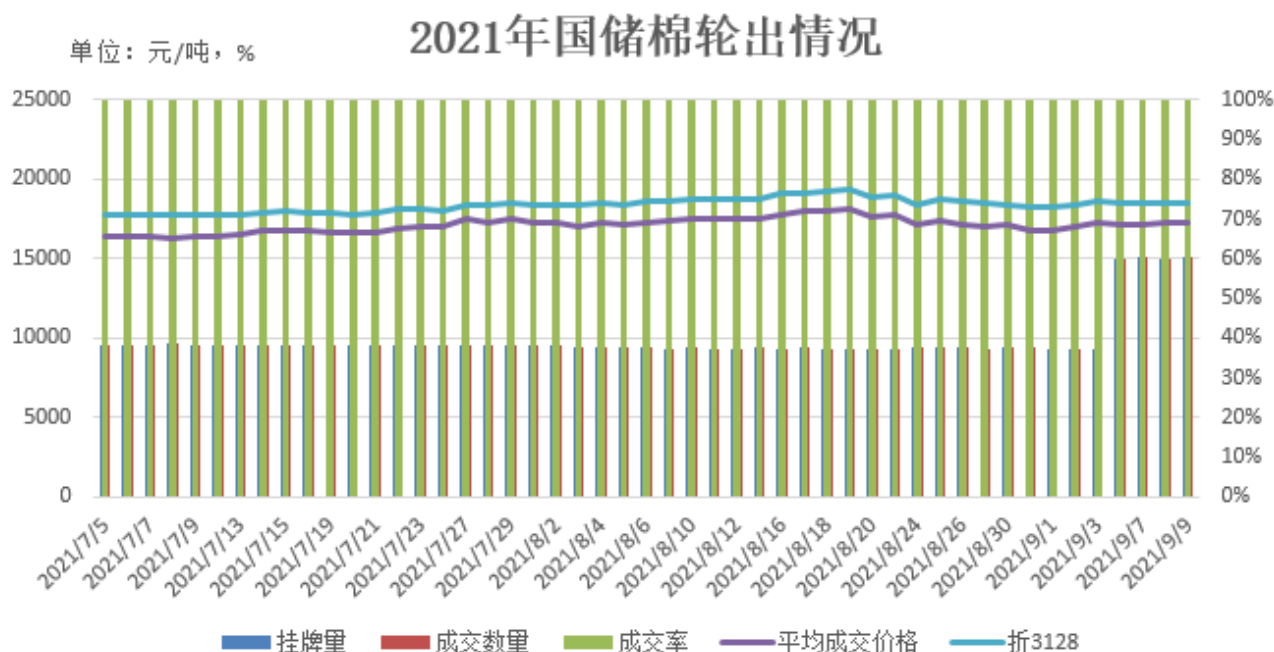


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 9 月 9 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 234194 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 27004 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 29870 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

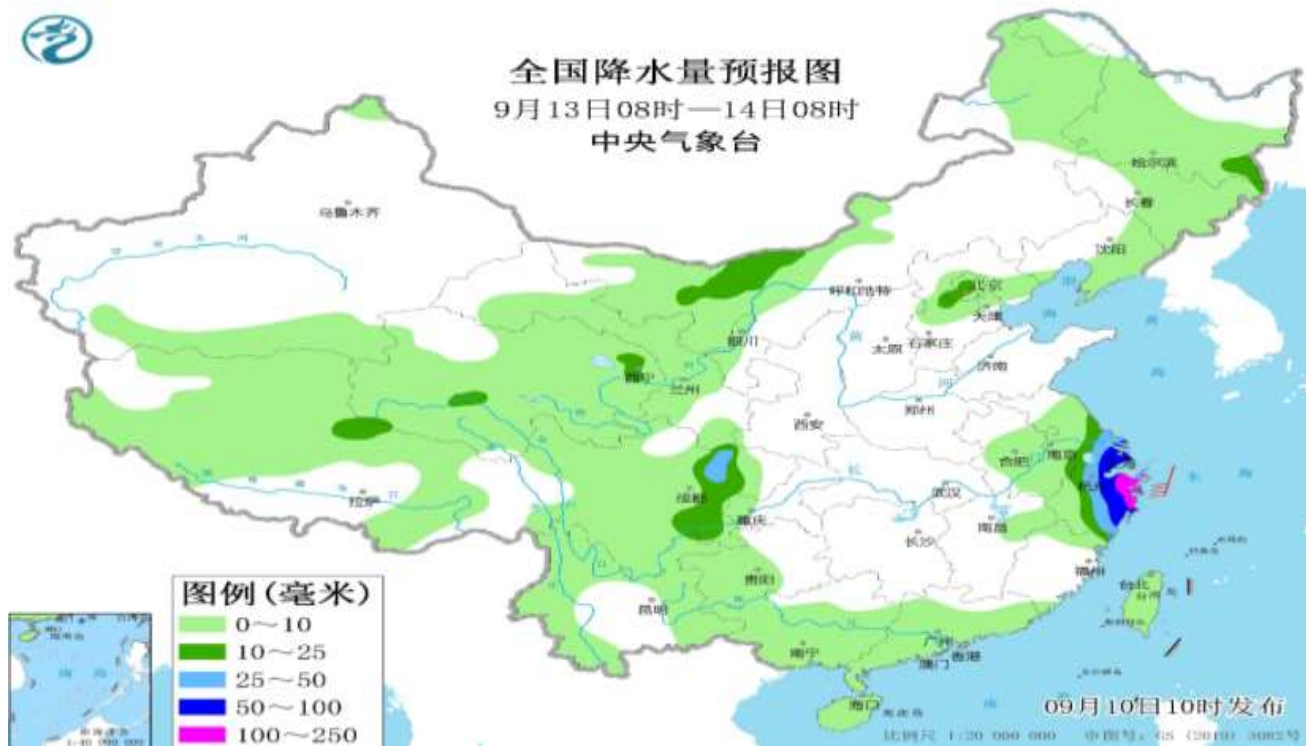


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7 月 5 日至 9 月 9 日，储备棉累计计划出库 48.54 万吨，平均成交率为 100%，累计平均成交价格为 17115 元/吨，折 3128 价格为 18362 元/吨。

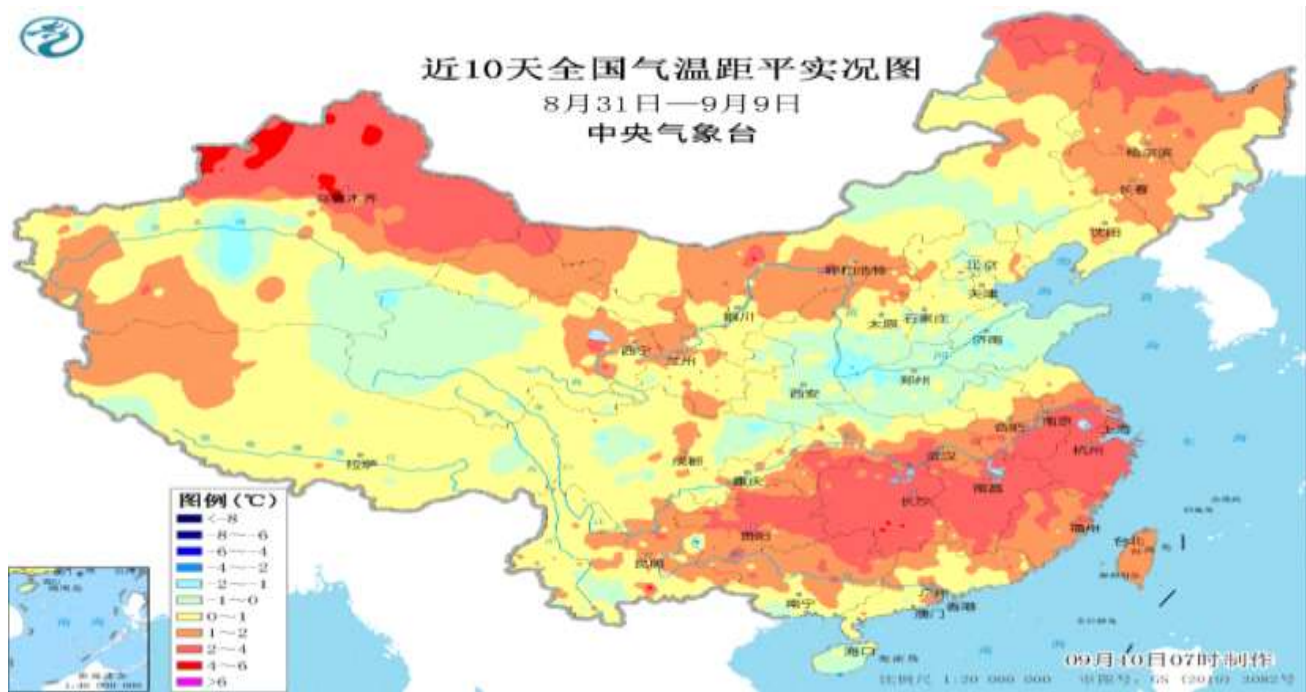
8、棉花主产区天气

图13：新疆降水预报



未来一周: 12 日夜间到 14 日, 伊犁州东部南部、博州西部、塔城地区山区、阿勒泰地区北部、喀什地区山区、克州山区、阿克苏地区西部北部山区、巴州山区等地的部分区域有微到小雨(高海拔山区为雨夹雪或雪), 山区局地有中到大雨(高海拔山区为雨夹雪或雪)。

图14: 产区气温情况



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。

