

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）	16285	16355	+70
	持仓（万手）	44.8	43.2	-1.6
	前20名净空持仓	70902	79436	+8534
现货	棉花（元/吨）	16264	16501	+237
	棉纱（元/吨）	25260	25660	+400

#### 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	至7日，进口棉港口库存量69.2万吨附近，继续增加。

比减少 3.8%。22.66%。

本周纺织企业坯布开机率小幅上调，且纱线产成品库存继续下降。

据国家棉花市场监测系统统计，截至 7 月 4 日，全国棉花收购量 595 万吨(国家棉花市场监测系统预计全国总产量 595 万吨)。

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。

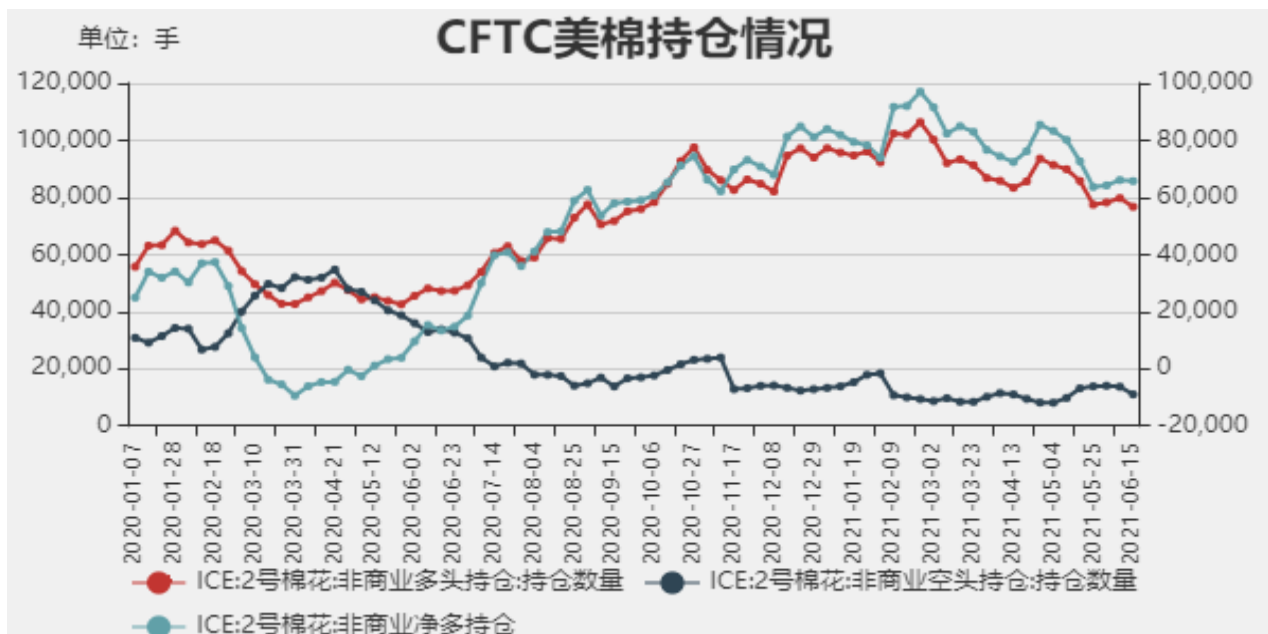
7 月 5 日至 7 月 8 日累计成交总量 38253.626 吨，成交率 100%，储备棉溢价仍较高，支撑国内棉价。

**周度观点策略总结：**本周郑棉 2109 合约期价先涨后跌，周度涨幅约为 0.43%。周初因储备棉成交溢价空间较大，现货价格跟随上涨，但由于国内市场宏观部署及油价下调等影响下，使得投资者追涨热情降温，期价回落。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，加之储备棉轮出进行中，需求方可选择货源多样，进口棉仍在等待配额的下发；下游纺织需求处于淡季不显的状态，不过高温持续及局部限电等问题将对纺纱厂开机有所压制，用棉采购量或减量。总体上，目前市场用棉处于多样化局势，加之商业库存低于往年同期水平，此外，抛储规则中提到连续三日累计超跌 500 元/吨将暂停轮出以稳定市场，对棉价有所支撑。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 16000-16800 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

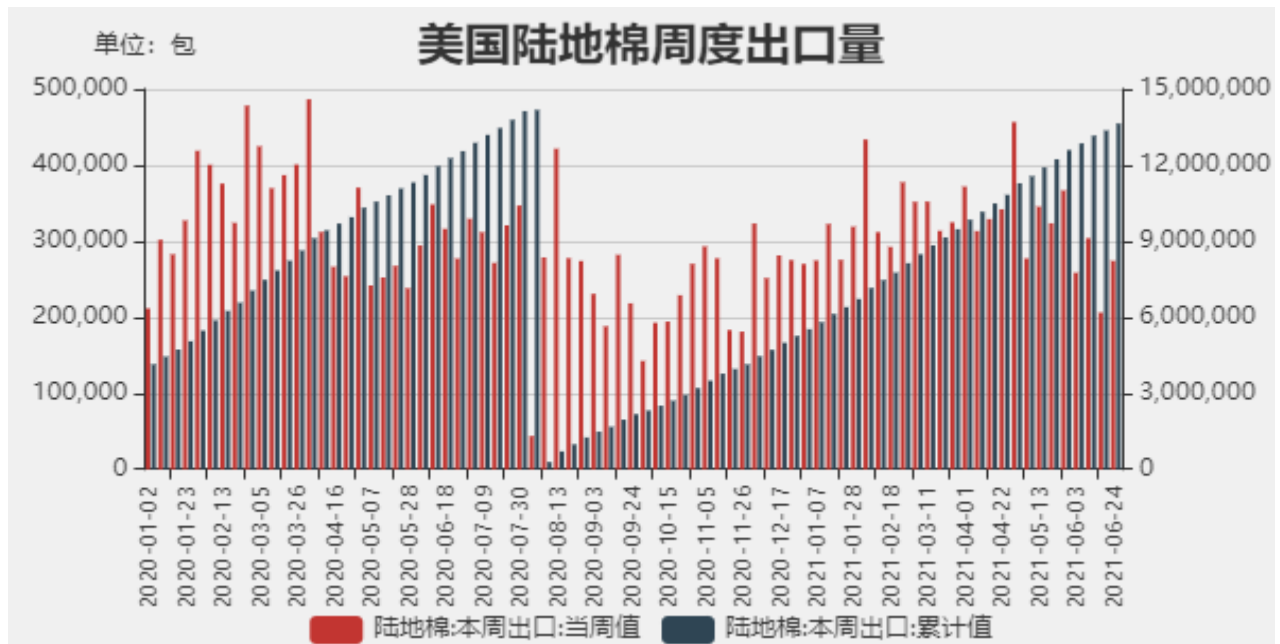


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2021 年 6 月 29 日，美棉期货非商业多头头寸为 81826 手，较前一周增加 5912 手；空头持仓为 9874 手，较前一周减少 870 手；净多持仓为 71952 手，较上周增加 6782 手，净多头持仓小幅增加，市场看多气氛有所提升。

## 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

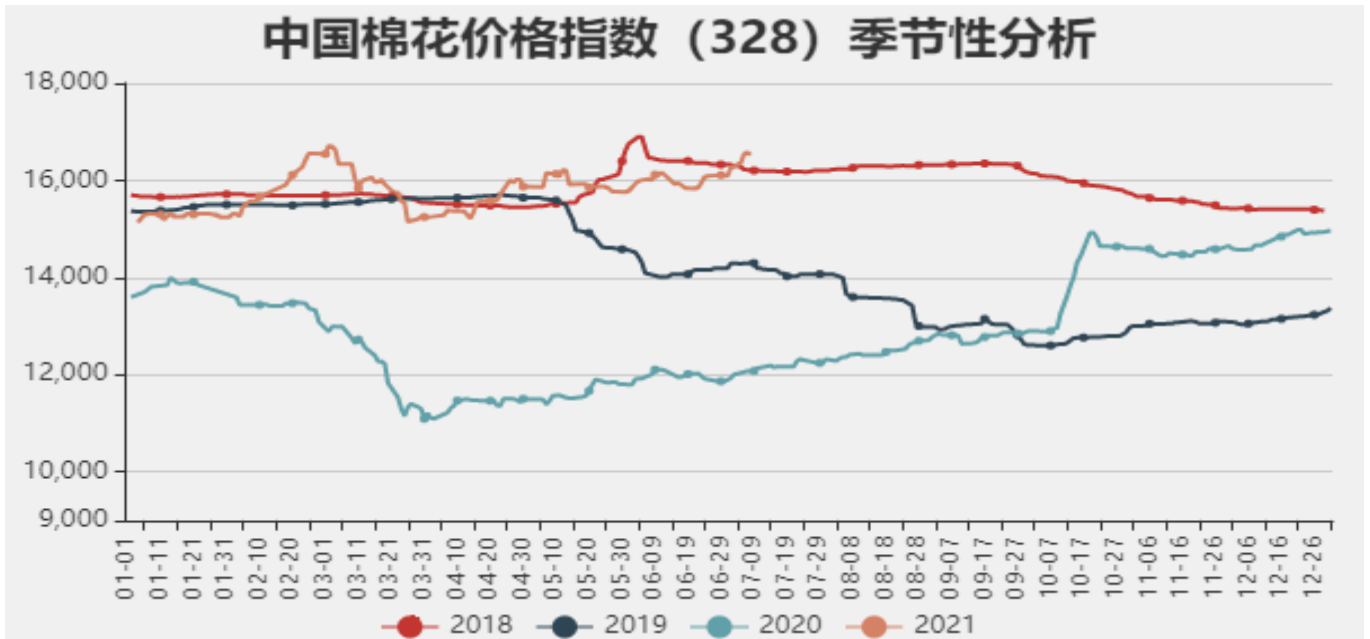


数据来源：WIND

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 9 日，中国棉花价格指数 3128B 为 16501 元/吨，较上一周上涨了 237 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 8 日，新疆棉花现货价格为 16640 元/吨；河北现货价格为 16540 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9日，棉花3128B价格指数与郑棉2109合约的基差为+146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8日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15708元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）15540元/吨。

#### 5、棉花进口利润走势



图7：进口棉花成本利润走势

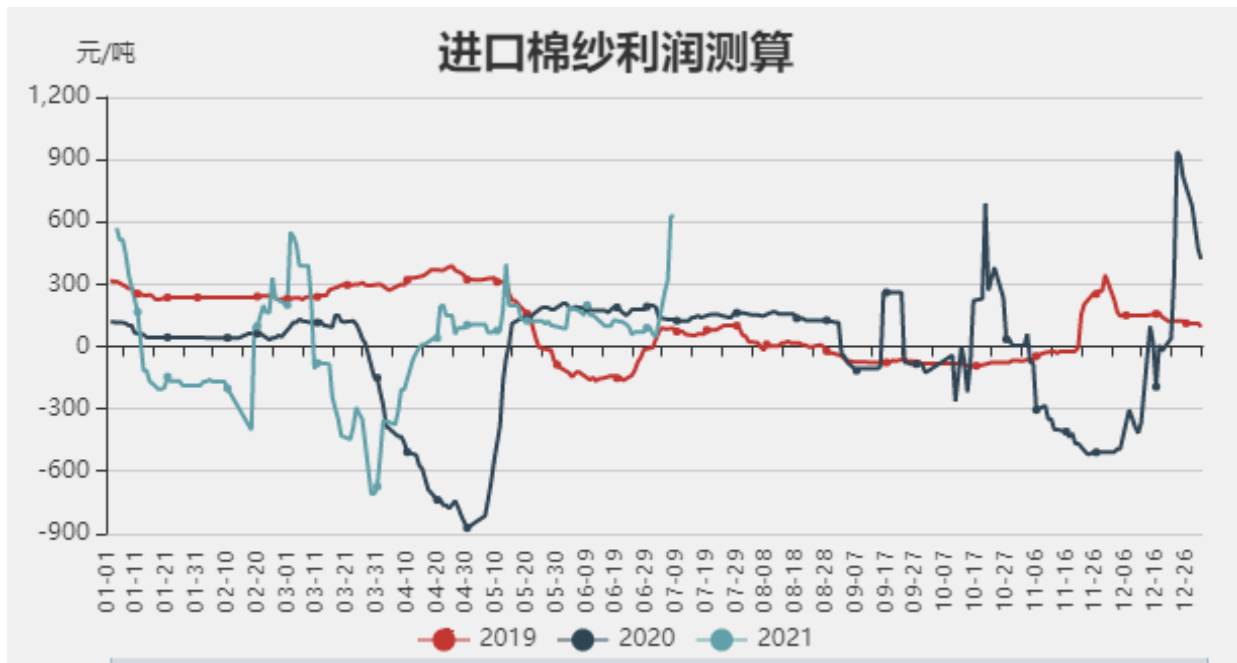


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年7月8日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为801元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为980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

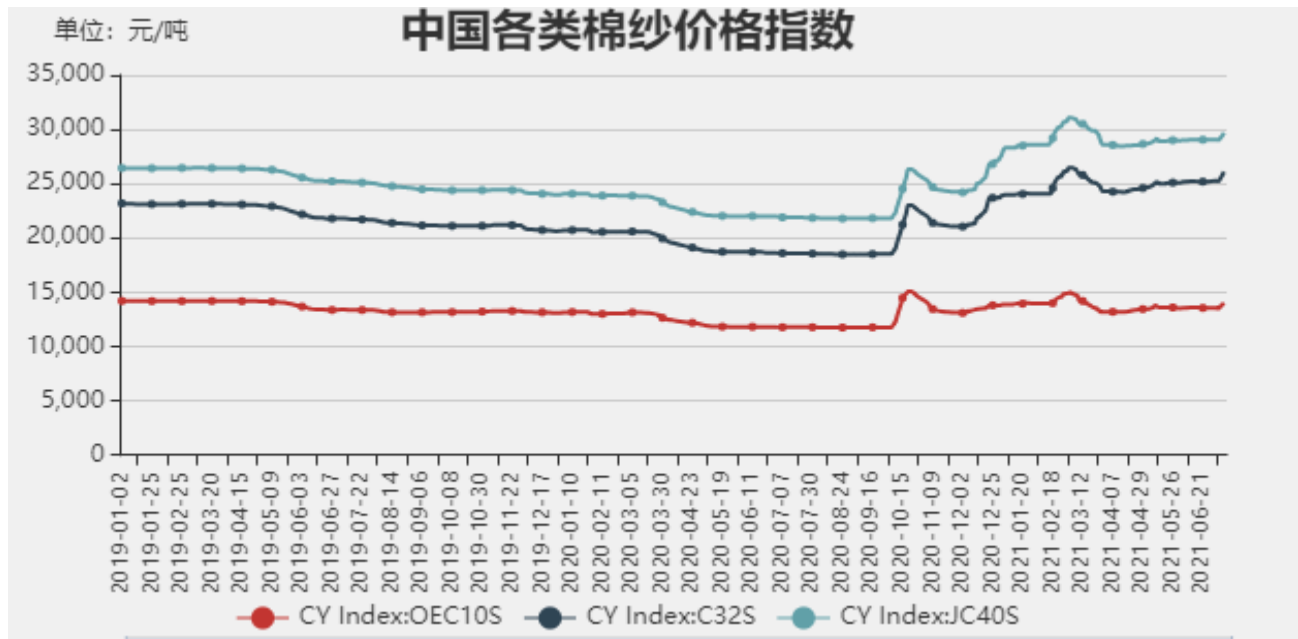


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年7月8日，进口棉纱港口提货价C32S成本利润为627元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

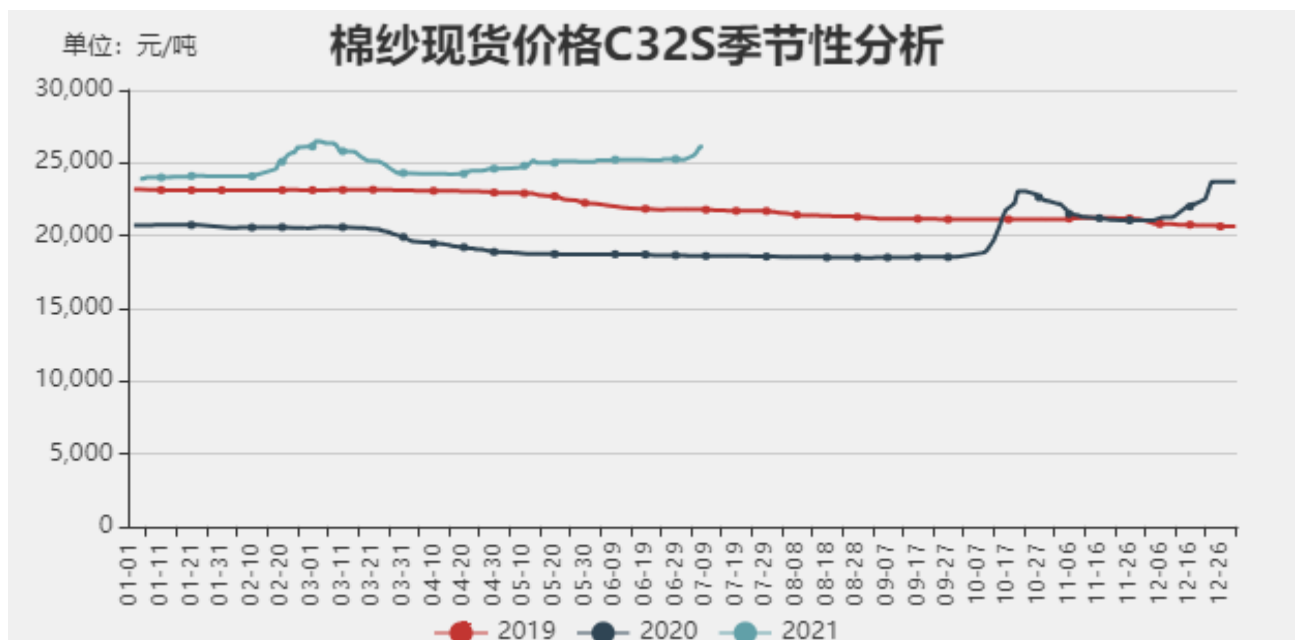
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨\*8手)

截止 2021 年 7 月 8 日，CY index：OEC10s（气流纱）为 14000 元/吨；CY index：OEC10s（普梳纱）为 26100 元/吨；CY index：OEC10s（精梳纱）为 29700 元/吨。

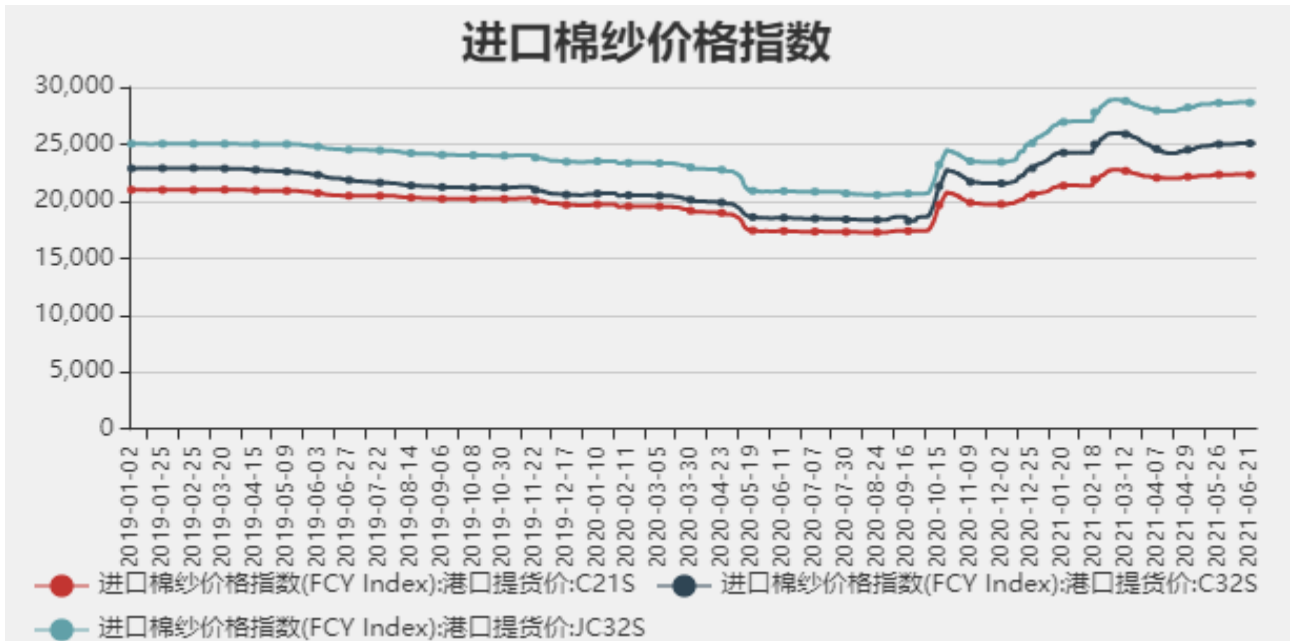
图10：棉纱现货C32s价格处于偏高水平



数据来源：瑞达研究院 wind

图11：进口棉纱价格走势



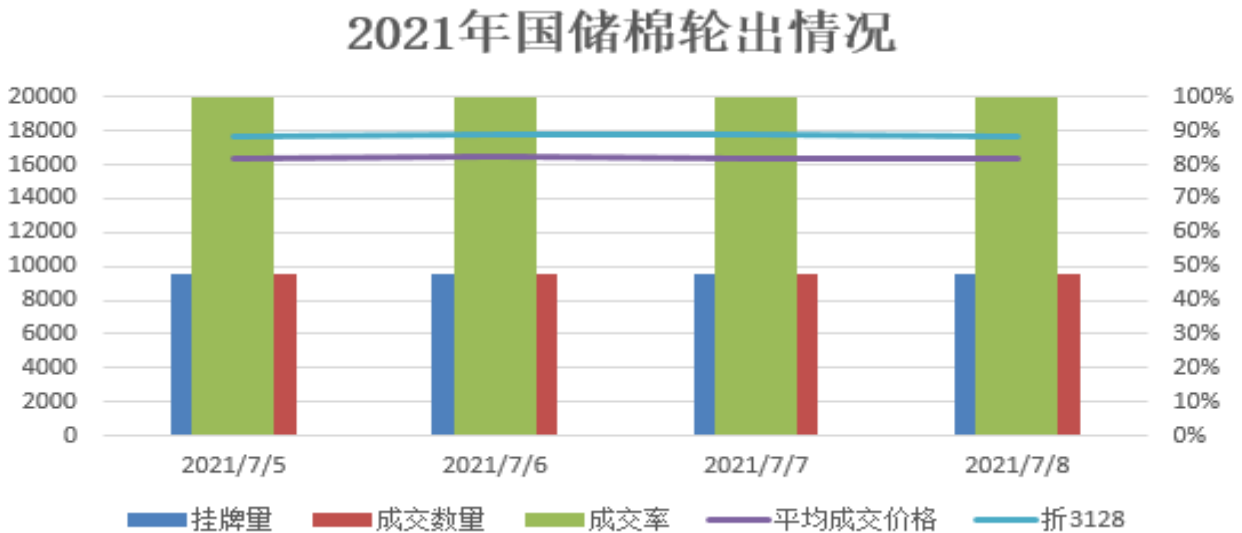


数据来源: 瑞达研究院 wind

截止 2021 年 7 月 8 日, 进口棉纱价格指数 (FCY index): 港口提货价 C21S 为 22594 元/吨; 进口棉纱价格指数 (FCY index): 港口提货价 C32S 为 25473 元/吨; 进口棉纱价格指数 (FCY index): 港口提货价 JC32S 为 28980 元/吨。

## 7、储备棉轮出成交火热

图12: 储备棉轮出成交情况

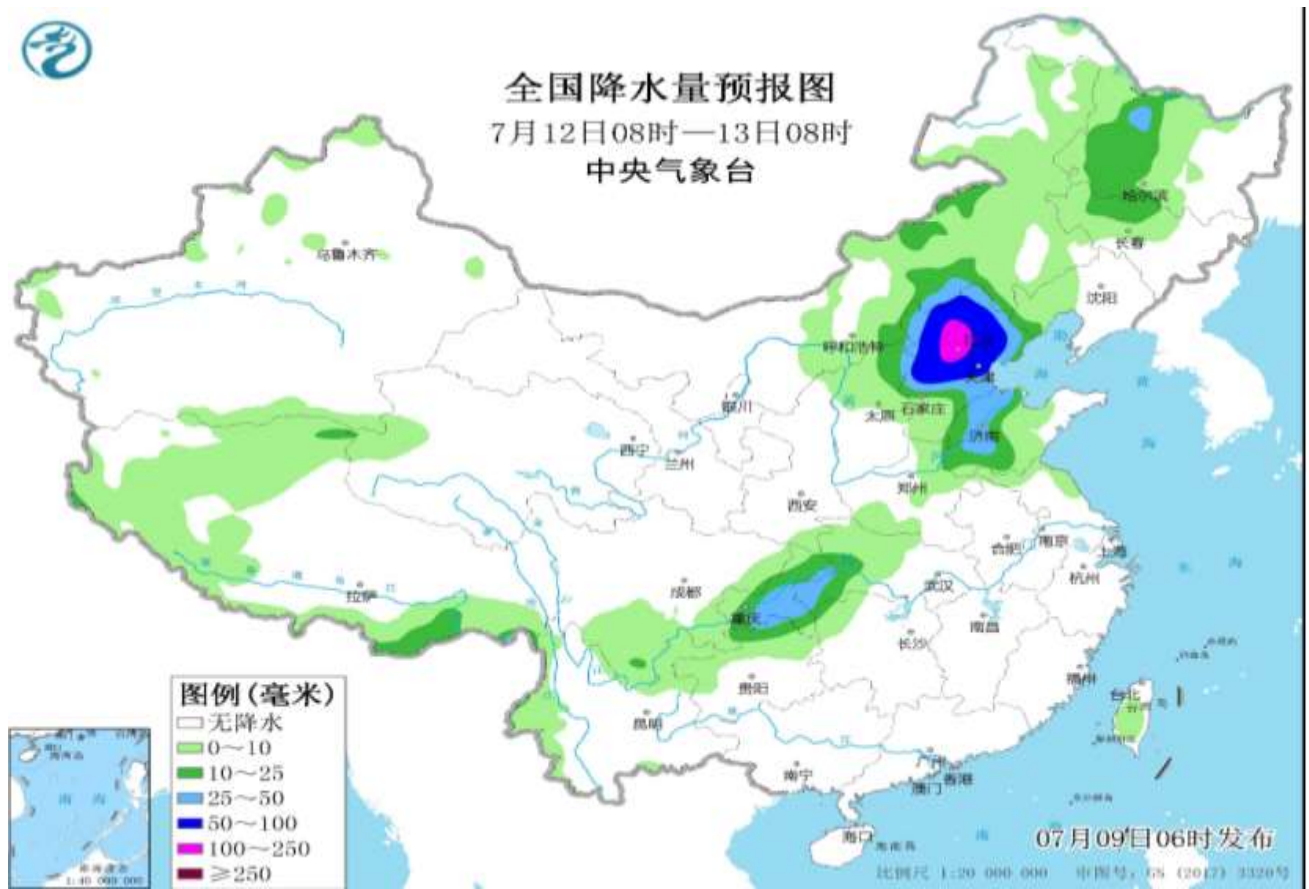


数据来源: 瑞达研究院 中棉协

7 月 5 日至 7 月 8 日累计成交总量 38253.626 吨, 累计平均成交价格 16403.25 元/吨, 折 3128 平均成交价格为 17753.5 元/吨, 成交率 100%。

8、棉花主产区天气

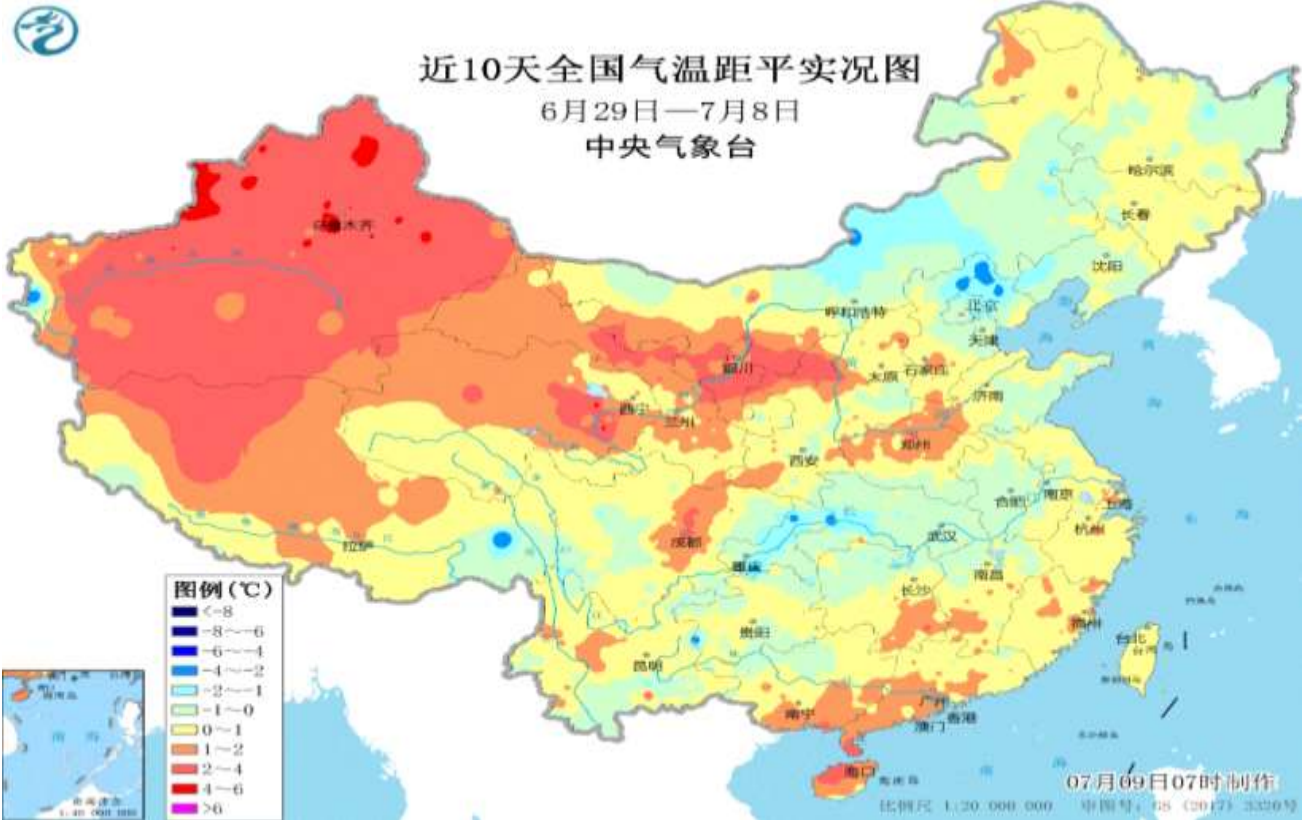
图13：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周：全疆大部地区气温维持较高，其中伊犁州、天山山区及其两侧、南疆西部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。

图14：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。



