

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2021年07月23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）	16840	17180	+340
	持仓（万手）	45.6	42.2	-3.4
	前20名净空持仓	94579	93680	-899
现货	棉花（元/吨）	17092	17292	+200
	棉纱（元/吨）	26300	26300	+0

2、多空因素分析

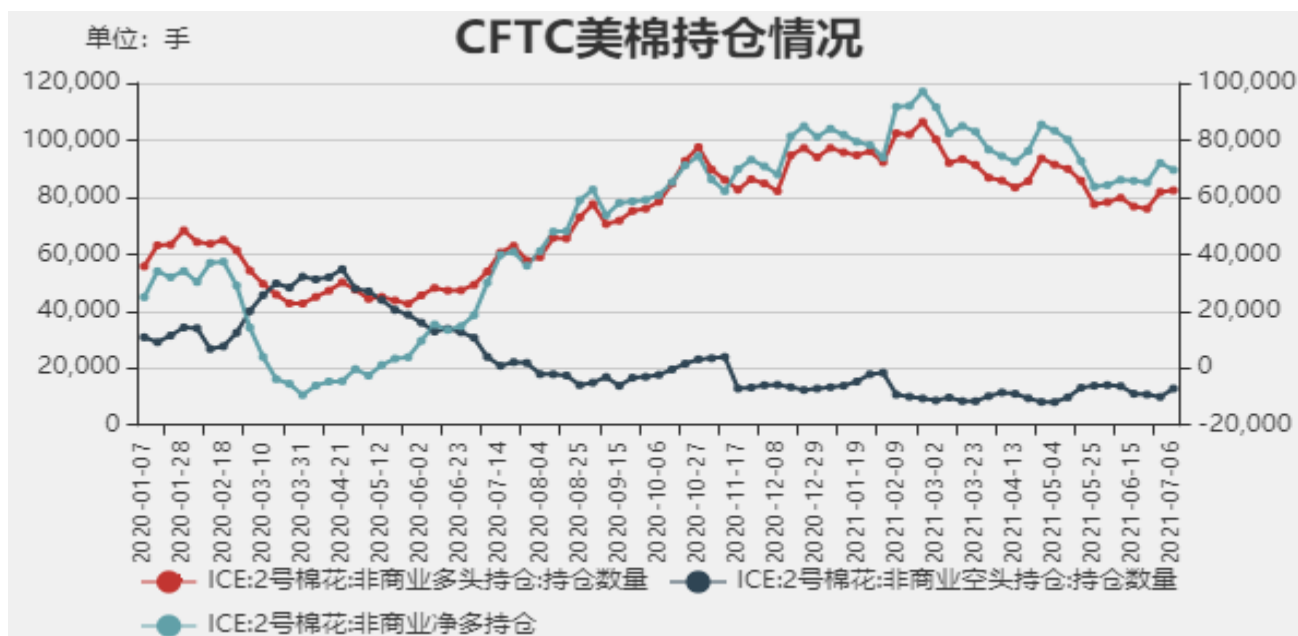
利多因素	利空因素
据棉花信息网统计的月度商业库存报告显示，6月底全国棉花商业库存总量约301.73万吨，较	港口库存仍处60万吨附近，滑准税配额相应下发。

上月减少 56.1 万吨或 15.7%，降幅有所扩大。	
本周纺织企业纱线、坯布开机率下调明显，但纱线产成品库存仍处偏低水平。	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)。
据美国农业部 (USDA)，7 月 15 日止当周，美国 2020/21 年度陆地棉出口销售净增 4 万包，较之前一周增加 16%，但较前四周均值下滑 22%。当周，美国陆地棉出口装船 24.61 万包，较之前一周增加 32%，较前四周均值增加 2%。其中，对中国大陆出口装船 2.22 万包。	
轮出期间，当国内市场棉花现货价格指数连续 3 个工作日累计跌幅超过 500 元/吨时，下个工作日起暂停交易；当国内市场棉花现货价格指数连续 3 个工作日累计不再下跌时，下个工作日重新启动交易。该机制在一定程度上利好棉价。	
<p>周度观点策略总结：本周郑棉 2109 合约期价高位回落后再反弹，周度涨幅约为 2.0%。周初因美股及原油大幅下挫，国内商品市场受拖累，棉花价格也从高位回落。随后滑准税配额陆续下发，加上储备棉成交积极性高，溢价幅度较大，支撑棉价反弹。后市展望，供应方面，目前储备棉仍继续轮出，叠加进口棉滑准税配额下发，纺企可选原料呈多样化，不过商业库存下降幅度继续扩大，对棉市压力减弱。需求方面，下游需求订单仍表现尚可，纱厂利润仍高企；近日国内天气多样，河南、河北面临暴雨，加之台风“烟花”即将登入，可能对江浙一带纱企开机造成一定阻碍，持续关注天气情况。目前基本面仍偏强，郑棉看涨趋势不改。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢回调继续买入多单。</p>	

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

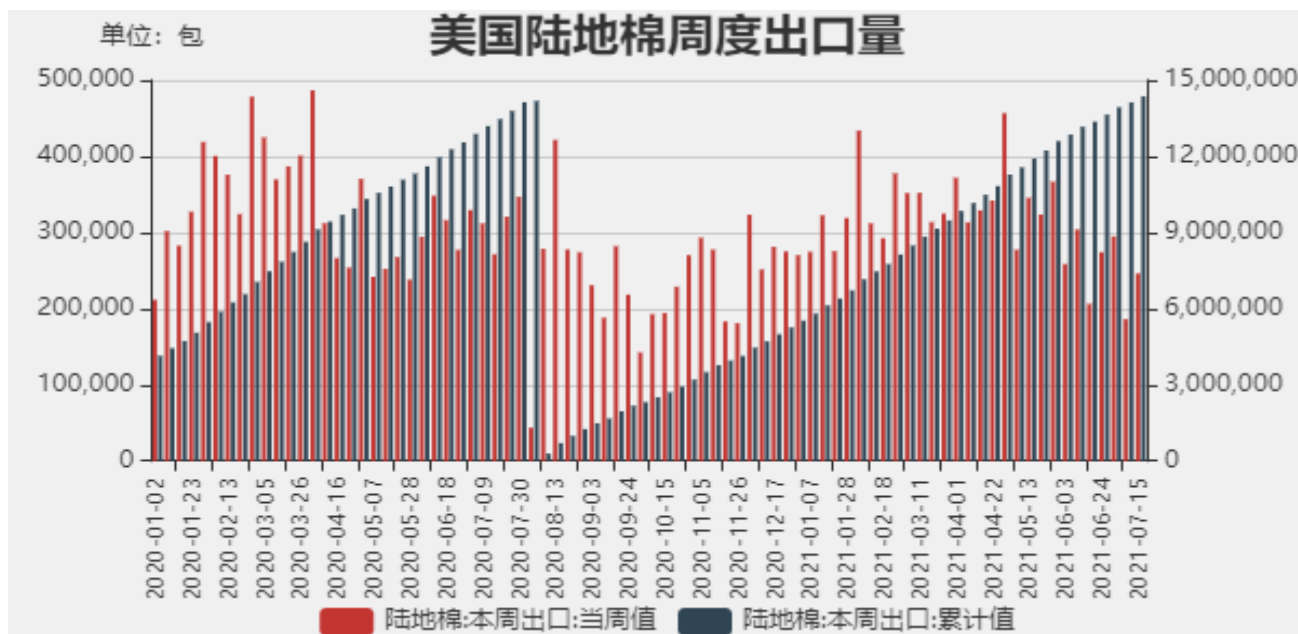


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年7月13日，美棉期货非商业多头头寸为87911手，较前一周增加5563手；空头持仓为14318手，较前一周增加1508手；净多持仓为73593手，较上周增加4055手，净多头持仓小幅增加，多头气氛仍在提升。

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

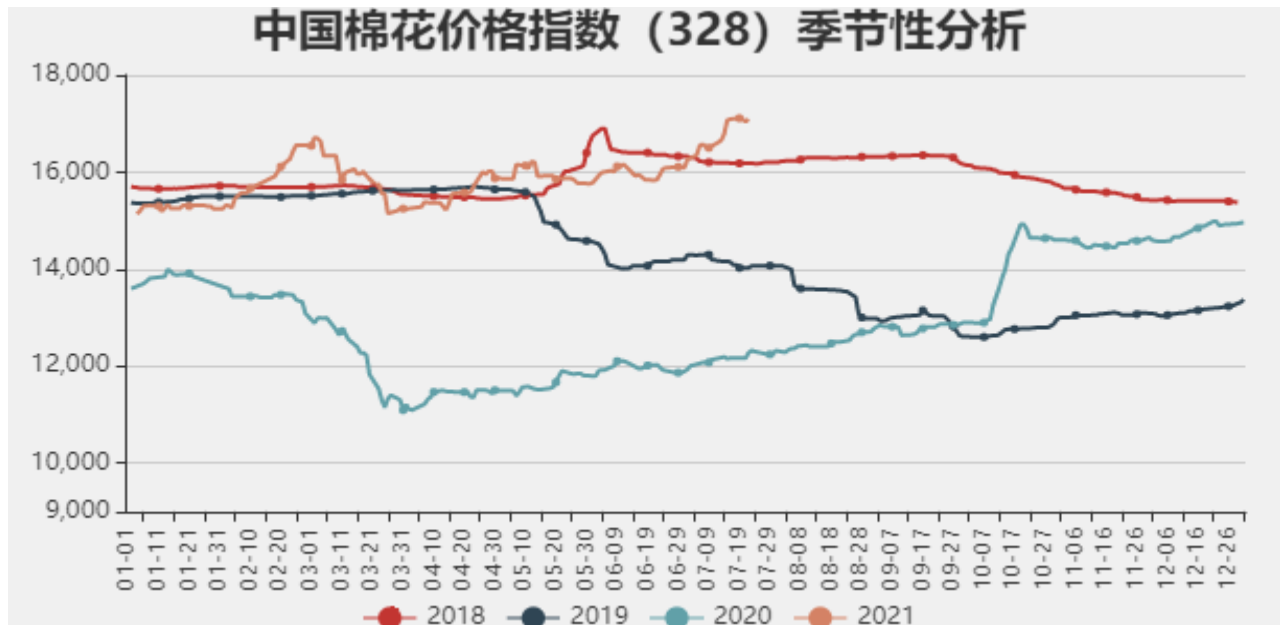


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），7月15日止当周，美国2020/21年度陆地棉出口销售净增4万包，较前一周增加16%，但较前四周均值下滑22%。

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 23 日，中国棉花价格指数 3128B 为 17292 元/吨，较上一周上涨了 200 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 22 日，新疆棉花现货价格为 17100 元/吨；河北现货价格为 16910 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 23 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2109 合约的基差为+112 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

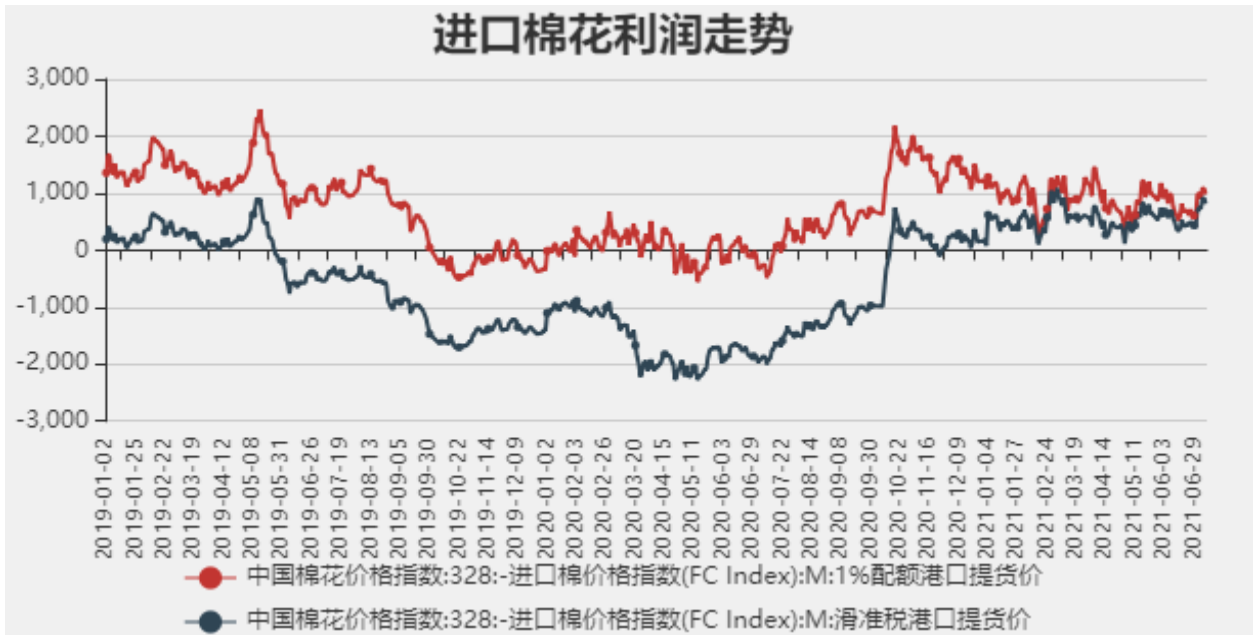


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 22 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15943 元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）15793 元/吨。

5、棉花进口利润走势

图7：进口棉花成本利润走势

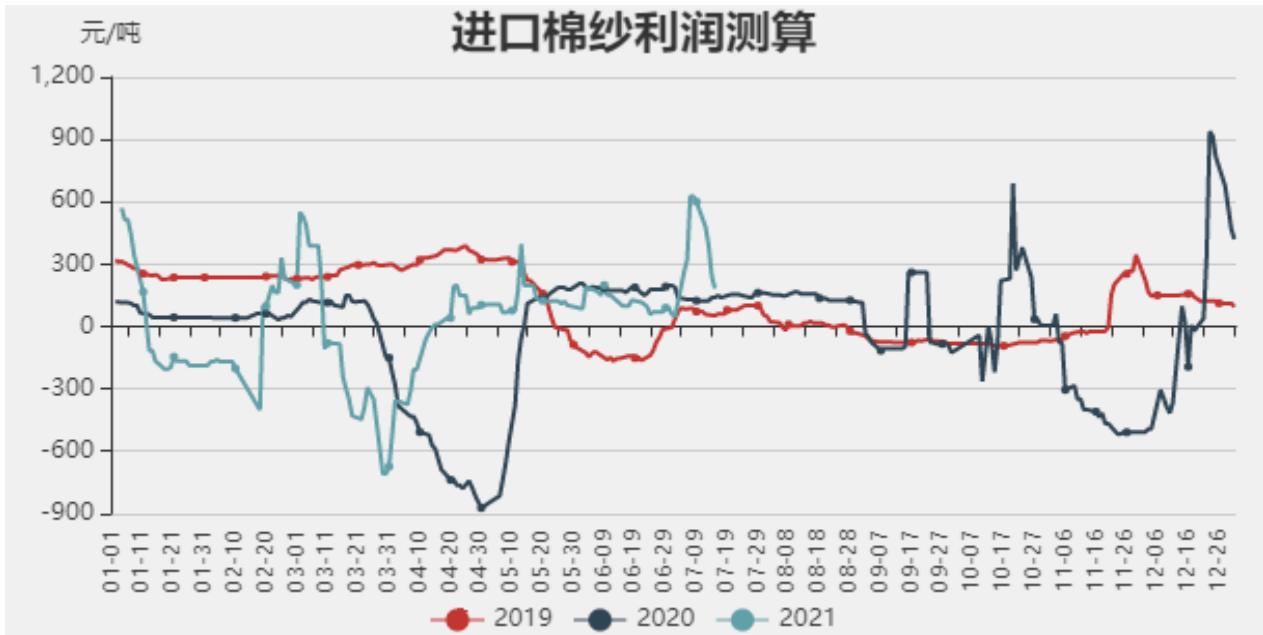


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 22 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 1150 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 1304 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

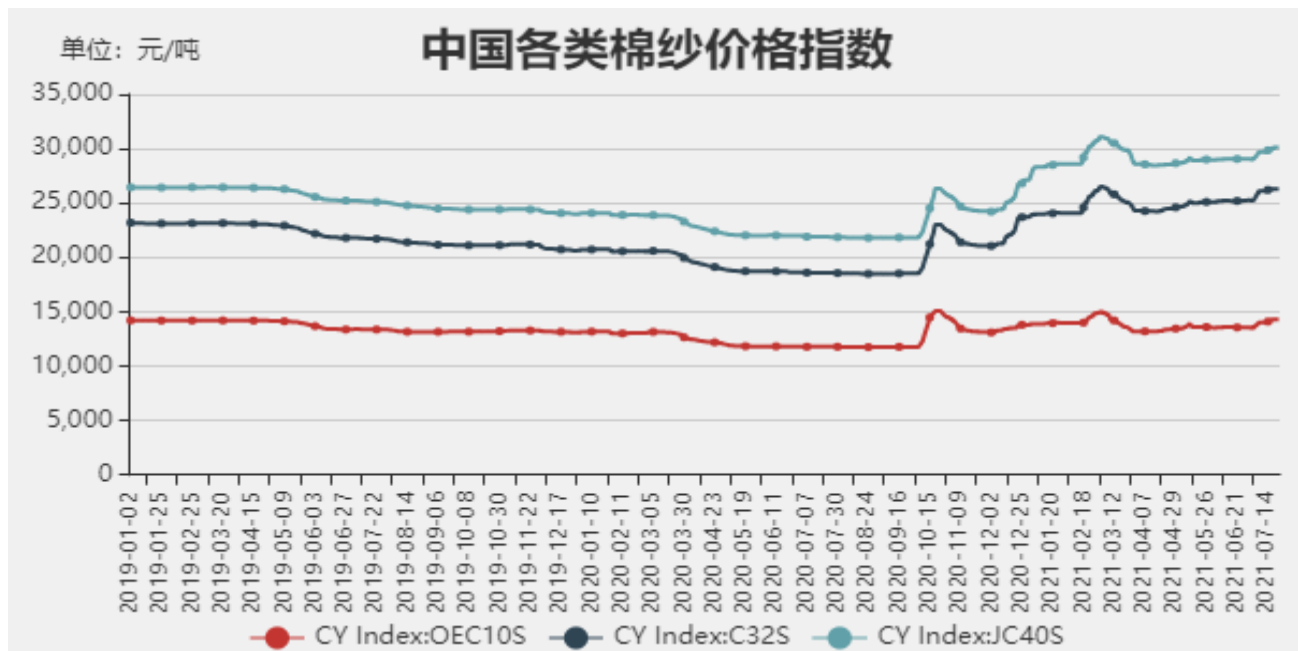


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 7 月 22 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 180 元/吨。

6、中国各类棉纱价格指数走势

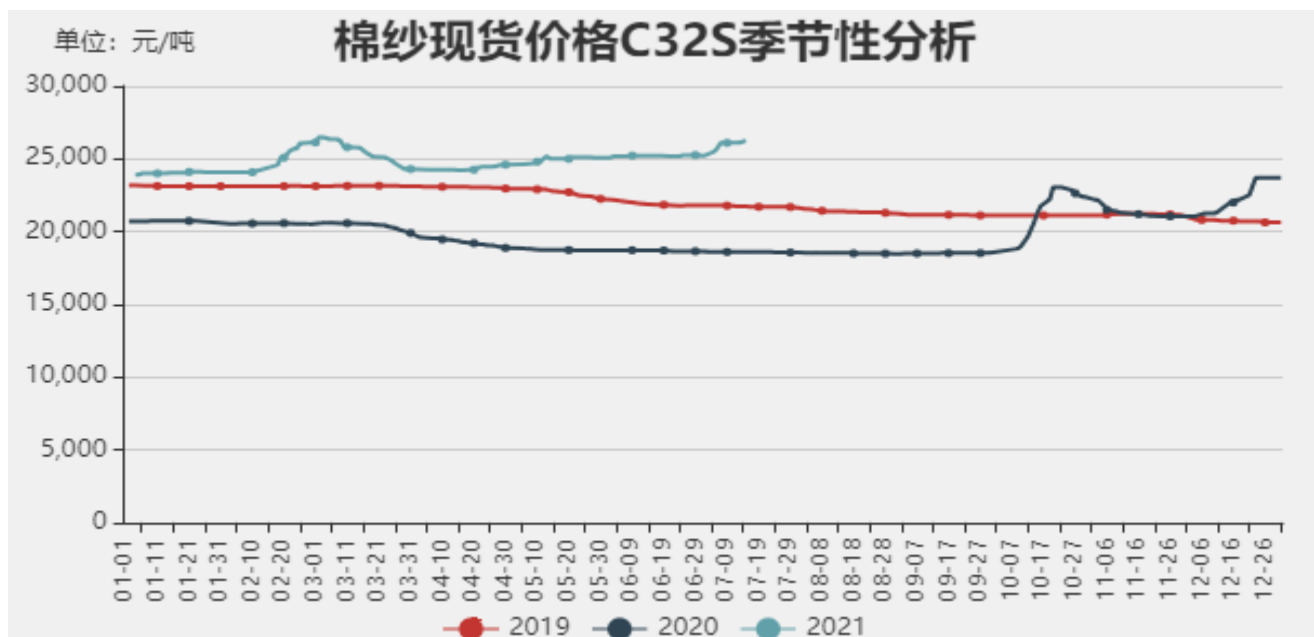
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

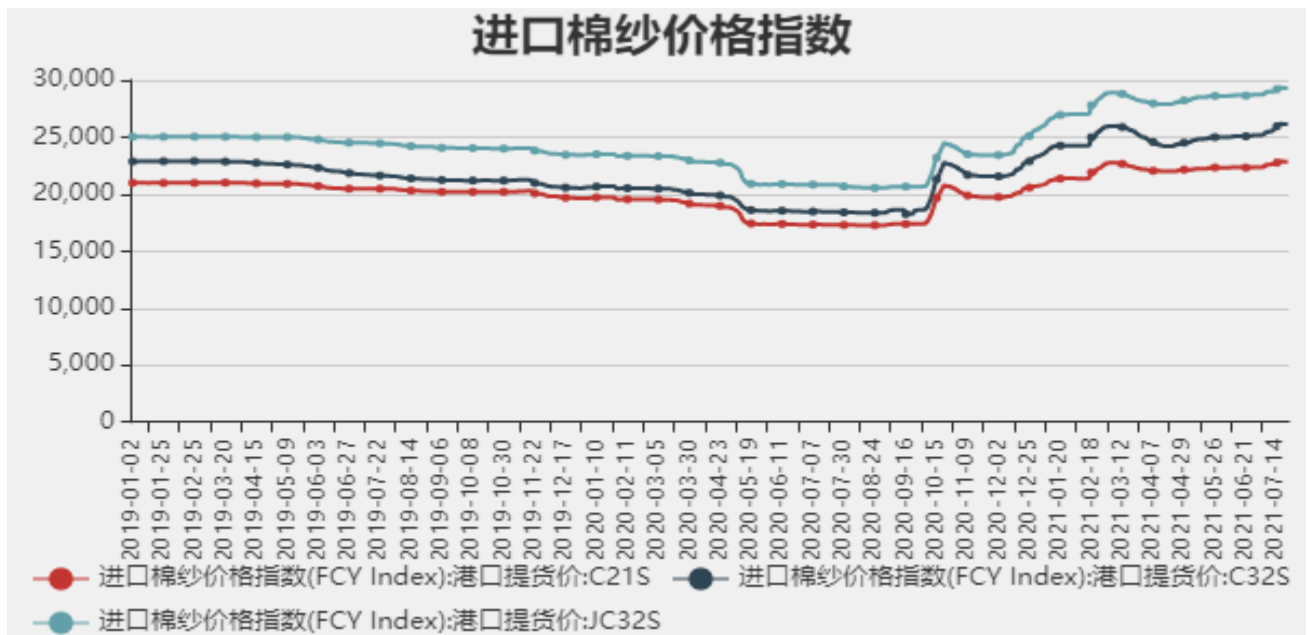
截止2021年7月22日，CY index: OEC10s（气流纱）为14300元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为26300元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为30100元/吨。

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

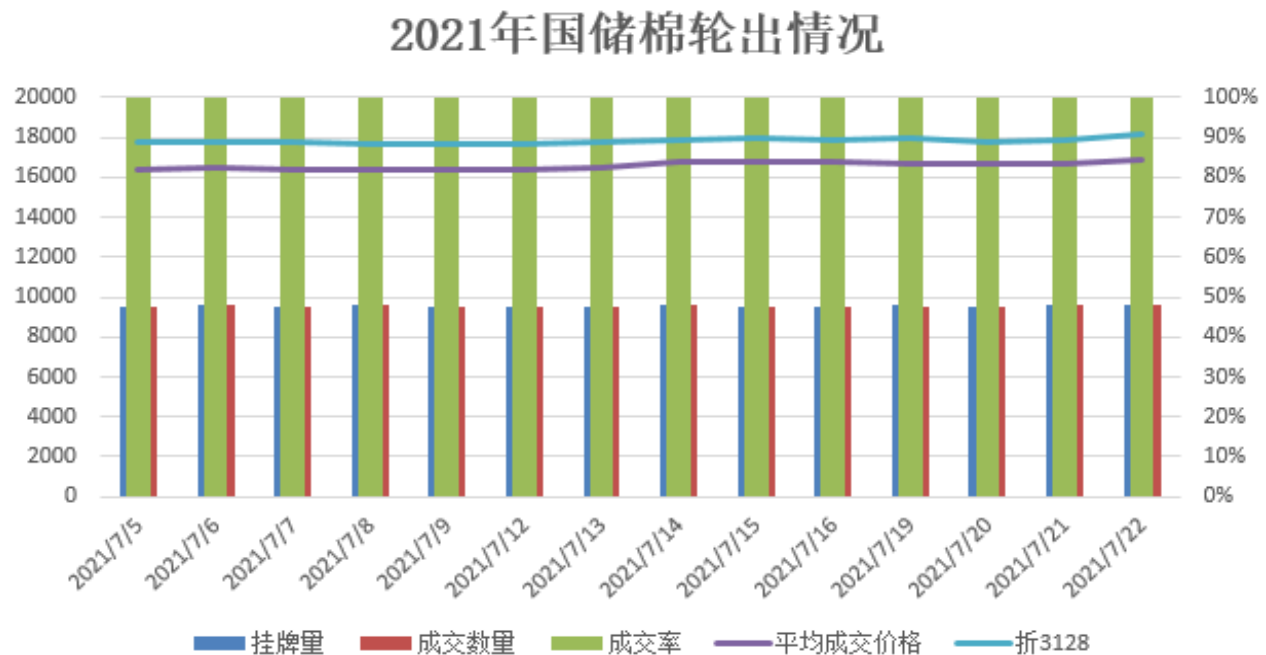


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 7 月 22 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 22850 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 26120 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 29310 元/吨。

7、储备棉轮出成交火热

图12：储备棉轮出成交情况

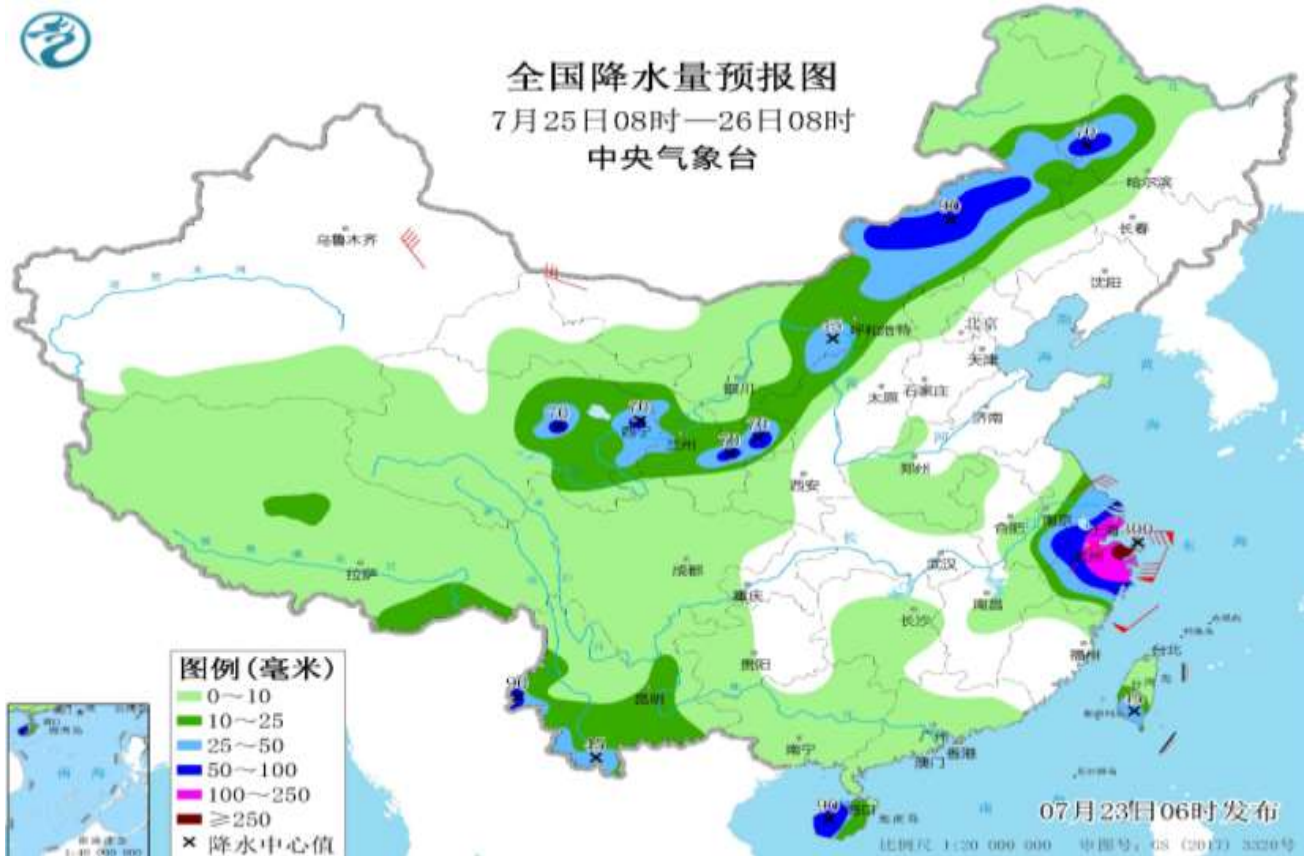


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7月5日至7月22日累计国储棉累计计划出库 13.38 万吨，平均成交率为 100%，累计平均成交价格为 16581 元/吨，折 3128 价格为 17835 元/吨。

8、棉花主产区天气

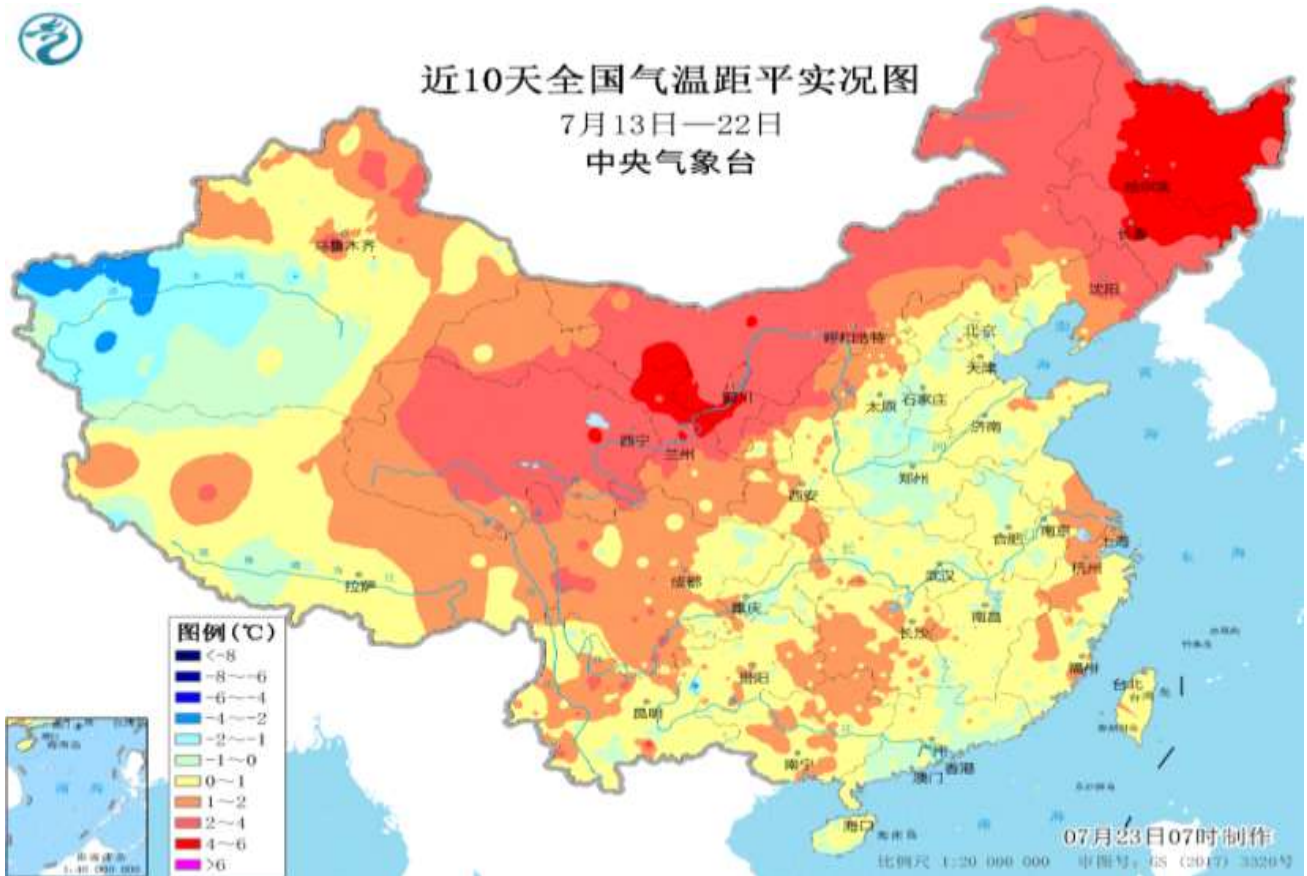
图13：新疆降水预报



数据来源：中国天气网

未来一周：北疆偏西偏北、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。

