

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06月11日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	15875	16035	+160
	持仓（万手）	46.6	46.0	-0.6
	前20名净空持仓	61644	80259	+18615
现货	棉花（元/吨）	15992	16166	+174
	棉纱（元/吨）	25100	25220	+120

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2021年全国棉花实播面积为4171.4万亩，同比减少4.4%，其中新疆播种面积为3565万亩，同	进口棉港口库存量65万吨附近，仍处居高水平。

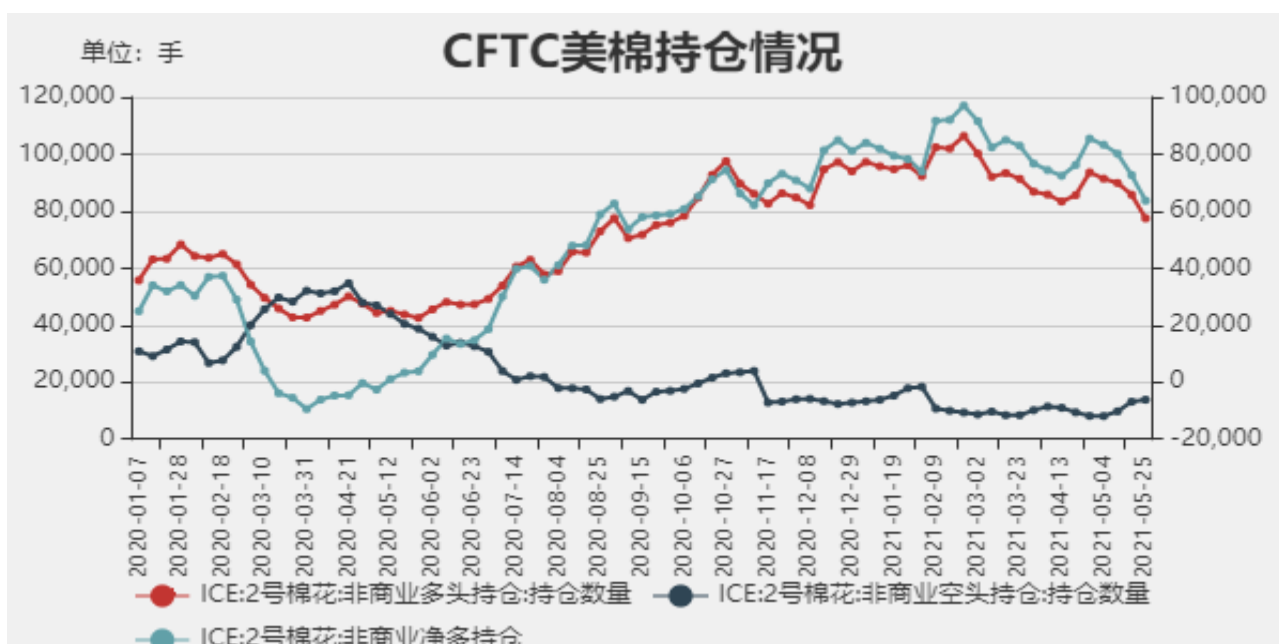
比减少 3.8%。22.66%。	
轧花厂开机率维持低位，新疆地区已逐步进入检修时段，内地仅山东、河北等地有少数企业维持阶段性加工。	5月，出疆棉总计发运 41.1 万吨，环比减少 8.39 万吨，减幅 16.9%。
6月 USDA 报告上调全球棉花消费量，下调产量和期末库存，数据偏多。	本周纺织企业纱线、坯布开机率稳中下调，且产成品库存开始累库，需求有所减弱。
	美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，6月3日止当周，美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 10.82 万包，较之前一周减少 40%，较前四周均值下滑 16%。

周度观点策略总结：本周郑棉 2109 合约期价上涨为主，周度涨幅约为 1.0%。主要受美棉价格上涨的推动。后市展望，美国农业部公布的 6 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球总产量预期较上月调减 12.4 万吨至 2588.1 万吨，消费量预期调增 23.2 万吨至 2668 万吨，全球期末库存量调减 36.8 万吨至 1944.3 万吨。2020/21 年度全球棉产量、期末库存调减、需求继续调增，6 月 USDA 棉花供需报告利多。国内棉市：当前棉花工商业库存仍处偏高水平，加之进口棉交易量增加，旧作供应维持宽松。下游需求渐入淡季，纺企开机率有所下滑，产成品库存进入累库中。整体上，当前优质棉结构稀缺，加之纱线价格坚挺，在一定程度上支撑棉价，不过下游需求淡季影响增加，纺企对原料采购积极性将下降，上方压力渐显。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15700-16300 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

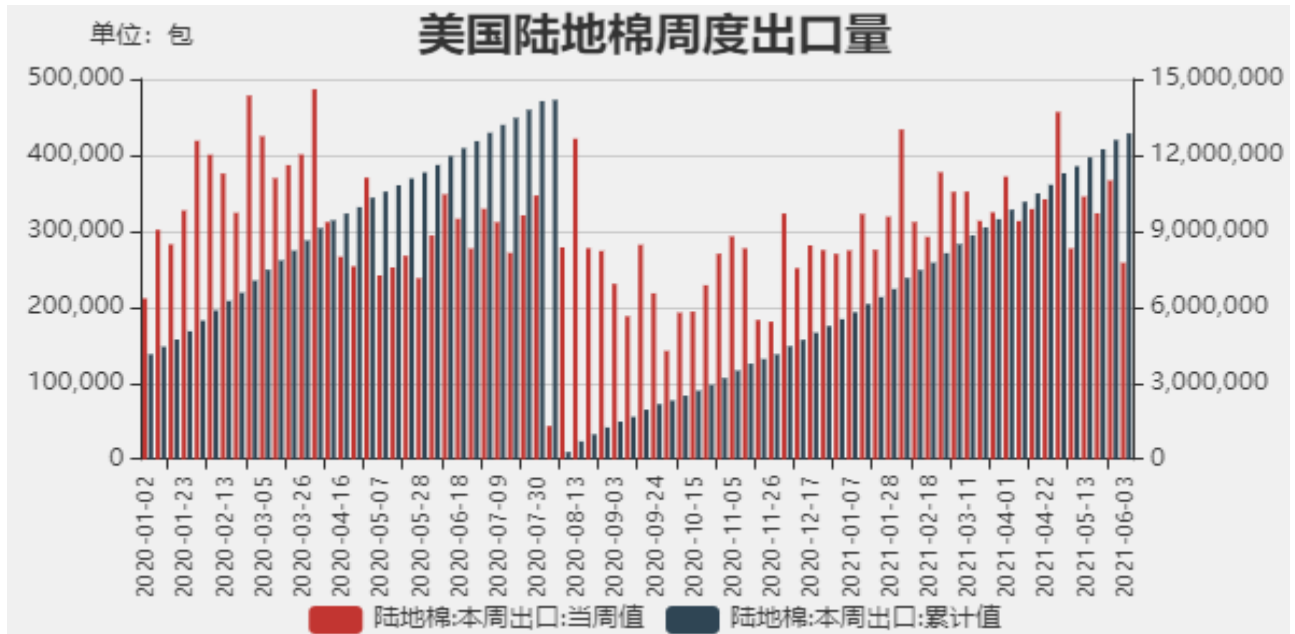


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 6 月 1 日，美棉期货非商业多头头寸为 78220 手，较前一周增加 748 手；空头持仓为 14014 手，较前一周增加 195 手；净多持仓为 64206 手，较上周增加 553 手，净多头持仓小幅增加，市场看多气氛有所提升。

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

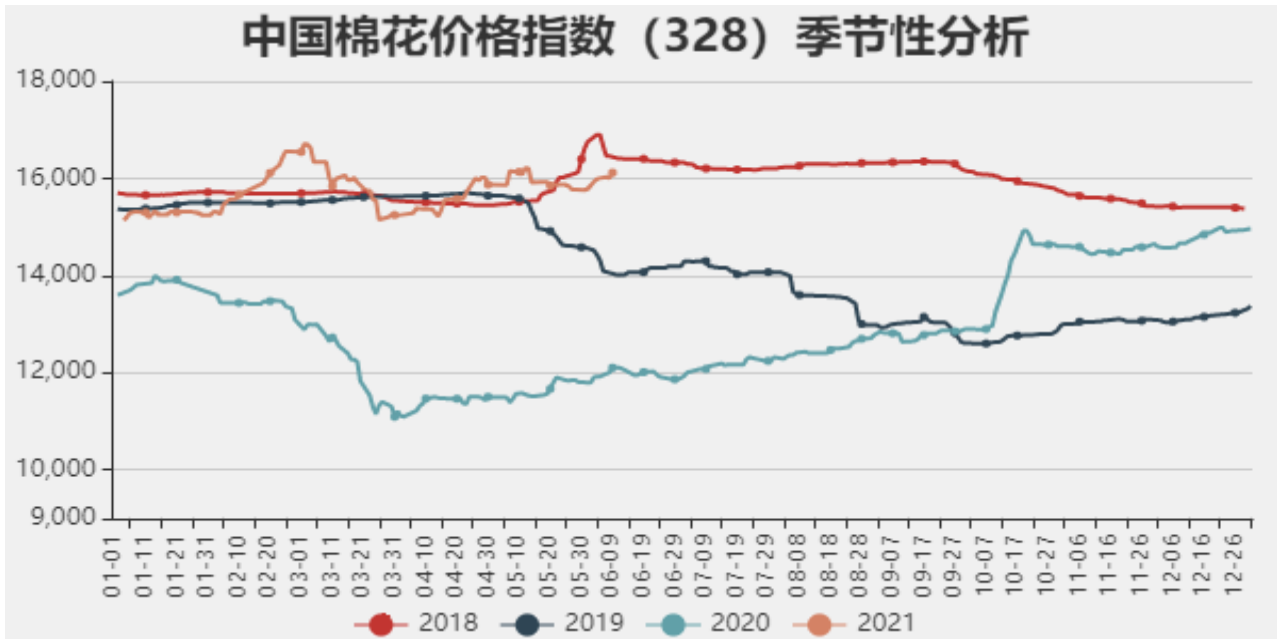


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），6月3日止当周，美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 10.82 万包，较之前一周减少 40%，较前四周均值下滑 16%。

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 6 月 11 日，中国棉花价格指数 3128B 为 16166 元/吨，较上一周上涨了 174 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 6 月 10 日，新疆棉花现货价格为 16110 元/吨；河北现货价格为 16050 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6月11日，棉花3128B价格指数与郑棉2109合约的基差为+131元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

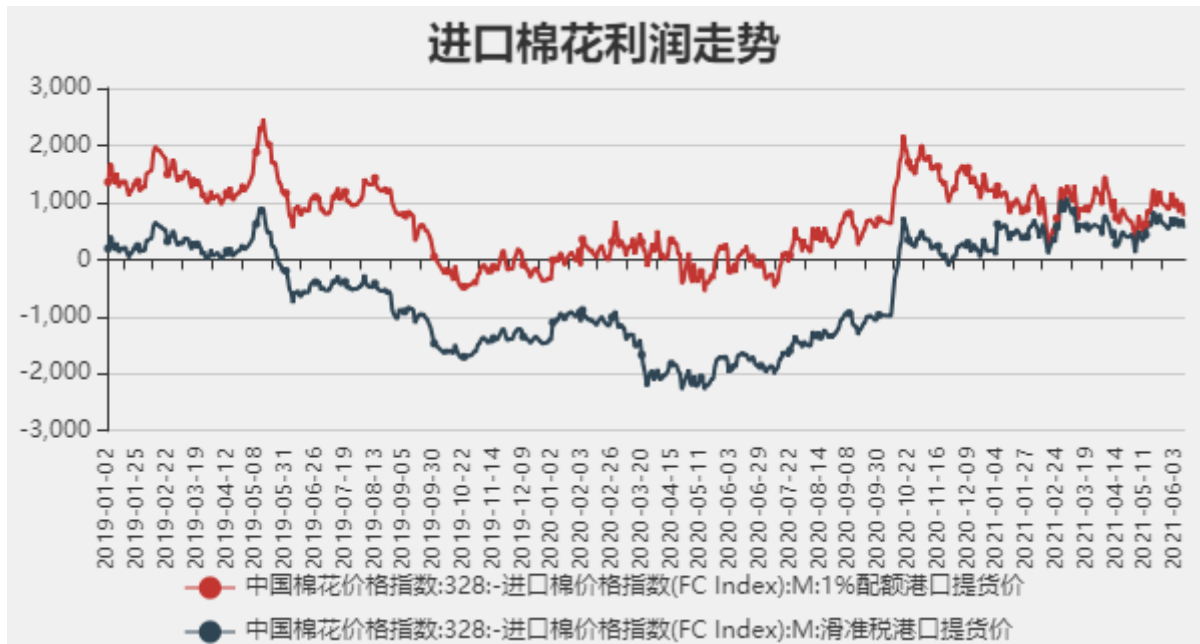


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年6月10日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15562元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）15352元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

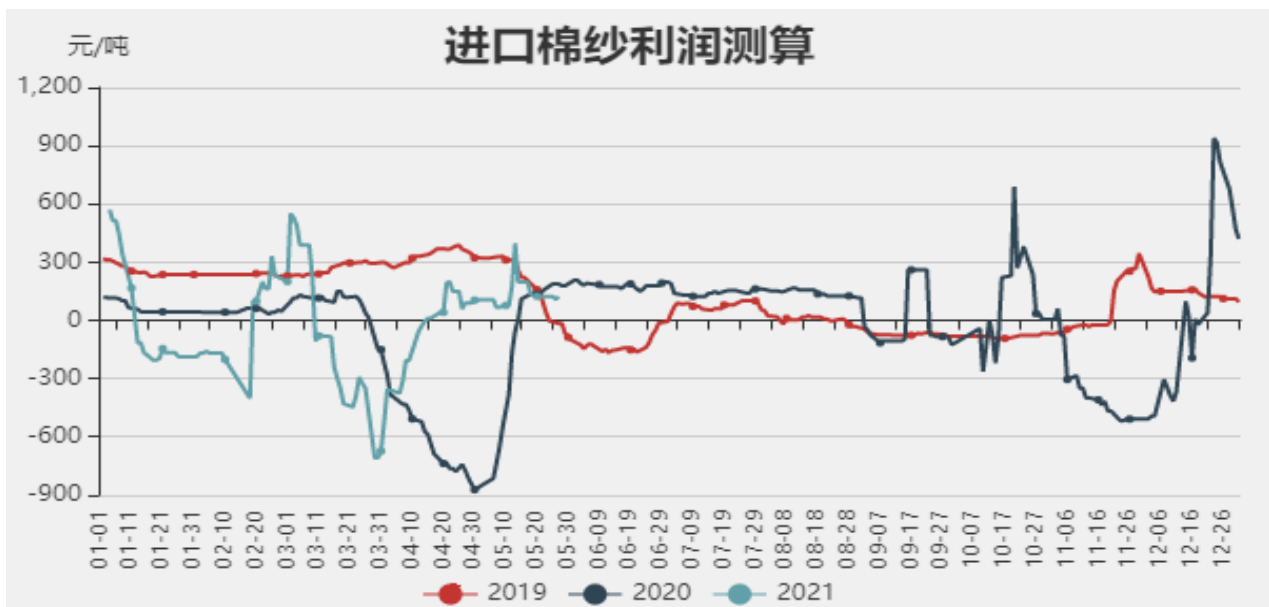


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年6月10日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为540元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为760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

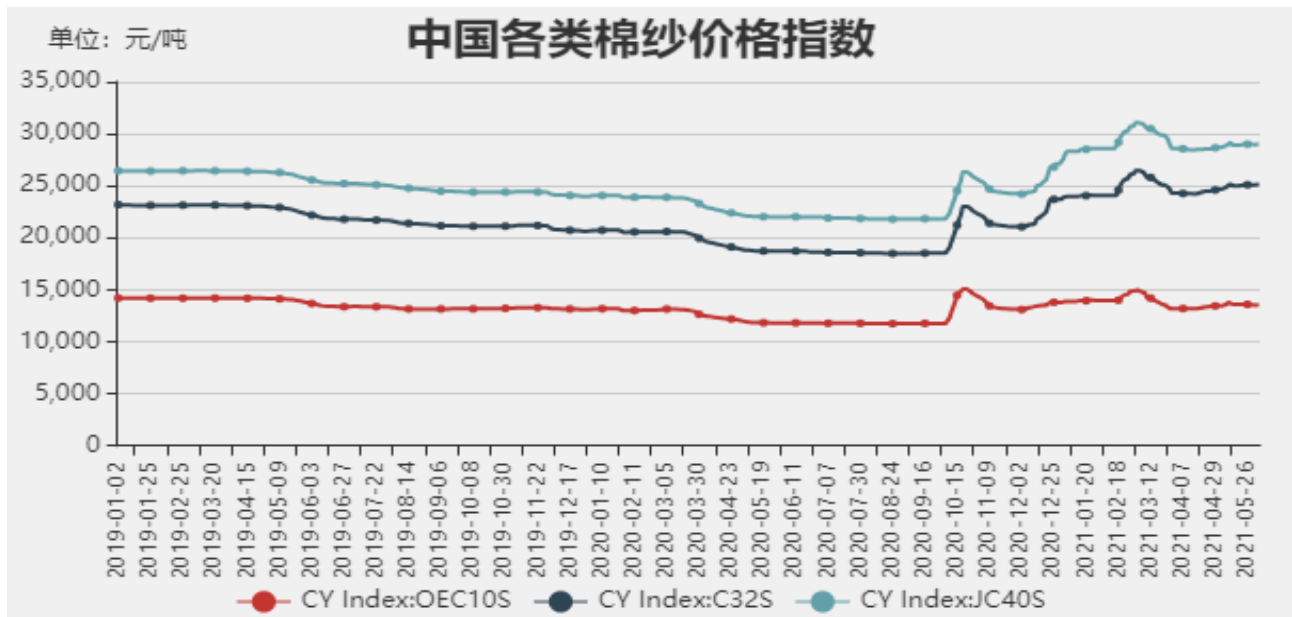


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年6月10日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为151元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

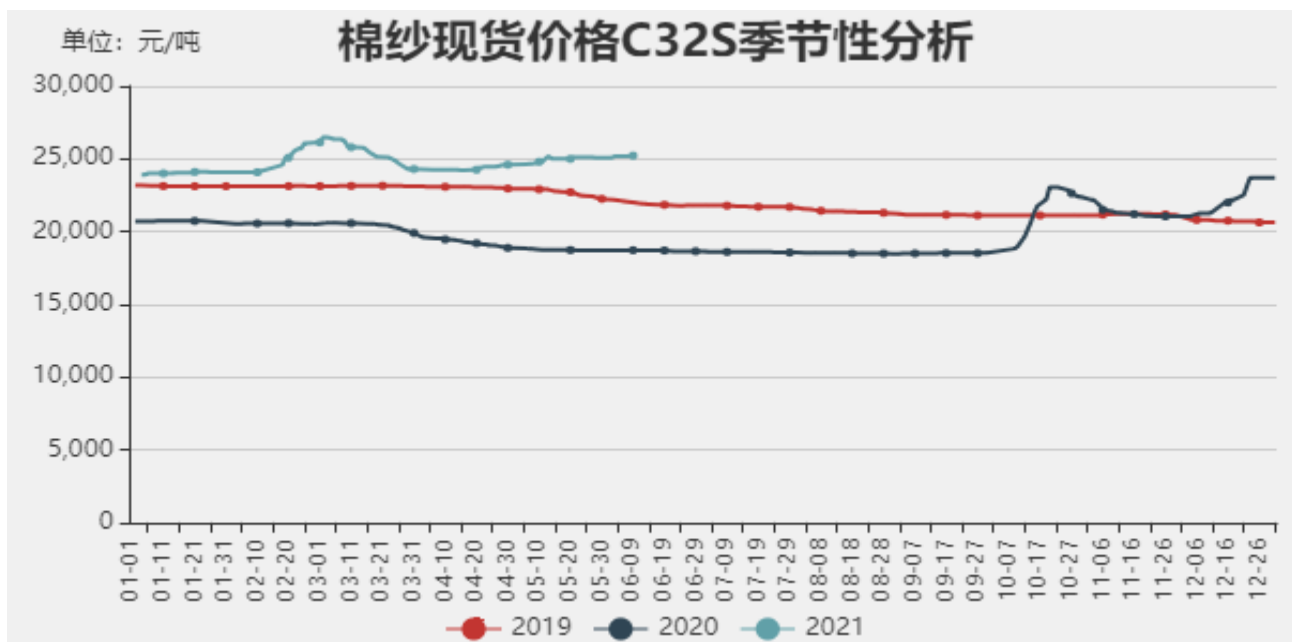
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

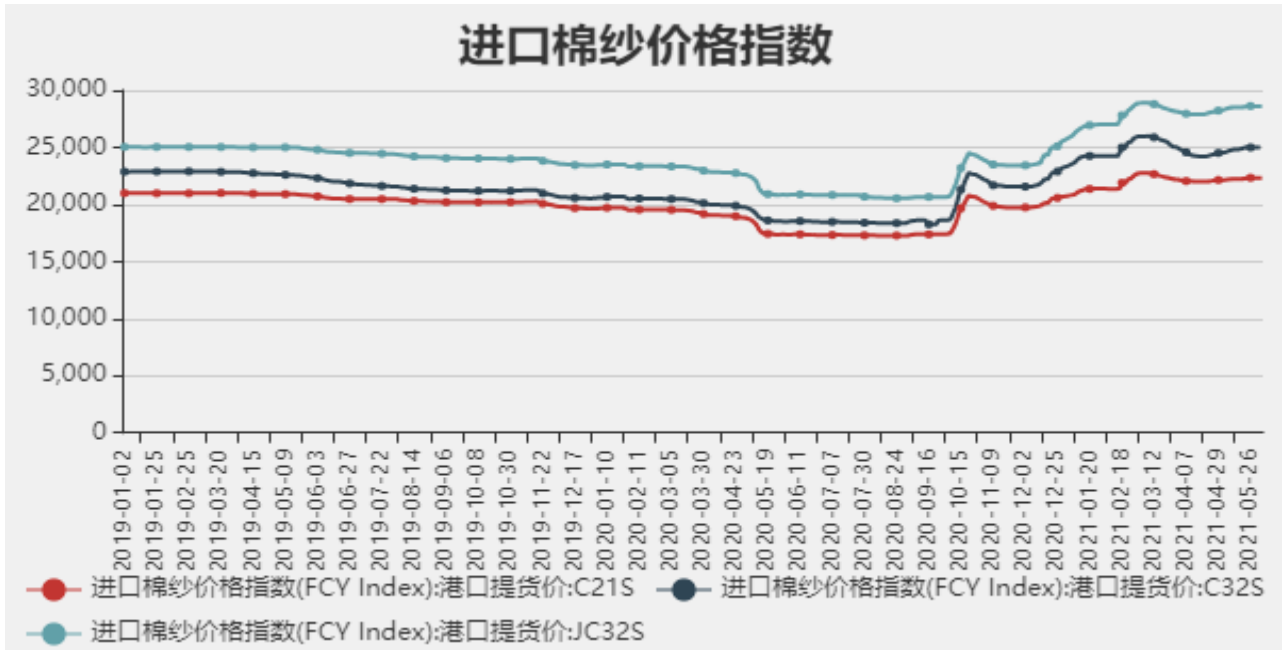
截止 2021 年 6 月 10 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 13600 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 25220 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 29060 元/吨。

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：进口棉纱价格趋势

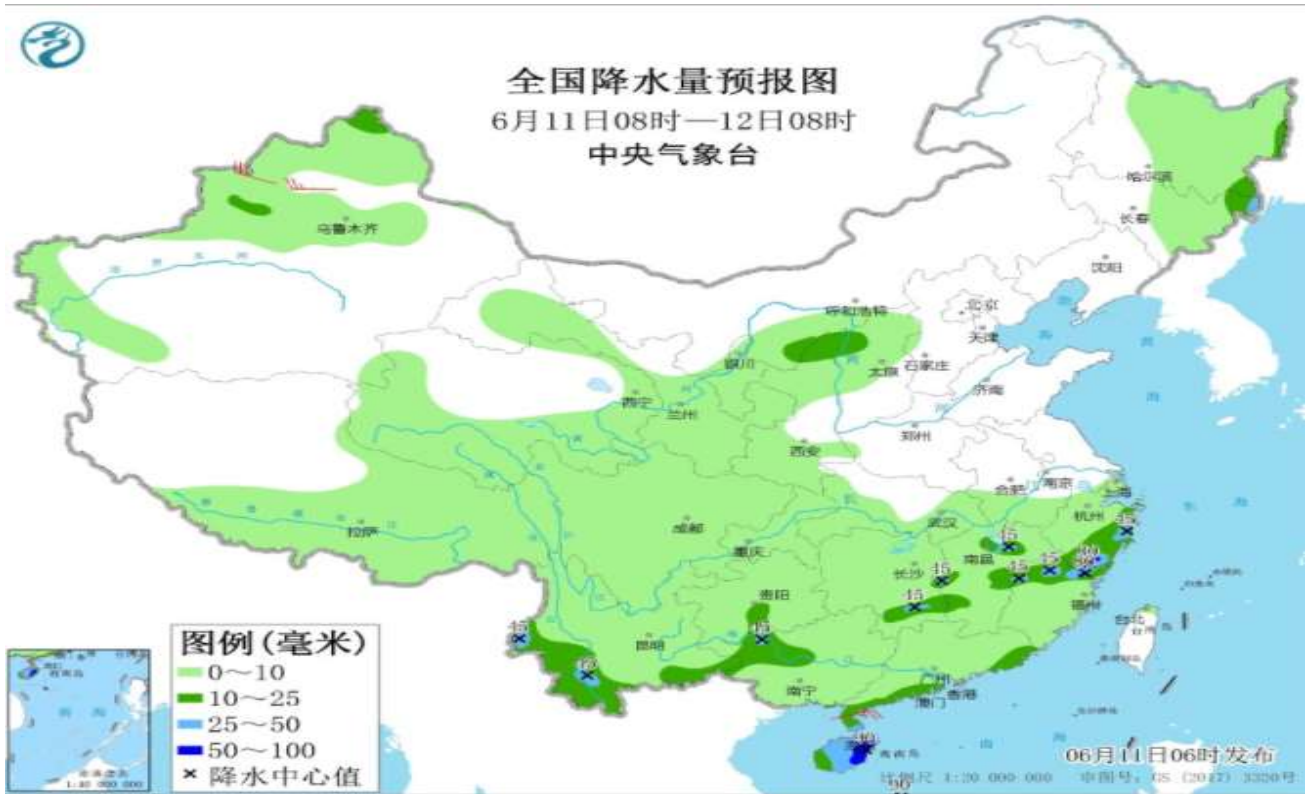


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 6 月 10 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 22360 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 25069 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 28670 元/吨。

8、棉花主产区天气

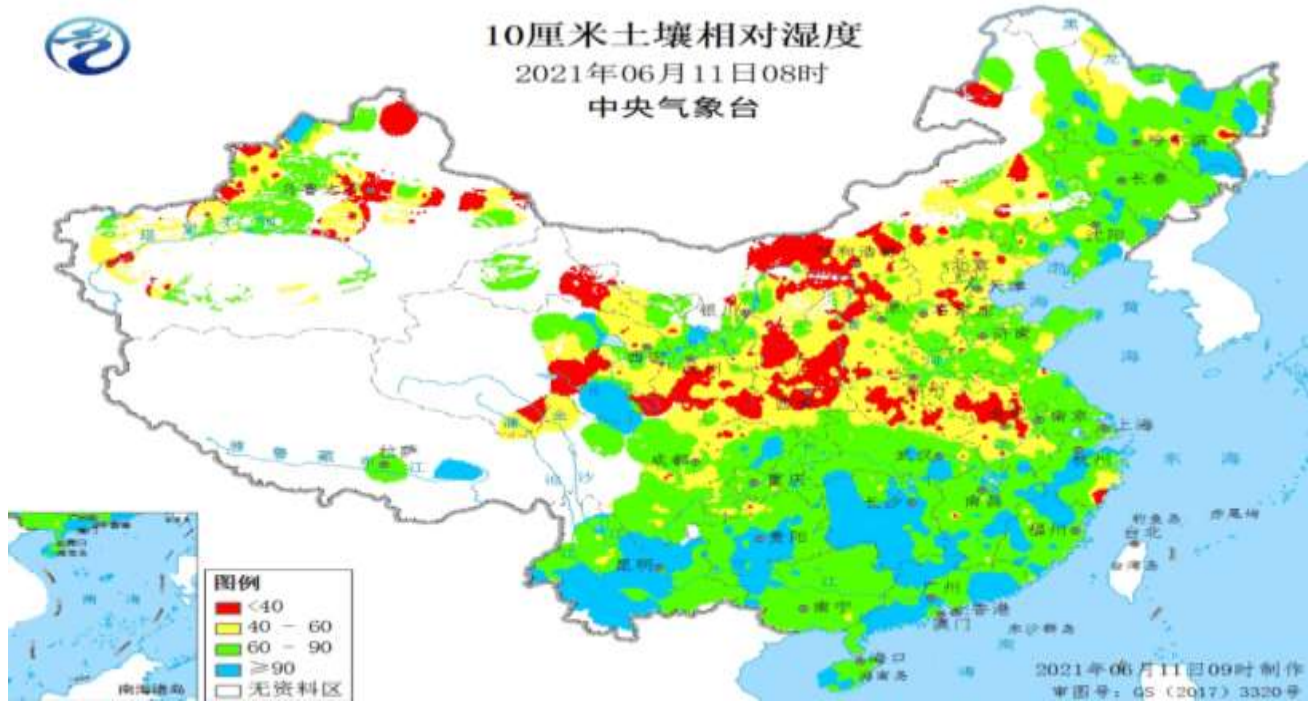
图12：新疆天气预报



数据来源：中国天气网

预计 6 月中旬旬平均气温：北疆大部偏低，南疆大部略偏低；旬降水量：全疆大部地区略偏多。

图13：产区土壤墒情



数据来源：中央气象台

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。

