

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02月26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)	16095	16240	+145
	持仓 (万手)	57.5	60.0	+2.5
	前 20 名净空持仓	121783	119823	-1960
现货	棉花 (元/吨)	16013	16558	+545
	棉纱 (元/吨)	24580	25680	+1100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	据美国农业部报告显示, 2021 年 2 月 12-18 日, 当周, 美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 6.63

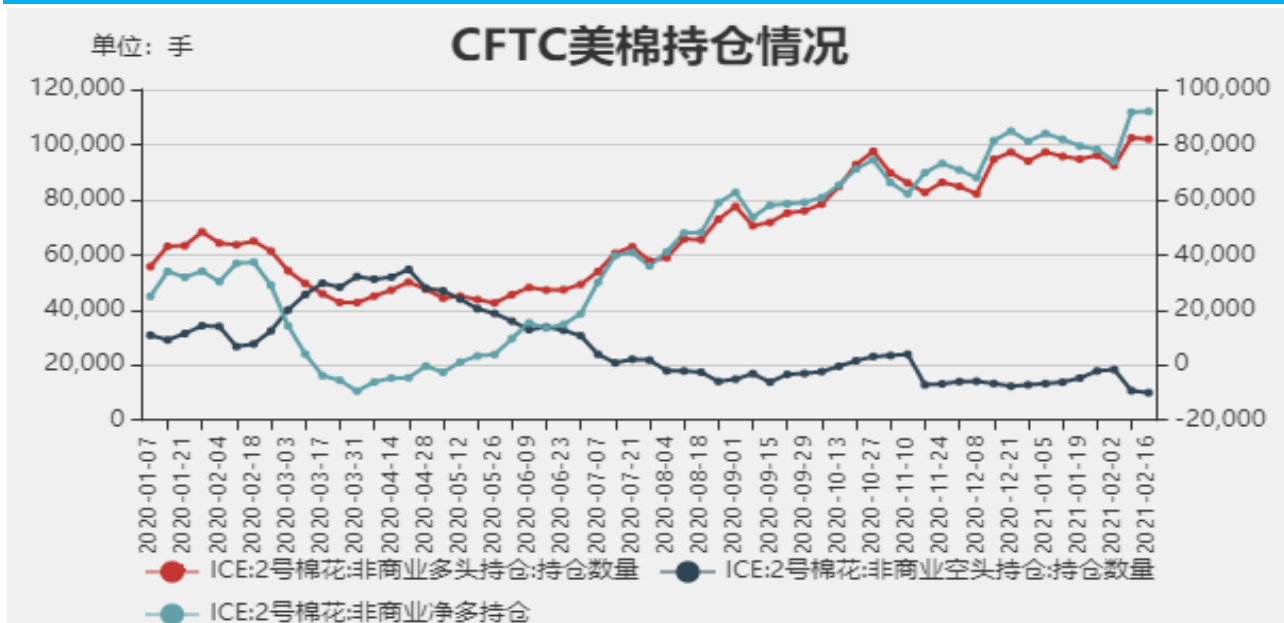
数据显示，1月底全国棉花周转库存总量为442.07万吨。1月末国内棉花周转库存小幅回落，为年度内首次下降。	万吨，较前周减少6%，较前四周平均值减少13%。
本周纺织企业纱线、坯布开机率均上调，产成品库存均小幅下降。纱线、坯布需求仍保持良好状态。	截至1月底，全国棉花商业库存总量约525.36万吨，较上月减少3.91万吨，减幅0.73%，高于去年同期10.62万吨。
截至1月底，全国棉花商业库存总量约525.36万吨，较上月减少3.91万吨，减幅0.73%。	据海关统计，2020年12月我国棉花进口量35万吨，较上月增加75%，较去年同期增加1.33倍。2020年我国累计进口棉花216万吨，同比增加17%。
1月，中国棉纺织行业景气指数50.80。	

周度观点策略总结：本周郑棉2105合约期价冲高回落，周度涨幅为0.9%。一方面因预期新年度棉花种植面积下调，另一方面世界经济在疫情中回升，需求也将有所恢复，美棉大幅上涨。郑棉受此上涨带动，加上下游纱线企业正常复工复产，低于棉花有提振作用。后市展望，全球疫苗带来利好及纺织行业需求复苏的背景下，美棉价格强势上涨，刺激国内棉价。与此同时，今年春季服装需求旺季提前，纺企订单量持续增加，大致排单至4月底，企业补库需求大增。与此同时，棉花商业库存首度进入下降周期，供应最大期已过。鉴于需求持续向好，而供应进入下降阶段，棉花基本面仍保持偏强格局。操作上，建议郑棉2105合约逢低买入思路对待。

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 2 月 16 日，美棉期货非商业多头头寸为 101955 手，较前一周减少 458 手；空头持仓为 9949 手，较前一周减少 760 手；净多持仓为 92006 手，较上周增加 302 手，净多头持仓增幅开始放缓。

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

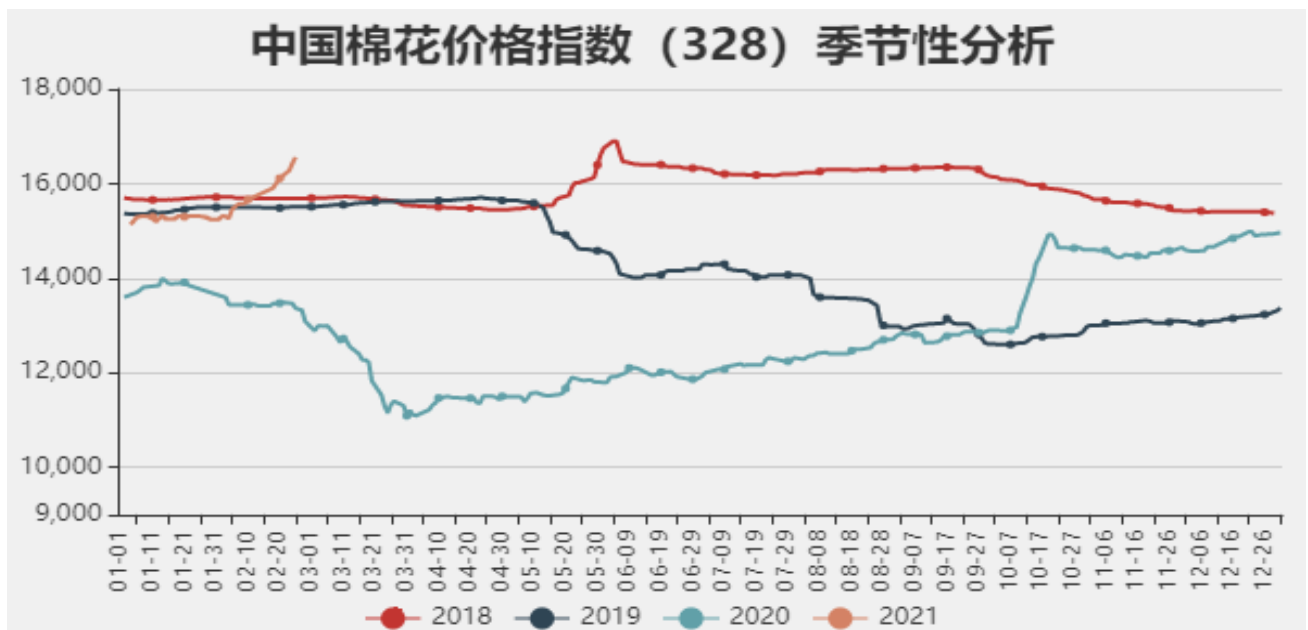


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），2月18日止当周，美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 247800 包，较之前一周显著增加，较前四周均值下滑 1%。

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 2 月 26 日, 中国棉花价格指数 3128B 为 16558 元/吨, 较上一周上涨了 545 元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

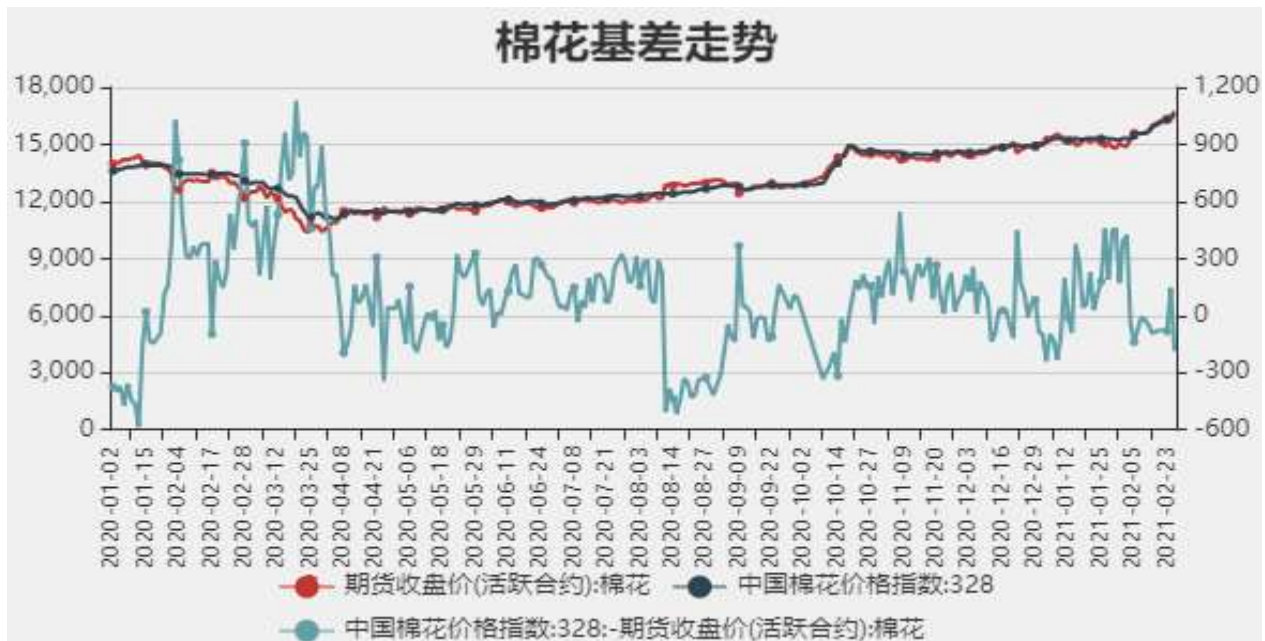
图4: 主产区棉花现货价格走势



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 26 日, 新疆棉花现货价格为 16500 元/吨; 河北现货价格为 16500 元/吨。

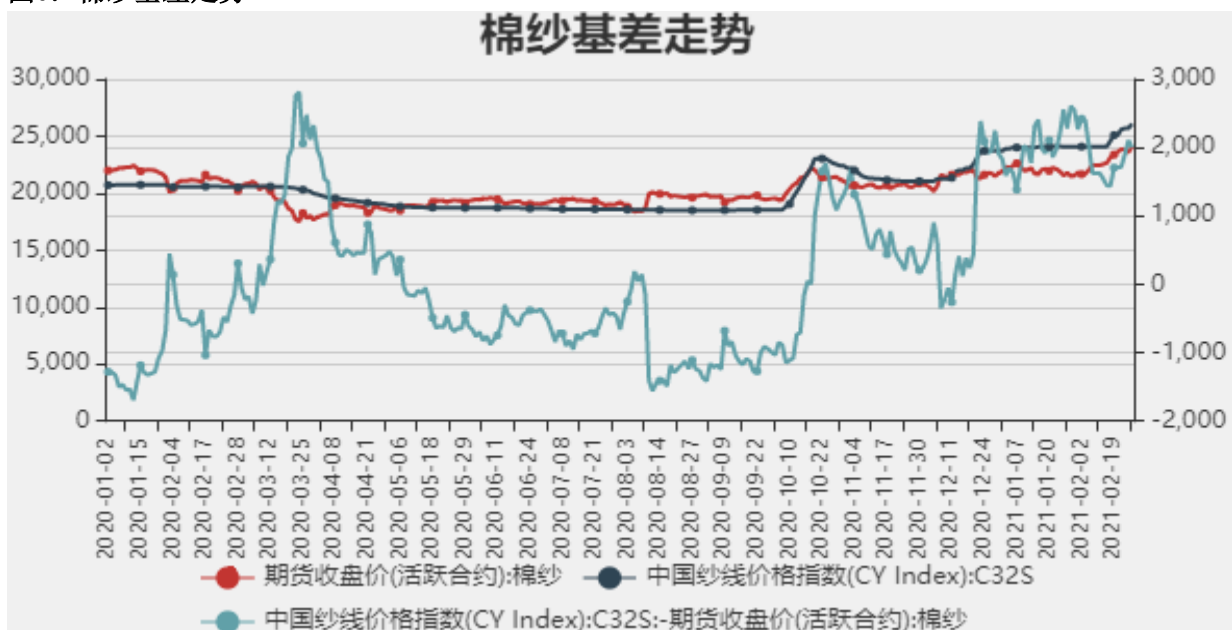
图5: 棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止 2021 年 2 月 26 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为+318 元/吨。

图6：棉纱基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院（右轴为基差）

截止 2021 年 2 月 26 日，中国棉纱价格指数与棉纱期货 2105 合约的基差为+1825 元/吨。

4、进口棉花价格走势

图7：进口棉花价格走势

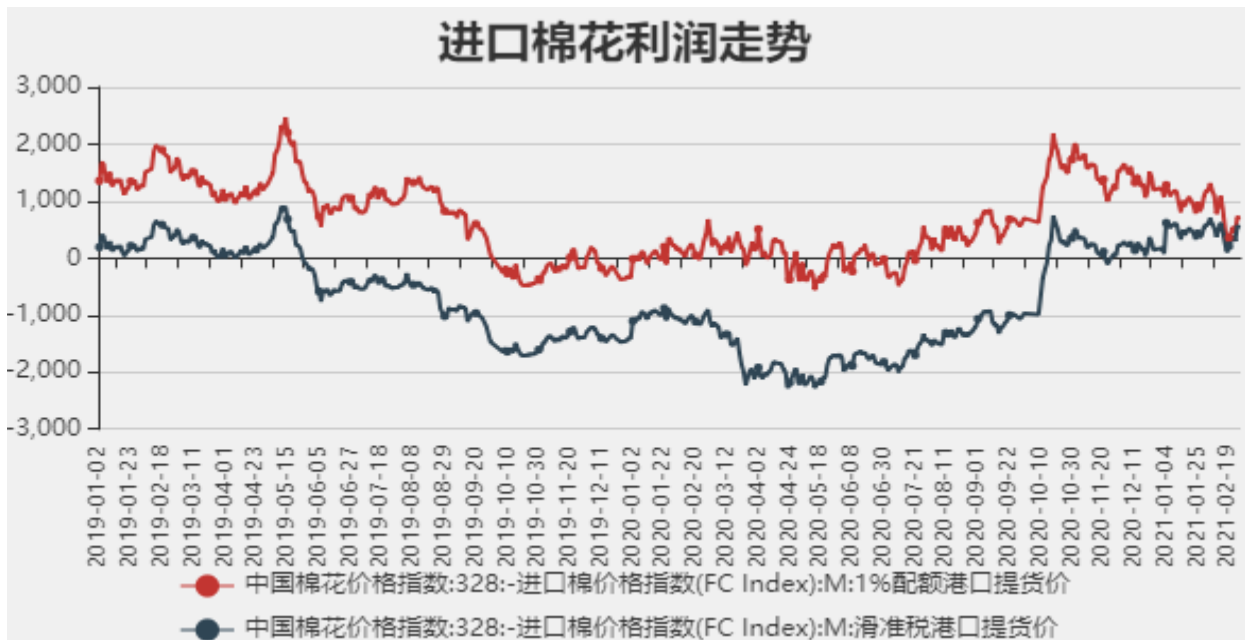


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 25 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）16029 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）15879 元/吨。

5、棉花进口利润仍处于上升状态

图8：进口棉花成本利润走势

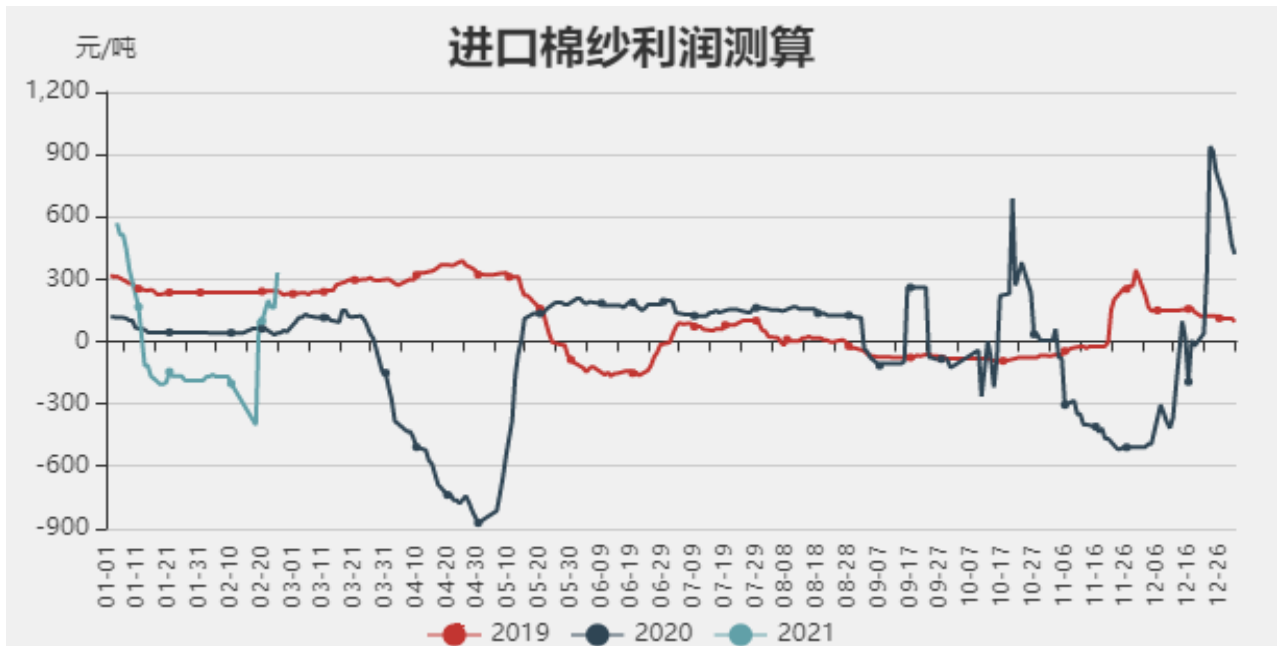


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 25 日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为 720 元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为 550 元/吨。

棉纱进口利润季节性分析

图9：进口棉纱利润季节性分析

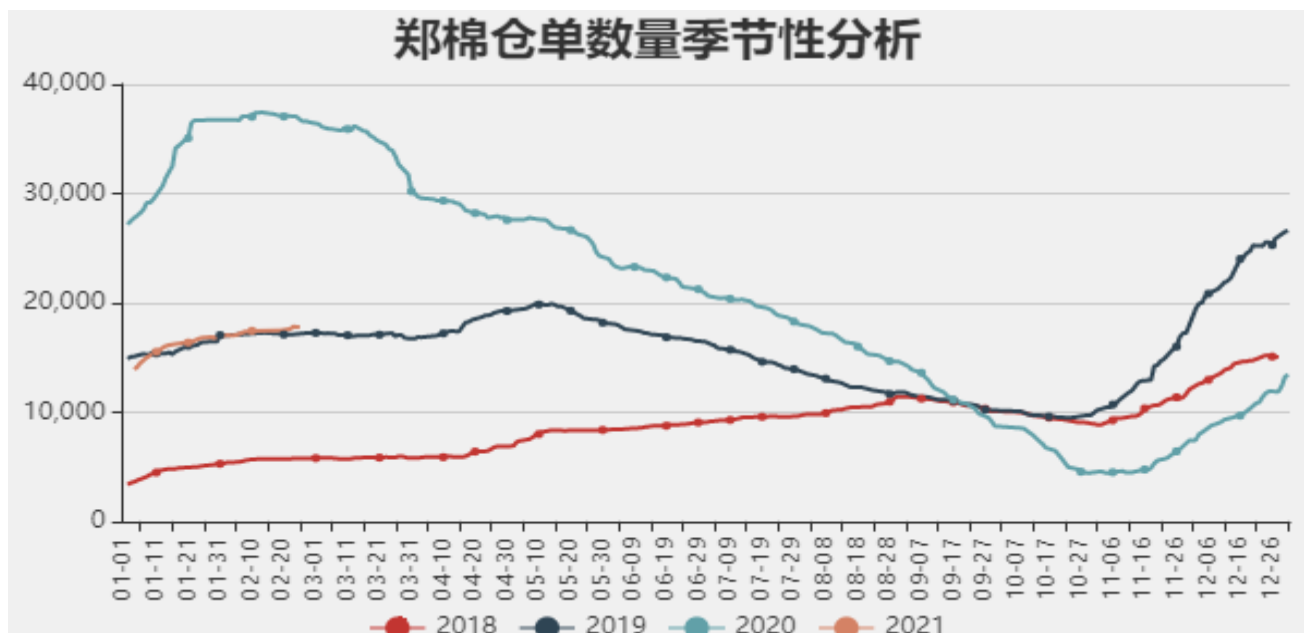


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 2 月 25 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为+305 元/吨。

6、郑商所棉花仓单流入为主

图10：郑商所棉花仓单情况

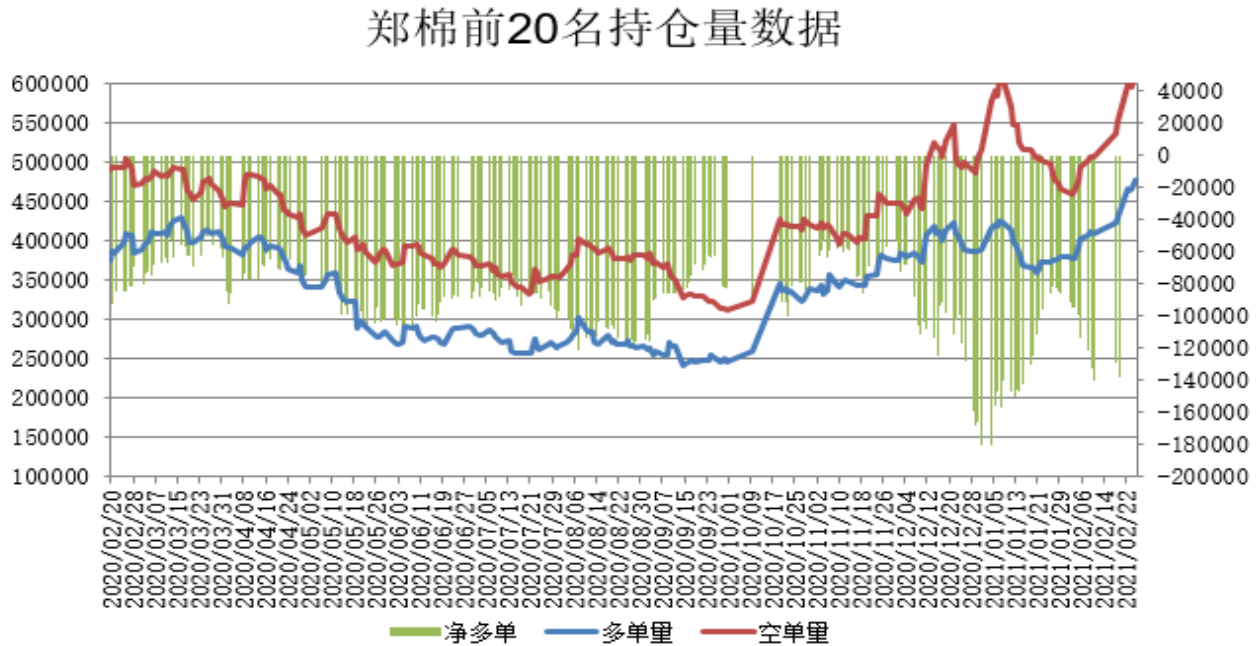


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2021 年 2 月 26 日，郑商所棉花期货注册仓单 17779 张，有效预报 2372 张。

7、郑商所棉花（纱）期货前20名净持仓情况

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

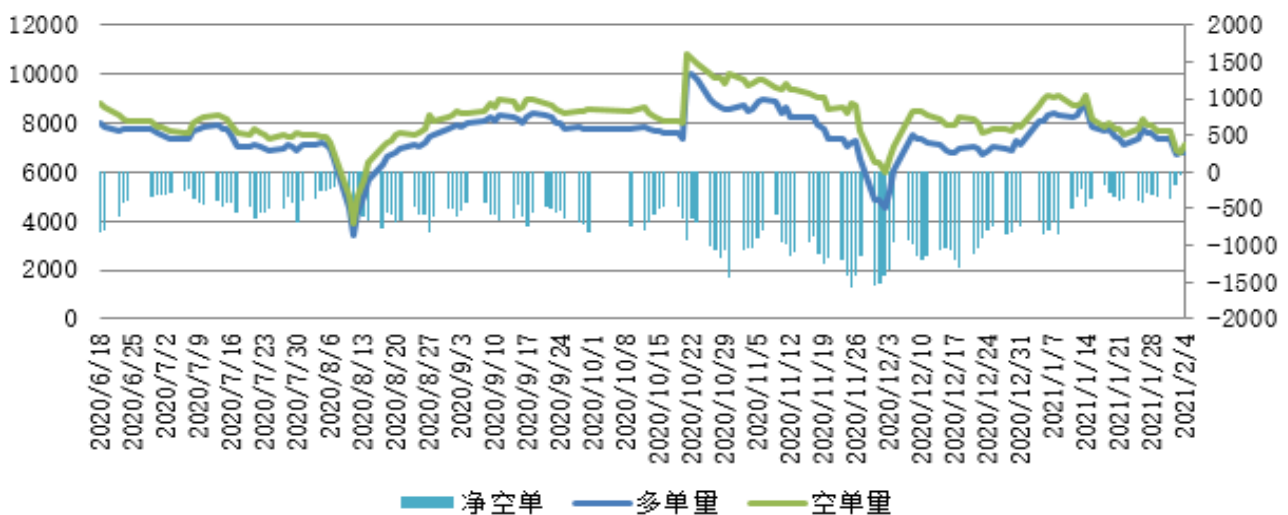


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 2 月 26 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 119823 手，较上周-1960 手，多头持仓 472000 手，空头持仓 591823 手。

图12：郑商所棉纱前20名持仓数据

棉纱期货前20名持仓分析图

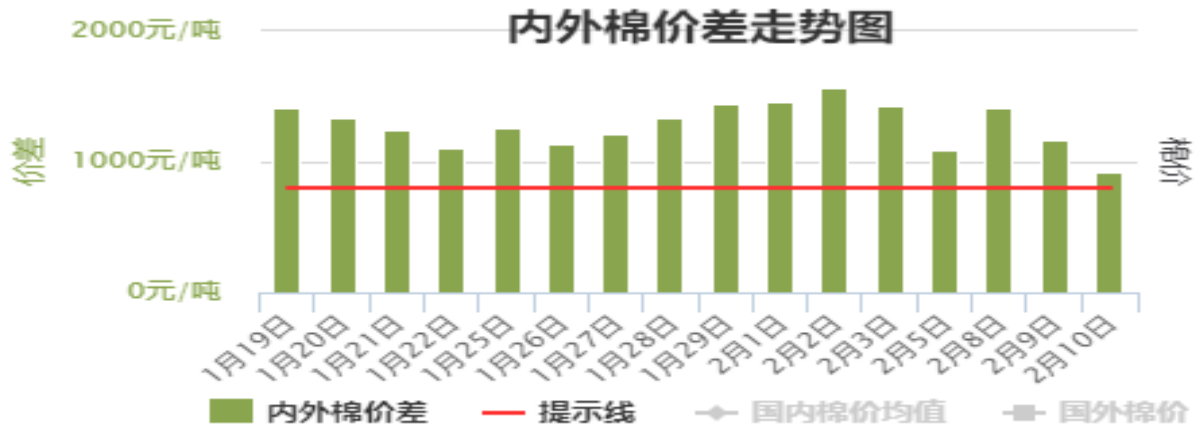


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 2 月 5 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 353 手，多头持仓 6889 手，空头持仓 7242 手。

8、国内外棉价差仍处高位，新棉棉轮入仍处暂停中

图13： 国内外棉价差



图表来源：中国棉花信息网

本周内外棉价差仍超过800元/吨，新疆棉轮入挂牌交易仍处于暂停中。当在轮入期间，当内外棉价差回落到800元/吨以内时，回落后第一个工作日重新启动挂牌交易。

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。

