

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26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)	15260	14620	-640
	持仓 (万手)	47.2	41.3	-5.9
	前 20 名净空持仓	68725	41076	-27649
现货	棉花 (元/吨)	15921	15148	-773
	棉纱 (元/吨)	25300	24700	-600

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、坯布开机率处于相对持稳状态，但纱线及坯布库存累库速度加快。

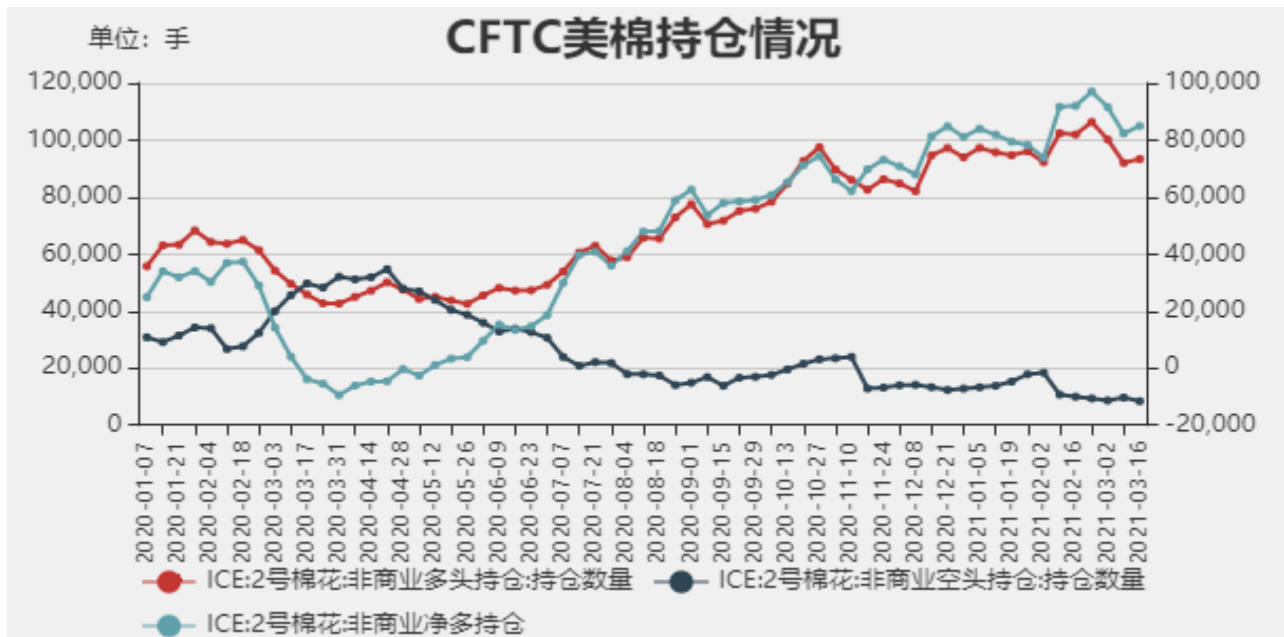
<p>数据显示,2月底全国棉花周转库存总量约405.93万吨,环比下降36.14万吨,降幅8.17%,低于去年同期36.51万吨。</p>	
<p>海关总署最新数据显示,2021年1-2月我国出口纺织品服装总额达461.883亿美元。1-2月我国出口纺织品服装461.883亿美元。出口纺织纱线、织物及制品221.341亿美元,同比增长60.8%;服装及衣着附件240.542亿美元,同比增长50.0%。</p>	<p>据海关统计,2021年1月我国棉花进口量40万吨,2月份进口棉花29万吨。2021年1-2月我国累计进口棉花69万吨,同比去年同期的41万吨增加68.3%。</p>
<p>2021年2月,中国棉花协会对全国12个省市和新疆自治区共2792个定点农户进行第二次2021年植棉意向调查。调查结果显示:全国植棉意向面积为4569.87万亩,同比下降0.59%,较上期调查回升63.70万亩,降幅较上期缩小1.58个百分点。</p>	<p>美国农业部报告显示,2021年3月12-18日,2020/21年度美国陆地棉净签量为6.15万吨,较前周减少38%,较前四周平均值增长2%。主要买主是越南(3.07万吨)、土耳其(1.75万吨)、巴基斯坦(5035吨)、秘鲁(3379吨)和孟加拉国(1610吨)。取消合同的主要是阿联酋(658吨)和中国(408吨)。当周,美国2020/21年度陆地棉装运量为7.11万吨,较前周减少11%,较前四周平均值减少9%。</p>

周度观点策略总结: 本周郑棉2105合约期价大幅下挫,周度跌幅为4.1%。主要受宏观层面的影响,在上周中美高层会晤结束后,并未传递出相对利好的消息。随后受外围因素扰动不断,拖累棉花市场。后市展望,供应端,目前进口棉、国产棉等货源多样,供应处于宽松状态,加之听闻抛储可能,市场流入量可能增加。需求端,下游纺织企原料库存居高,产成品去库速度减慢,等待消化库存为主。总体上,棉市供应宽松局面延续,加之纺企原料库存充足。不过目前棉价已跌至成本端附近,预计后市下跌空间相对有限。操作上,建议郑棉2105合约短期暂且观望。

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

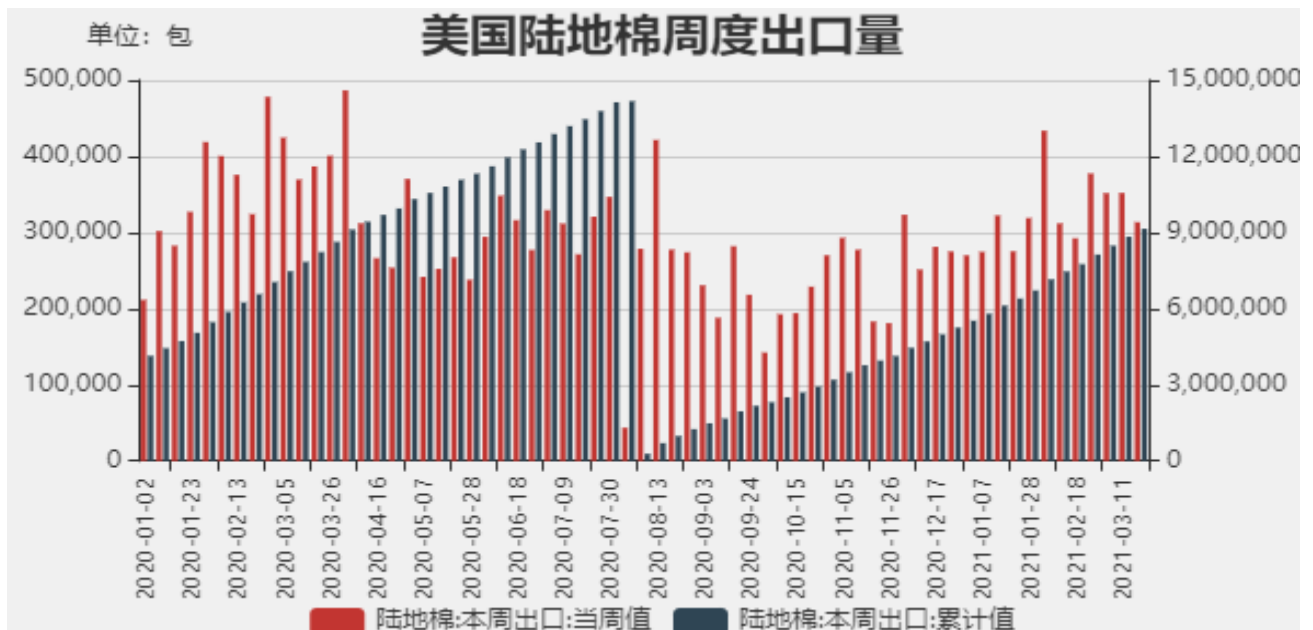


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年3月16日，美棉期货非商业多头头寸为93354手，较前一周增加1331手；空头持仓为8405手，较前一周减少1257手；净多持仓为84949手，较上周增加2588手，净多头持仓小幅增加，主流多头气氛有所提升。

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

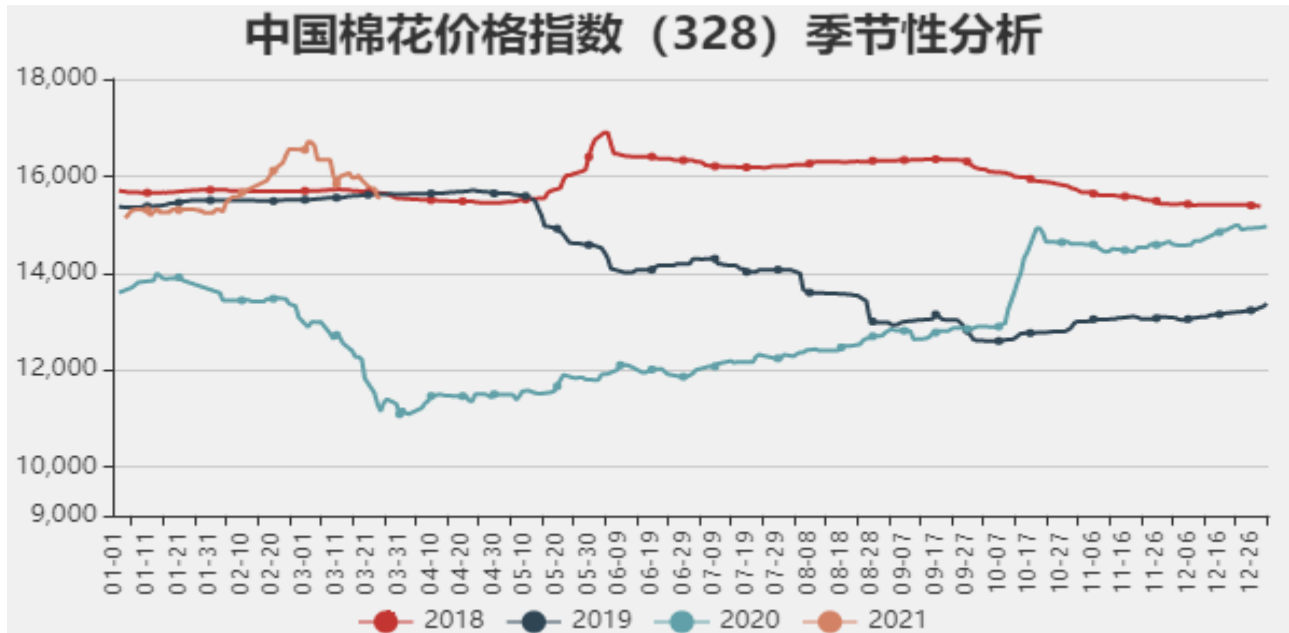


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），3月18日止当周，美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增27.12万包，较之前一周下降38%，但较前四周均值增加2%。

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26日，中国棉花价格指数3128B为15148元/吨，较上一周下跌了773元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

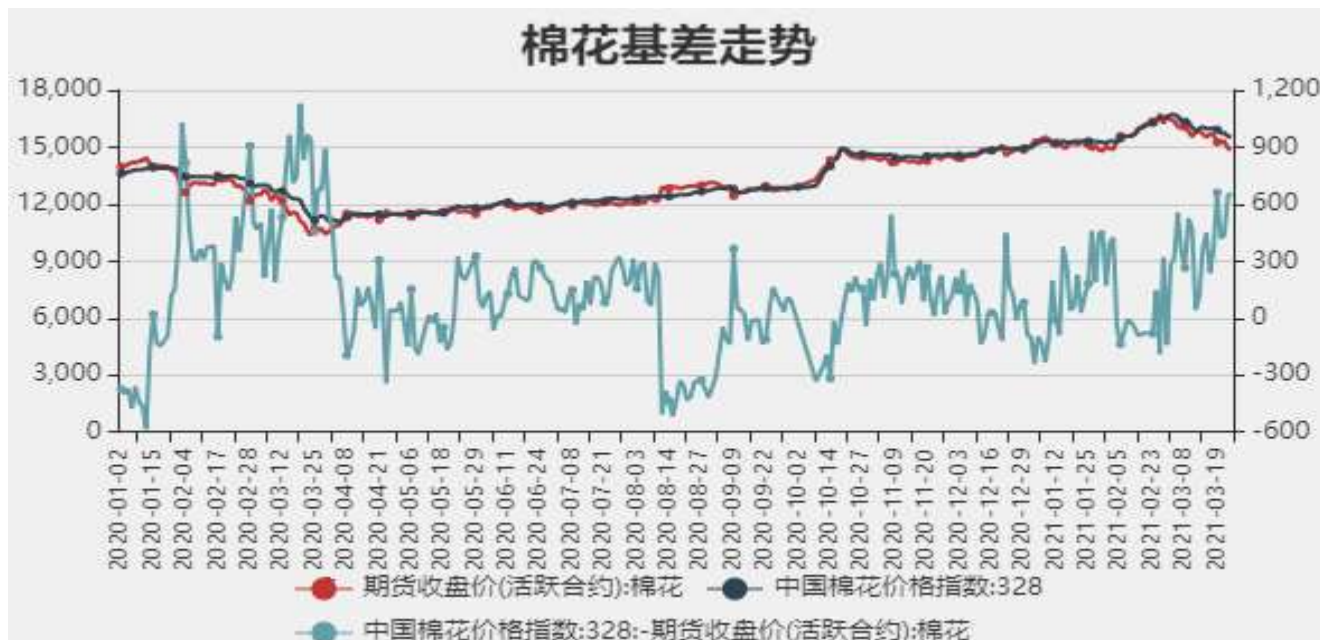
图4：主产区棉花现货价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 26 日，新疆棉花现货价格为 15380 元/吨；河北现货价格为 15330 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 26 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为+661 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

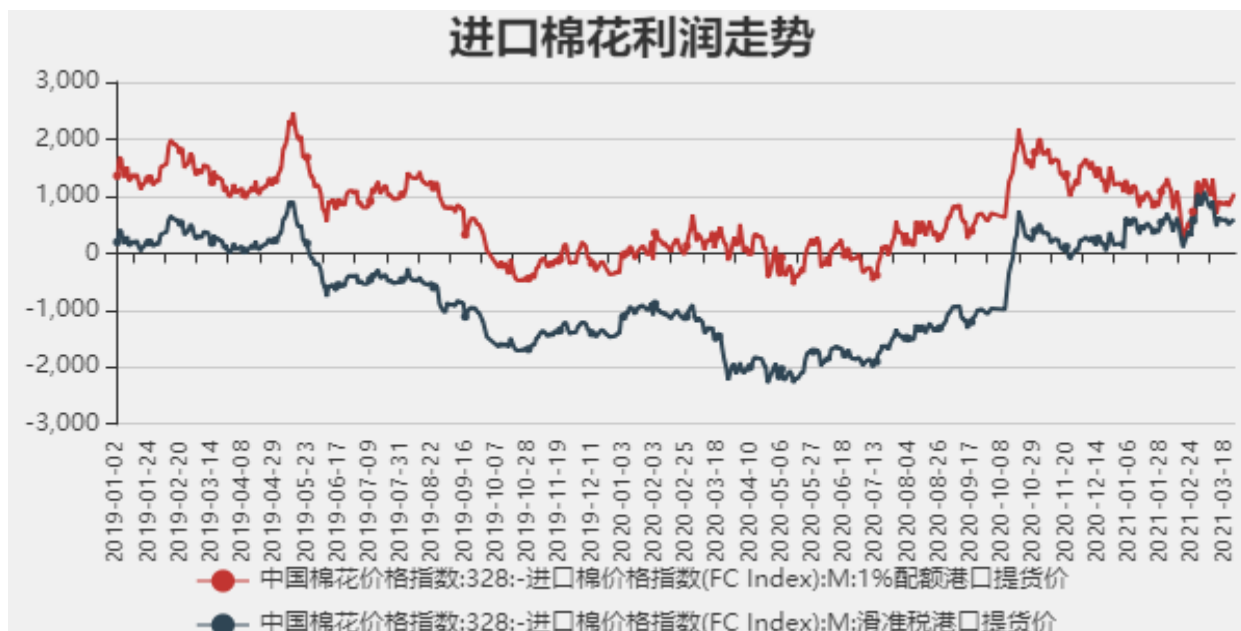


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 25 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）14952 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）14490 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

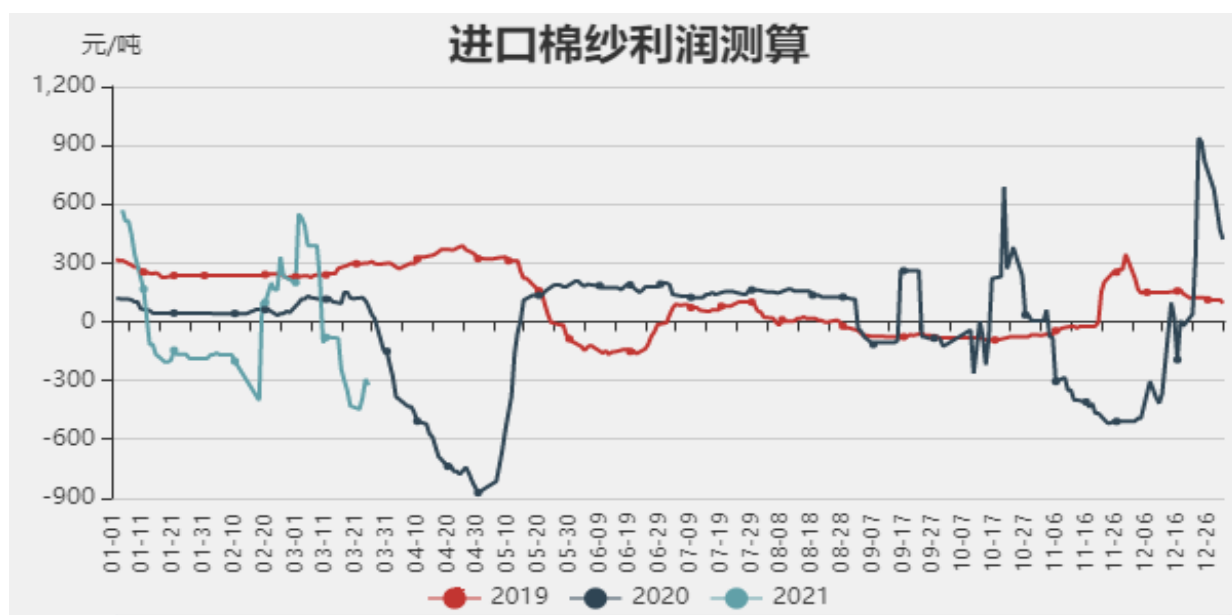


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 25 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 650 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1105 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

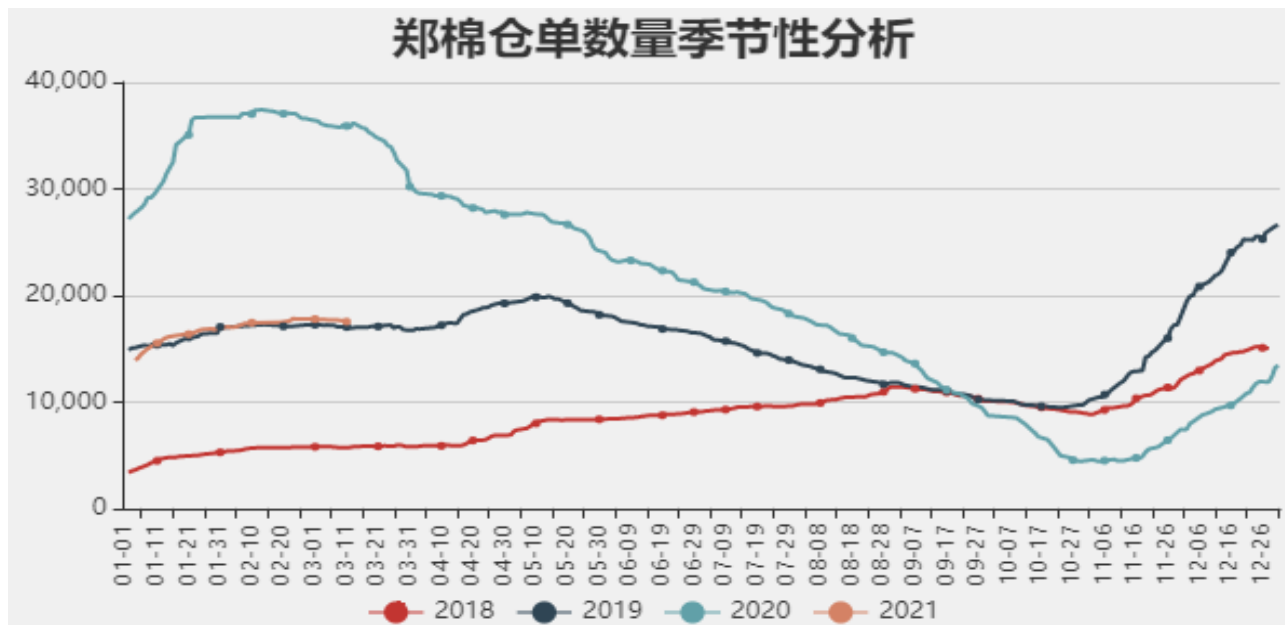


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 3 月 25 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-325 元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况

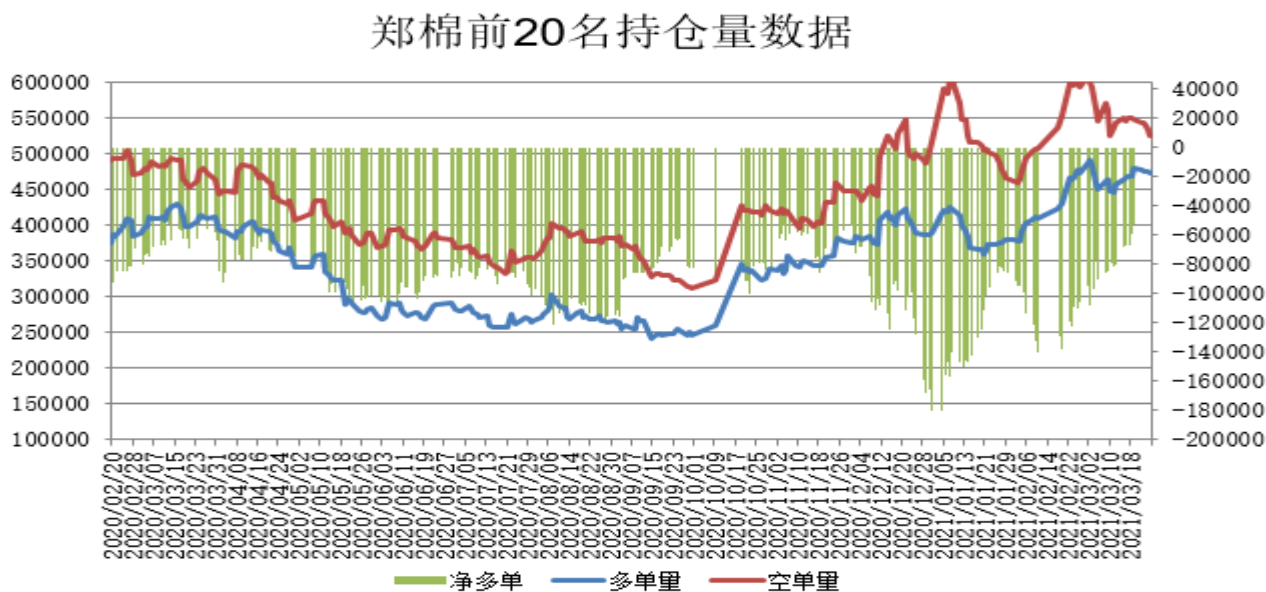


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2021 年 3 月 26 日，郑商所棉花期货注册仓单 17731 张，有效预报 4051 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

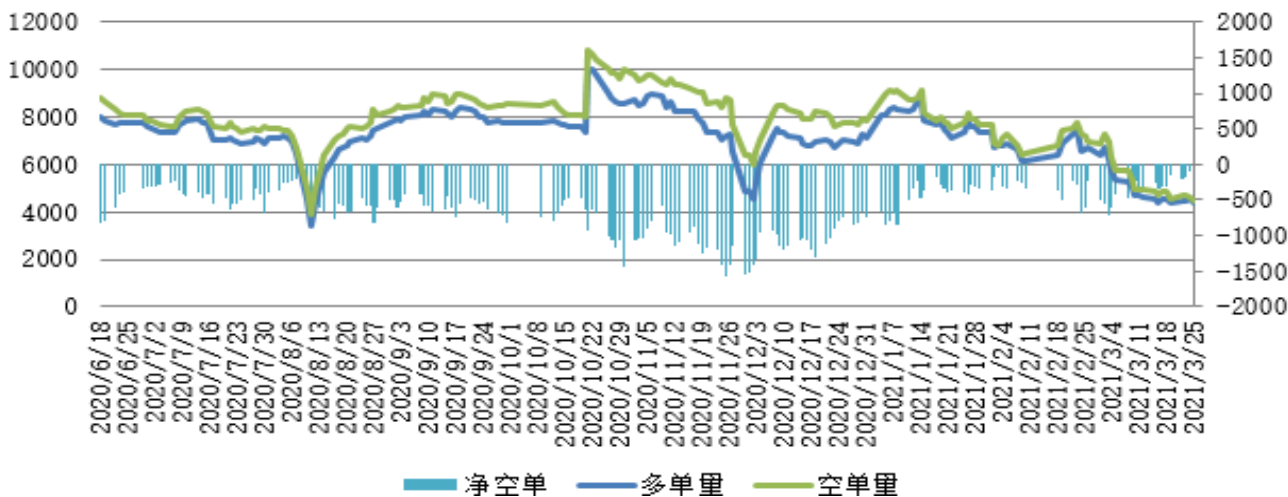


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 3 月 26 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 41076 手，较上周-27649 手，多头持仓 482841 手，空头持仓 523917 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

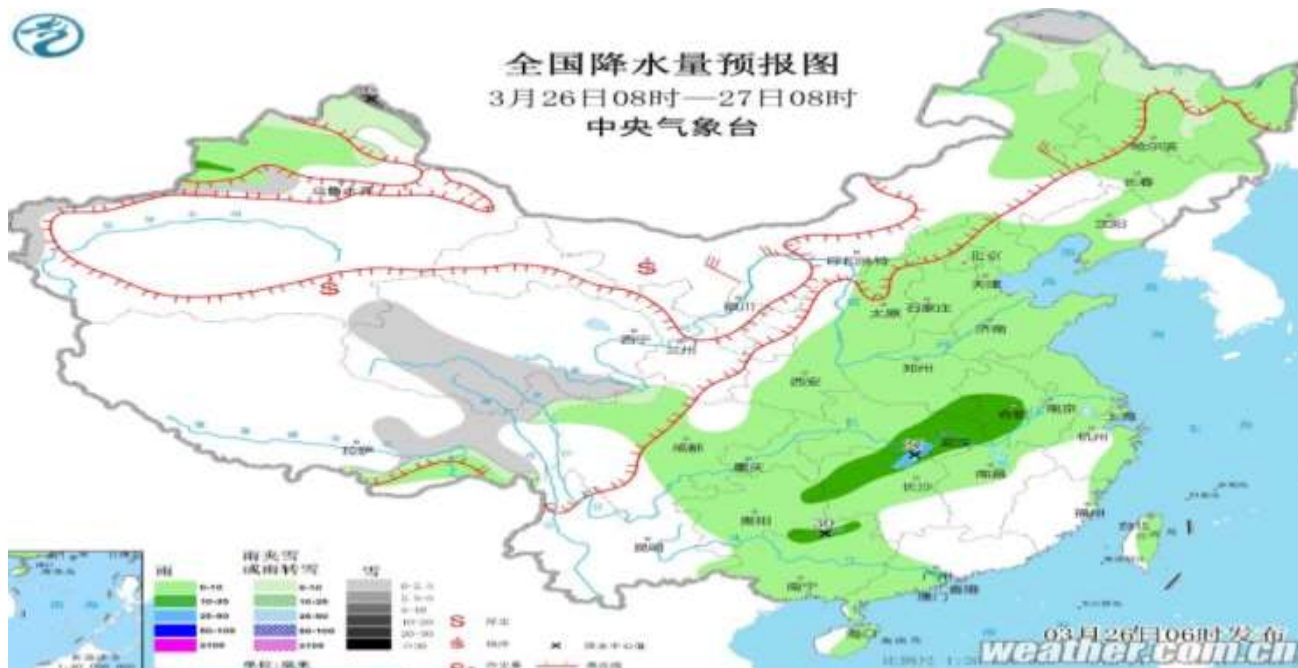


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 3 月 26 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 186 手，多头持仓 4400 手，空头持仓 4586 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，新疆北部、内蒙古东北部及青藏高原有小到中雪或雨夹雪。

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。

