

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05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)	16240	15990	-250
	持仓 (万手)	60.0	54.8	-5.2
	前 20 名净空持仓	119823	94578	-25245
现货	棉花 (元/吨)	16558	16336	-222
	棉纱 (元/吨)	25680	26160	+480

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	本周进口棉港口库存量达到 57.2 万吨附近, 较节前一周库存量有明显增加。

数据显示，1月底全国棉花周转库存总量为442.07万吨。1月末国内棉花周转库存小幅回落，为年度内首次下降。

本周纺织企业纱线、坯布开机率均上调明显，产成品库存去库速度较快。纱线、坯布需求仍保持良好状态。

截至1月底，全国棉花商业库存总量约525.36万吨，较上月减少3.91万吨，减幅0.73%。

巴基斯坦棉花产量的大幅下降将国内市场棉花现货价格推高至11700卢比/莫恩德(Maund, 折合40公斤)，创下11年来新高。

截至1月底，全国棉花商业库存总量约525.36万吨，较上月减少3.91万吨，减幅0.73%，高于去年同期10.62万吨。

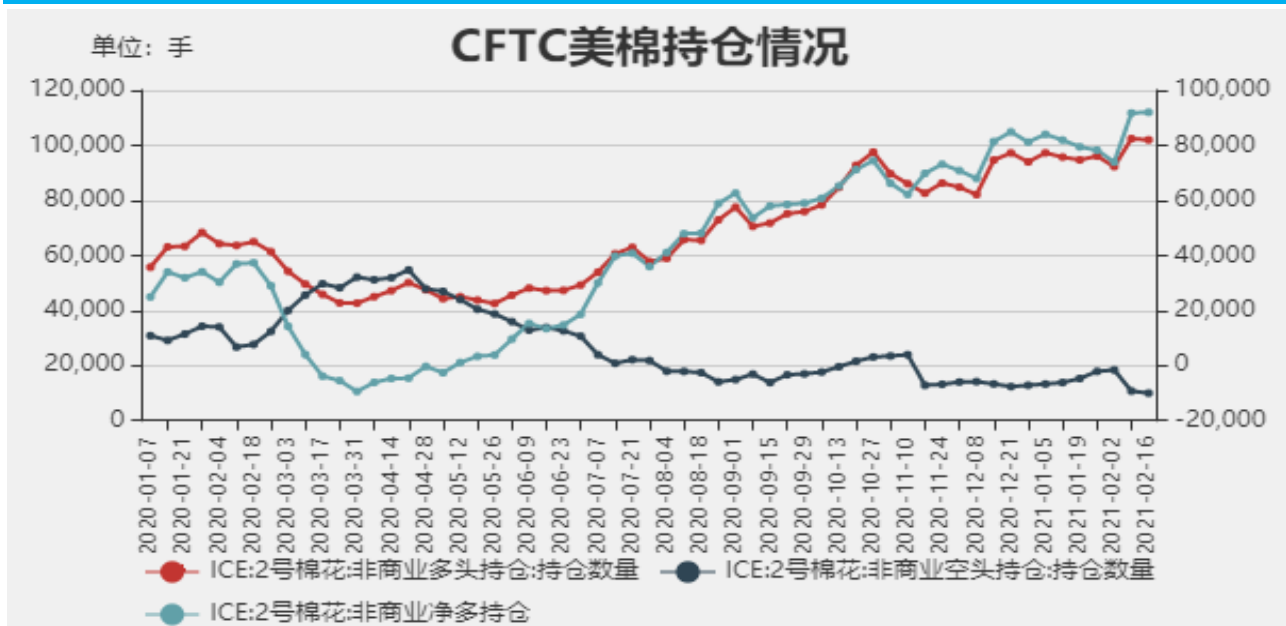
据海关统计，2020年12月我国棉花进口量35万吨，较上月增加75%，较去年同期增加1.33倍。2020年我国累计进口棉花216万吨，同比增加17%。

周度观点策略总结：本周郑棉2105合约期价冲高回落，周度跌幅为1.54%。由于股市疲软及对于终端市场传导的观望心理，市场恐慌情绪燃起，棉花价格持续回落。后市展望，中棉协预估2020/21年度中国棉花产量在600万吨附近，高于去年同期水平，加之近期市场传闻进口棉配额增加的消息，隐性利空消息不可忽略。不过下游终端纺织需求处于旺季期，订单量大致排至4月附近，需求向好对棉价形成一定程度的支撑，预计下方继续大跌空间有限。关注下周两会最终成果及美国财政救助方案的落地等消息。下周不确定因素颇多，且多不明朗消息居多。操作上，建议郑棉2105合约暂且观望为主。

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 2 月 23 日，美棉期货非商业多头头寸为 106372 手，较前一周增加 4417 手；空头持仓为 9344 手，较前一周减少 605 手；净多持仓为 97028 手，较上周增加 5022 手，净多头持仓增幅开始放缓。

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

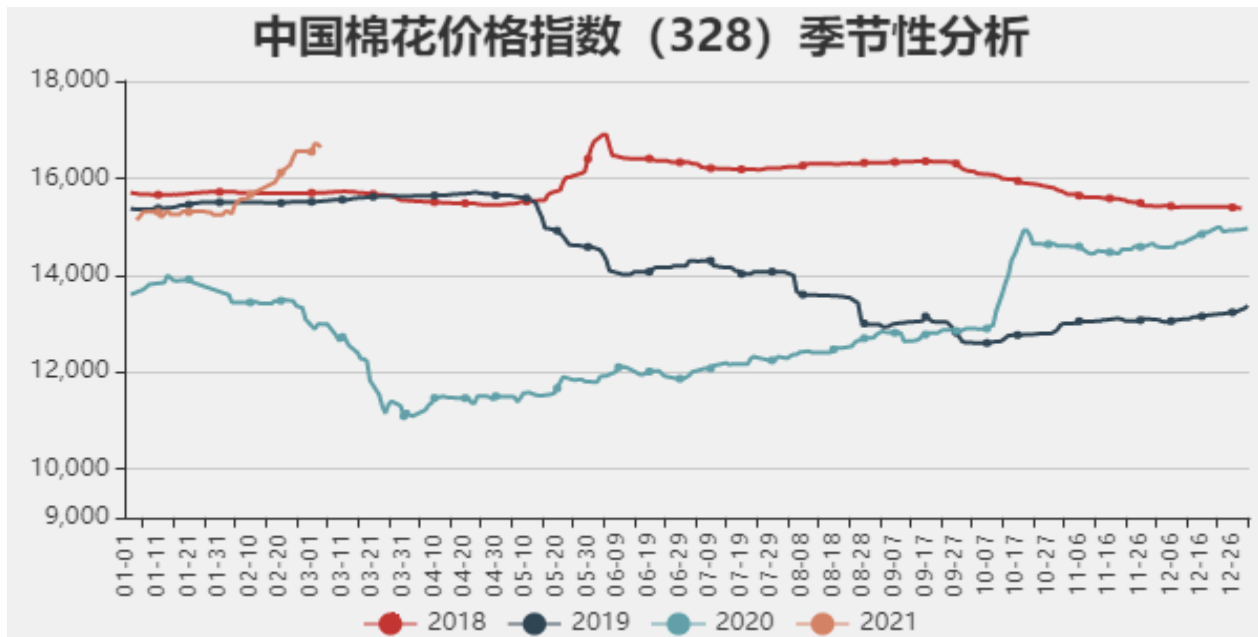


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），2月25日止当周，美国陆地棉出口装船 377400 万包，较之前一周增加 29%，较前四周均值减少 11%。

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 5 日，中国棉花价格指数 3128B 为 16336 元/吨，较上一周下跌了 222 元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

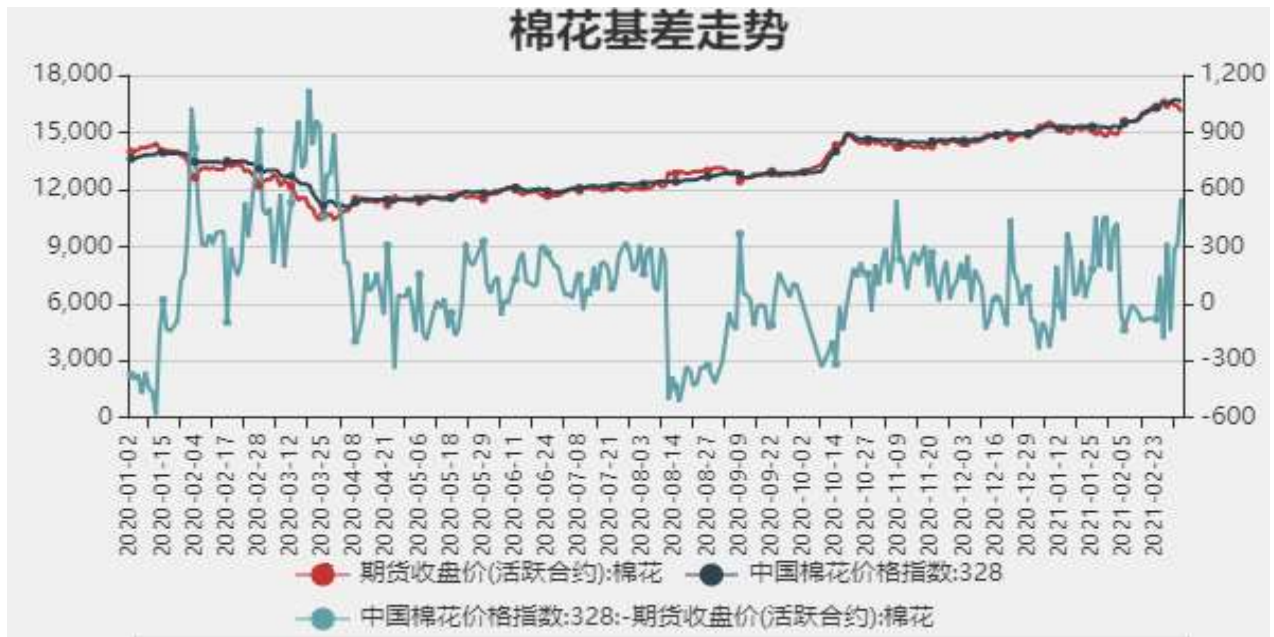
图4：主产区棉花现货价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 5 日，新疆棉花现货价格为 16650 元/吨；河北现货价格为 16600 元/吨。

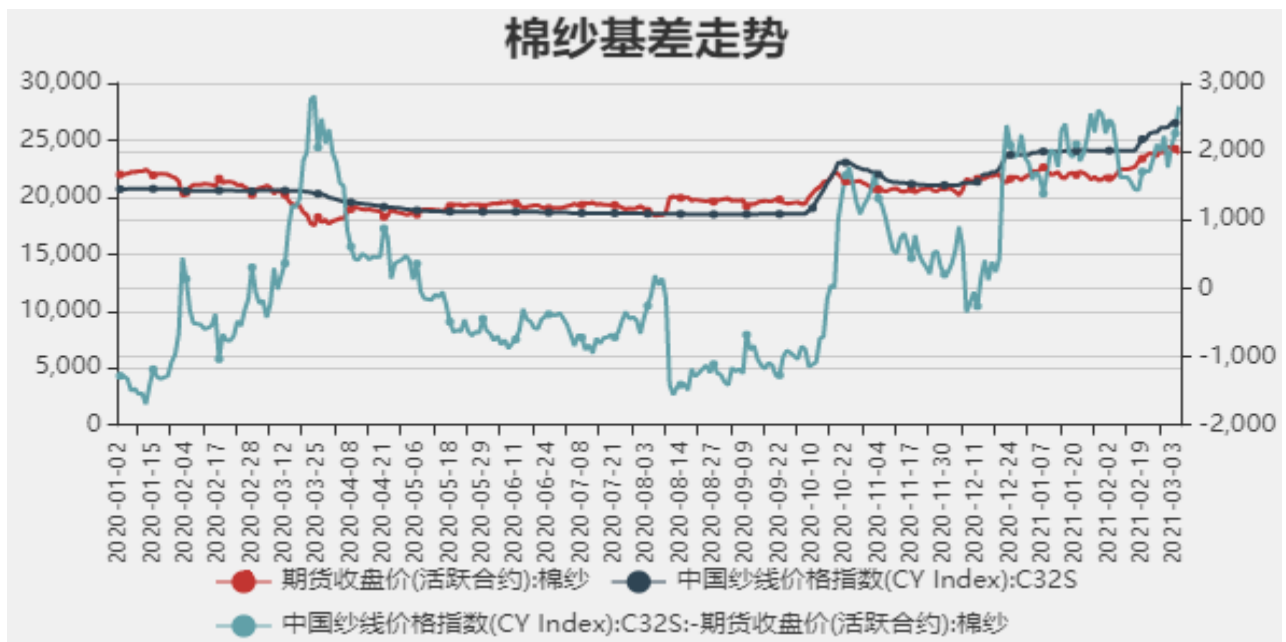
图5：棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止 2021 年 3 月 5 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为+346 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 5 日，中国棉纱价格指数与棉纱期货 2105 合约的基差为+2425 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图7：进口棉花价格走势

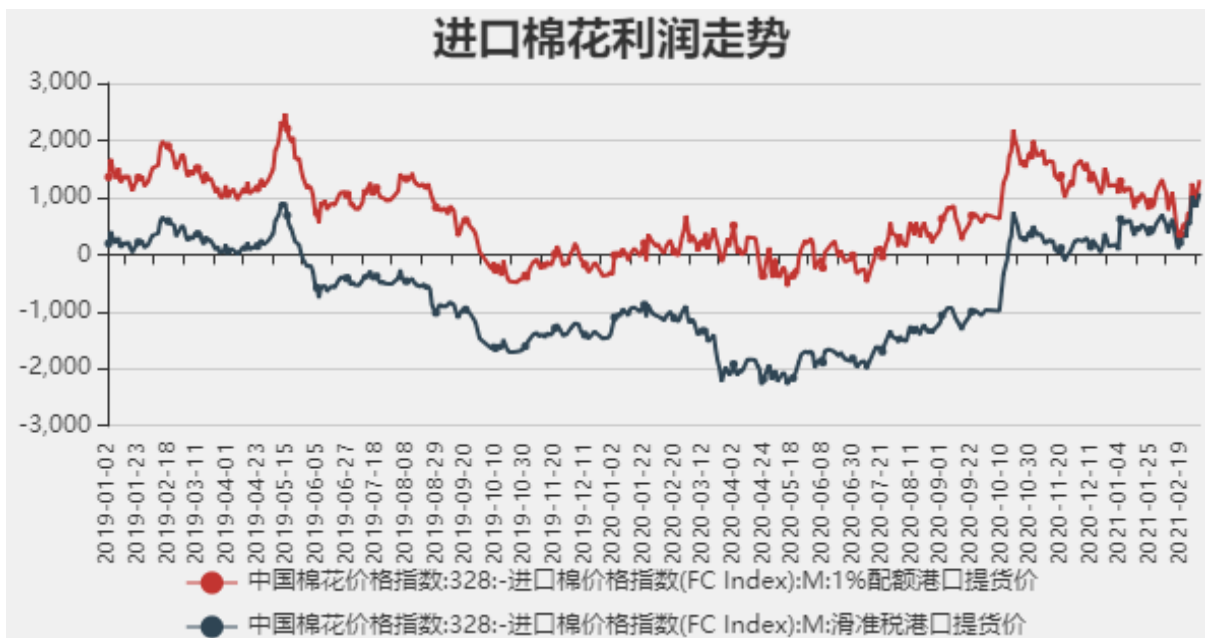


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 4 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15554 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）15329 元/吨。

5、棉花进口利润仍处于上升状态

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 4 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1020 元/吨；进口棉花配额港口提货价（1%）成本利润为 750 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

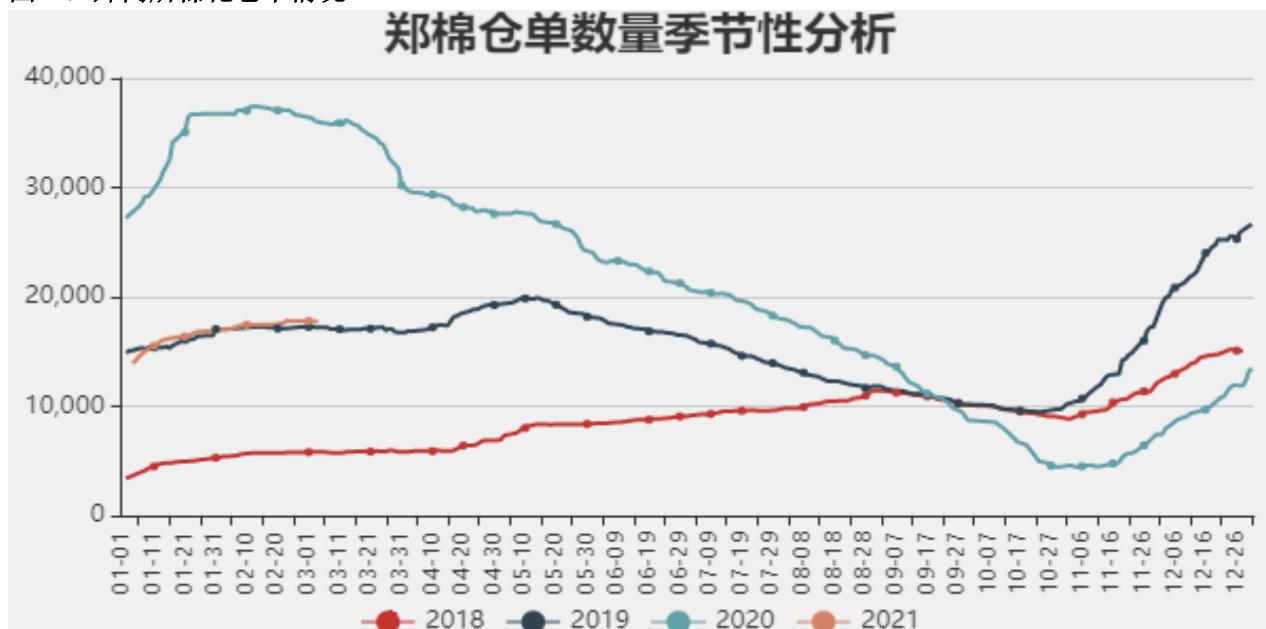


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 4 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为+485 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 5 日，郑商所棉花期货注册仓单 17706 张，有效预报 2847 张。

7、郑商所棉花（纱）期货前20名净持仓情况

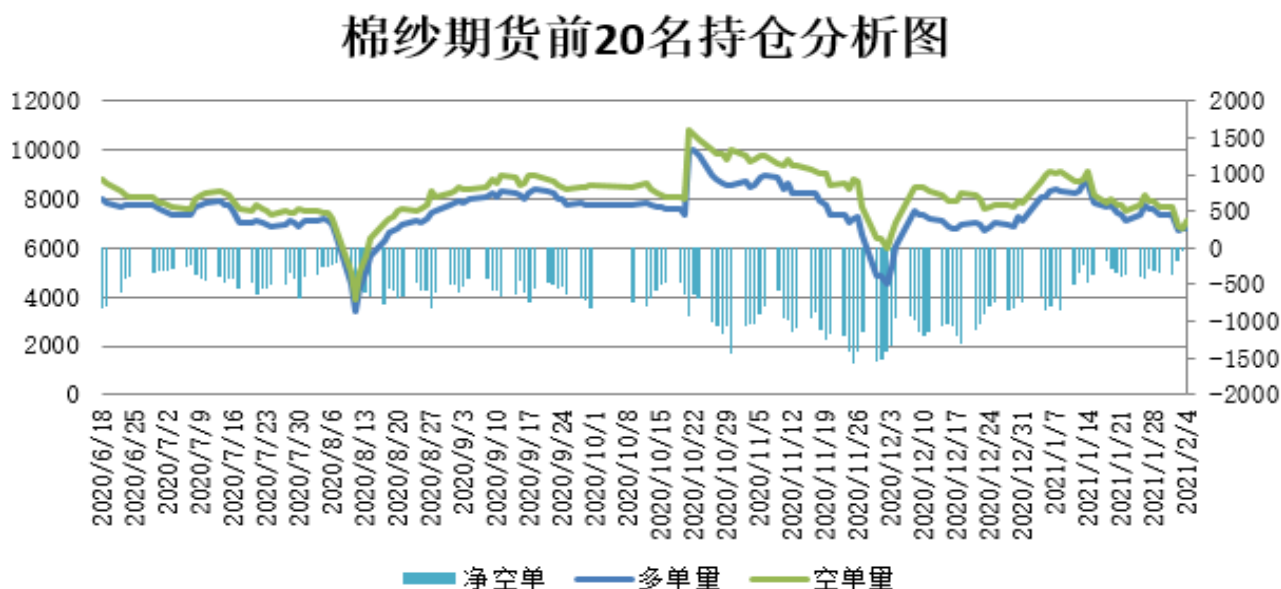
图11：郑商所棉花前20名持仓数据



数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 3 月 5 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 94578 手，较上周-25245 手，多头持仓 449474 手，空头持仓 544052 手。

图12：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 3 月 5 日，郑棉期货纱前二十名净空持仓为 432 手，多头持仓 5339 手，空头持仓 5771 手。

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。

