

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07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）	15600	16020	+420
	持仓（万手）	53.6	56.3	+2.7
	前 20 名净空持仓	80588	85605	+5017
现货	棉花（元/吨）	15872	16154	+282
	棉纱（元/吨）	24500	24620	+120

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	进口棉港口库存量 66 万吨附近，较上周微幅增加。

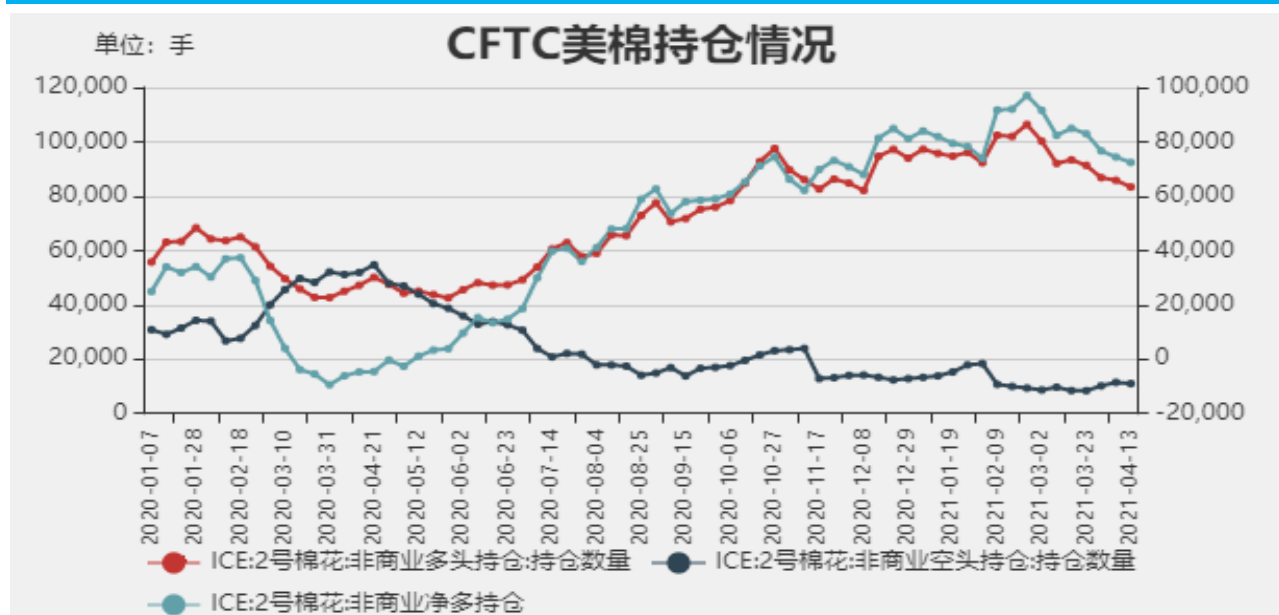
22.66%，明显优于去年同期水平。	
4月30日，国家发改委发放棉花进口滑准税配额数量为70万吨，远低于市场流传的200万吨。	据海关统计，2021年1月我国棉花进口量40万吨，2月份进口棉花29万吨。2021年1-2月我国累计进口棉花69万吨，同比去年同期的41万吨增加68.3%。
美国农业部报告显示，2021年4月23-29日，当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为10.35万吨，较前周增长34%，较前四周平均值增长35%，创本年度新高。当周美棉出口签约量继续减少，但陆地棉装运量数据表现亮眼，利好棉市。	
本周纺织企业纱线、坯布开机率双双下调，但产成品库存开始下滑，纱企数据开始转好。	

周度观点策略总结：本周只有两个交易日，郑棉2109合约期价跟随外盘上涨，周度涨幅为2.69%。受美棉价格强势上涨提振，期价持续上涨。后市展望，国产棉供应仍显充足，叠加港口库存维持居高，市场可供货源多样，不过2021年度棉花进口滑准税配额数量为70万吨，远低于市场此前流传的200万吨，配额数量的减少有利于缓解港口库存，利空转为利多，棉价有所上行。需求方面，下游中大型纺织企业加工利润尚可，对原料采购量增加，加之印度疫情爆发或导致订单回流，均利好于棉市。此外，产区新苗仍处于生长阶段，今年产区新疆天气差于往年，预计棉价重心仍继续上移。操作上，建议郑棉2109合约短期逢低买入多单。

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

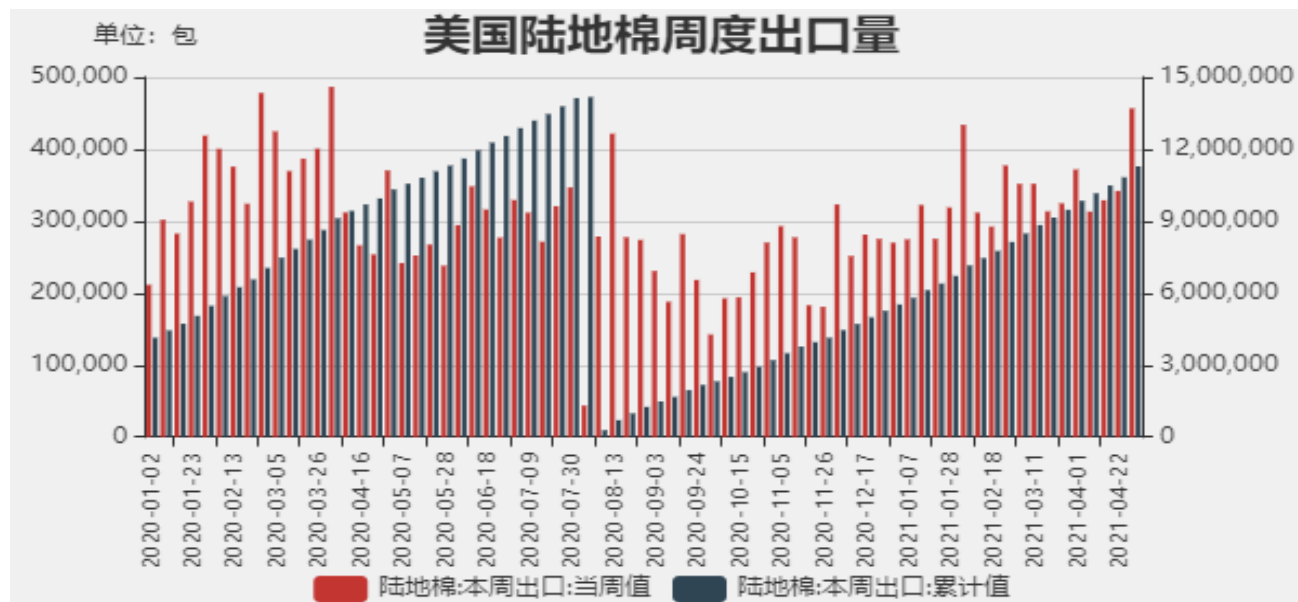


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 4 月 27 日，美棉期货非商业多头头寸为 93587 手，较前一周增加 7982 手；空头持仓为 8134 手，较前一周减少 1275 手；净多持仓为 85453 手，较上周增加 9257 手，净多头持仓连续两周增加。

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

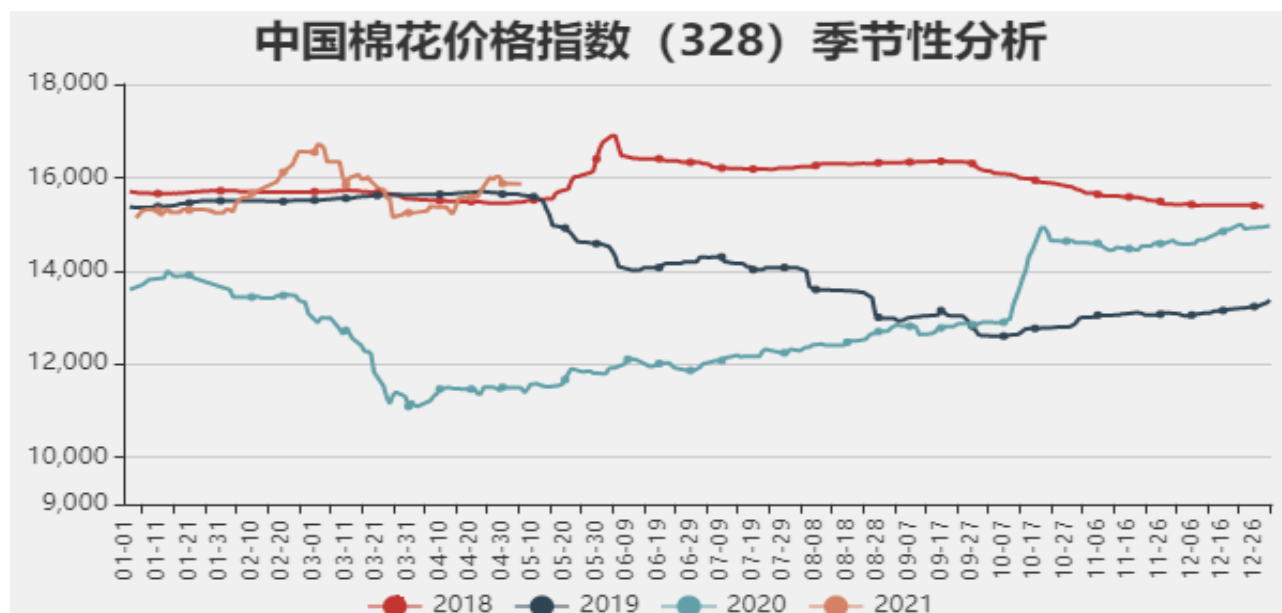


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），4月29日止当周，美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增6.36万包，较之前一周下滑17%，较前四周均值减少56%。

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 7 日, 中国棉花价格指数 3128B 为 16154 元/吨, 较上一周上涨了 282 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 7 日, 新疆棉花现货价格为 15900 元/吨; 河北现货价格为 15850 元/吨。

图5: 棉花基差走势

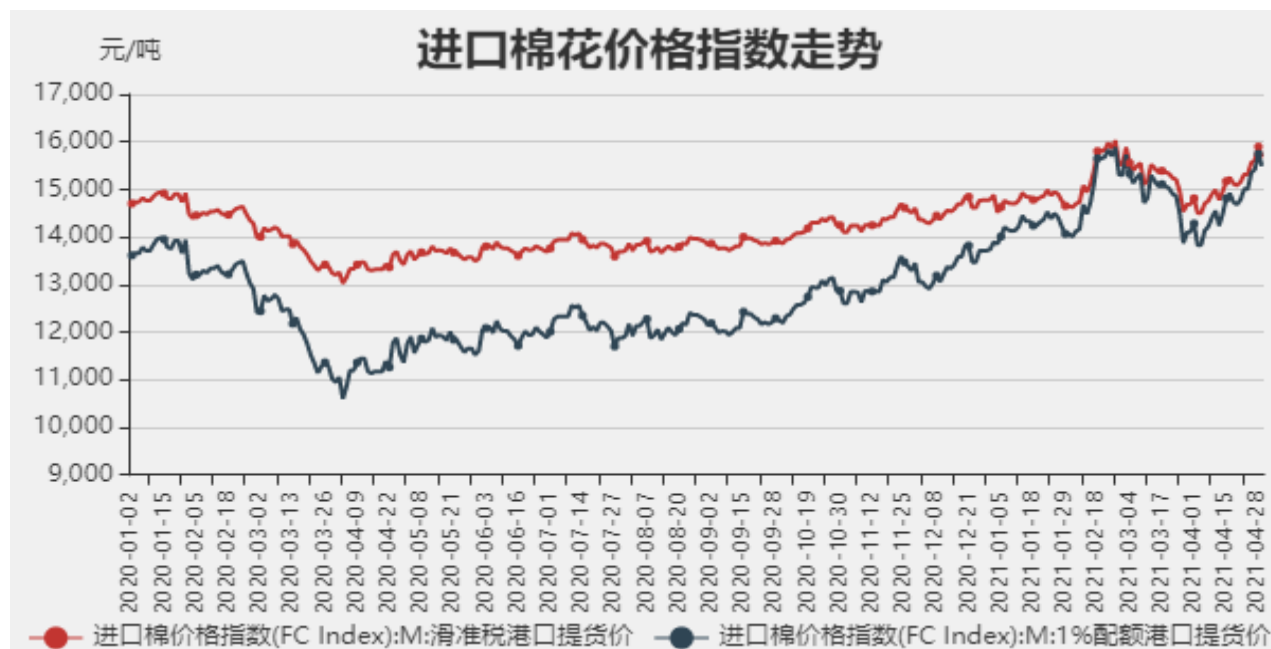


数据来源: WIND 瑞达期货研究院 (右轴为基差)

截止 2021 年 5 月 7 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为+134 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

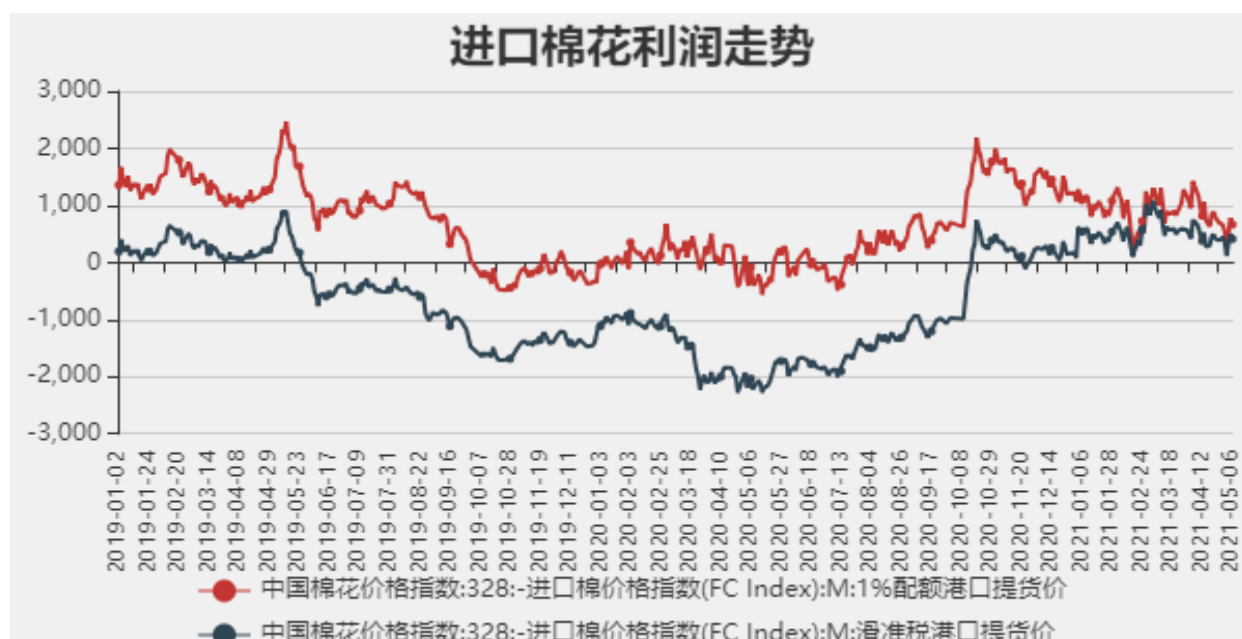


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 6 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15450 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）15200 元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

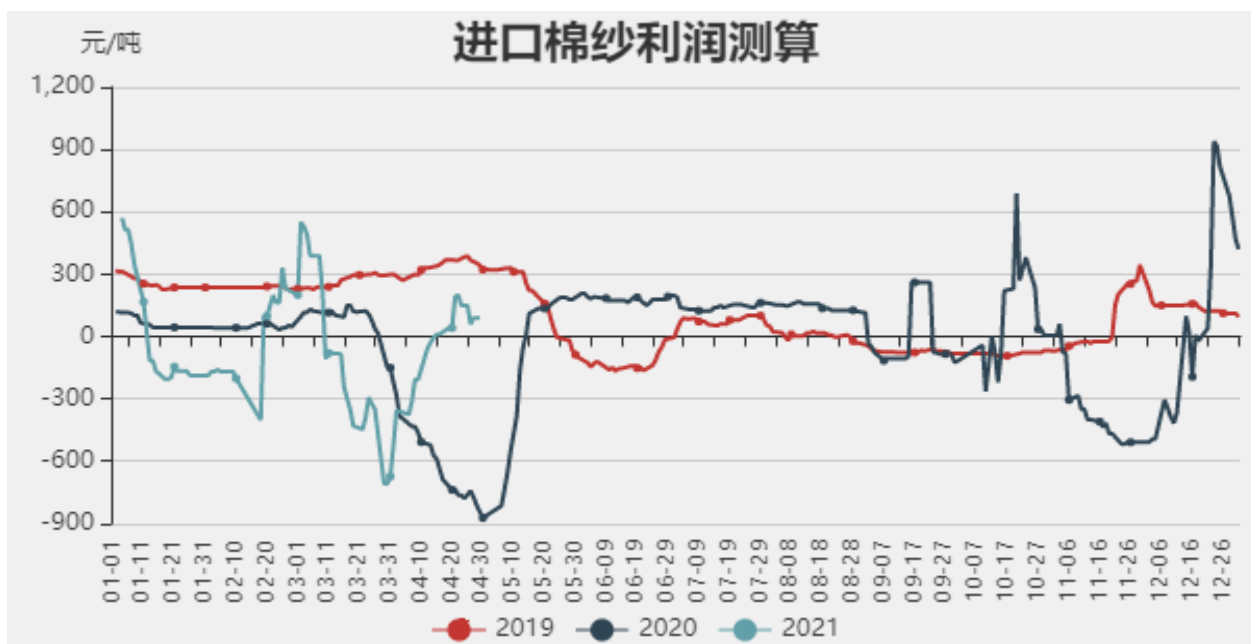


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 6 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 410 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 660 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

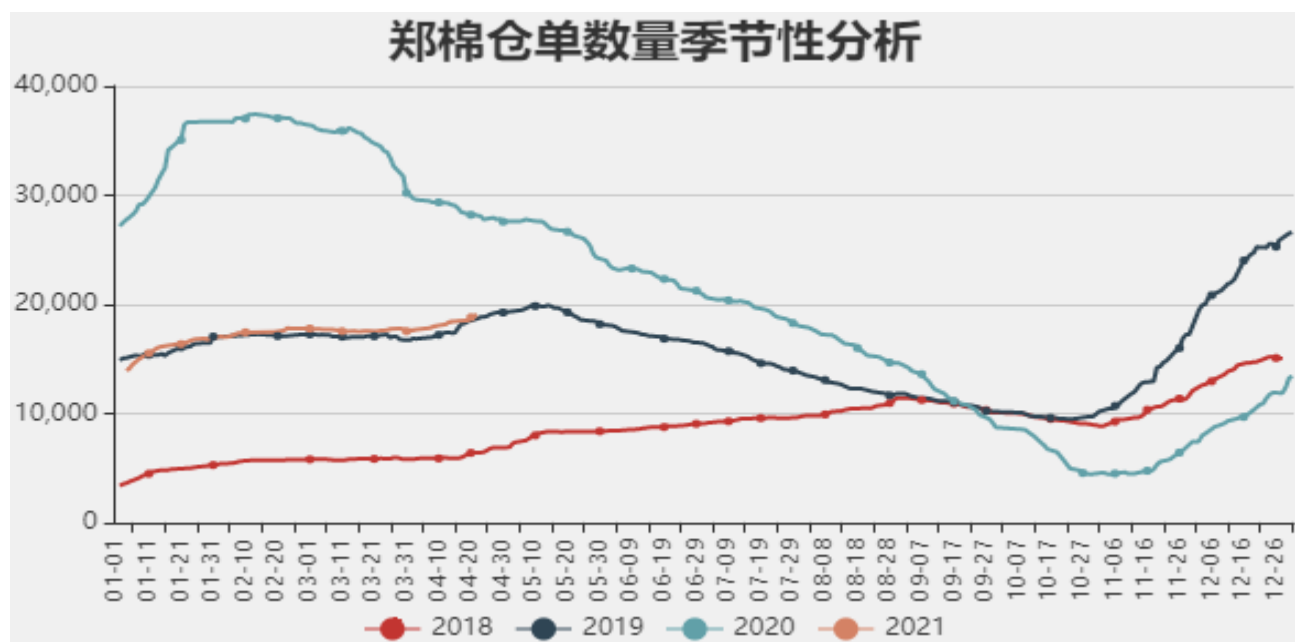


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 5 月 6 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 107 元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况

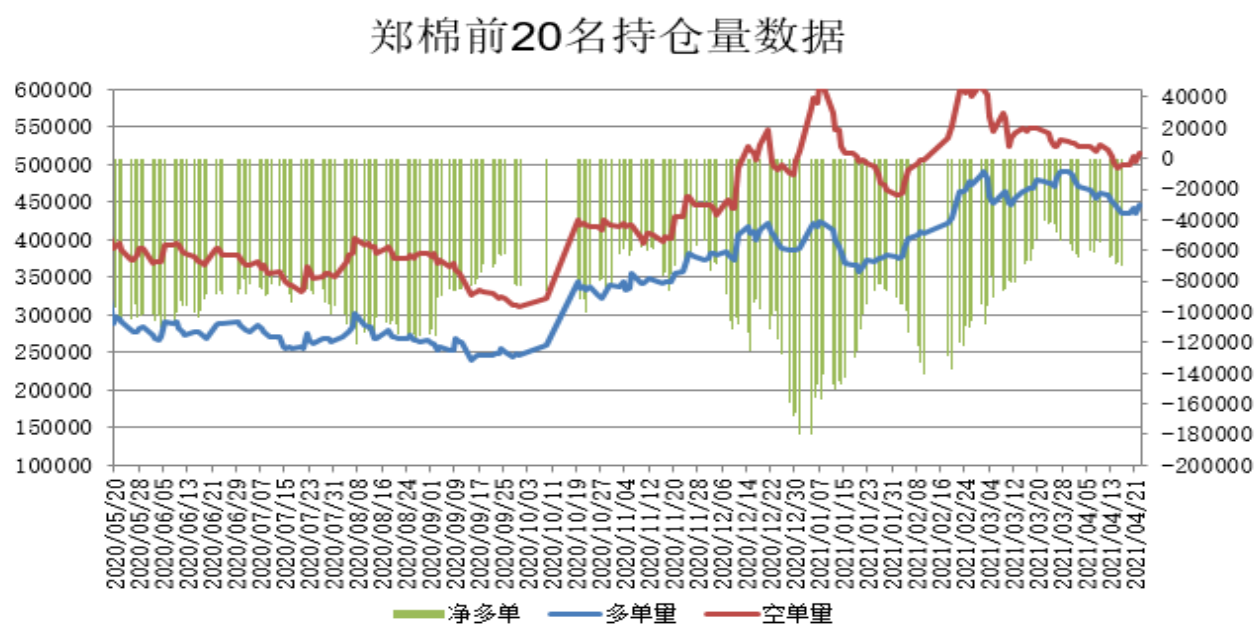


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2021 年 5 月 7 日，郑商所棉花期货注册仓单 20425 张，有效预报 2949 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

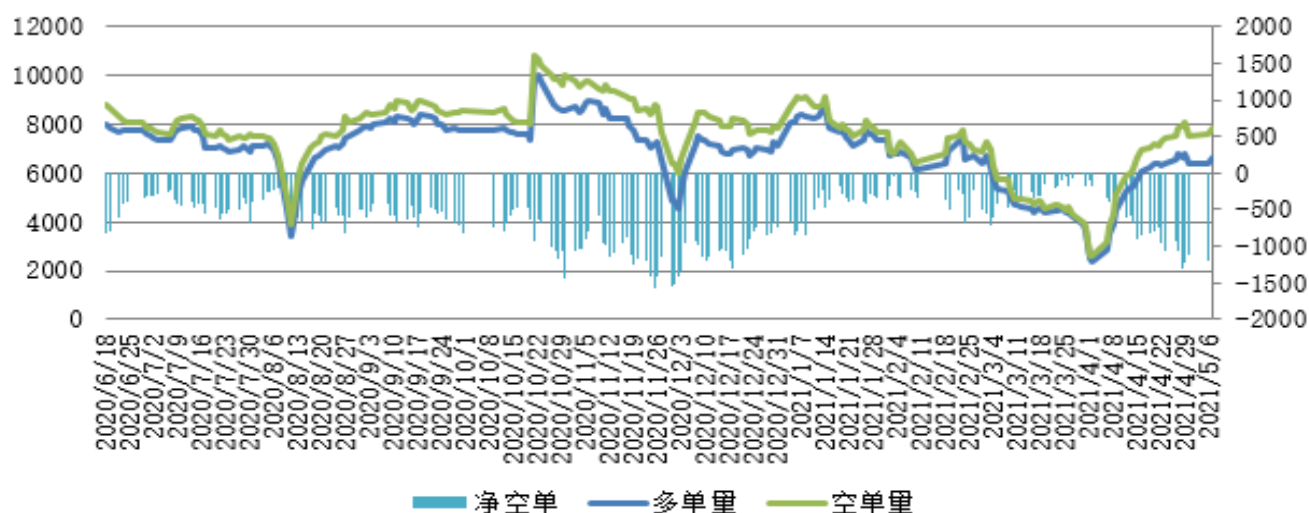


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 5 月 7 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 85605 手，较上周+5017 手，多头持仓 433135 手，空头持仓 518740 手。

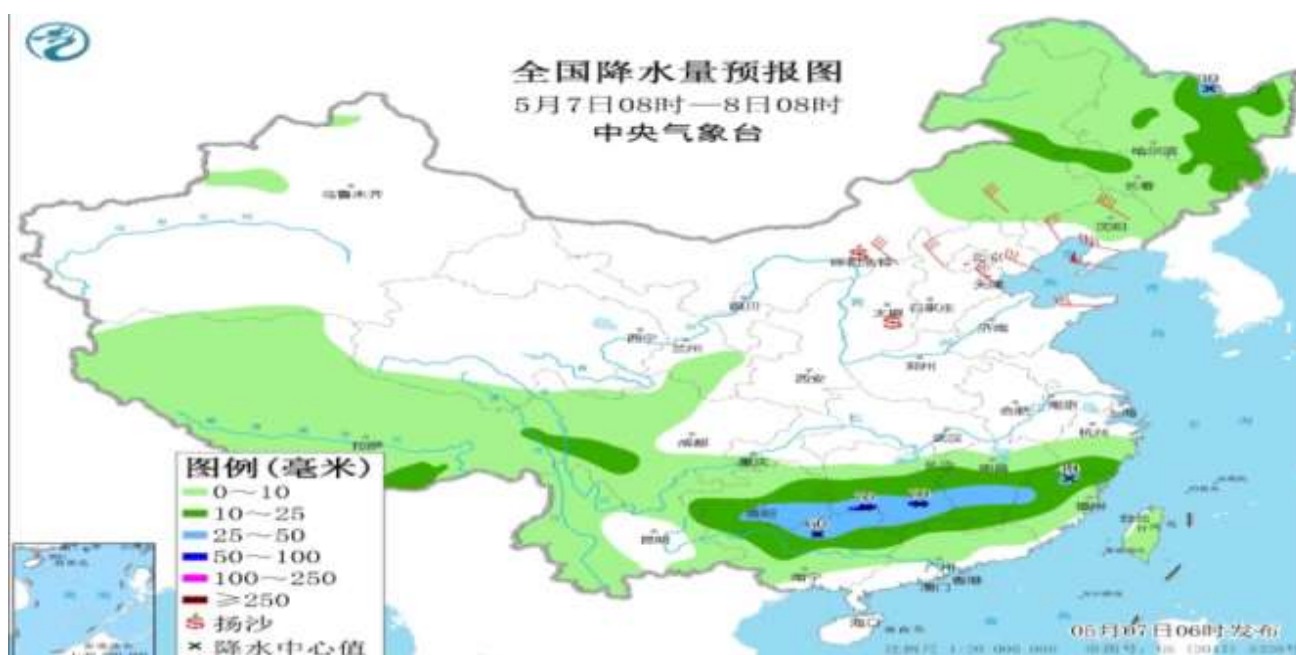
图11：郑商所棉纱前20名持仓数据

棉纱期货前20名持仓分析图



8、棉花主产区天气

图12：新疆天气预报



未来一周：北疆大部、喀什地区山区、克州山区、和田南部山区、巴州山区、哈密市北部等地有微到小雨，其中伊犁州和博州西部、塔城地区、石河子市南部山区、乌鲁木齐市山区、昌吉州山区等地的局部区域有中到大雨，伊犁州山区局部区域有暴雨。

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。

