

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04月02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)	14620	14875	+255
	持仓 (万手)	41.3	34.8	-6.5
	前 20 名净空持仓	41076	53607	+12531
现货	棉花 (元/吨)	15148	15248	+100
	棉纱 (元/吨)	24700	24280	-420

#### 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延续，目前上下游传

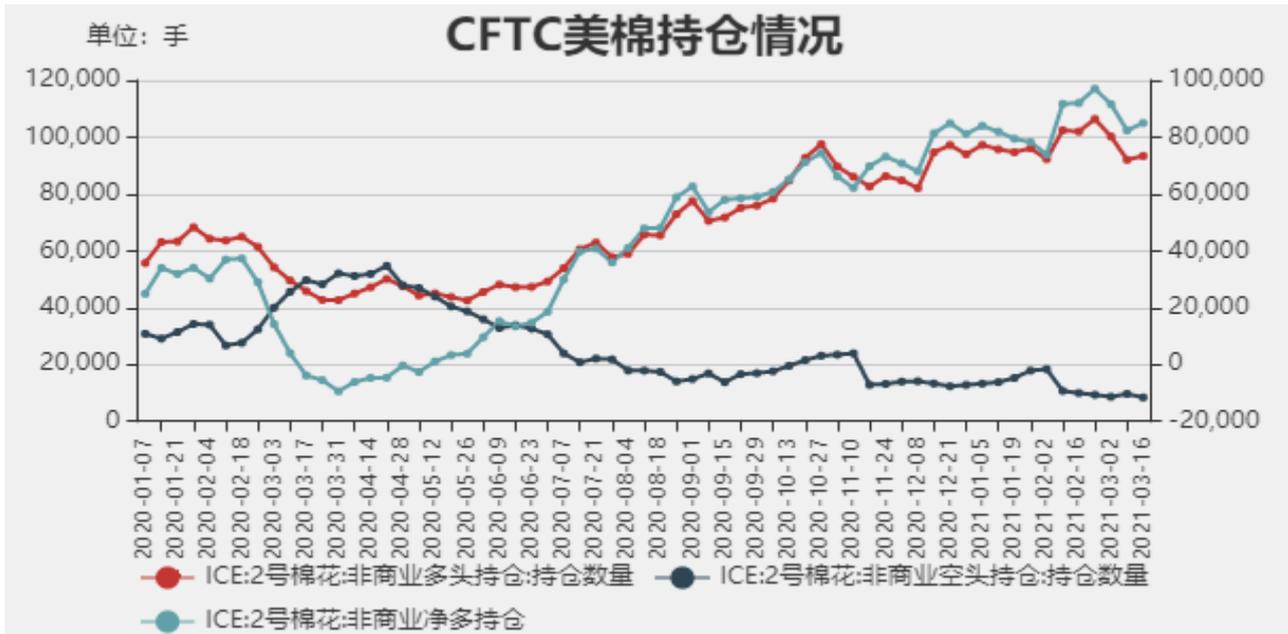
数据显示,2月底全国棉花周转库存总量约405.93万吨,环比下降36.14万吨,降幅8.17%,低于去年同期36.51万吨。	导不畅, 纺企产销相对较弱。
美国2021年所有棉花种植面积预计为1203.6万英亩,此前市场预估为1190.5万英亩。美国2020年所有棉花实际种植面积为1209.25万英亩。	2月,中国棉纺织景气指数47.97,景气程度低于1月,属于周期性回落。
2021年2月,中国棉花协会对全国12个省市和新疆自治区共2792个定点农户进行第二次2021年植棉意向调查。调查结果显示:全国植棉意向面积为4569.87万亩,同比下降0.59%,较上期调查回升63.70万亩,降幅较上期缩小1.58个百分点。	美国农业部报告显示,2021年3月19-25日,2020/21年度美国陆地棉净签量为1.78万吨,较前周减少71%,较前四周平均值减少71%。主要买主是越南(2.2万吨)、巴基斯坦(8460吨)、土耳其(6373吨)、墨西哥(3198吨)和中国(3062吨)。当周,美国2020/21年度陆地棉合同取消3.64万吨,取消合同的主要是印度尼西亚(2.87万吨)和中国(0.55万吨)。
	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%。

**周度观点策略总结:** 本周郑棉2105合约期价止跌企稳,周度涨幅为1.74%。由于市场缺乏强劲驱动,下方成本支撑强劲,随后横盘整理。后市展望,目前现货供应宽松格局未改,新疆棉及进口棉等资源仍充足,加之上下游传导不畅,进一步限制纱线利润空间,纺企仍以消耗库存为主,采购意愿下降。国储棉方面,由于国内外棉价差过大,此轮收储轮入量为0告终。当前市场缺乏强劲利好支撑,棉价或延续震荡偏弱。不过二季度将迎来新一轮收储的可能,且4月份国内棉花种植将陆续启动,天气题材成为影响后市棉价的因素之一。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23日,美棉期货非商业多头头寸为91321手,较前一周减少2033手;空头持仓为8375手,较前一周减少30手;净多持仓为82946手,较上周减少2003手,净多头持仓小幅减少。

## 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

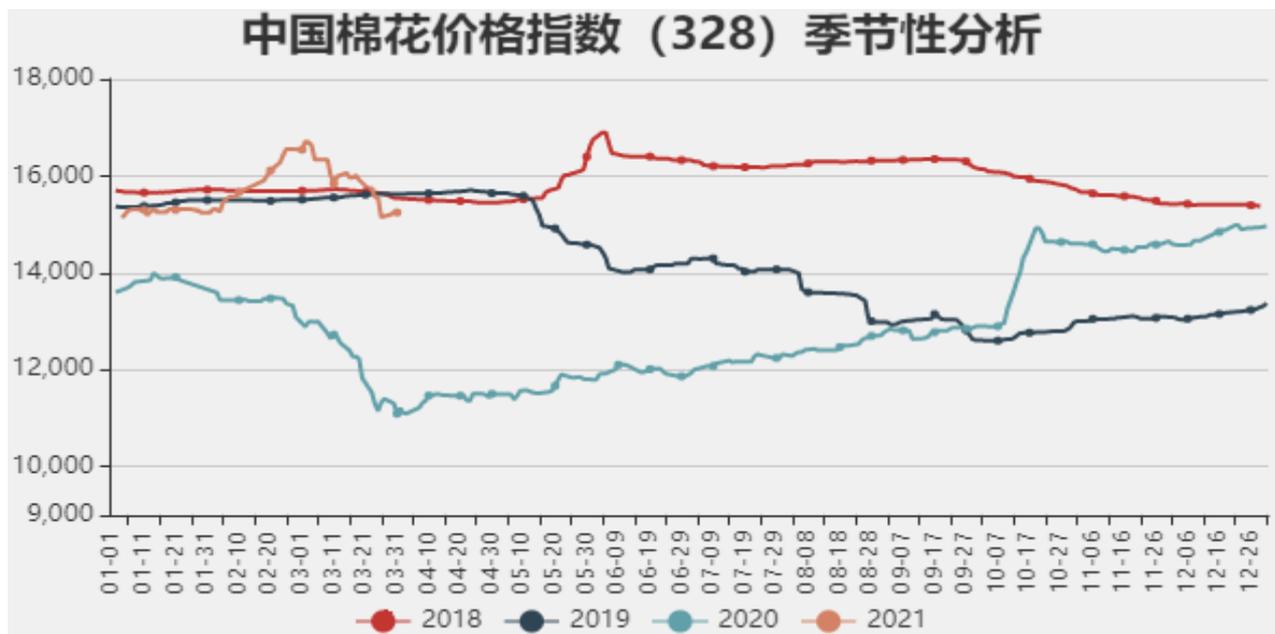


数据来源: WIND

据美国农业部 (USDA),截至2021年3月25日的一周,美国2020/21年度棉花净销售量为78,400包,比上周低了71%,比四周均值也低了71%。其中对中国的销售量只有1.35万包。

### 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 4 月 2 日，中国棉花价格指数 3128B 为 15248 元/吨，较上一周上涨了 100 元/吨。

### 国内主产区棉花现货价格走势

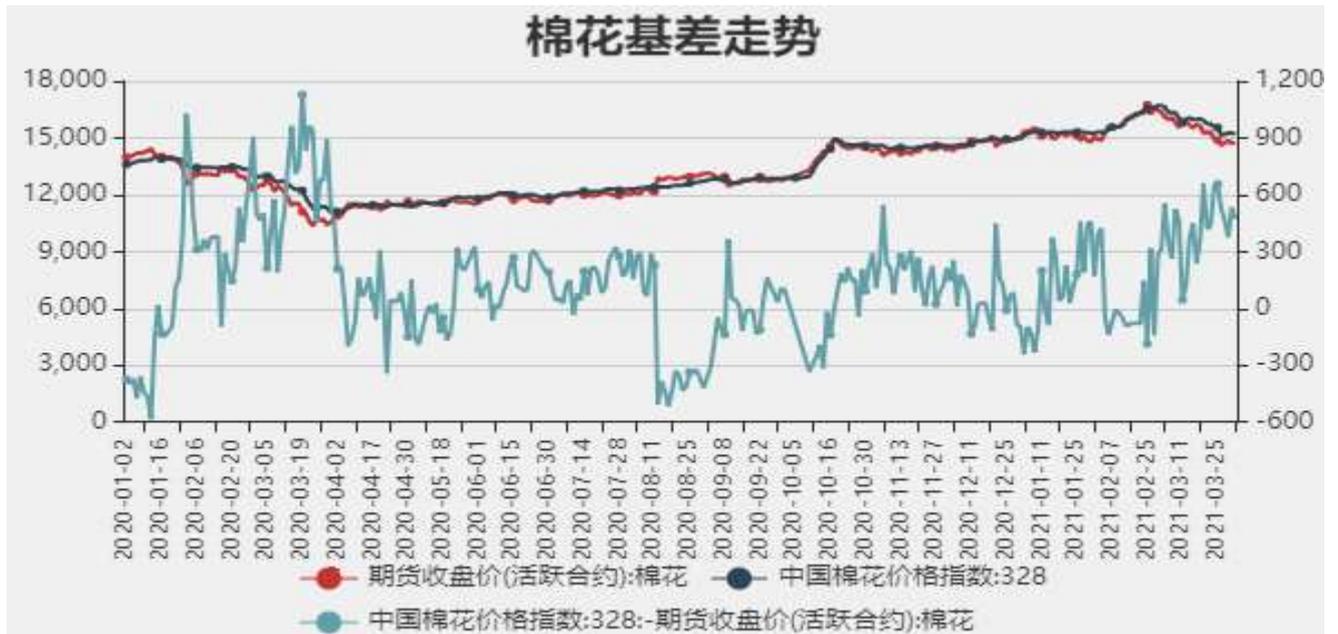
图4：主产区棉花现货价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 2 日，新疆棉花现货价格为 15230 元/吨；河北现货价格为 15110 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4月2日，棉花3128B价格指数与郑棉2105合约的基差为+373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4月1日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）14802元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）14280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

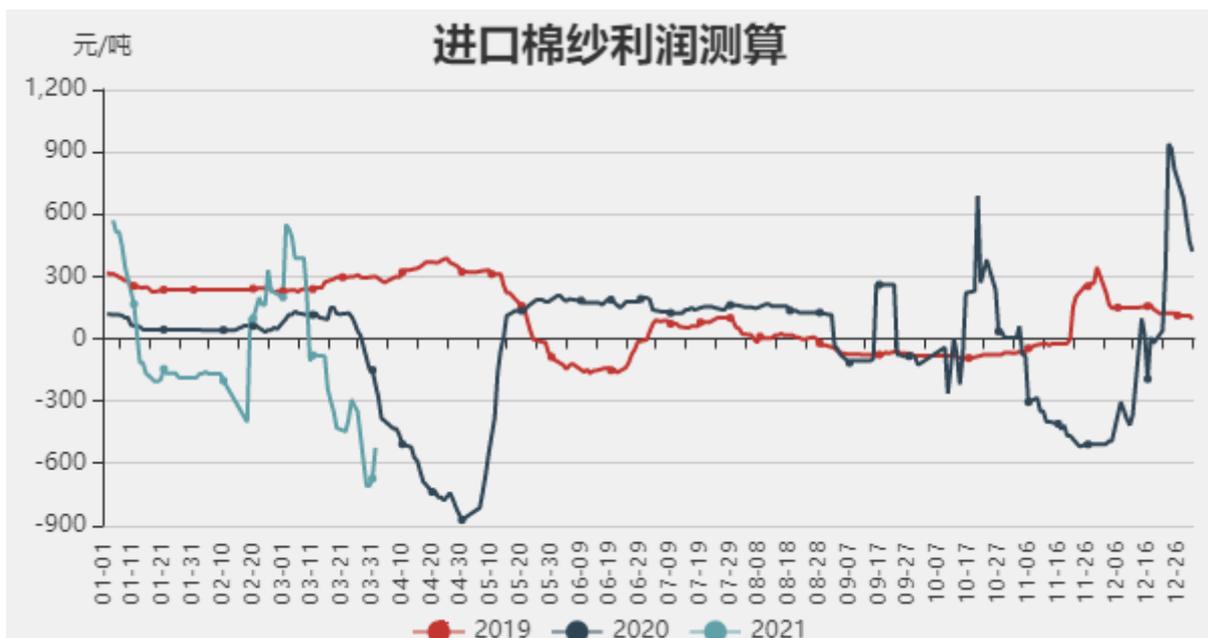


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 1 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 420 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 950 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

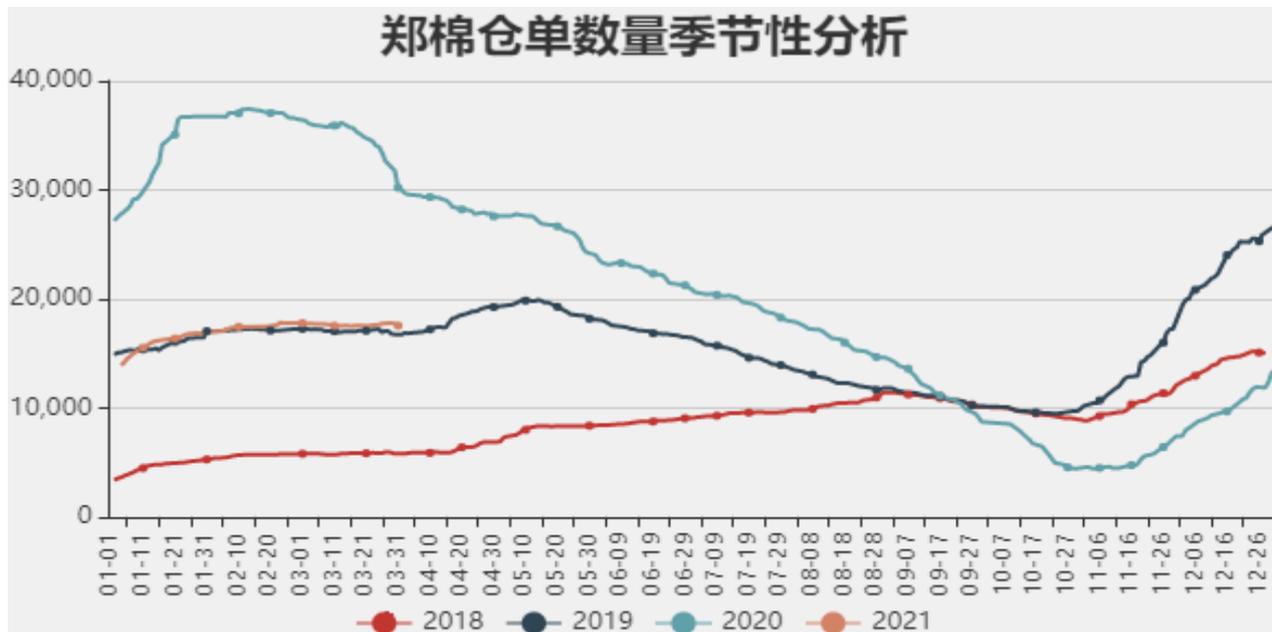


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 1 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-525 元/吨。

## 6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况

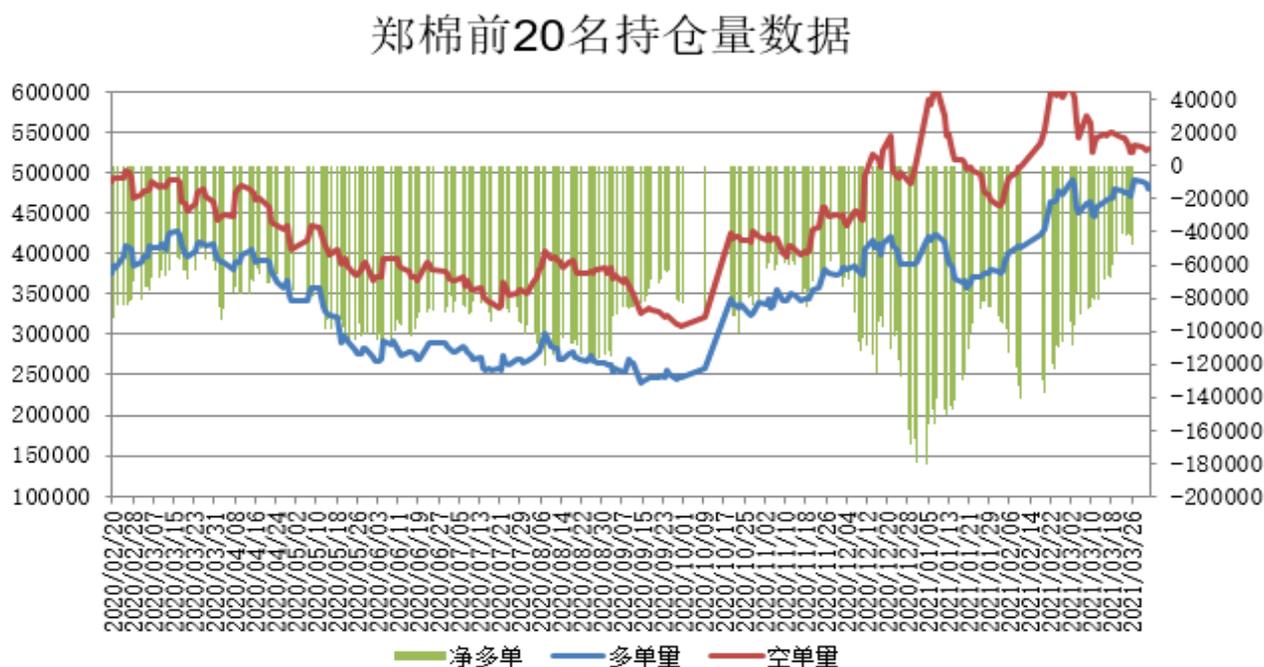


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨\*8手）

截止 2021 年 4 月 2 日，郑商所棉花期货注册仓单 17649 张，有效预报 5026 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

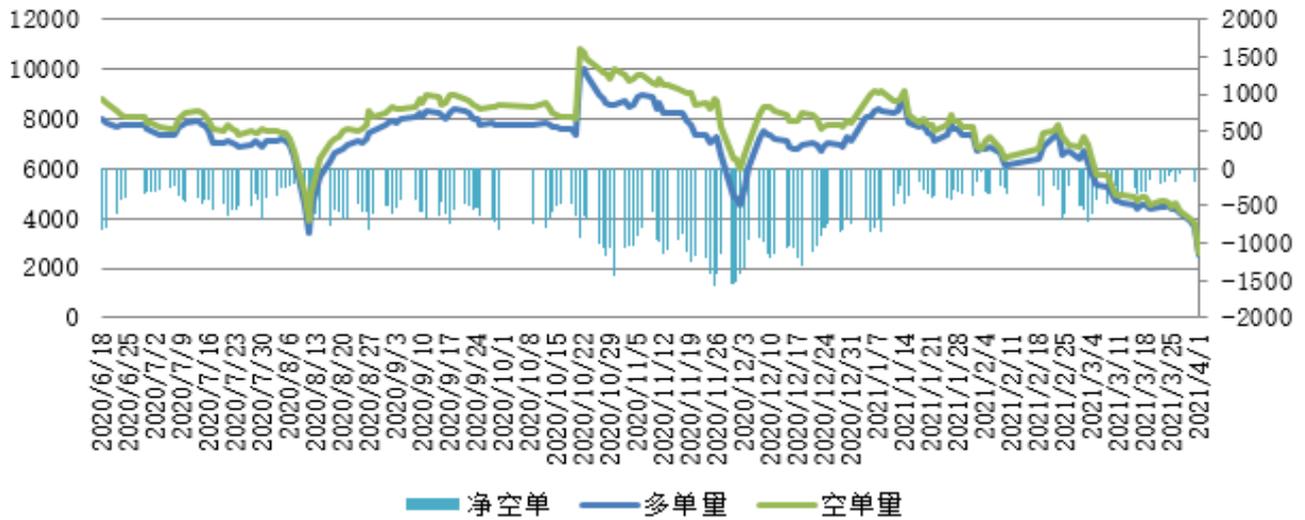


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 4 月 2 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 53607 手，较上周+12531 手，多头持仓 470176 手，空头持仓 523783 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

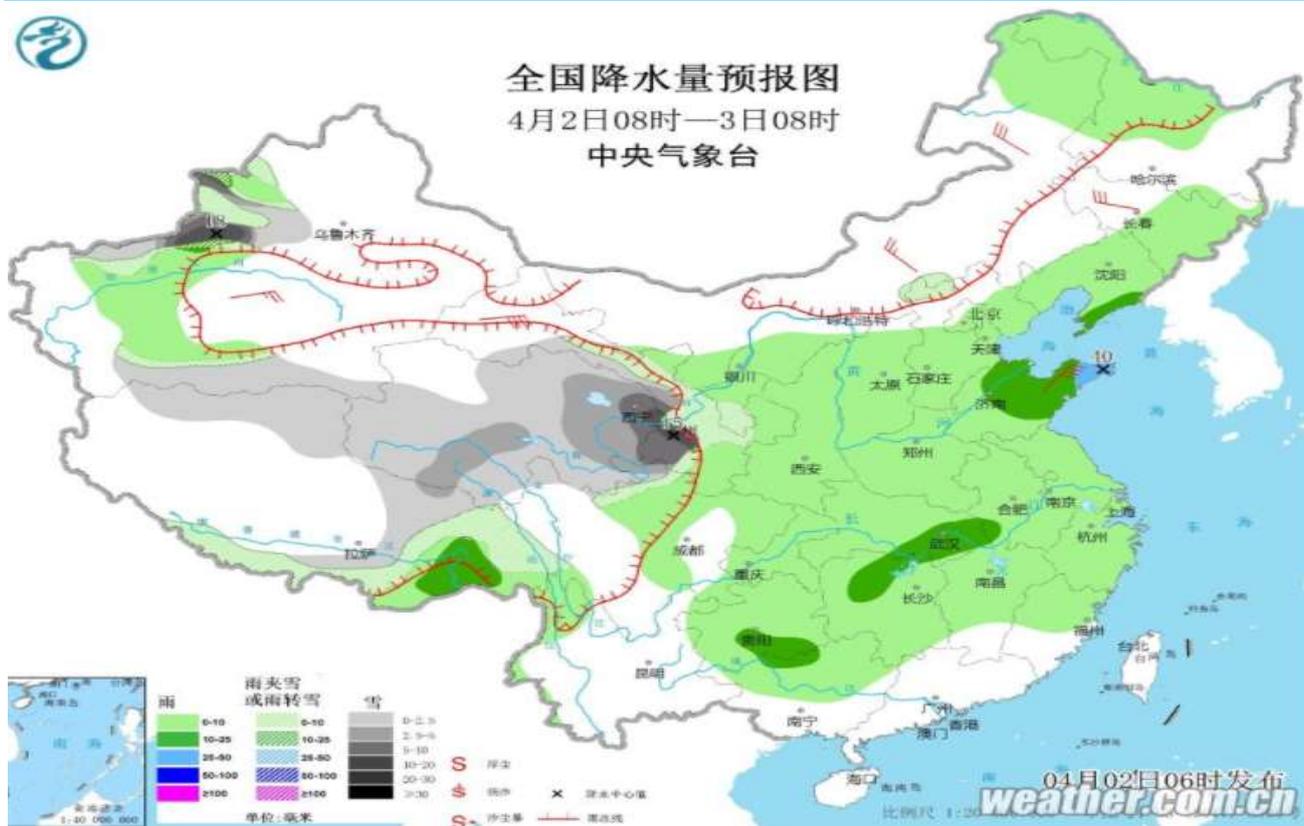


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 4 月 2 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 171 手，多头持仓 2398 手，空头持仓 2569 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，新疆伊犁州、博州、阿克苏地区和塔城地区、喀什地区、克州、巴州山区等地的部分区域有微到小雨（山区为雪）；南北疆局地短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气的可能性较大，请加强防范。

## 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。



