

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04月16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)	15245	15435	+190
	持仓 (万手)	40.9	46.9	+6.0
	前 20 名净空持仓	65064	65076	+12
现货	棉花 (元/吨)	15369	15551	+182
	棉纱 (元/吨)	24260	24220	-40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据海关总署最新数据显示, 2021 年 3 月, 我国出口纺织品服装约 189.26 亿美元, 同比上升	美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示, 4 月 8 日止当周, 美国 2020/2021 年度陆地

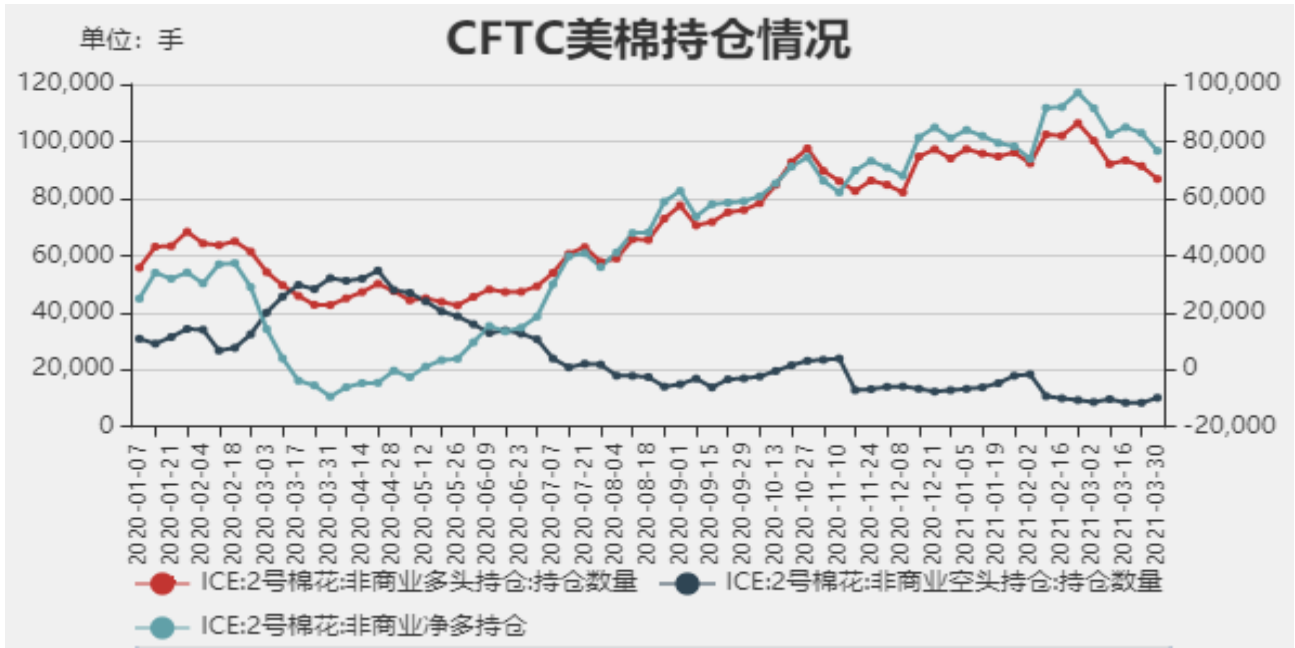
22.66%，明显优于去年同期水平。	棉出口销售净增 12.23 万包，较之前一周下滑 55%，较前四周均值减少 54%。
截至 3 月底，全国棉花商业库存为 458.12 万吨，较上月减少 46.6 万吨，较去年同期相比减少 5.5 万吨。	本周纺织企业纱线、坯布开机率同步上调，且纱线及坯布库存缓慢累库，目前订单仍无明显改变，继续关注订单传导情况。
2021 年 3 月，中国棉花协会对全国 12 个省市和新疆自治区共 2764 个定点农户进行了第四次 2021 年全国植棉意向调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为 4367.55 万亩，同比下降 4.99%，较上期调查减少 202.32 万亩，降幅较上期扩大 4.4 个百分点。	进口棉港口库存量 62 万吨附近，较上周微幅增加。
美国农业部公布的 4 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 6 万吨至 2461.2 万吨，消费量预期调增 8.4 万吨至 2565.8 万吨，全球期末库存量调减 24.6 万吨至 2034.9 万吨。2020/21 年度全球棉消费小幅上调、产量、期末库存下调均下调，4 月全球棉花供需报告利多棉市。	据海关统计，2021 年 1 月我国棉花进口量 40 万吨，2 月份进口棉花 29 万吨。2021 年 1-2 月我国累计进口棉花 69 万吨，同比去年同期的 41 万吨增加 68.3%。

周度观点策略总结：本周郑棉 2109 合约期价呈现下探回升，周度涨幅为 1.25%。前期受市场增发配额传闻影响，供应可能增加，随后新季植棉种植面积预估下调及 3 月纺织出口同比大增等利好刺激。后市展望，新年度棉花种植陆续进行中，且棉农意愿下降及产区天气等，均会对新年度棉花供应产生些许担忧，加上 3 月份的纺织品服装出口同比有大幅增加，给予市场一定底部信心。不过下游纱线方面原料库存维持居高水平，加之港口进口棉库存量亦处于高位，若配额增发将继续增加国内棉花市场的货源宽松局面不变且有增加可能，且需求即将转入淡季，订单增加数量有限，进一步限制棉价反弹高度，下周郑棉维持区间震荡。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15100-15800 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

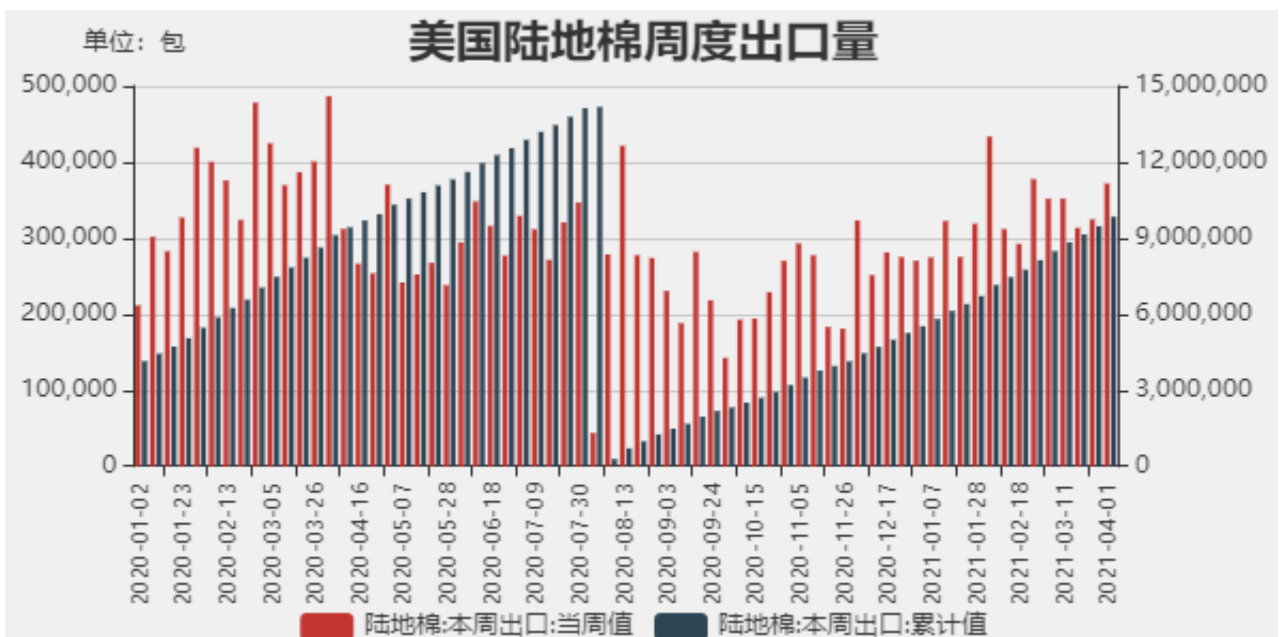


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2021年4月6日,美棉期货非商业多头头寸为85822手,较前一周减少975手;空头持仓为11434手,较前一周增加1288手;净多持仓为74388手,较上周减少2263手,净多头持仓连续三周减少。

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

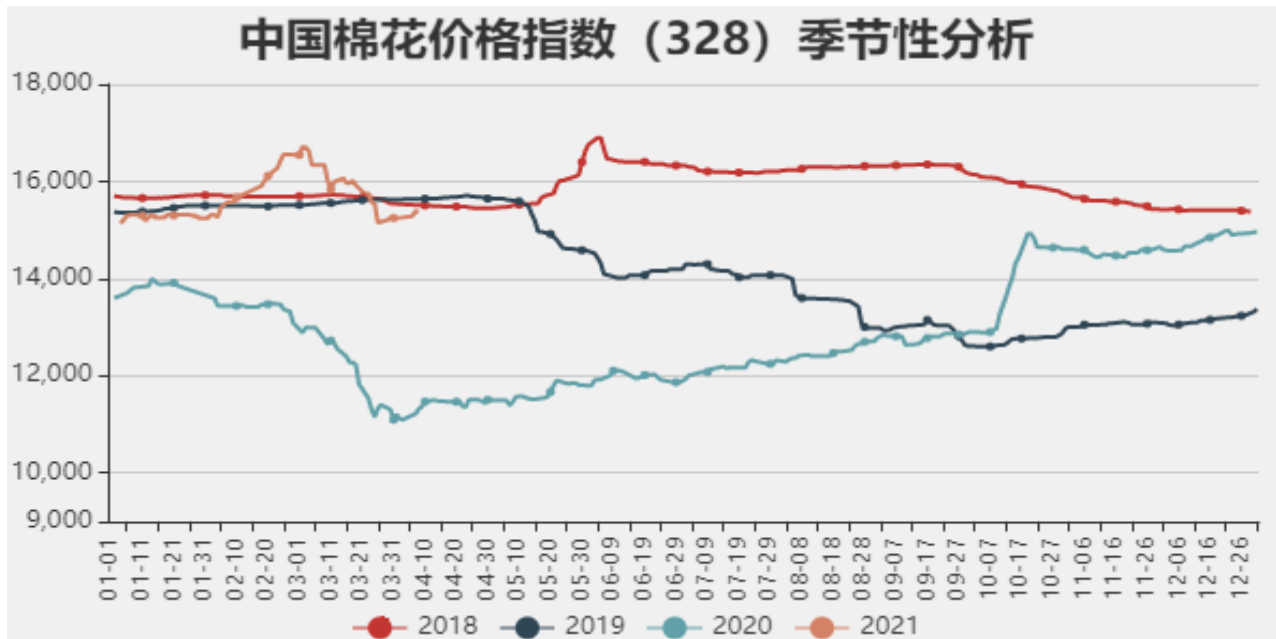


数据来源: WIND

据美国农业部 (USDA), 4月8日止当周,美国2021/2022年度陆地棉出口净销售为2.28万包。

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 4 月 16 日，中国棉花价格指数 3128B 为 15551 元/吨，较上一周上涨了 182 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 4 月 16 日，新疆棉花现货价格为 15400 元/吨；河北现货价格为 15380 元/吨。

图5：棉花基差走势

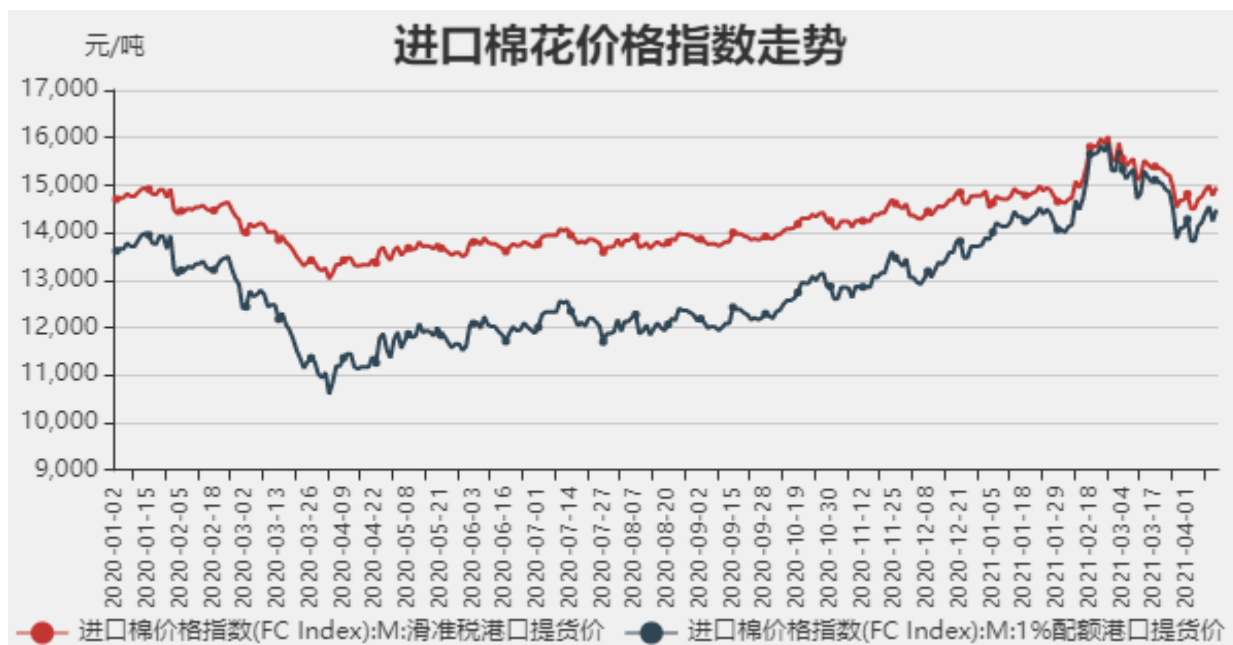


数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止2021年4月16日，棉花3128B价格指数与郑棉2105合约的基差为+116元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

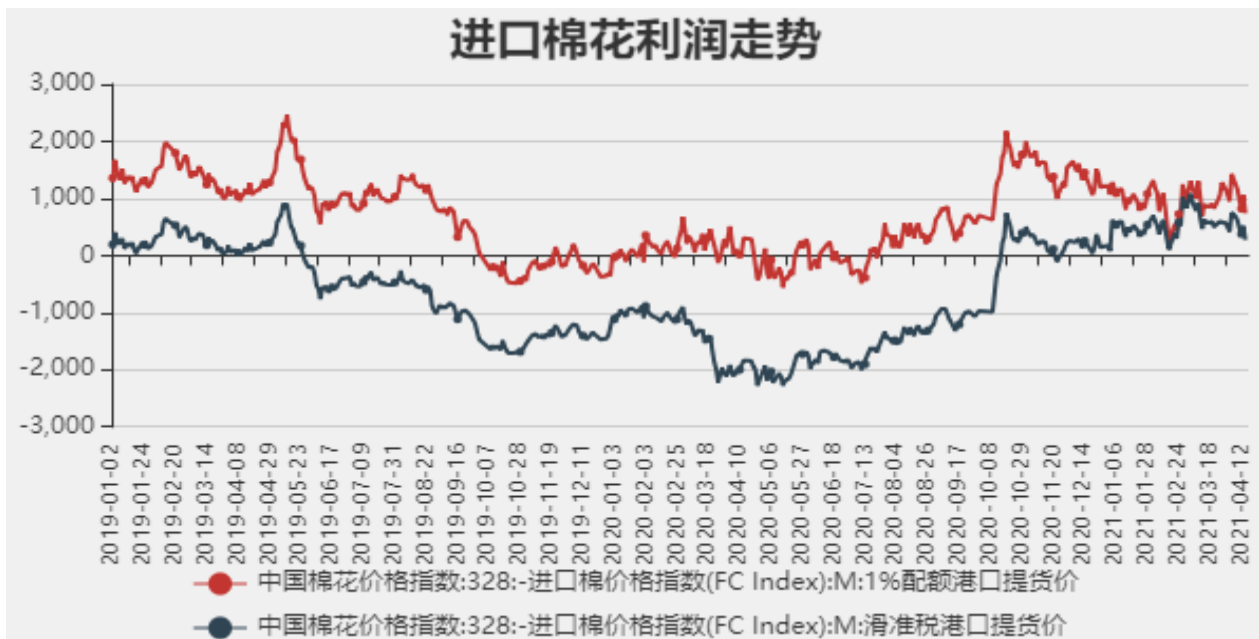


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年4月15日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）14950元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）14480元/吨。

5、棉花进口利润处于回升状态

图7：进口棉花成本利润走势

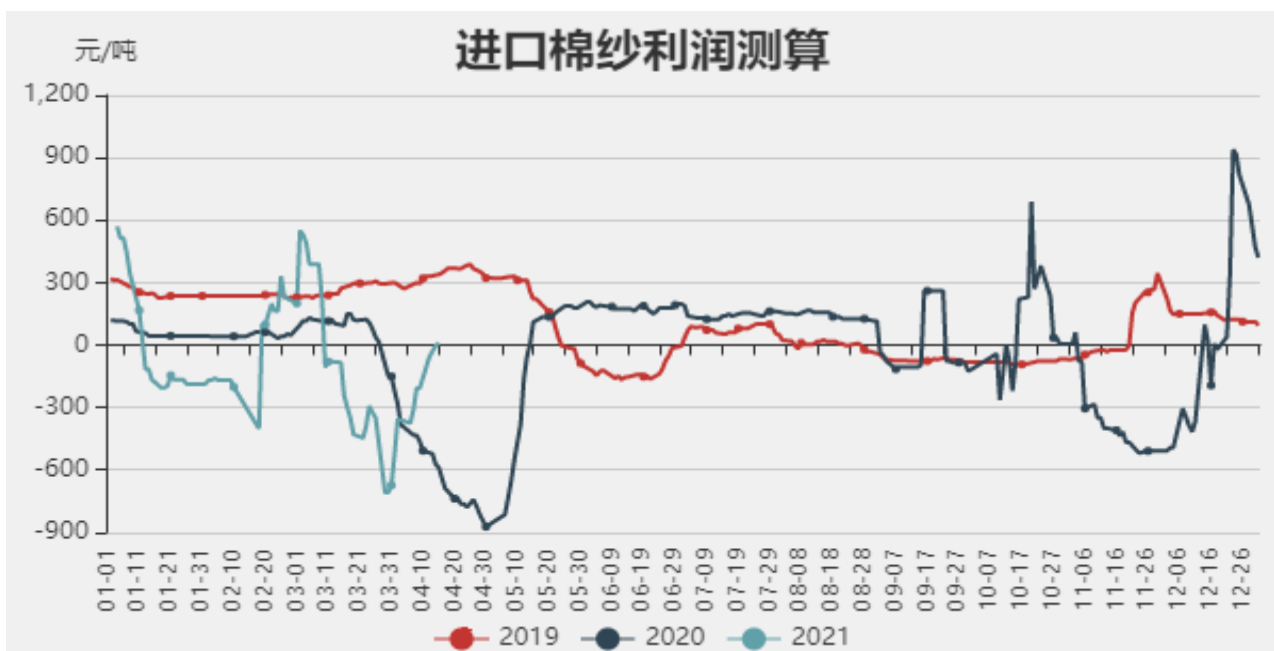


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 15 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 500 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1010 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

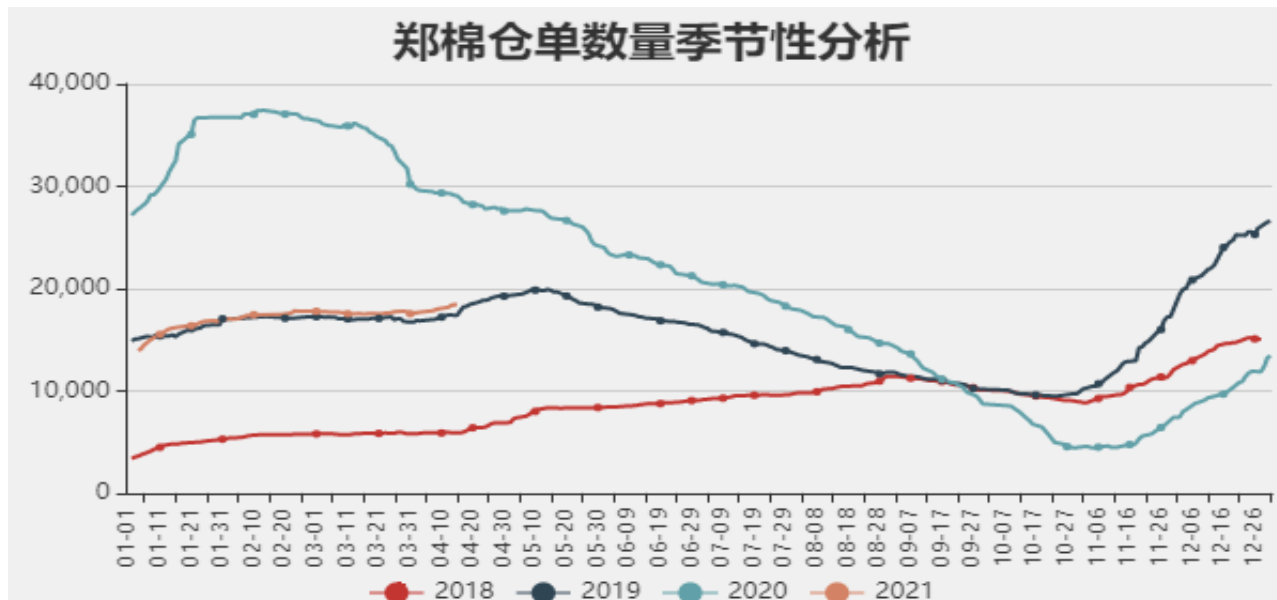


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 15 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-35 元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况

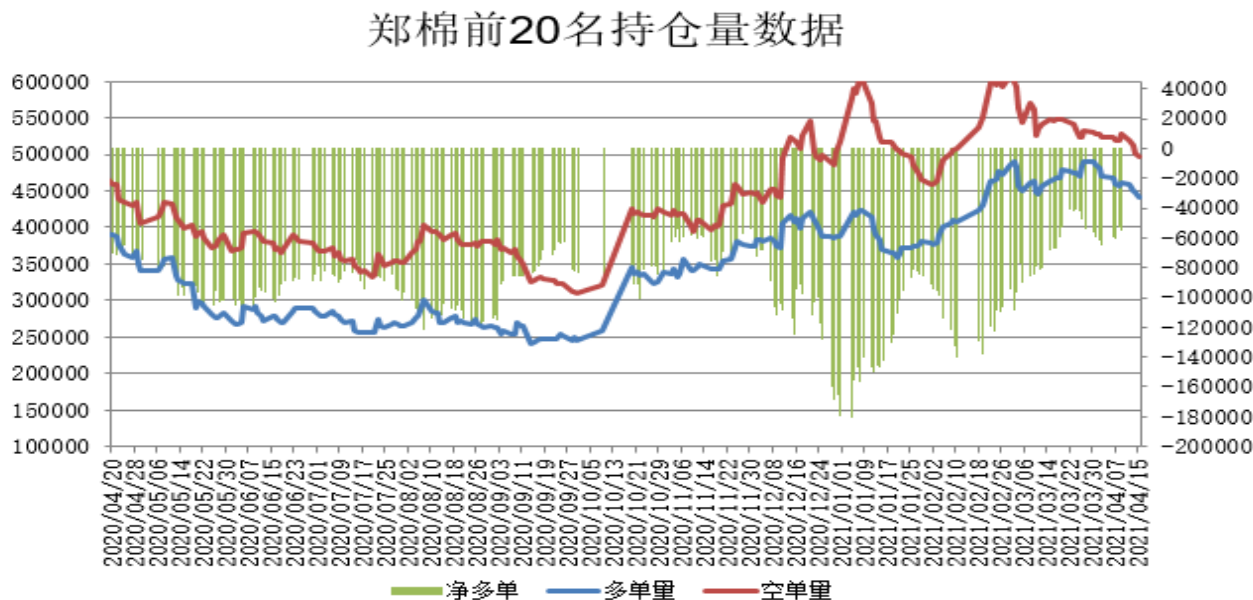


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2021 年 4 月 16 日，郑商所棉花期货注册仓单 18471 张，有效预报 5573 张。

7、郑商所棉花（纱）期货前20名净持仓情况

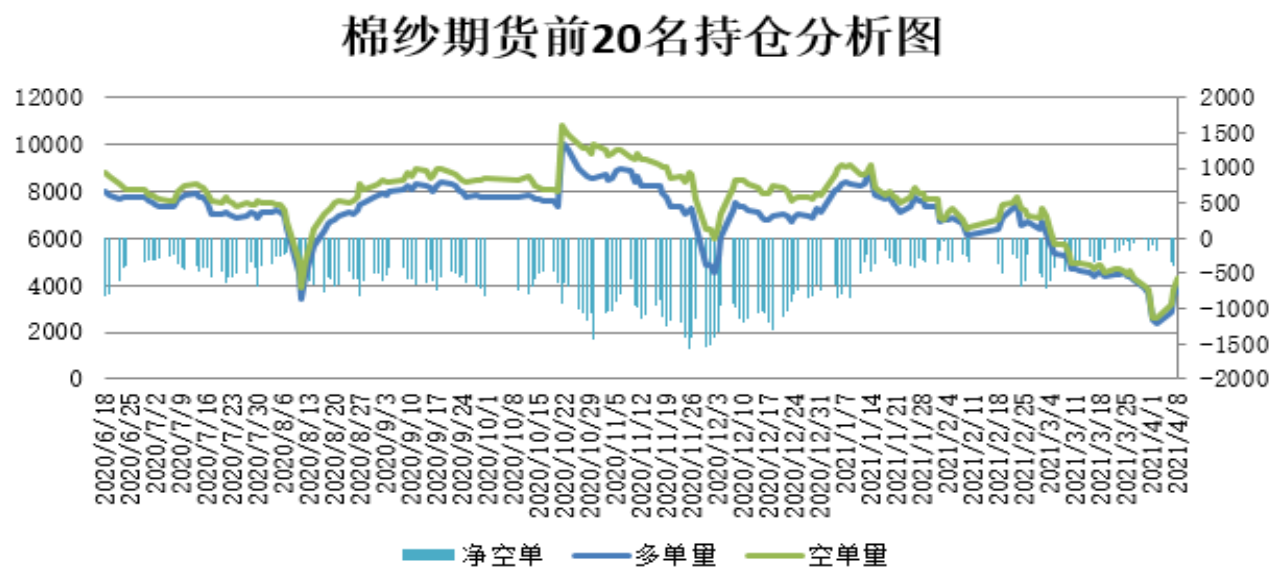
图10：郑商所棉花前20名持仓数据



数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 4 月 16 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 65076 手，较上周+12 手，多头持仓 435683 手，空头持仓 500759 手。

图11：郑商所棉纱前20名持仓数据

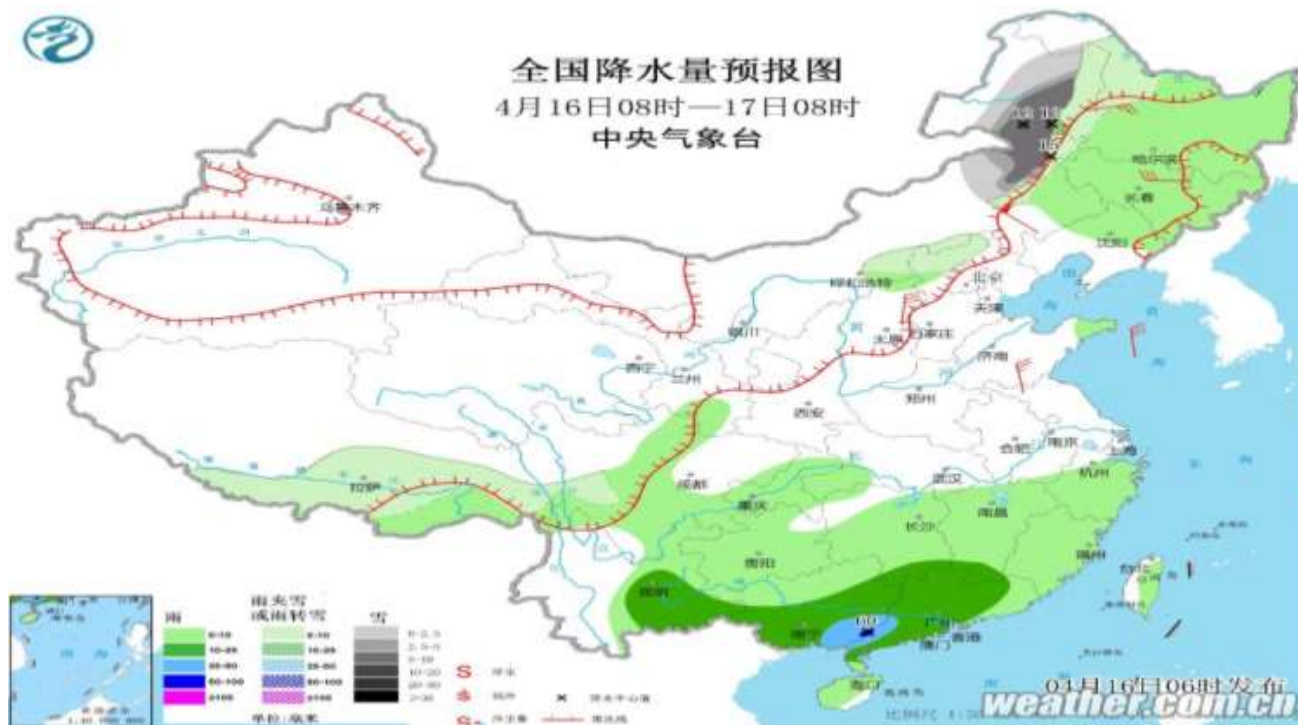


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 4 月 16 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 845 手，多头持仓 6082 手，空头持仓 6927 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

未来一周，新疆伊犁州、博州西部、塔城地区、阿勒泰地区、乌鲁木齐南部山区、昌吉州山区、喀什地区南部山区、和田地区南部山区、巴州山区等地的部分地区有微到小雨（山区为雪）；22日前后，北疆将有一次降温降水天气过程。

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。

