

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03月12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）	15990	15870	-120
	持仓（万手）	54.8	49.2	-5.6
	前 20 名净空持仓	94578	86245	-8333
现货	棉花（元/吨）	16336	15986	-350
	棉纱（元/吨）	26160	25800	-360

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	本周纺织企业纱线、坯布开机率均上调，但纱线库存开始增加，纺企采购持谨慎心态。

数据显示,2月底全国棉花周转库存总量约405.93万吨,环比下降36.14万吨,降幅8.17%,低于去年同期36.51万吨。

海关总署最新数据显示,2021年1-2月我国出口纺织品服装总额达461.883亿美元。1-2月我国出口纺织品服装461.883亿美元。出口纺织纱线、织物及制品221.341亿美元,同比增长60.8%;服装及衣着附件240.542亿美元,同比增长50.0%。

巴西国家商品供应公司(Conab)将巴西2020/2021年度棉花产量预估由2月份的252.3万吨下修至250.9万吨。

美国总统拜登正式签署1.9万亿美金的新冠刺激法案。

截至2月底,全国棉花商业库存为504.72万吨,较上月减少20.64万吨,较去年同期相比增加7.46万吨,且为近四年同期最高点。

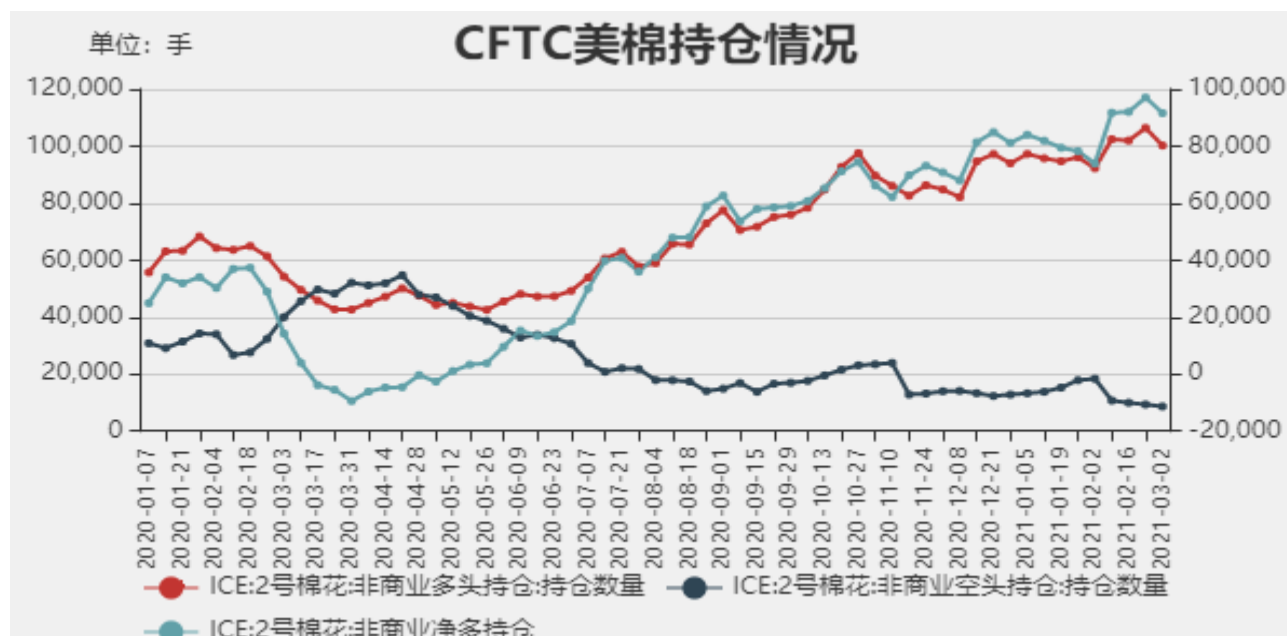
美国农业部公布的3月全球棉花供需报告中:2020/21年度全球总产量预期较上月调减18万吨至2467.2万吨,消费量预期调增5.5万吨至2557.4万吨,全球期末库存量调减24.9万吨至2059.5万吨。2020/21年度全球棉消费小幅上调、产量、期末库存下调均低于市场预期。

周度观点策略总结: 本周郑棉2105合约期价继续倾吐前期涨幅,周度跌幅为0.75%。一方面由于前期价格上涨较快后,终端传导不畅,对于高价接受度低,向上传导不利情绪,部分纱企开始下调棉纱价格;另一方面国内外股市大幅下挫,美债收益率上升后引发通胀压力担忧,市场恐慌情绪使得部分资金离场,拖累商品市场。后市展望,美方1.9万亿美元的经济救助、疫情控制以及消费恢复等均有利好作用,加之3月18日中美将举行会晤,将讨论中美关系方面一系列问题,此消息或对于目前至18日的盘面形成抑制,因其不确定性将对于棉花造成影响。当前新疆棉出库尚好,港口库存相对从租,且目前即将进入春耕种植期,关注产区天气及种植预期。需求端,纺企棉花工业库存以及可支配库存环比有所下降,但依旧处于历史高位,叠加纱线库存开始增加,纺企心态趋于谨慎。操作上,建议郑棉2105合约在15300-16300元/吨区间高抛低吸。

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

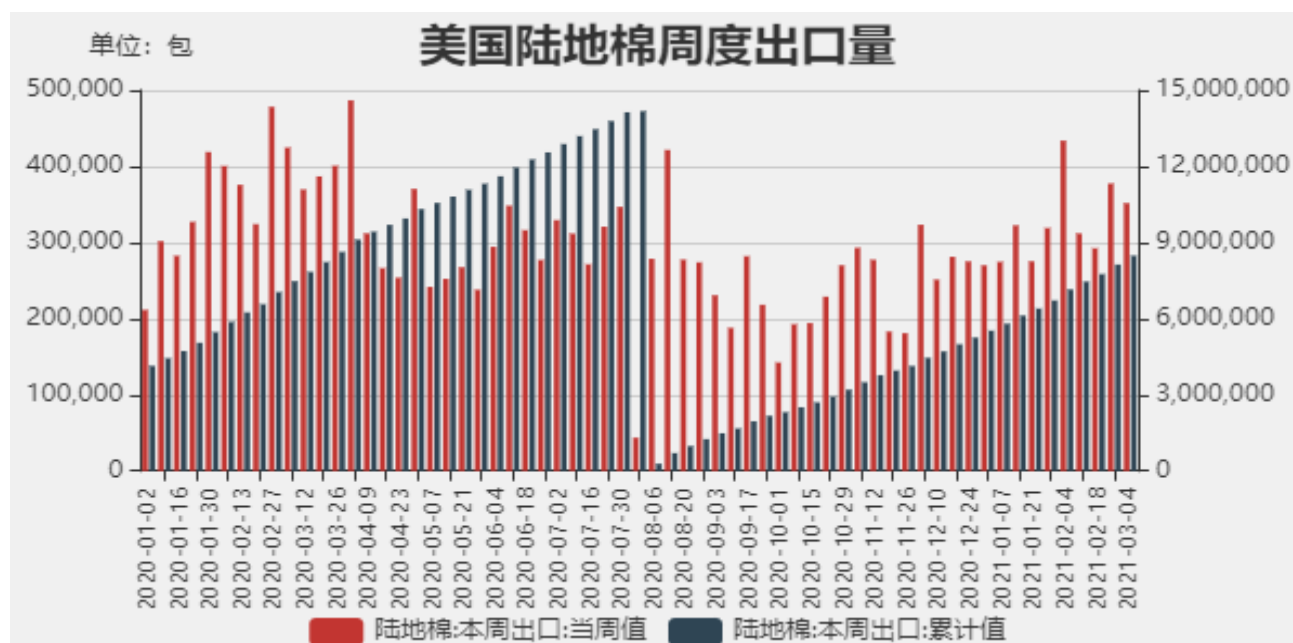


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年3月2日，美棉期货非商业多头头寸为100222手，较前一周减少6150手；空头持仓为8647手，较前一周减少697手；净多持仓为91575手，较上周减少5453手，净多头持仓开始拐头减少。

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

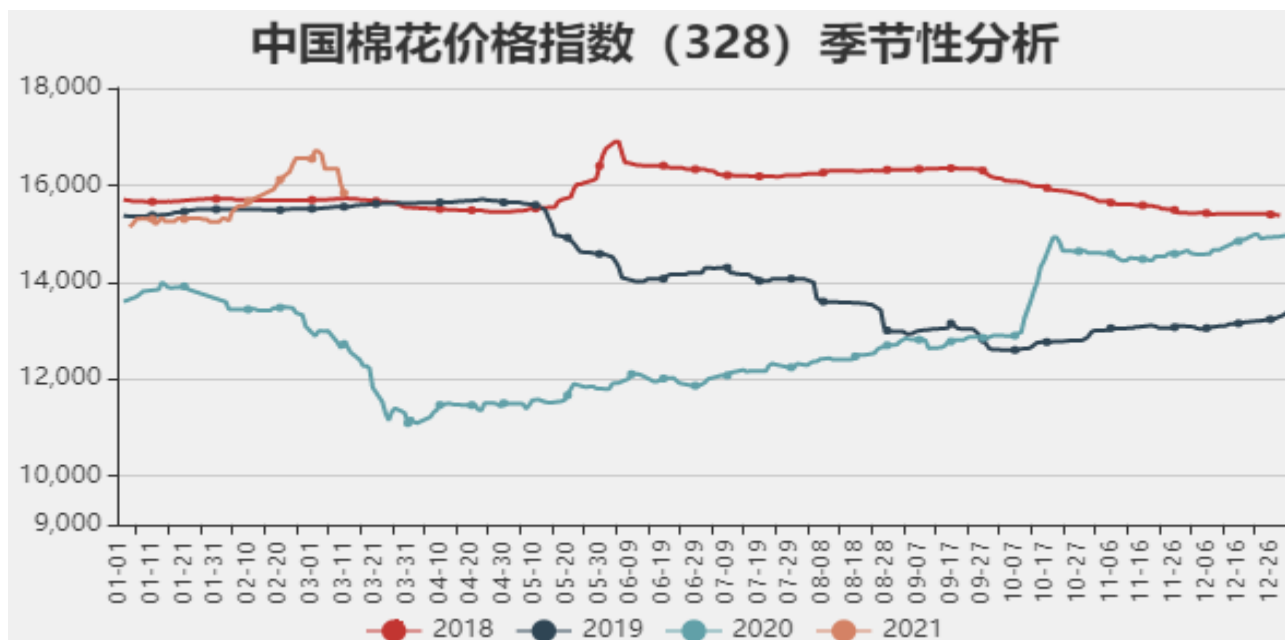


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），3月4日止当周，美国2020/21年度陆地棉出口销售净增21.2万包，较之前一周增加25%，较前四周均值增加5%。

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3月12日，中国棉花价格指数3128B为15986元/吨，较上一周下跌了350元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

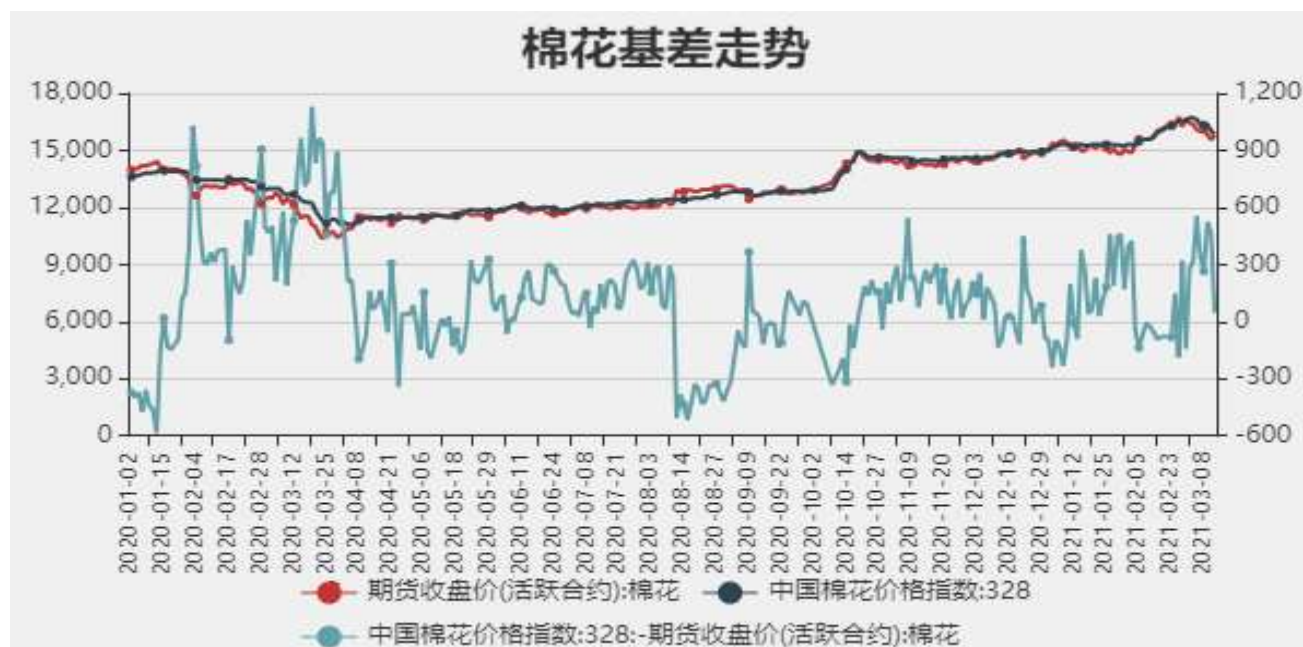
图4：主产区棉花现货价格走势



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 12 日, 新疆棉花现货价格为 15850 元/吨; 河北现货价格为 15800 元/吨。

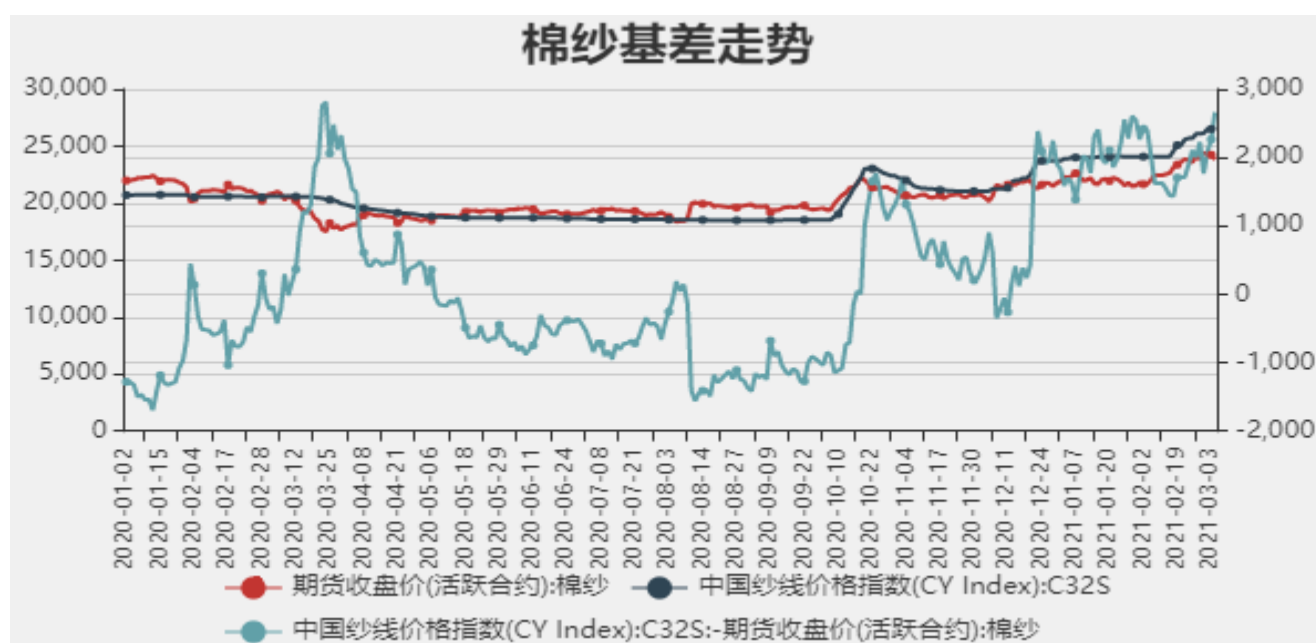
图5: 棉花基差走势



数据来源: WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止 2021 年 3 月 12 日, 棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为+116 元/吨。

图6: 棉纱基差走势



数据来源: WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止 2021 年 3 月 12 日，中国棉纱价格指数与棉纱期货 2105 合约的基差为+2320 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图7：进口棉花价格走势

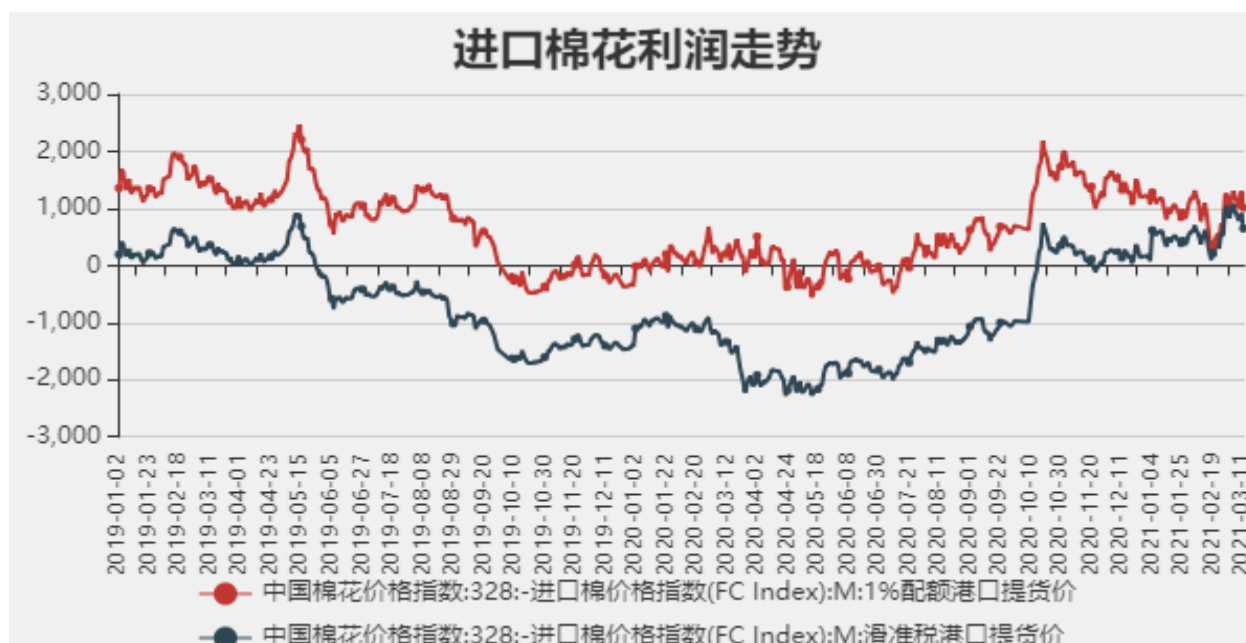


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 11 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15104 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）14717 元/吨。

5、棉花进口利润仍处于下降状态

图8：进口棉花成本利润走势

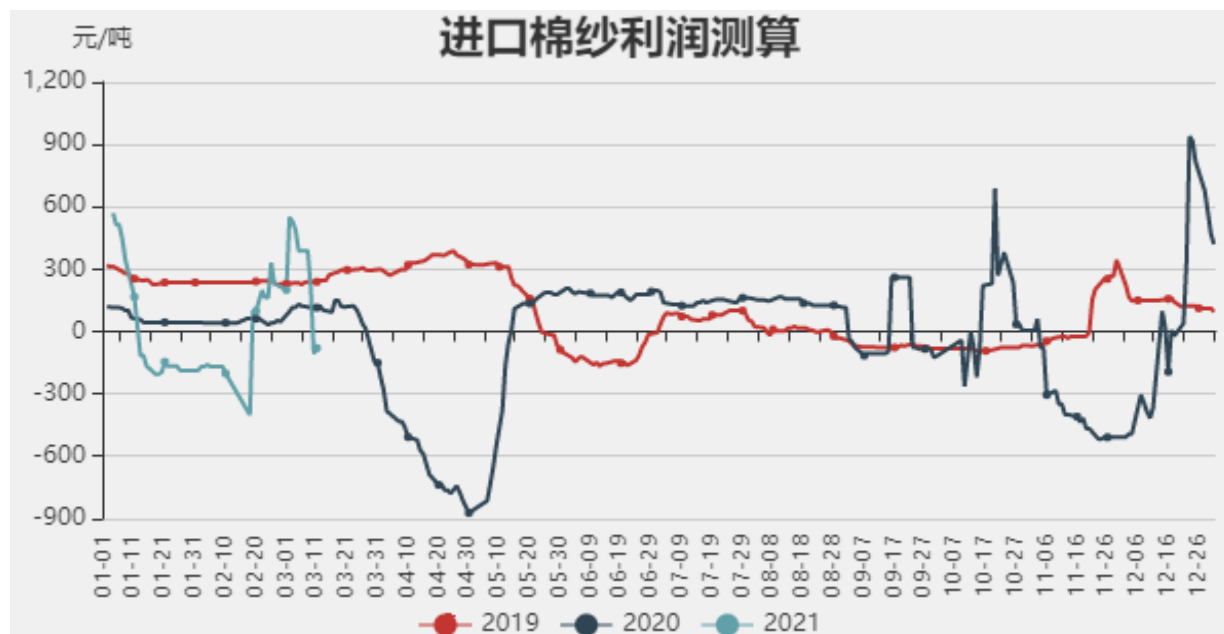


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 11 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1301 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 913 元/吨。

棉纱进口利润季节性分析

图9：进口棉纱利润季节性分析

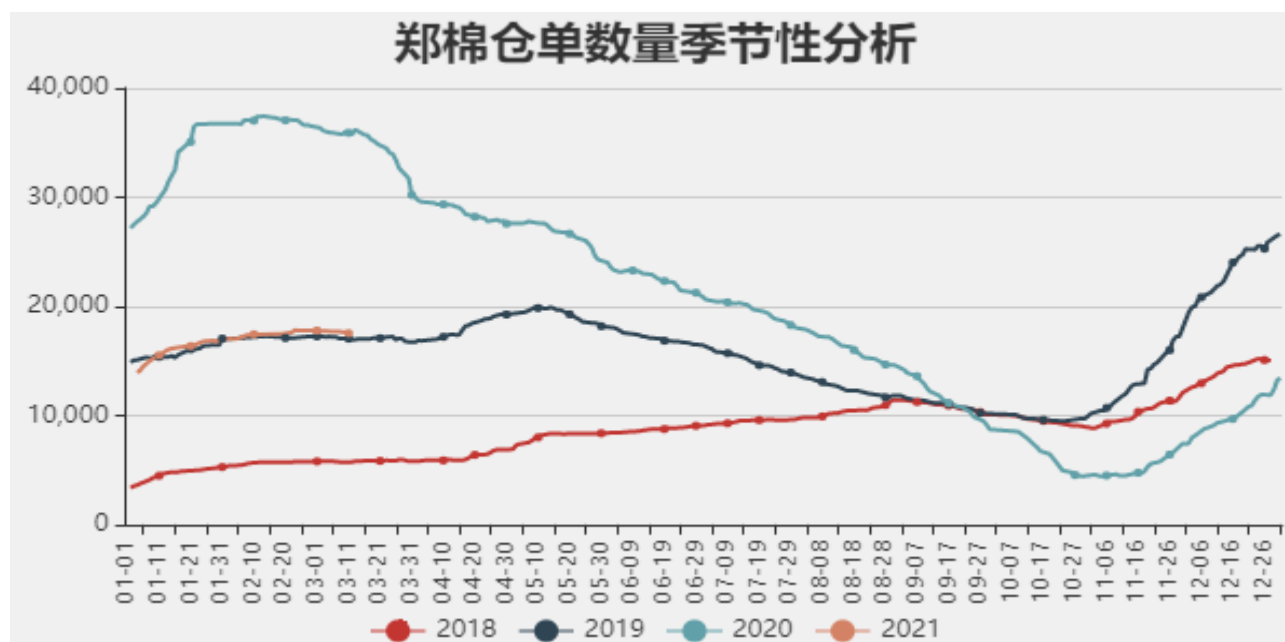


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 11 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-80 元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图10：郑商所棉花仓单情况



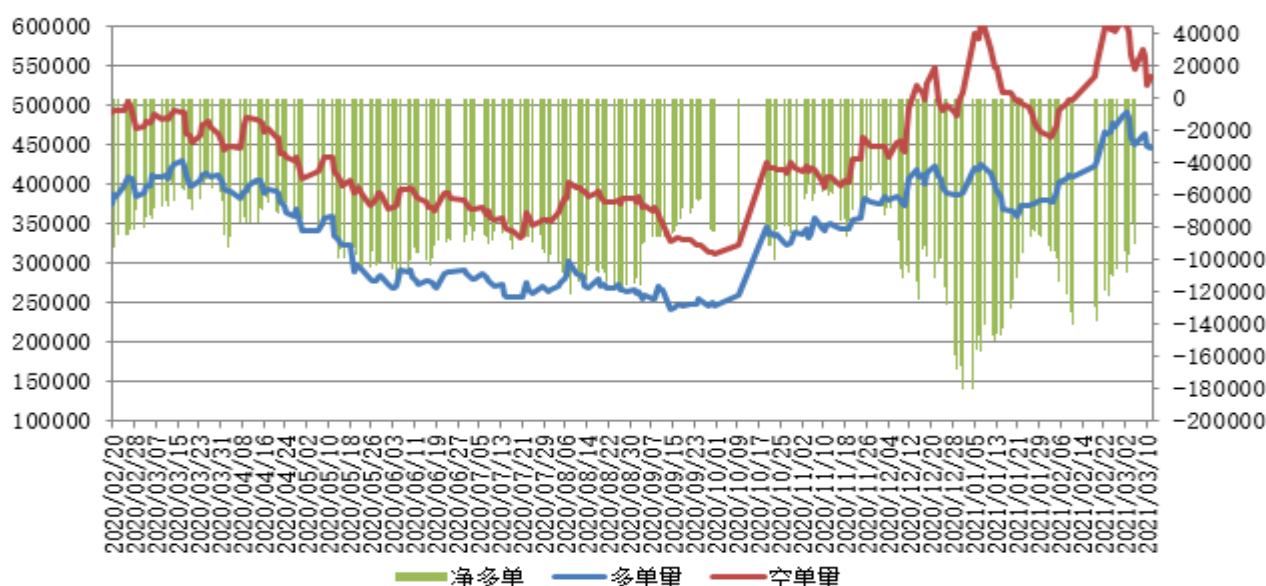
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2021 年 3 月 12 日，郑商所棉花期货注册仓单 17530 张，有效预报 3235 张。

7、郑商所棉花（纱）期货前20名净持仓情况

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

郑棉前20名持仓量数据

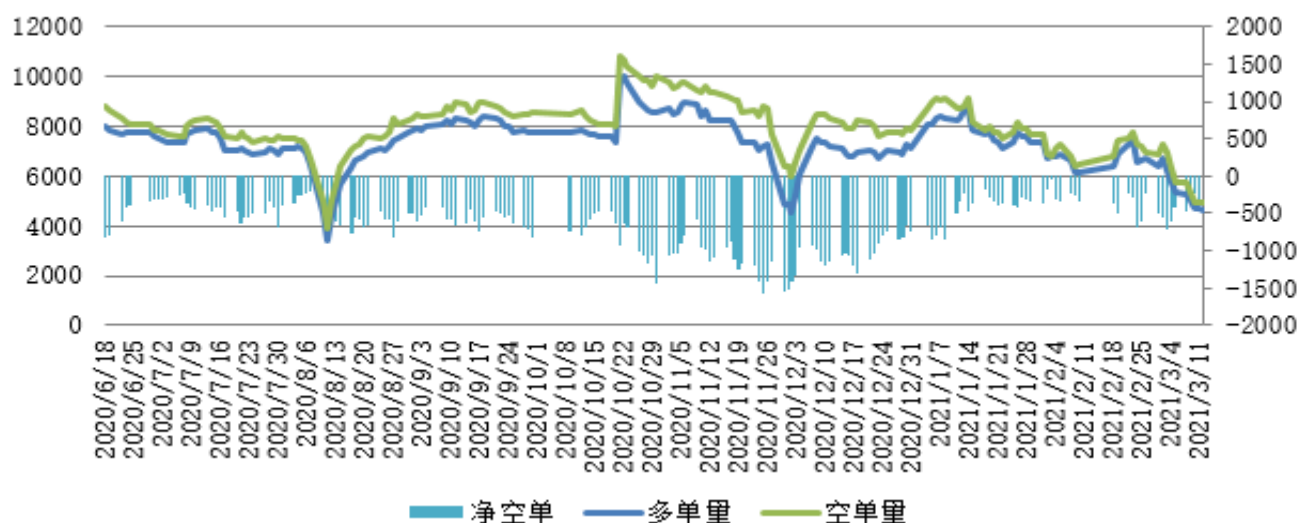


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 3 月 12 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 86245 手，较上周-8333 手，多头持仓 456126 手，空头持仓 542371 手。

图12：郑商所棉纱前20名持仓数据

棉纱期货前20名持仓分析图

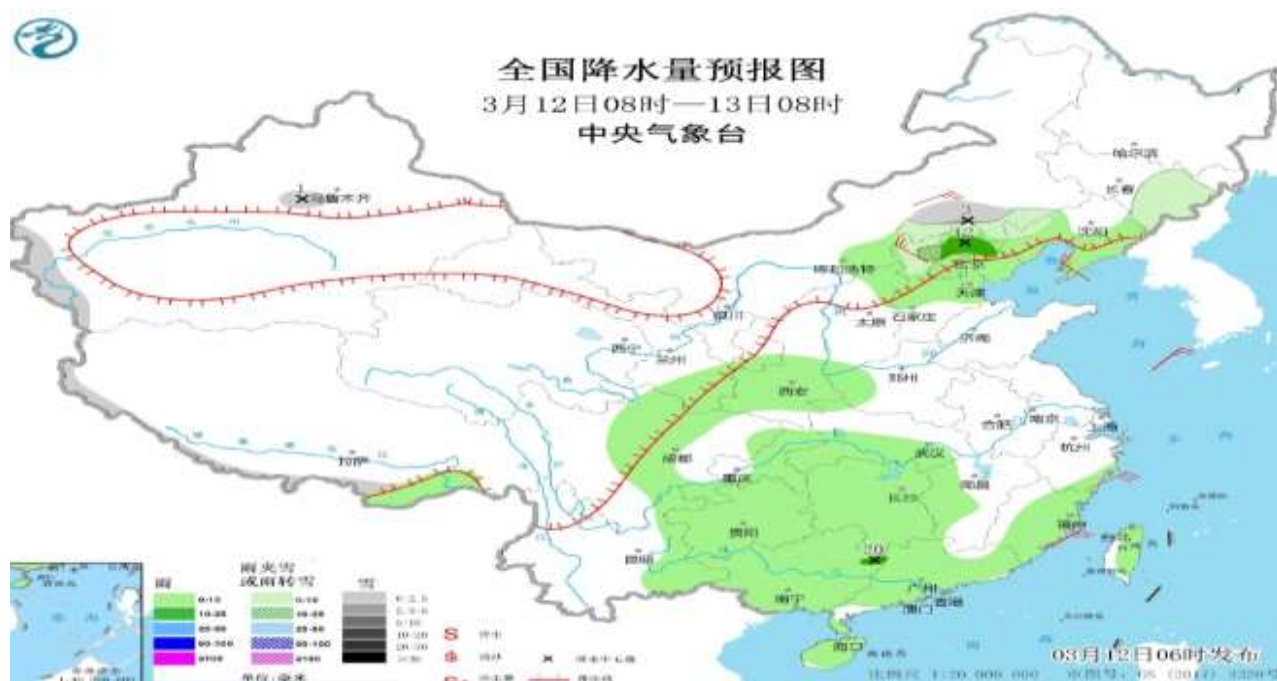


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 3 月 12 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 336 手，多头持仓 4637 手，空头持仓 4973 手。

8、棉花主产区天气

图13: 新疆天气预报



数据来源：中国天气网

未来一周，伊犁州、石河子市和塔城地区南部、阿勒泰地区北部、喀什地区山区、克州山区、巴州北部山区等地的部分区域有微到小雨或雪，其中伊犁州山区、喀什地区南部山区的局部区域有中到大雪。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。

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。

