

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07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）	16015	16285	+270
	持仓（万手）	41.0	44.8	+3.8
	前20名净空持仓	51567	70902	+19335
现货	棉花（元/吨）	16087	16264	+177
	棉纱（元/吨）	25200	25260	+60

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66万吨附近，仍处居高水平。

比减少 3.8%。22.66%。

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显示，5 月底全国棉花周转库存总量约 268.94 万吨，环比下降 54.03 万吨，降幅较上月有所扩大，低于去年同期 15.89 万吨。

美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示，6 月 24 日止当周，美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 4.26 万包，较之前一周减少 43%，较前四周均值下滑 64%。

据棉花信息网统计的月度商业库存报告显示，5 月底全国棉花商业库存总量约 357.79 万吨，较上月减少 55.42 万吨或 13.4%，降幅有所扩大。

根据国家有关部门要求及中国储备粮管理集团有限公司安排，中国储备棉管理有限公司 (以下简称中储棉公司) 制订 2021 年中央储备棉轮出实施细则: 1、数量上，中央储备棉轮出 60 万吨。2、轮出时间为 2021 年 7 月 5 日至 2021 年 9 月 30 日的国家法定工作日。

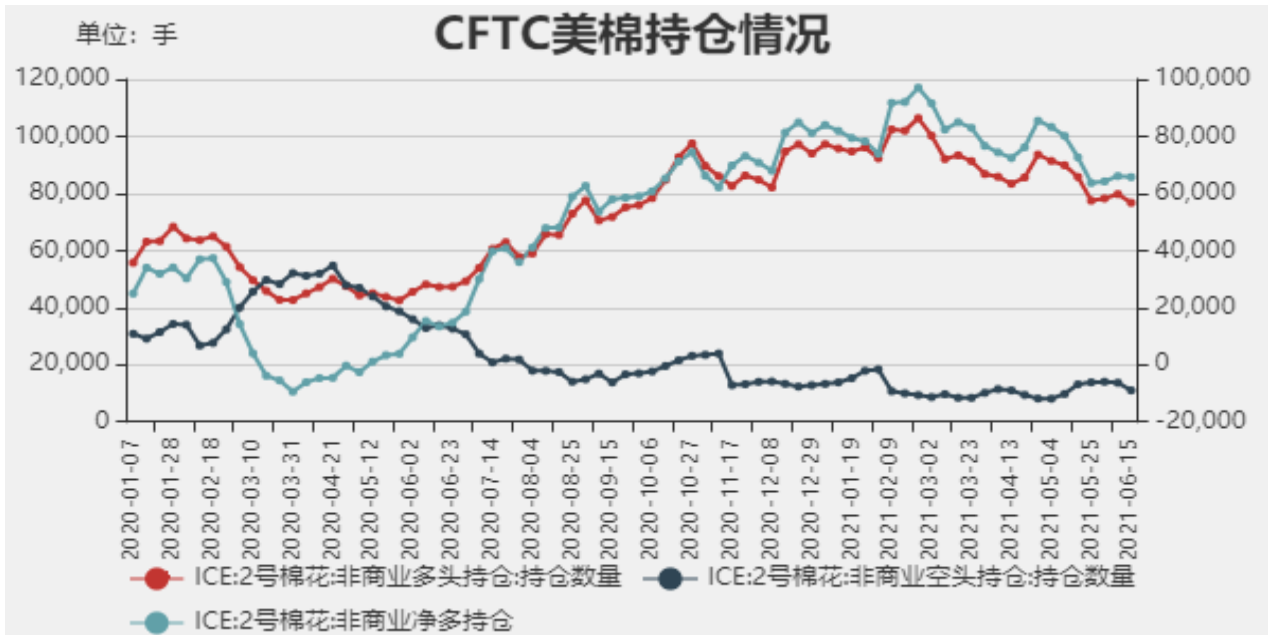
海关总署最新数据显示，2021 年 5 月，我国出口纺织品服装约 243.2 亿美元，环比增加 4.48%，同比减少 17.71%，2021 年 1-5 月纺织品服装出口累计 1126.9 亿美元，累计增幅为 17.33%。

周度观点策略总结: 本周郑棉 2109 合约期价大幅反弹，周度涨幅约为 1.70%。周初棉价基本相对平稳，1 日 USDA 报告公布种植面积，虽有调减，但幅度不及预期，利多转为利空，棉价有所下行，但随后好货资源紧缺，棉价再次企稳上涨。后市展望，供应方面，棉花商业库存持续下降，且低于去年同期，加之优质货源仍相对紧缺，支撑棉价。不过下游需求面临淡季期，中小型企业存放假或减少产能的可能，预计对原料端采购量减少可能。此外，国储棉抛储兑现，短期供应量有所增加，但抛储消息已发酵持久，且轮出量为 60 万吨，预计对棉价利空影响相对有限。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15600-16400 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

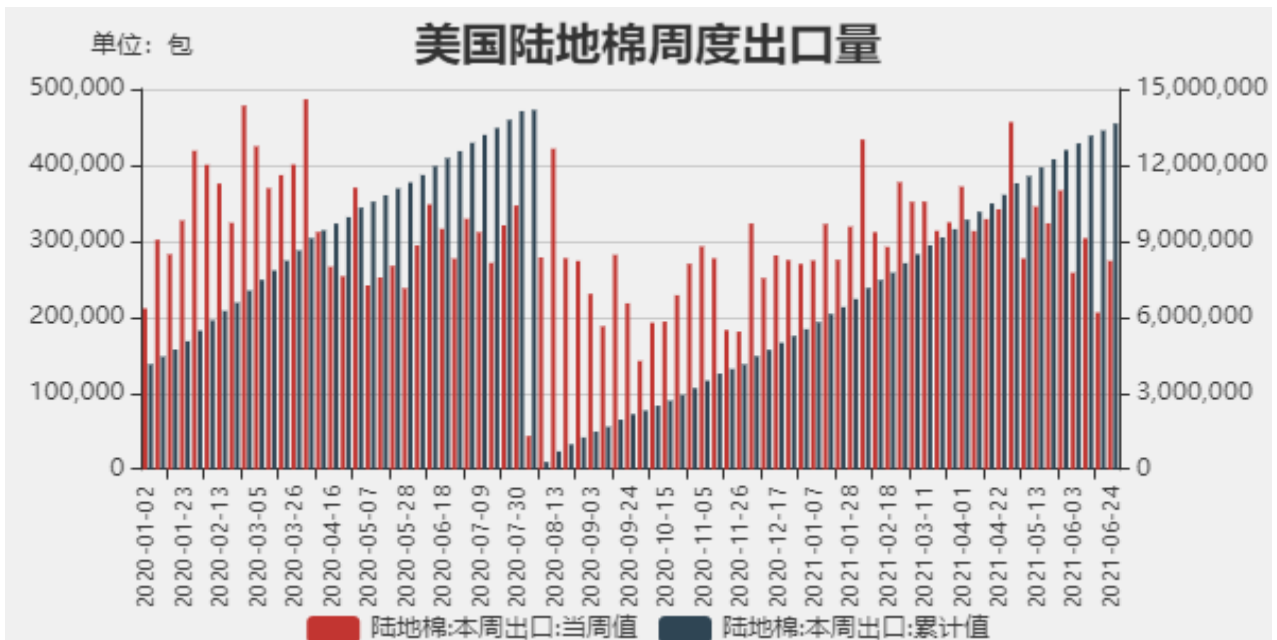


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2021年6月22日,美棉期货非商业多头头寸为75914手,较前一周减少794手;空头持仓为110744手,较前一周减少260手;净多持仓为65170手,较上周减少534手,净多头持仓小幅减少,市场看空气氛有所提升。

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

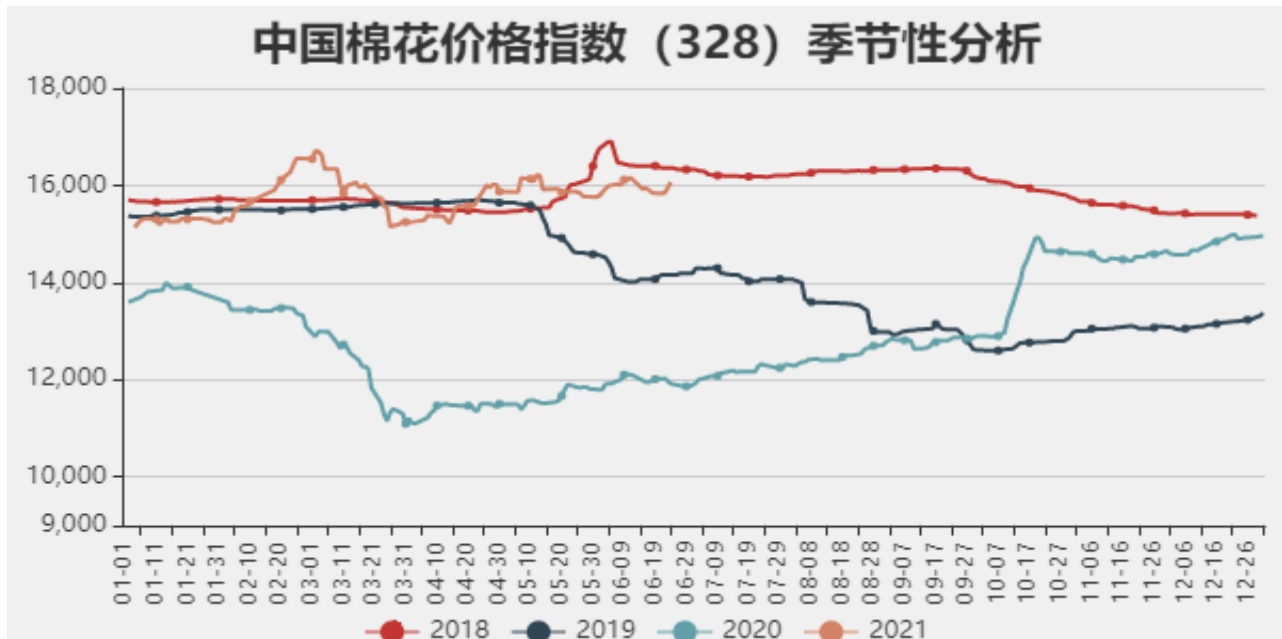


数据来源: WIND

据美国农业部(USDA),6月24日止当周,美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增4.26万包,较之前一周减少43%,较前四周均值下滑64%。

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 7 月 2 日，中国棉花价格指数 3128B 为 16264 元/吨，较上一周上涨了 177 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 7 月 1 日，新疆棉花现货价格为 16130 元/吨；河北现货价格为 15950 元/吨。

图5：棉花基差走势

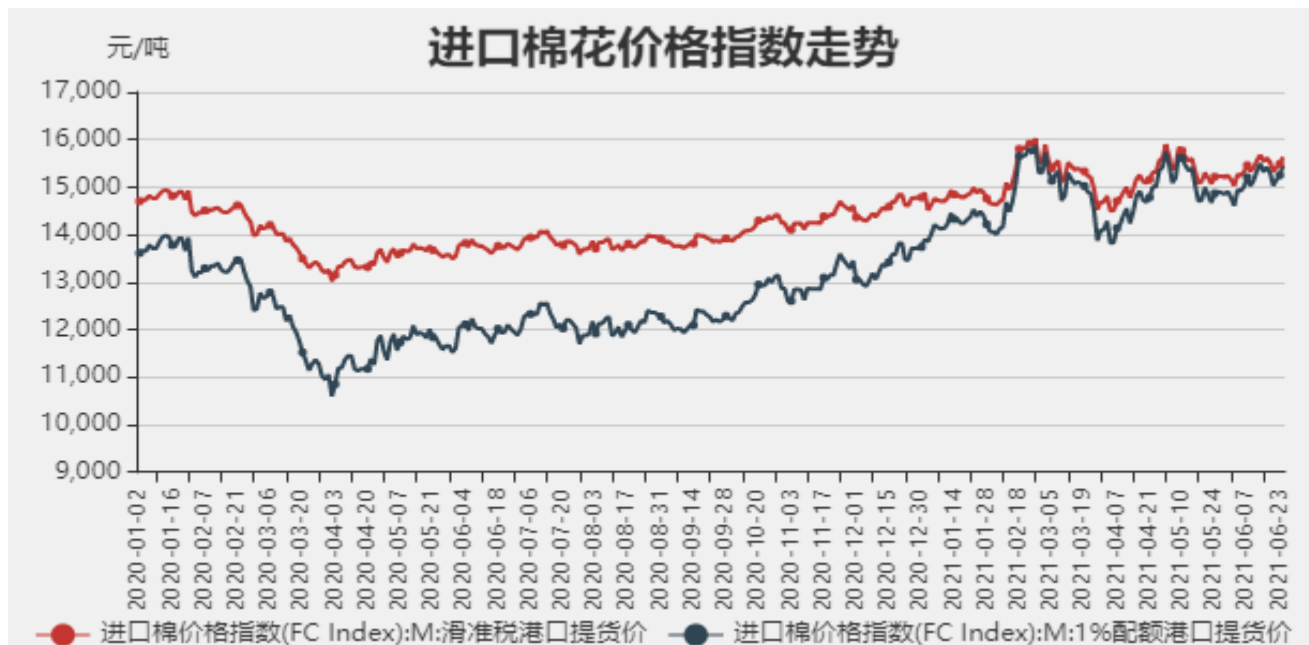


数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止 2021 年 7 月 2 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2109 合约的基差为-21 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

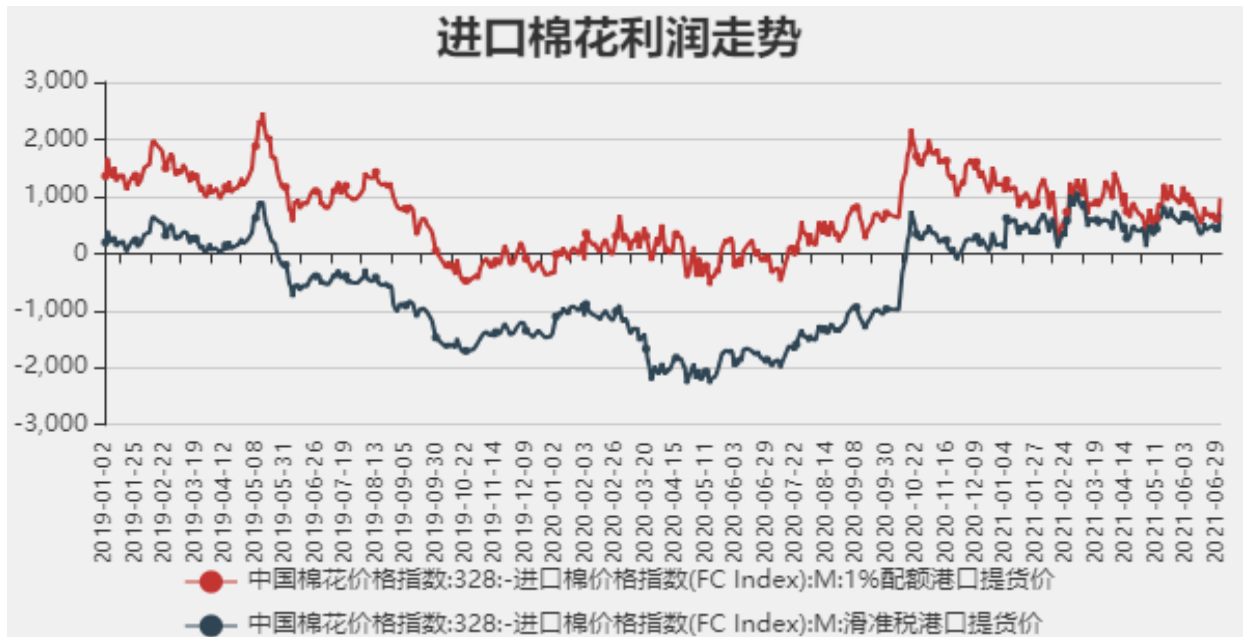


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 1 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15400 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）15110 元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

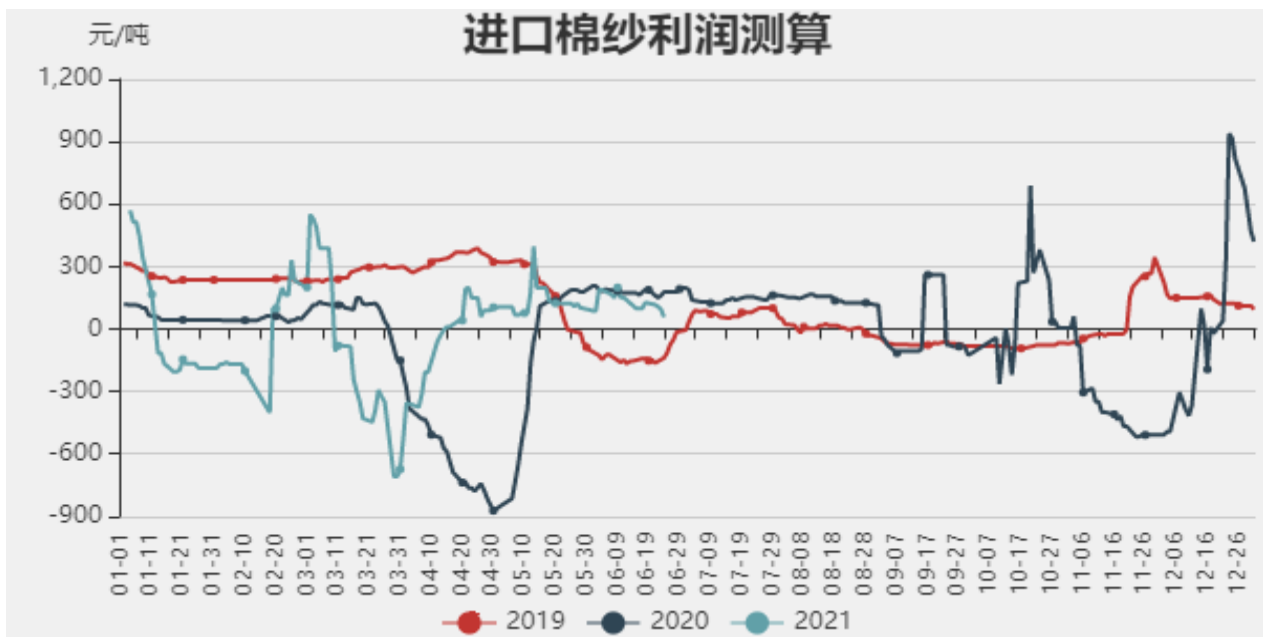


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 1 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 691 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 972 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

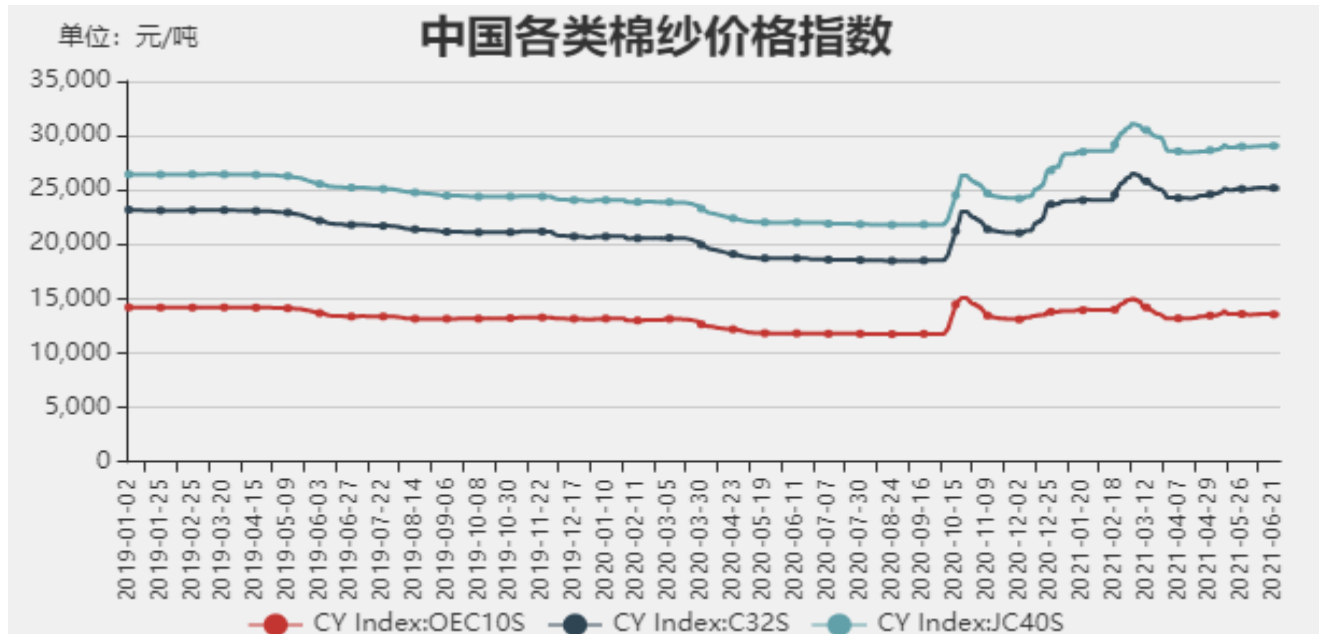


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 1 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 60 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

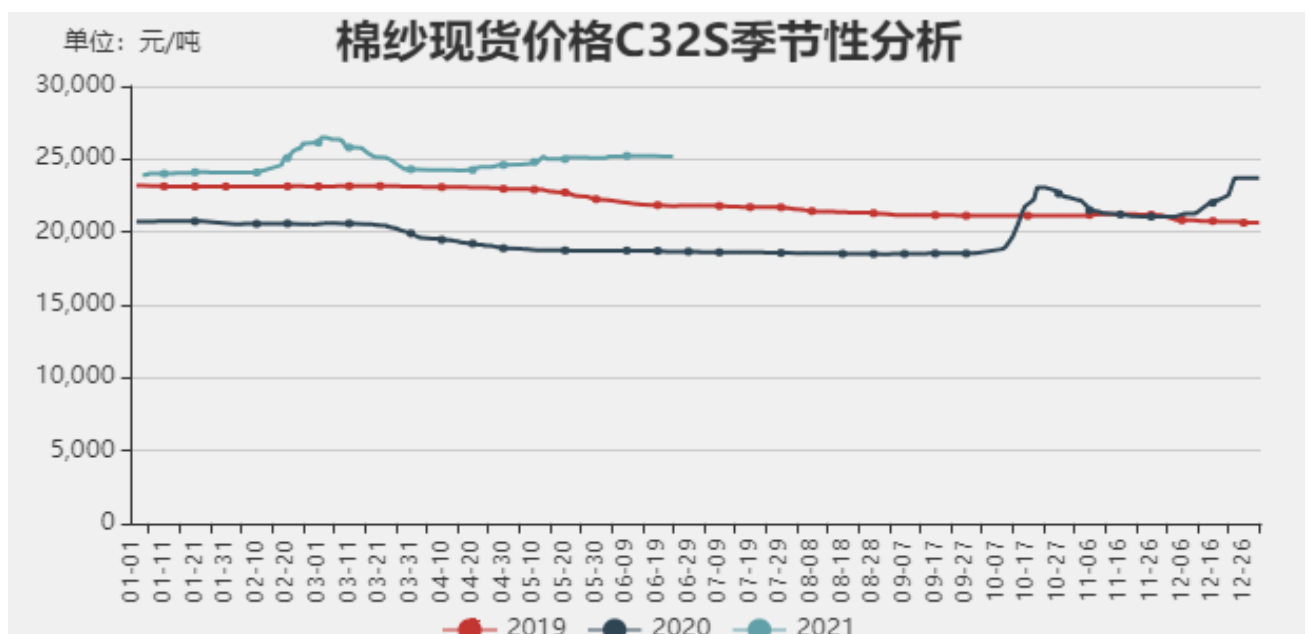
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

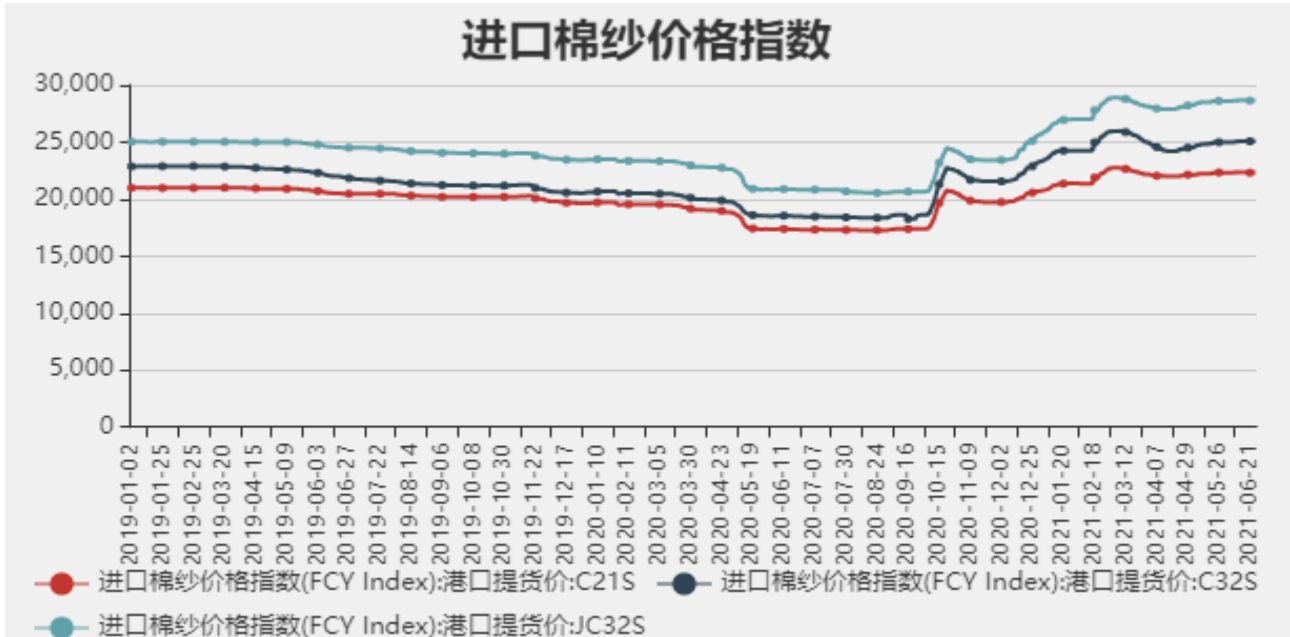
截止 2021 年 7 月 1 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 13510 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 25230 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 29020 元/吨。

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：进口棉纱价格走势走势

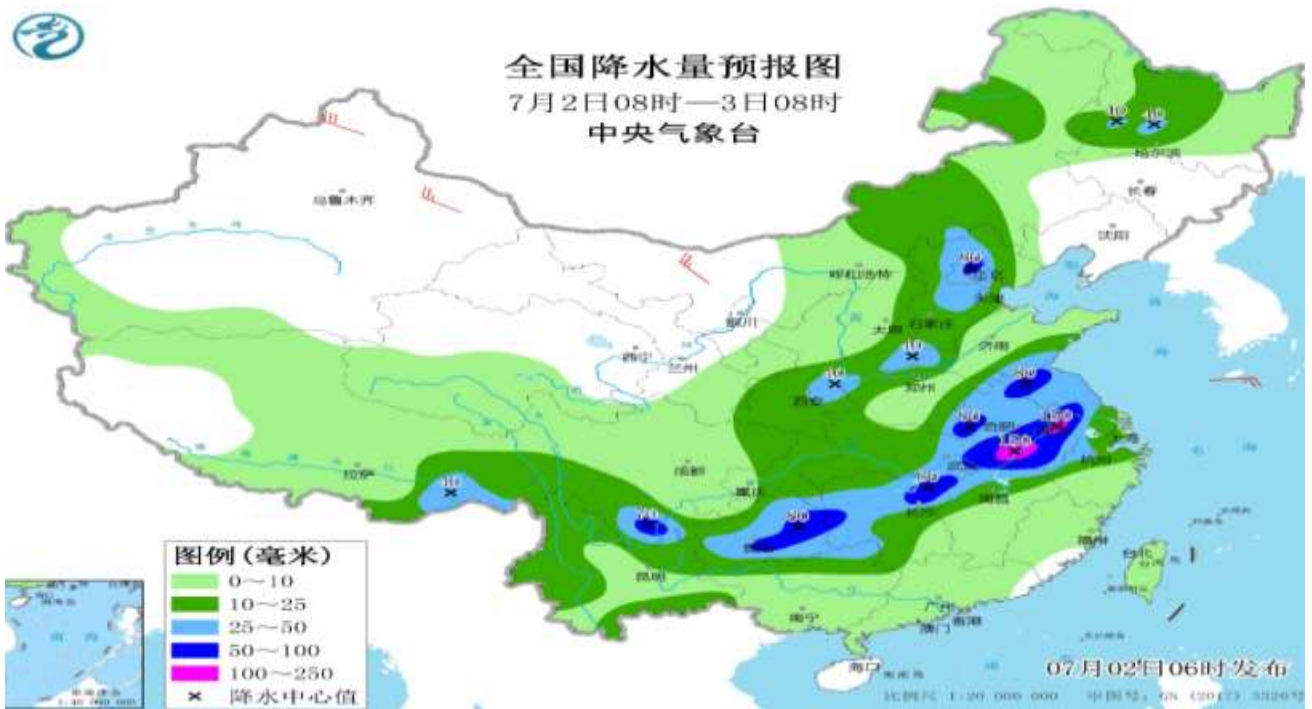


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 7 月 1 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 22365 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 25170 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 28730 元/吨。

8、棉花主产区天气

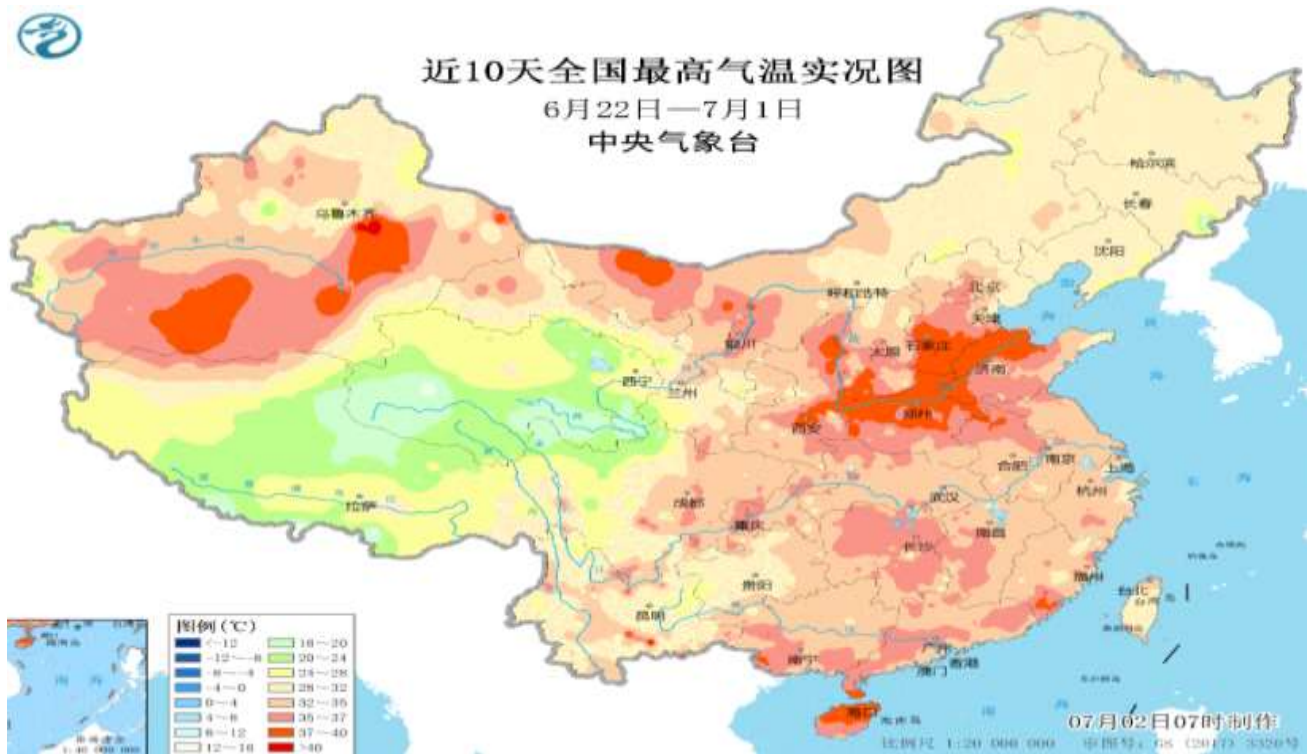
图12：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周：南疆西部山区、天山山区出现局地短时强降水、雷暴大风、冰雹等强对流天气的可能性较大；全疆大部地区气温维持较高，火险气象等级高，山区融雪型洪水及衍生地质灾害风险较大，请注意防范。目前，大部棉花进入现蕾期，南疆部分棉花已开花。持续高温对部分棉区棉花花铃生长有不利影响。预计塔城南部、博州、石河子市、昌吉州、东疆、巴州大部、阿克苏地区部分棉区将有不同程度高温热害出现。

图13：产区气温情况



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。

