

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30日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	15865	15600	-265
	持仓（万手）	55.7	53.6	-2.1
	前 20 名净空持仓	78183	80588	+2405
现货	棉花（元/吨）	15703	15872	+169
	棉纱（元/吨）	24420	24500	+80

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据海关总署最新数据显示，2021 年 3 月，我国出口纺织品服装约 189.26 亿美元，同比上升	美国农业部报告显示，2021 年 4 月 16-22 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 1.75 万吨，较

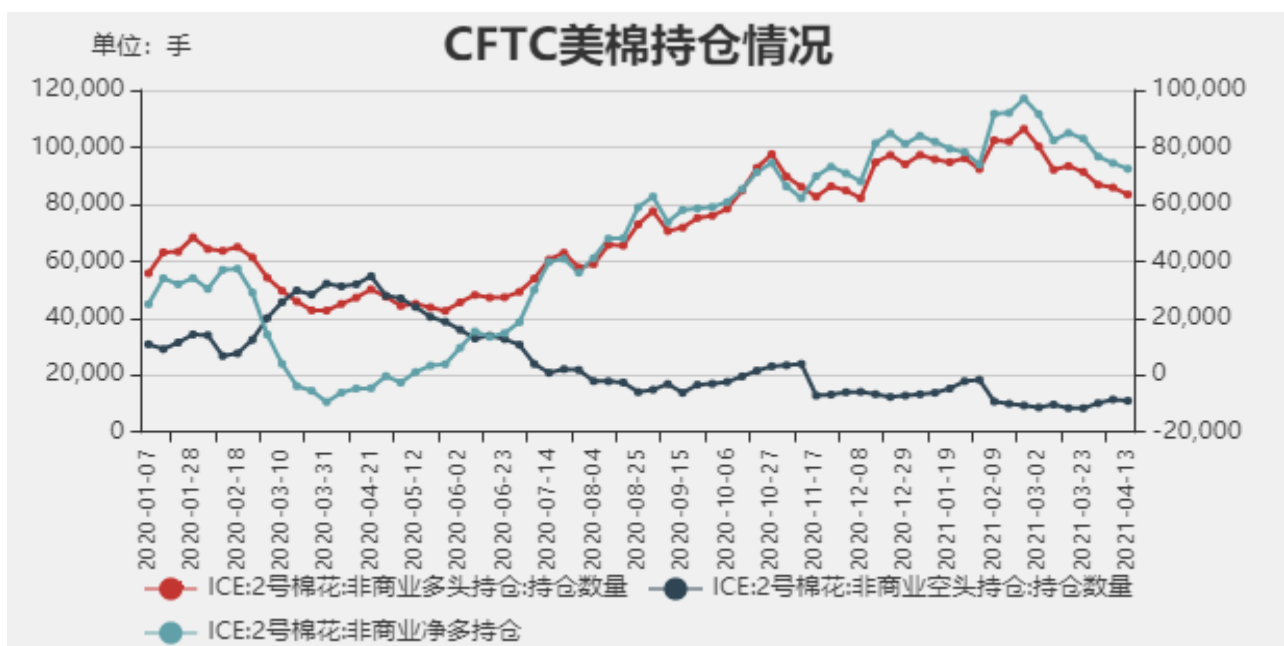
22.66%，明显优于去年同期水平。	前周减少 25%，较前四周平均值减少 46%。主要买主是土耳其（4740 吨）、中国（3606 吨）、巴基斯坦（3039 吨）、越南（2041 吨）和墨西哥（1361 吨）。取消合同的是中国香港地区（884 吨）。
截至 3 月底，全国棉花商业库存为 458.12 万吨，较上月减少 46.6 万吨，较去年同期相比减少 5.5 万吨。	本周纺织企业纱线、坯布开机率双双下调，且坯布库存延续累库。
国内棉花产区低温降雪，给予多头一定的提振。	进口棉港口库存量 66 万吨附近，较上周微幅增加。
3 月，中国棉纺织景气指数 52.46，回升明显。一季度，中国棉纺织景气指数平均值 50.41，同比上升 2.51。	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 合约期价小幅回落，周度跌幅为 1.6%。受美棉价格下跌拖累，加之节前避险情绪增强，价格出现回落。后市展望，供应端来看，国产棉供应仍显充足，叠加港口库存维持居高，市场可供货源多样，加之市场预测五一节后进口配额增发落地概率较大。需求方面，下游中大型纺织企业库存处于中等水平，部分厂家原料备货节点在五一后，加之印度疫情爆发或导致订单回流。此外，产区新苗仍处于生长阶段，新疆天气仍牵动着棉价，预计节后归来棉价重心仍有望上移。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢低买入为主。

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 4 月 20 日，美棉期货非商业多头头寸为 85605 手，较前一周增加 2237 手；空头持仓为 9409 手，较前一周减少 1579 手；净多持仓为 76196 手，较上周增加 3816 手，净多头持仓增加。

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

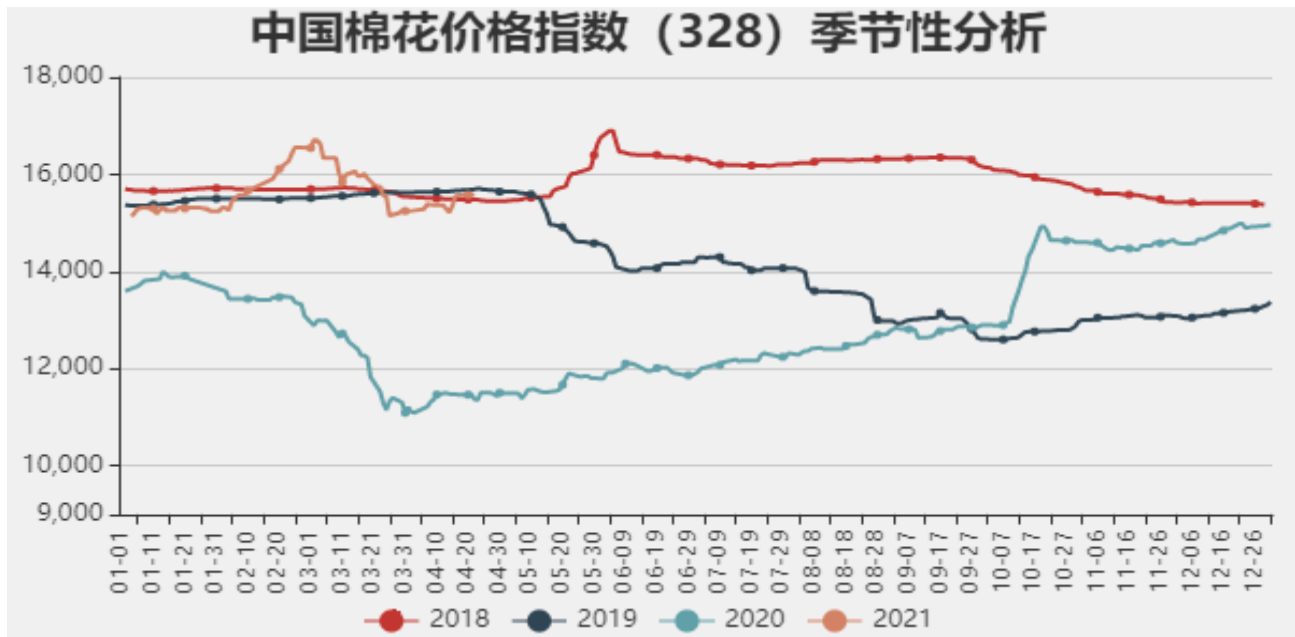


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），4 月 22 日止当周，美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 7.71 万包，较之前一周下滑 25%，较前四周均值减少 46%。

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 30 日，中国棉花价格指数 3128B 为 15872 元/吨，较上一周上涨了 169 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 30 日，新疆棉花现货价格为 16000 元/吨；河北现货价格为 15970 元/吨。

图5：棉花基差走势

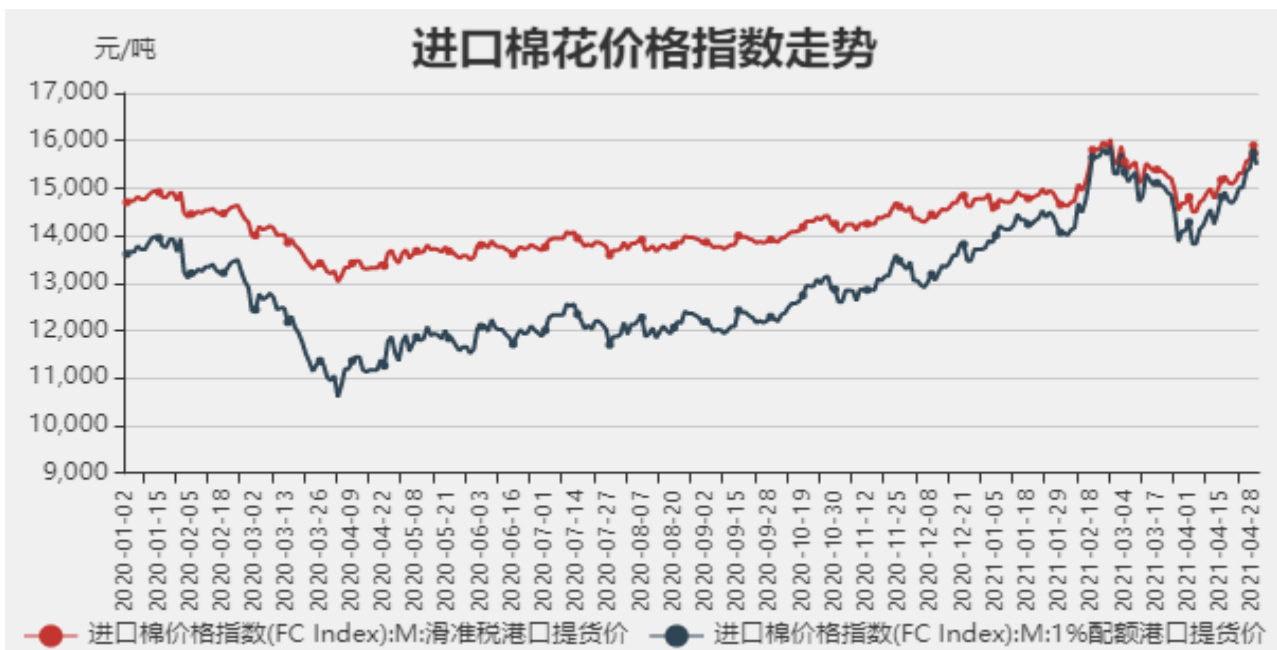


数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止2021年4月30日，棉花3128B价格指数与郑棉2105合约的基差为+272元/吨。

4、进口棉花价格走势

图6：进口棉花价格走势

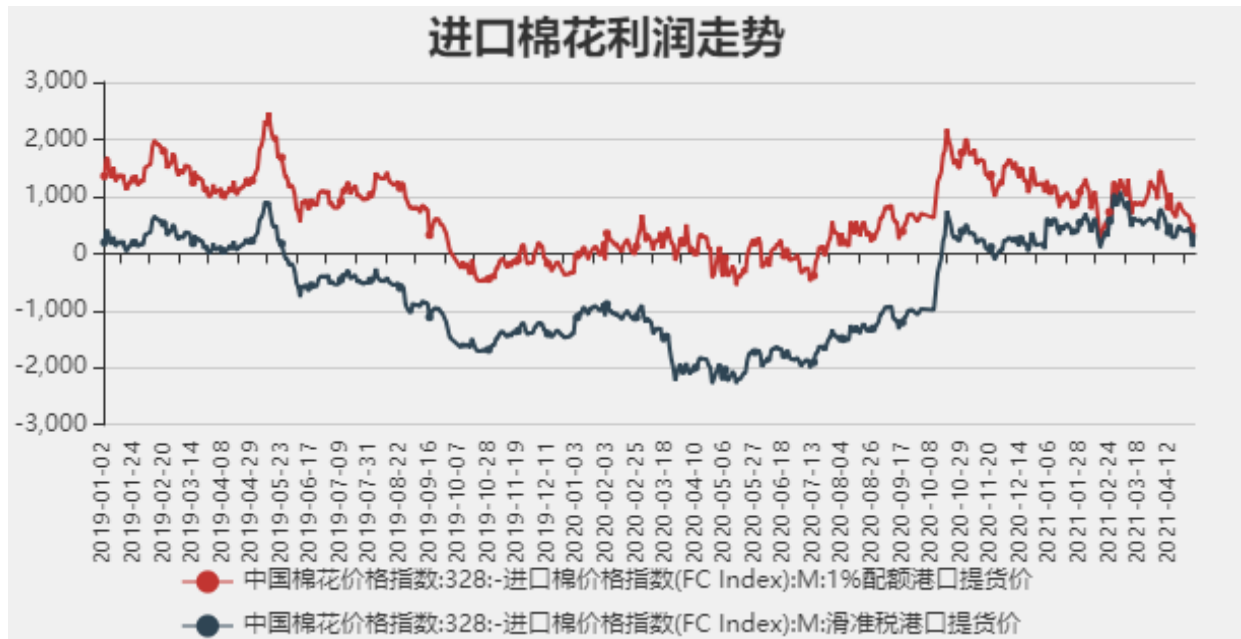


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年4月29日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）15670元/吨；进口棉价格指数配额港口提货价（1%）15400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

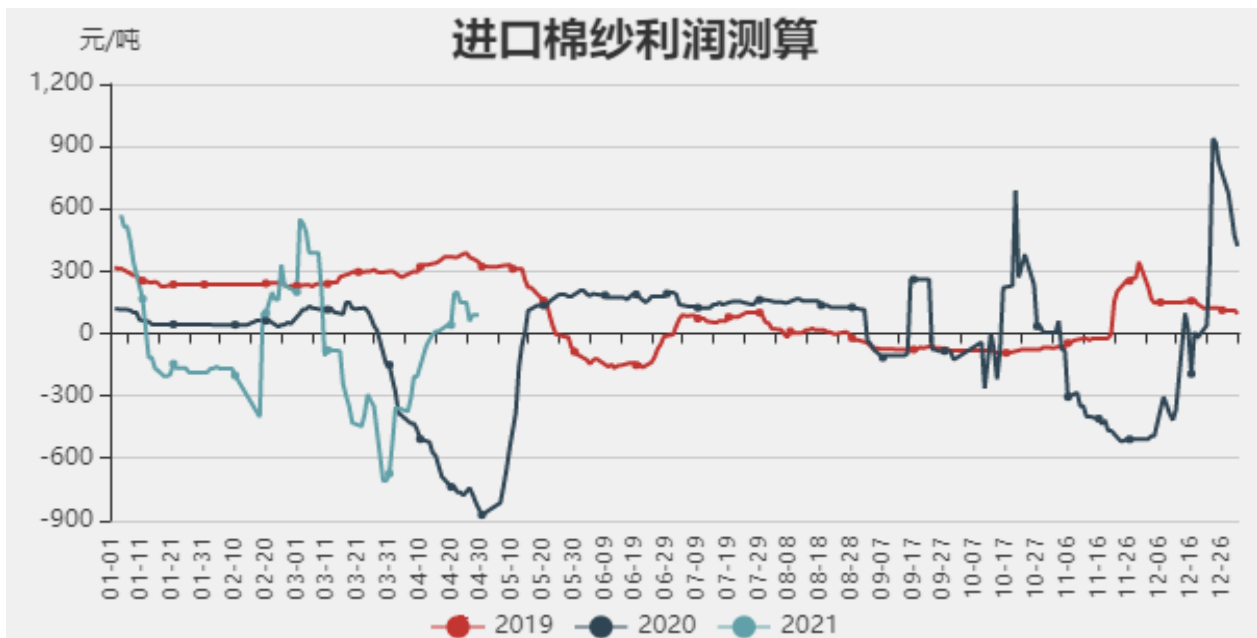


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年4月29日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为130元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为270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

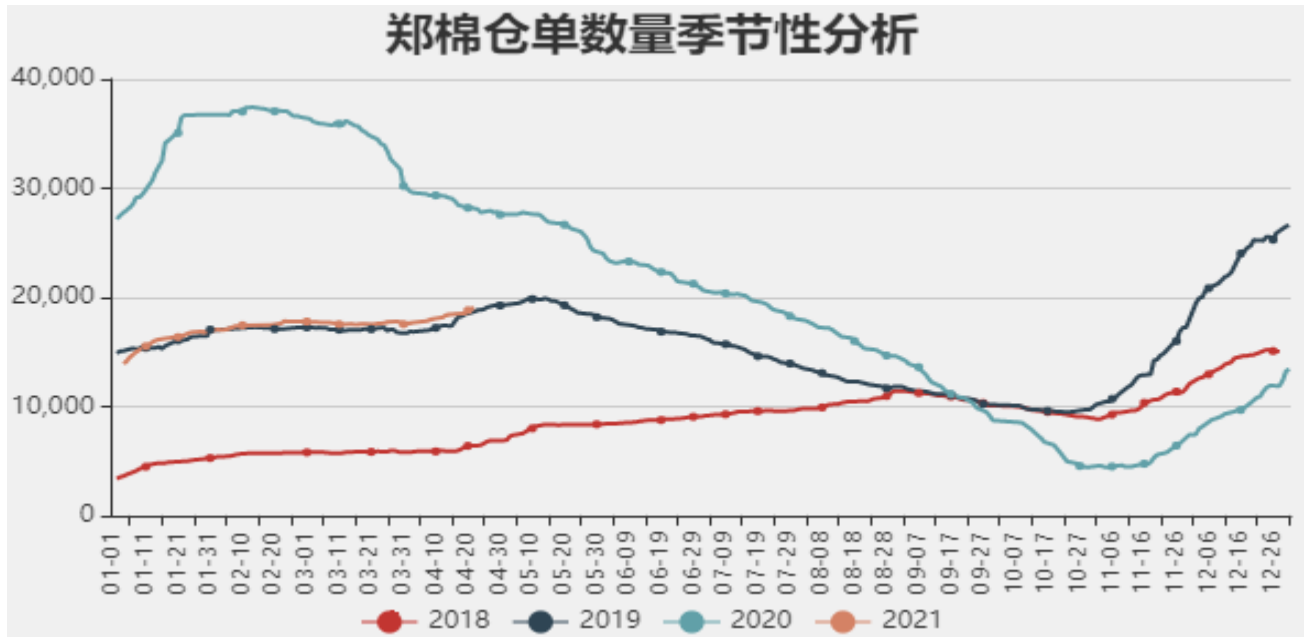


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年4月29日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为89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 30 日，郑商所棉花期货注册仓单 19844 张，有效预报 3767 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

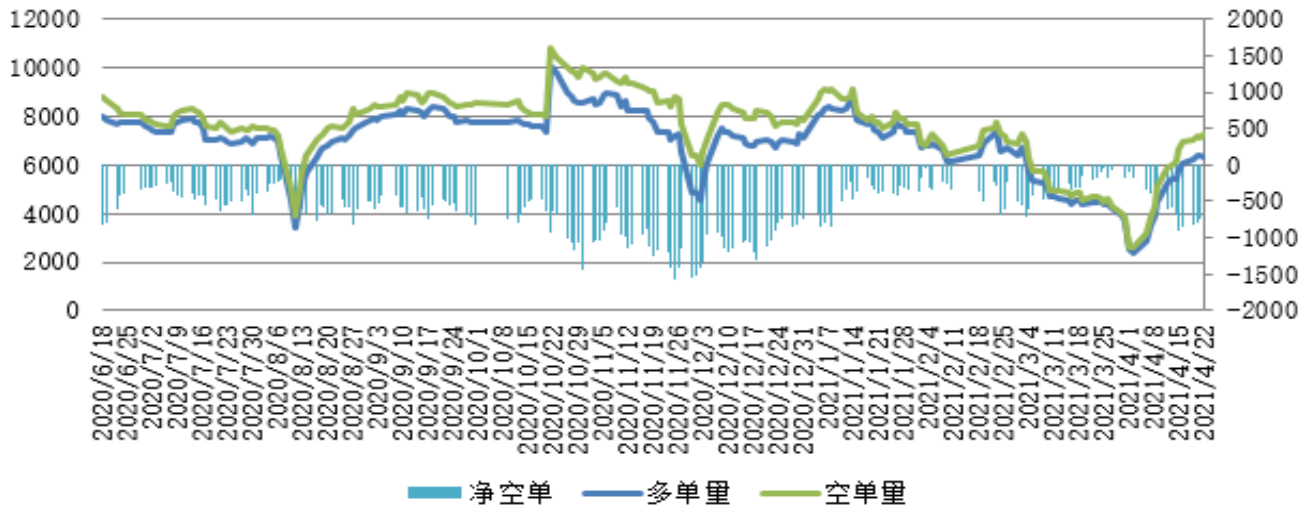


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 4 月 30 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 80588 手，较上周+2405 手，多头持仓 422560 手，空头持仓 503148 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 30 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 1126 手，多头持仓 6390 手，空头持仓 7516 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

5月上旬旬平均气温：北疆略偏低，南疆略偏高；旬降水量：北疆大部略偏少，南疆偏少。5月1日白天到2日夜间，北疆大部、巴州北部山区、哈密市北部等地有微到小雨（山区转雪）；5月4日白天到夜间，伊犁州、塔城地区、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、巴州北部等地的部分区域有微到小阵雨，未来十天内的其它时间，全疆大部地区晴有时多云，风力不大。

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。

