

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09月24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）	17360	17515	+155
	持仓（万手）	38.4	37.6	-0.8
	前20名净空持仓	26197	14387	-11810
现货	棉花（元/吨）	18164	17922	-242
	棉纱（元/吨）	27130	26900	-230

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部公布的9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增16.2万	8月纺企纱线销售率为85%，较上月下降了5个百分点。

吨至 2603.7 万吨，消费量预期调增 17.6 万吨至 2702.7 万吨，全球期末库存量调减 11.8 万吨至 1887.3 万吨。2021/22 年度全球棉花期末库存调减、需求、产量继续调增，消费增加抵消部分产量增加预估，21/22 全球棉花消费预估量突破近 20 年来天花板水平，兑现了后疫情时代消费复苏的预期。

美国农业部报告显示，9 月 16 日止当周，美国 2021/2022 市场年度棉花出口销售净增 34.54 万包，较前一周增加 21%，较前四周均值增长 27%。其中对中国出口销售 21.98 万包。当周，美国陆地棉出口装船量为 17.68 万包，较前一周减少 26%，较前四周均值减少 7%。

本周纺织企业纱线、坯布开机双双下滑，产成品累库加快。

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数据显示，8 月底全国棉花周转库存总量约 123.01 万吨，环比下降 50.09 万吨，低于去年同期 41.95 万吨。

纺企实质订单跟进不足，加之原料价格上涨，下游传导不畅开始显现。

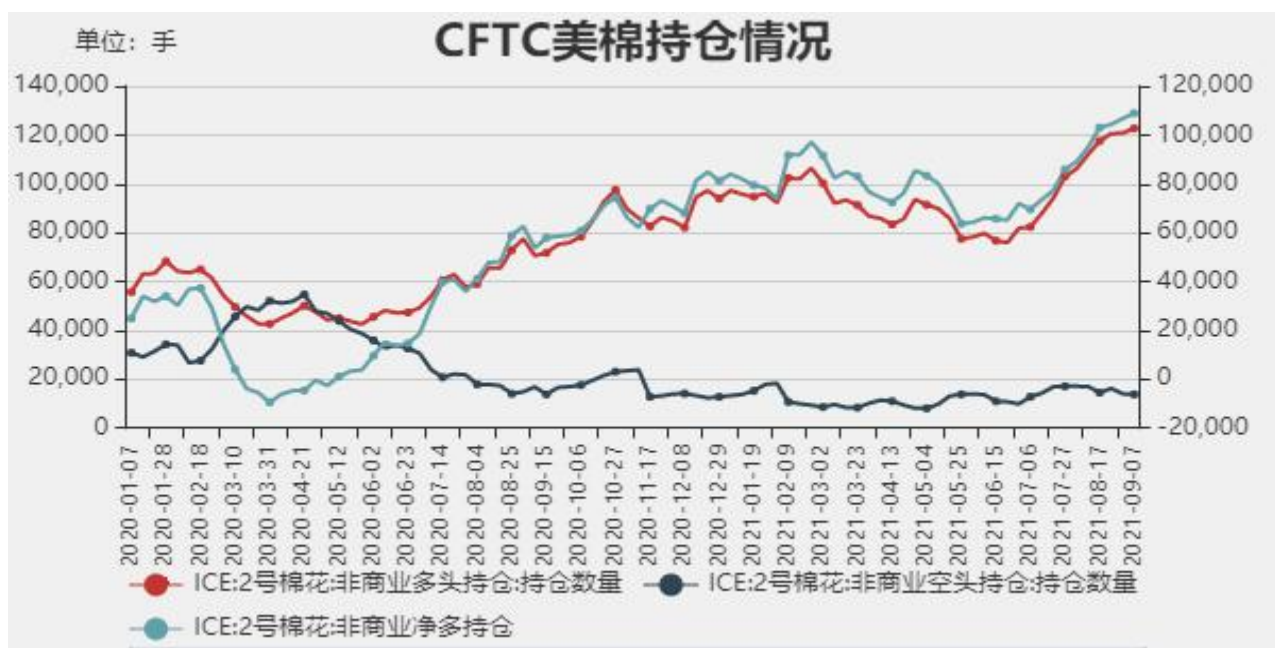
据海关统计，2021 年 7 月我国棉花进口量 14 万吨，环比减少 17.64%，同比减少 1 万吨或 6.67%。

周度观点策略总结：本周郑棉 2201 合约期价反弹为主，周度涨幅约为 0.9%。本周由于节日期间美棉大跌、国内下游纺企产成品累库加快及新订单尚未落实等，郑棉期价跌落万七关口附近，随后因美棉出口销售报告强劲，美棉价格反弹提振国内棉价。国内市场：新棉上市渐近，下周北疆机采棉陆续开采，后市新棉上市逐渐增加，南疆机采棉预计在 10 月 10 日之后开采。目前棉花供应相对宽松，但优质棉仍稀缺，且港口库存受配额限制。下游纱线及坯布开机大幅下调，主要受“双控”政策影响，叠加 9 月纺织需求旺季不旺态势延续，纺企采购原料积极性不高。整体上，新棉上市，成本逐步兑现，但需求不佳延续，郑棉期价难有趋势性方向，料震荡为主。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 17000-18000 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9月14日，美棉期货非商业多头头寸为122838手，较前一周增加130手；空头持仓为14615手，较前一周增加822手；净多持仓为108223手，较上周减少692手，净多头持仓结束九周增加，但仍处于历史相对高位水平。

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），16日止当周，美国2021/2022市场年度棉花出口销售净增34.54万包，较前一周增加21%，较前四周均值增长27%。其中对中国出口销售21.98万包。

3、中国棉花价格指数走势

图3：中国棉花价格指数走势

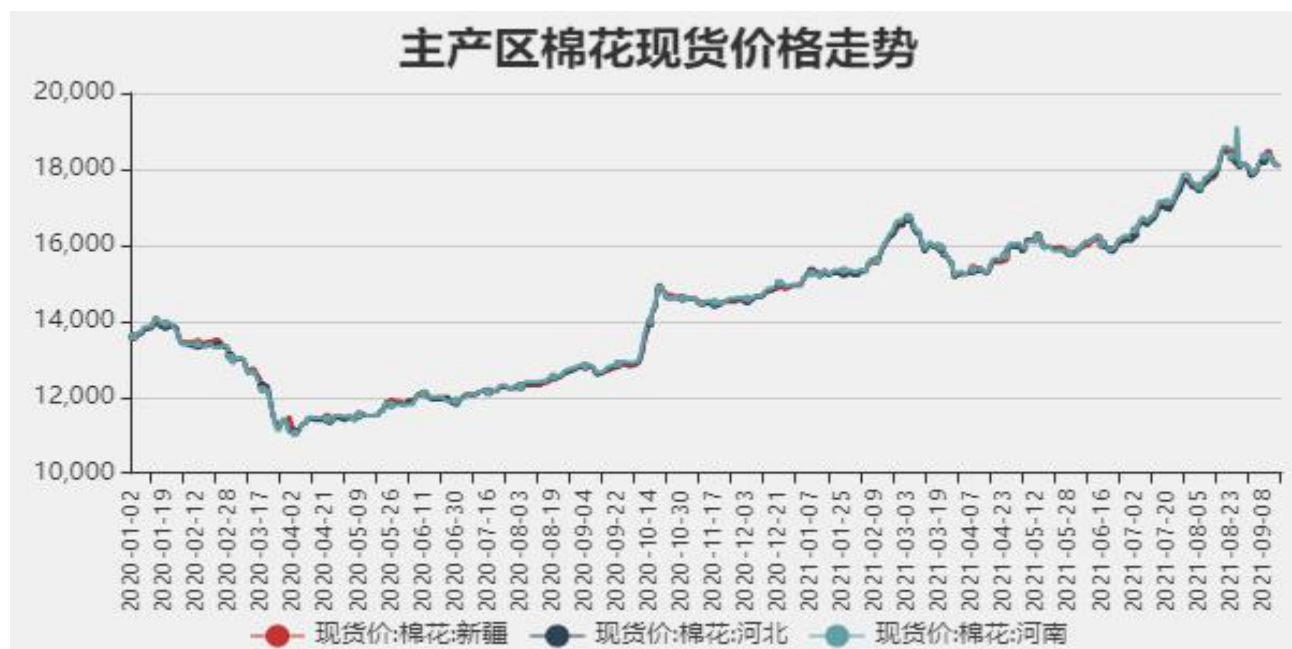


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 24 日，中国棉花价格指数 3128B 为 17922 元/吨，较上一周下跌了 242 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 9 月 23 日，新疆棉花现货价格为 17990 元/吨；河北现货价格为 17920 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9月24日，棉花3128B价格指数与郑棉2201合约的基差为+407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9月23日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16786元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）16644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 9 月 23 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1142 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1284 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

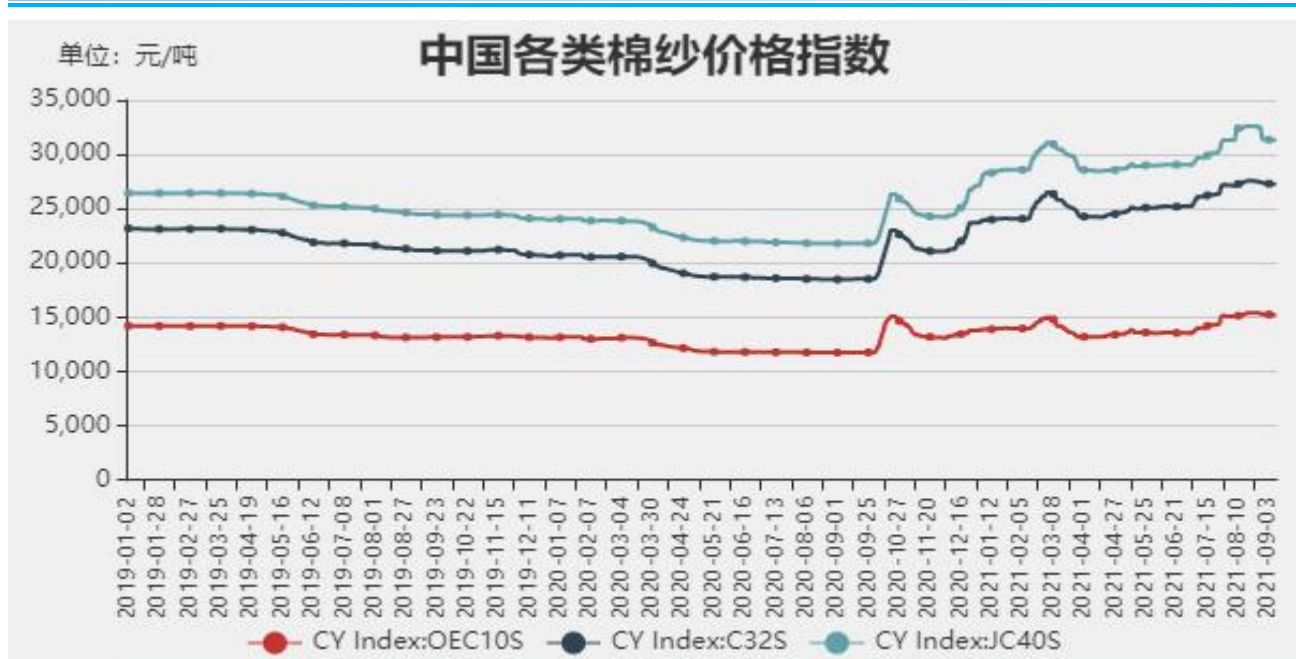


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 9 月 23 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 50 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

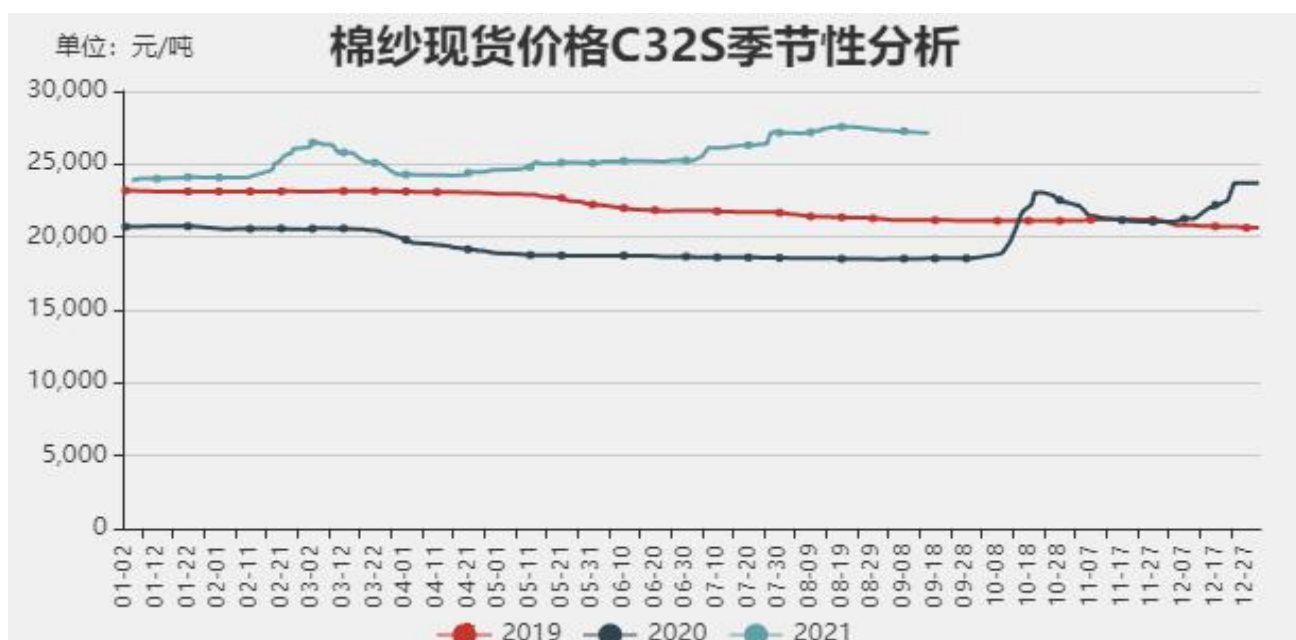
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

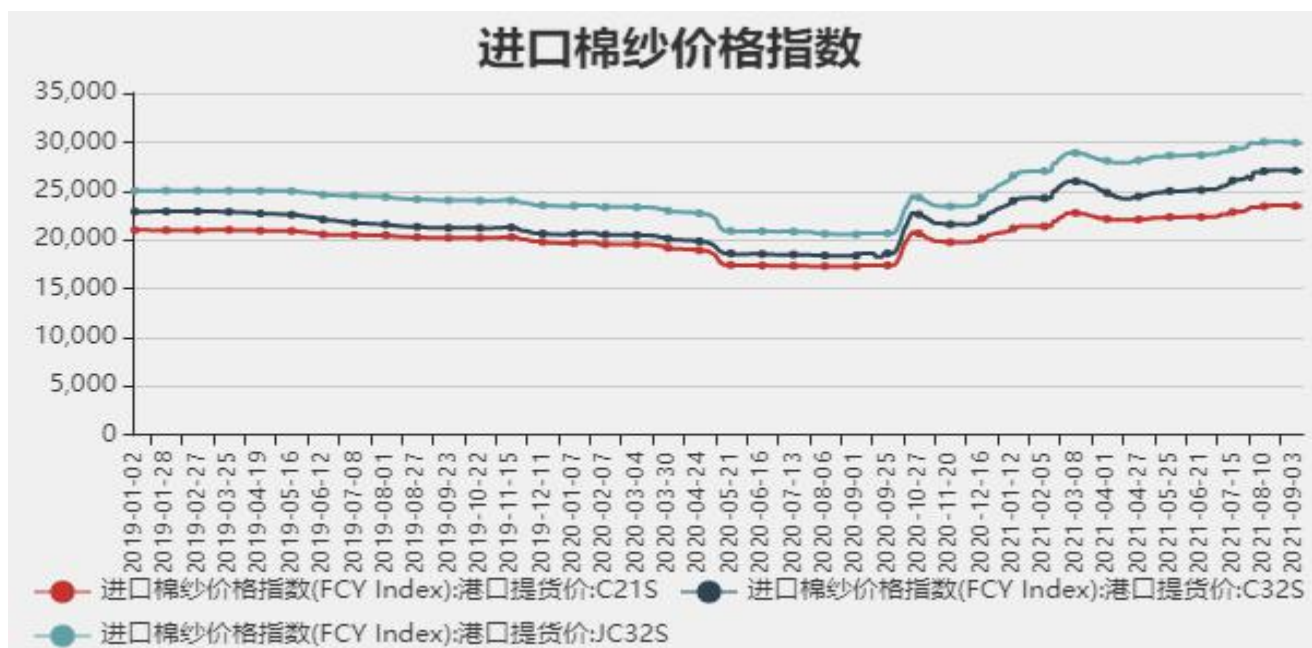
截止 2021 年 9 月 23 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 15020 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 26900 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 31000 元/吨。

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：进口棉纱价格走势



数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 9 月 23 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 23284 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 26850 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 29640 元/吨。

7、储备棉轮出成交均价上涨幅度缩窄

图12：储备棉轮出成交情况

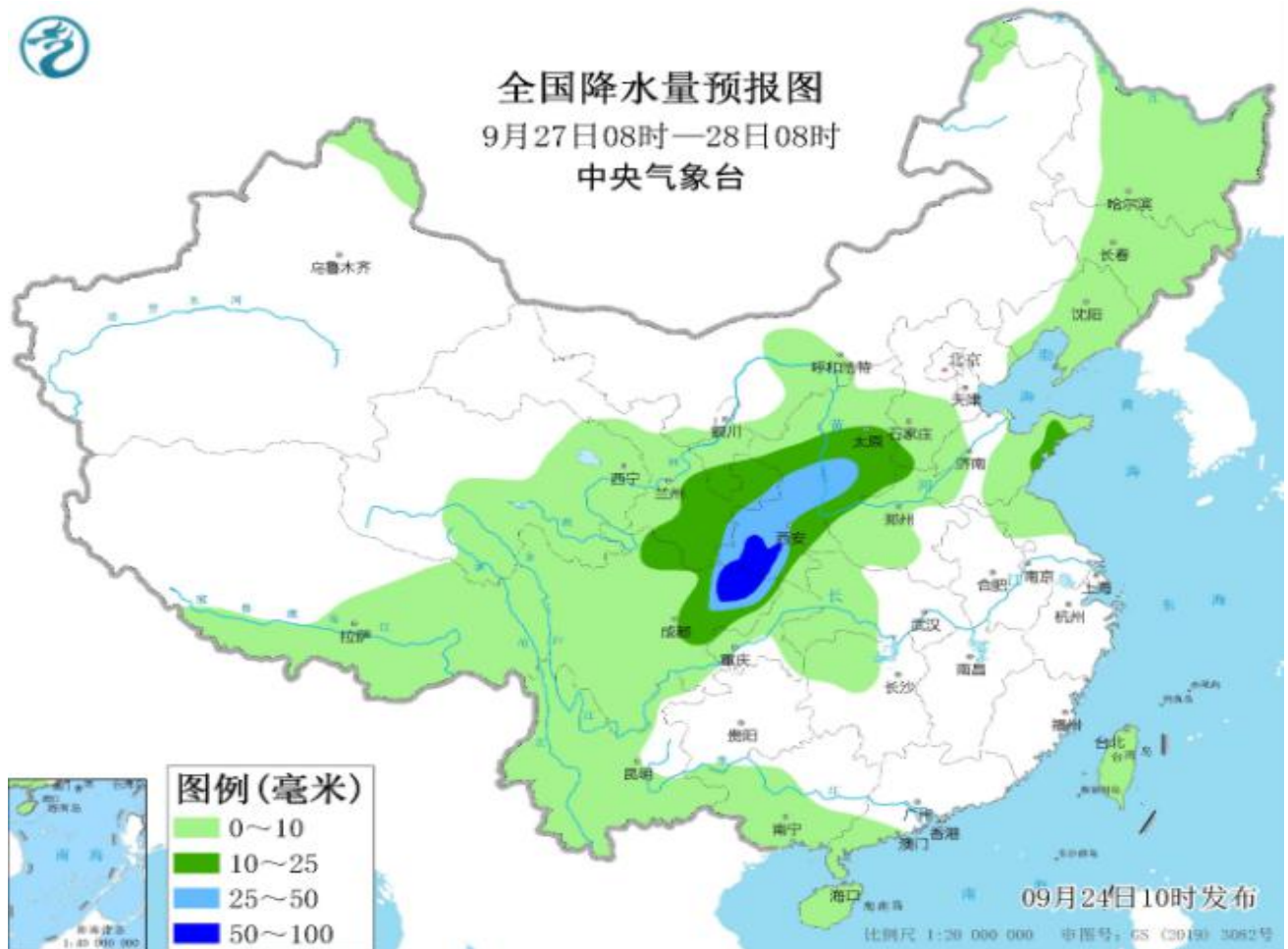


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7 月 5 日至 9 月 23 日，储备棉累计计划出库 59.06 万吨，平均成交率为 100%，累计平均成交价格为 17099 元/吨，折 3128 价格为 18367 元/吨。

8、棉花主产区天气

图13：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

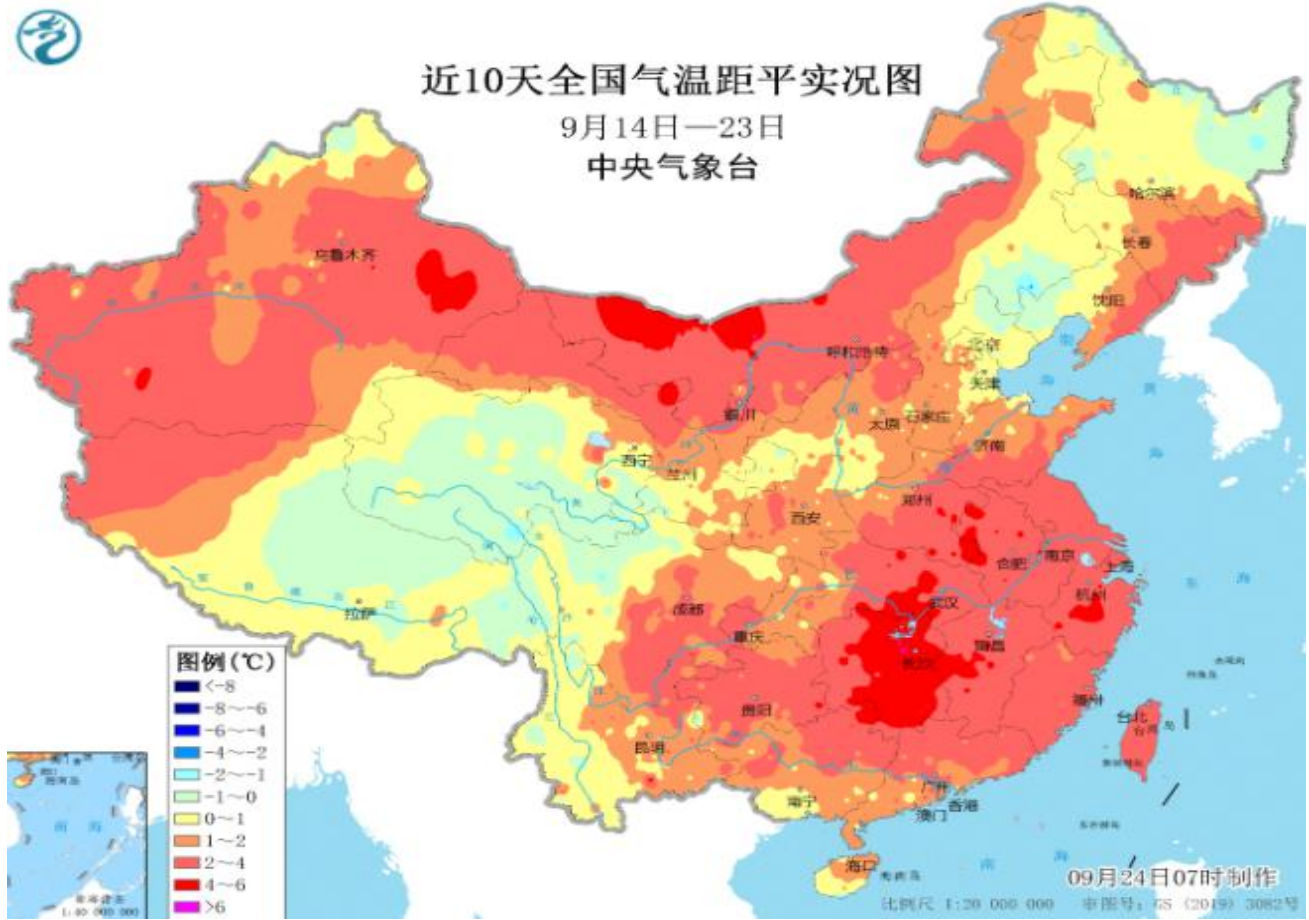
未来十天内，29日前后，北疆大部还将有一次降水降温天气。

图14：产区气温情况



近10天全国气温距平实况图

9月14日—23日
中央气象台



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。

