

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09日

联系方式：研究院微信号



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）	15130	15245	+115
	持仓（万手）	30.0	40.9	+10.9
	前20名净空持仓	53607	65064	+11457
现货	棉花（元/吨）	15248	15369	+121
	棉纱（元/吨）	24280	24260	-20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据美国农业部报告显示，2021年3月26日-4月1日，2020/21年度美国陆地棉净签量为6.12	本周纺织企业纱线、坯布开机率开始出现下调，且纱线及坯布库存累库速度加快，目前上下游传

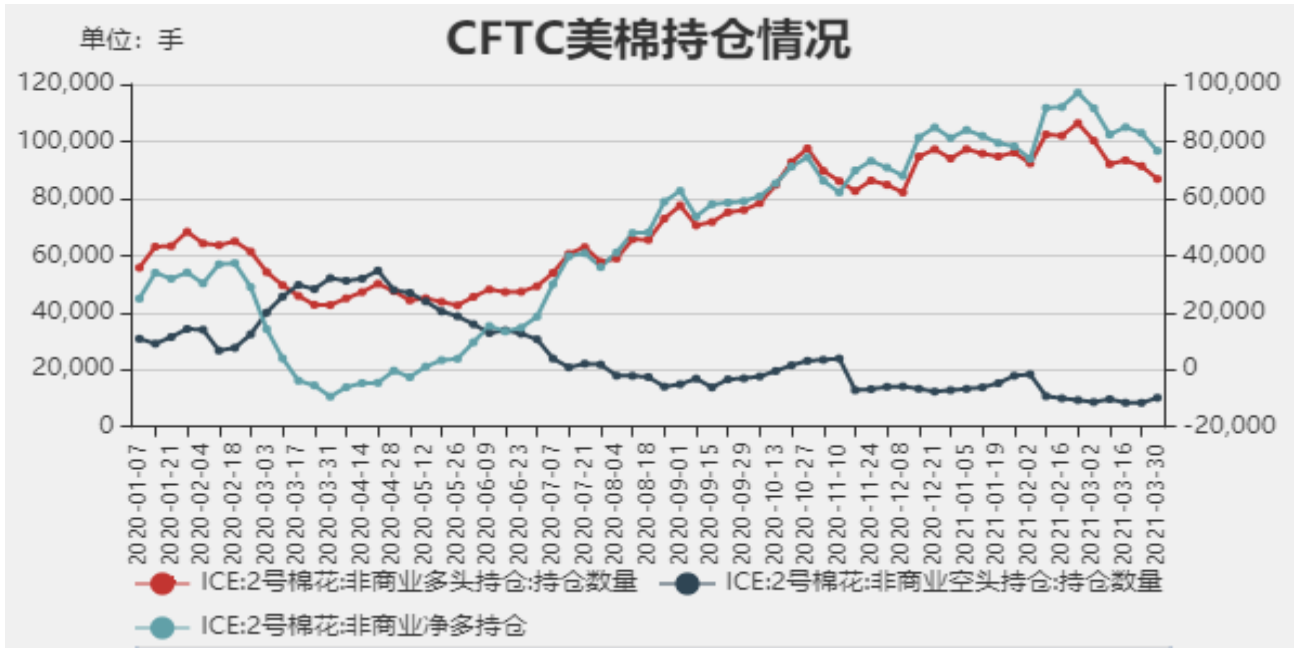
万吨,较前周大幅增长,较前四周平均值增长 8%。主要买主是越南(3.09 万吨)、巴基斯坦(1.13 万吨)、中国(7076 吨)、土耳其(4944 吨)和韩国(1792 吨)。取消合同的主要是中国香港地区(499 吨)和马来西亚(68 吨)。	导不畅, 纺企产销相对较弱。
美国 2021 年所有棉花种植面积预计为 1203.6 万英亩, 此前市场预估为 1190.5 万英亩。美国 2020 年所有棉花实际种植面积为 1209.25 万英亩。	2 月, 中国棉纺织景气指数 47.97, 景气程度低于 1 月, 属于周期性回落。
2021 年 2 月, 中国棉花协会对全国 12 个省市和新疆自治区共 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。	进口棉港口库存量 62 万吨附近, 较上周微幅增加。
	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 2109 合约期价重心上移, 周度涨幅为 0.76%。因美国德克萨斯州的干旱天气及南疆局部雨雪天气皆影响到棉花的播种进度, 会加大对新年度棉花供应的忧虑。后市展望, 目前棉花现货供应宽松格局未改, 疆棉及进口棉等资源仍充足, 加之市场传闻国储棉轮出可能, 市场供应仍保持宽松格局。需求端, 下游纺企内销订单保持向好, 但外单相对谨慎, 纺企对原料采购数量相对有限。不过 4 月是北半球主要植棉国新年度种植时间节点, 天气对其播种、出苗的影响较重, 天气题材成为影响后市棉价的因素之一。操作上, 建议郑棉 2109 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

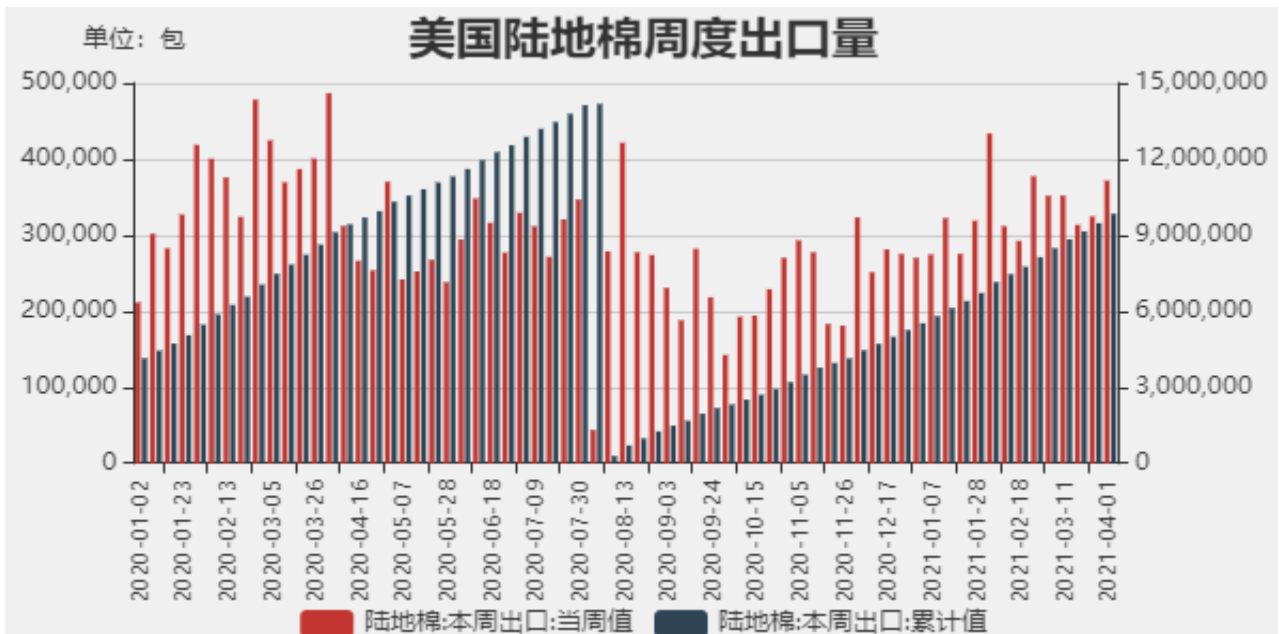


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年3月30日，美棉期货非商业多头头寸为86797手，较前一周减少4524手；空头持仓为10146手，较前一周增加1771手；净多持仓为76651手，较上周减少6295手，净多头持仓连续两周减少。

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

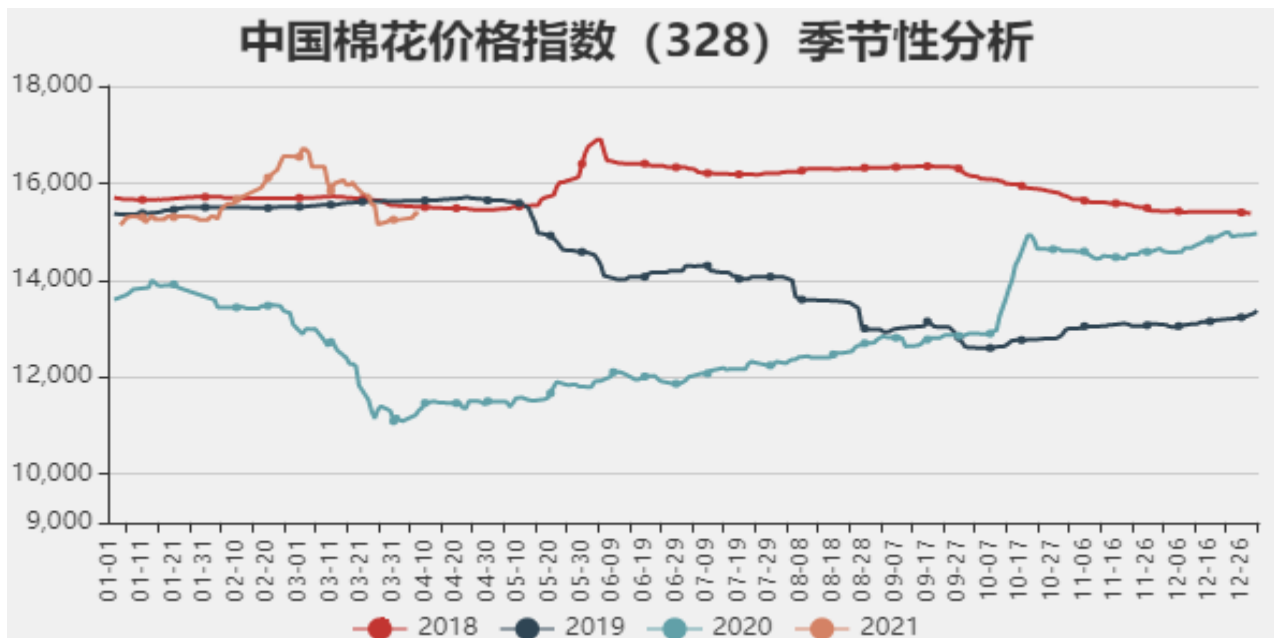


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），4月1日止当周，美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增26.99万包，较前一周显著增加，较前四周均值增长8%。

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9日，中国棉花价格指数3128B为15369元/吨，较上一周上涨了121元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

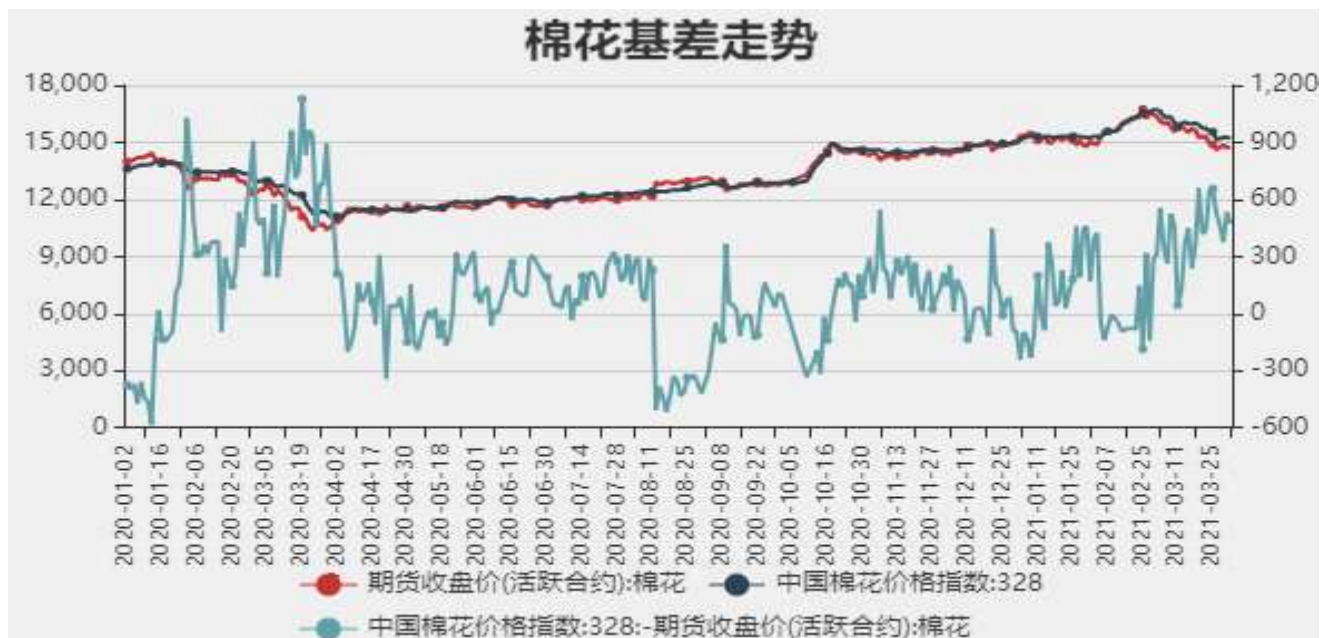
图4：主产区棉花现货价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 9 日，新疆棉花现货价格为 15400 元/吨；河北现货价格为 15310 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 9 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为+124 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

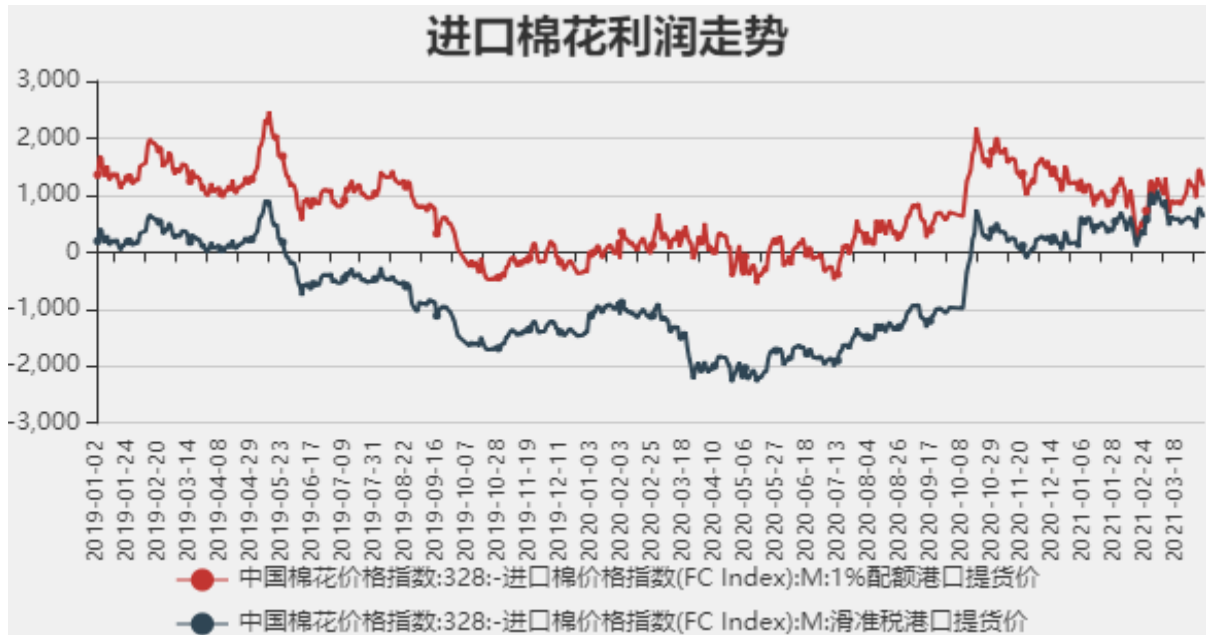


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 8 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）14760 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）14210 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

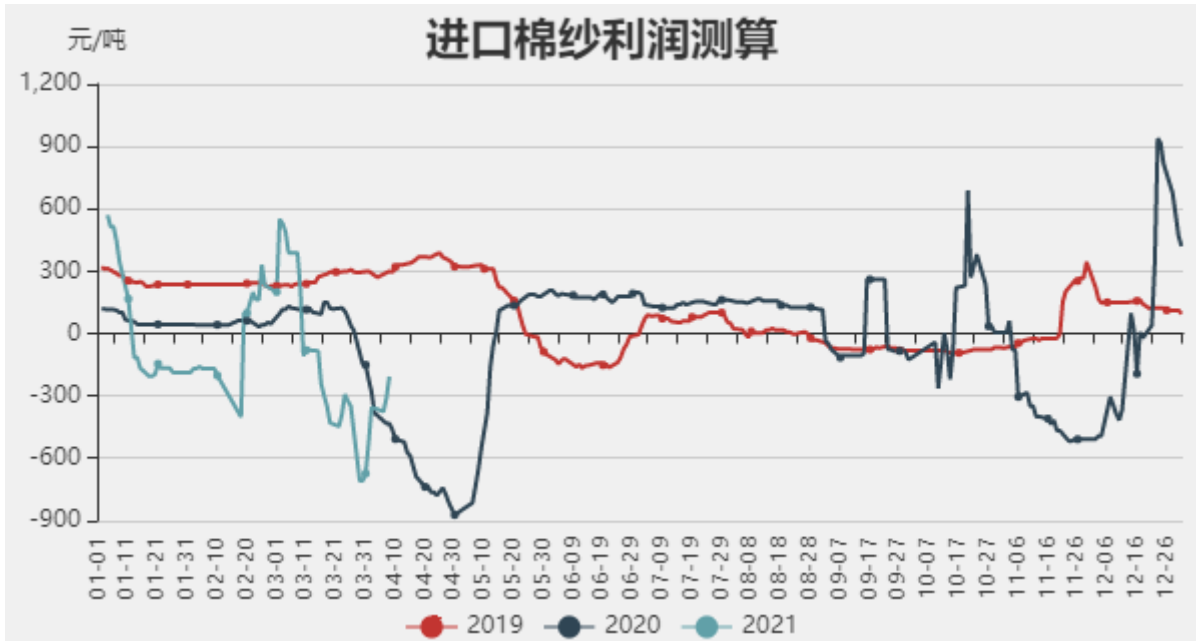


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 8 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 670 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1250 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

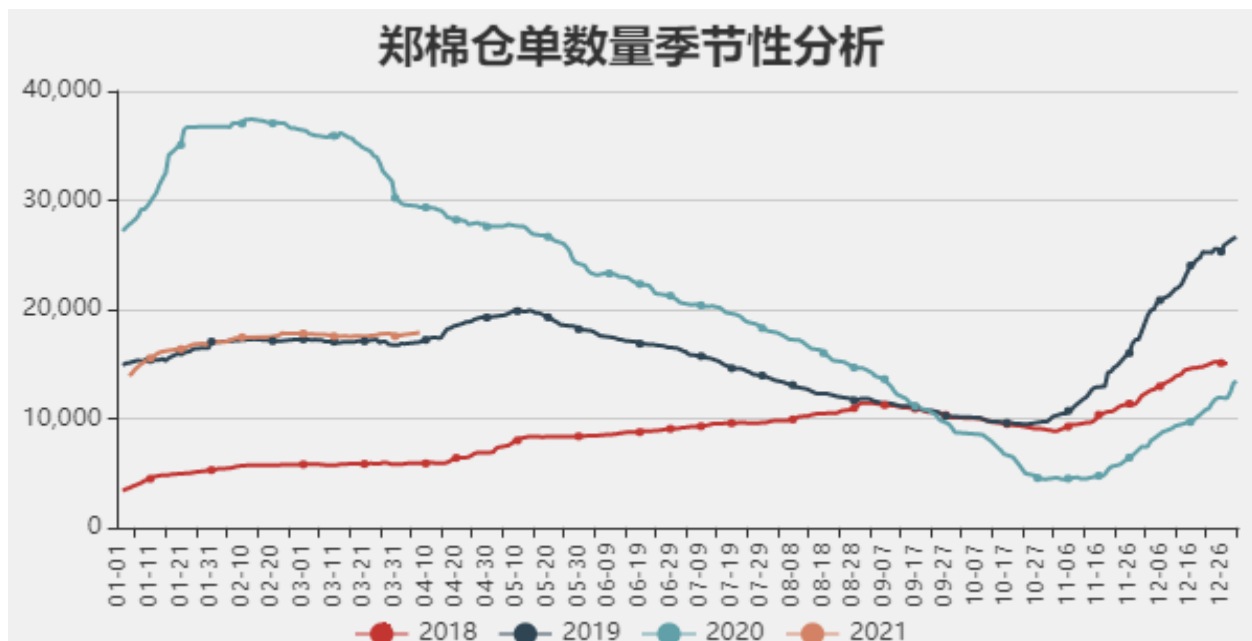


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 4 月 8 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为-207 元/吨。

6、郑商所棉花仓单情况

图9：郑商所棉花仓单情况



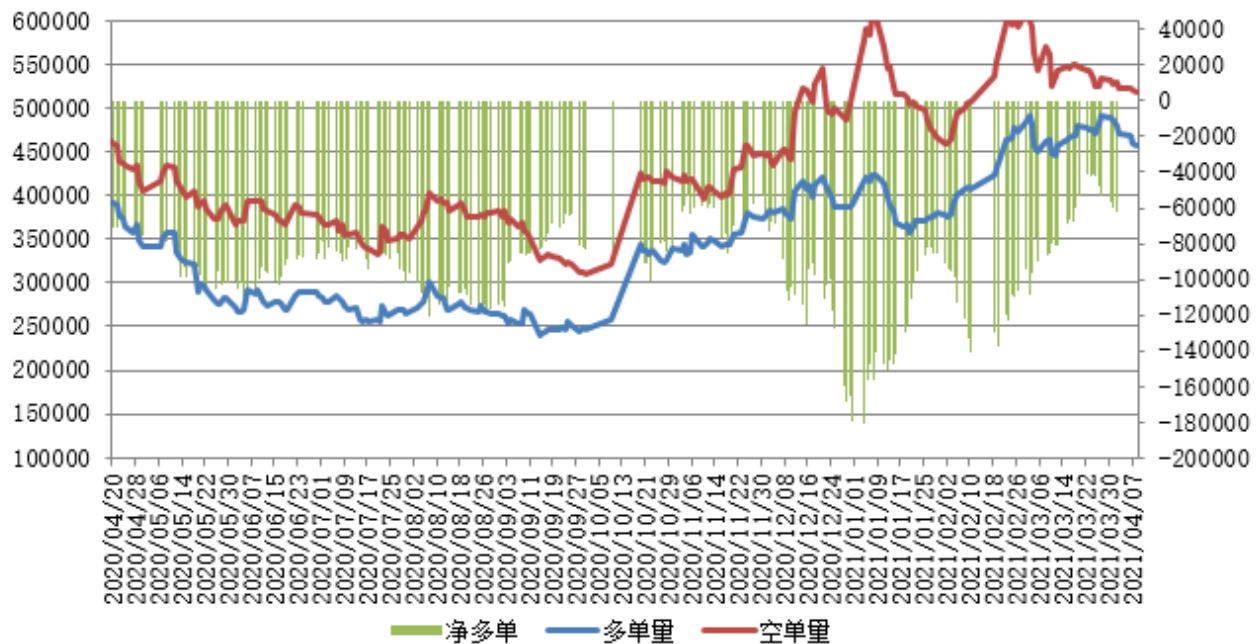
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2021 年 4 月 9 日，郑商所棉花期货注册仓单 18033 张，有效预报 5664 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

郑棉前20名持仓量数据

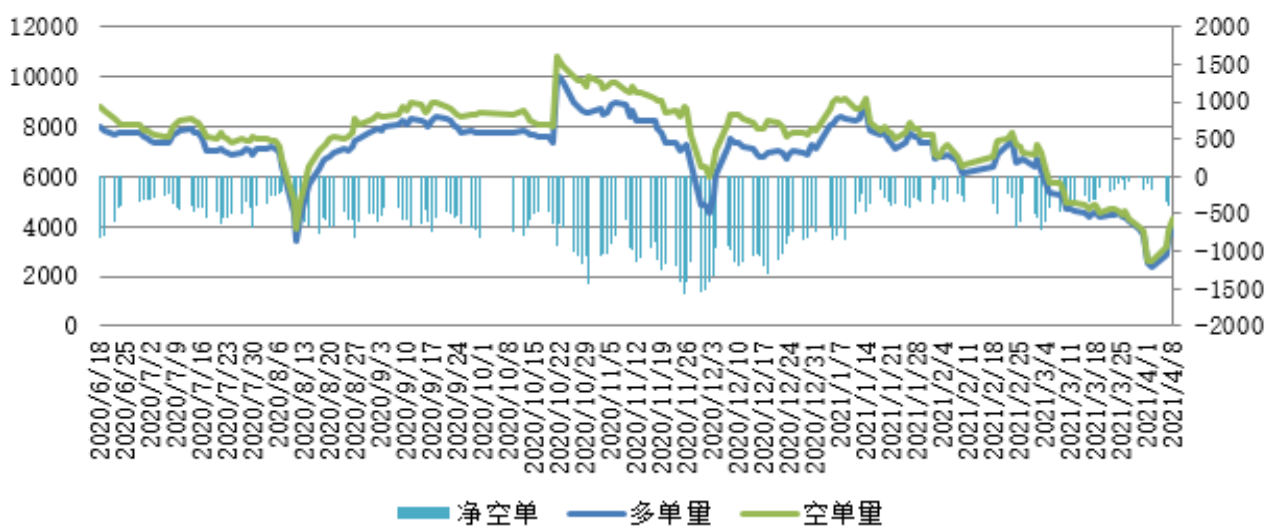


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 4 月 9 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 65064 手，较上周+11457 手，多头持仓 462162 手，空头持仓 527226 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 9 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 620 手，多头持仓 4493 手，空头持仓 5113 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，新疆喀什地区、克州、阿克苏地区、巴州山区局地降水量较大，出现短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气的可能性较高，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。

