

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08月20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）	17875	17595	-280
	持仓（万手）	44.4	44.6	+0.2
	前20名净空持仓	99374	79797	-19577
现货	棉花（元/吨）	17903	18497	+594
	棉纱（元/吨）	27280	27530	+250

#### 2、多空因素分析

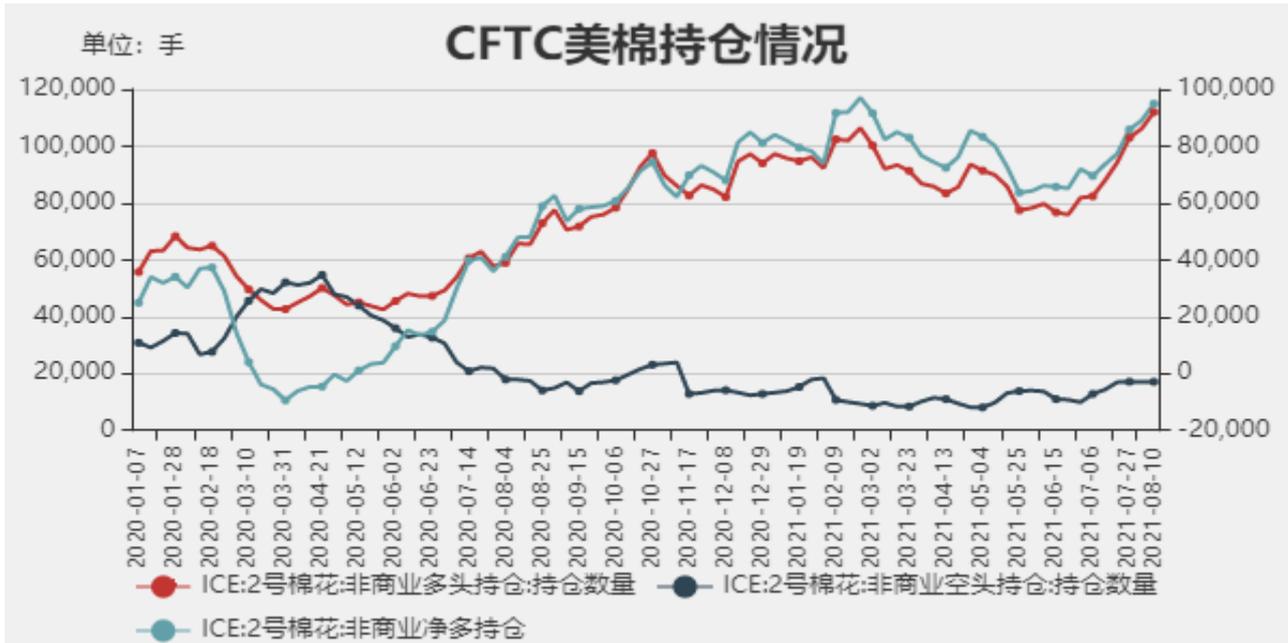
利多因素	利空因素
美国农业部公布的8月全球棉花供需报告中：2021/22年度全球总产量预期较上月调减8.2万	港口库存仍处64.5万吨附近，较上周小幅下滑。

<p>吨至 2587.5 万吨，消费量预期调增 3.7 万吨至 2685.1 万吨，全球期末库存量调减 11.2 万吨至 1899.1 万吨。2021/21 年度全球棉花期末库存、产量均调减、需求继续调增，全球棉花库存消费比持续下滑，在一定程度上支撑棉市。</p>	
<p>新棉抢收预期强烈，加之新季棉成本预估在 17500 元/吨附近，成本上抬，均利好棉市。</p>	<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率均持续下调，且纱线产成品累库小幅加快。</p>
<p>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，下一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，下一个工作日重新启动交易。该机制在一定程度上利好棉价。</p>	<p>纺企实质订单跟进不足，加之随着原料价格上涨，下游传导不畅开始显现。</p>
<p>据棉花信息网统计的月度商业库存报告显示，7 月底全国棉花商业库存总量约 250.3 万吨，较上月减少 51.43 万吨或 17.1%，降幅有所扩大；较去年同期水平下降 12.61%。</p>	
<p><b>周度观点策略总结：</b>本周郑棉 2201 合约期价呈先涨后跌，周度跌幅约为 1.60%。周初主要因美国农业部月度报告利好，叠加新年度棉花高开秤、高成本推动预期强烈，棉价强势上涨，但随后大宗商品系统性风险出现，跟随其他商品回调，加之下游产成品传导不畅，多数企业存观望态度。国内市场：7 月我国棉花进口量 14 万吨，略低于去年同期水平，不过港口库存仍维持居高，进口资源仍相对充裕，且价格优势被流通配额所替代；另外，国储棉轮出竞拍仍积极，优质棉货源紧缺仍存。下游方面，当下纺企开机维持偏低水平，但下游贸易商纱线及坯布跟涨不畅，导致对需求存担忧。目前多数纺企对秋冬季备货相对提前 3 个月以上，预计今年“淡季不淡，旺季不旺”现象仍显著，叠加纺服中长期订单议价能力下降、海运费大涨，使得纺企接单意愿下降，预计棉价再创新高的可能性不大。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 17100-18200 元/吨区间高抛低吸为主。</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

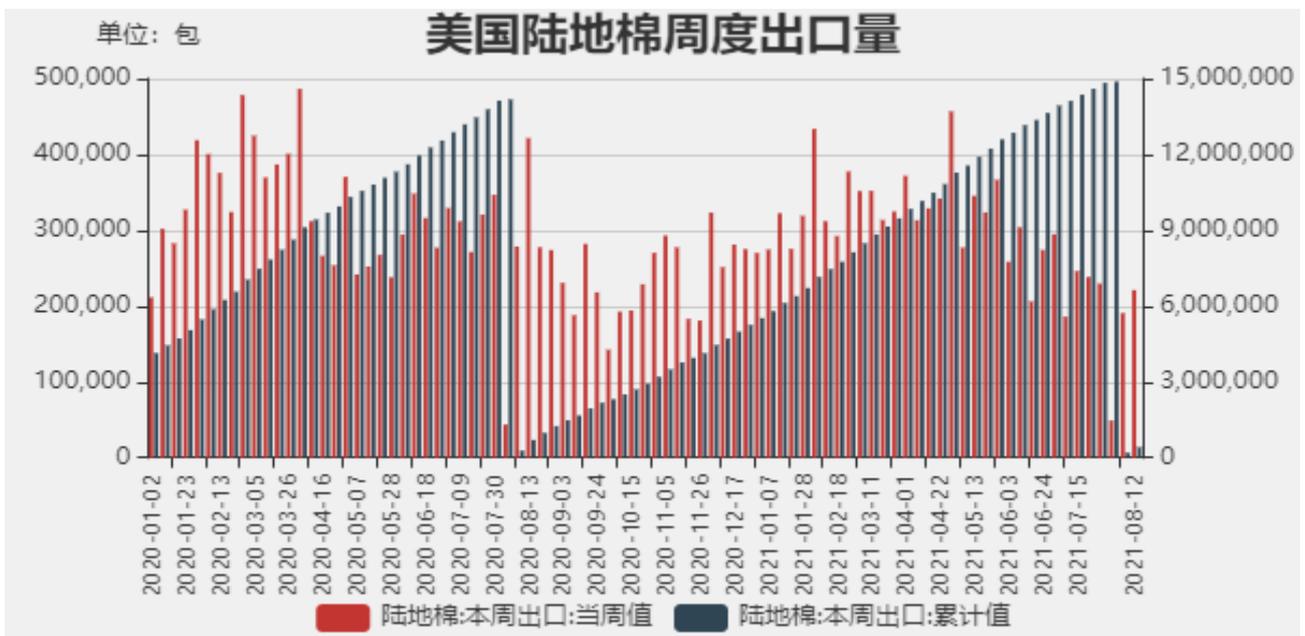


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2021年8月10日，美棉期货非商业多头头寸为111991手，较前一周增加5841手；空头持仓为17079手，较前一周减少28手；净多持仓为94912手，较上周增加5869手，净多头持仓连续五周增加，多头气氛大幅提升。

## 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

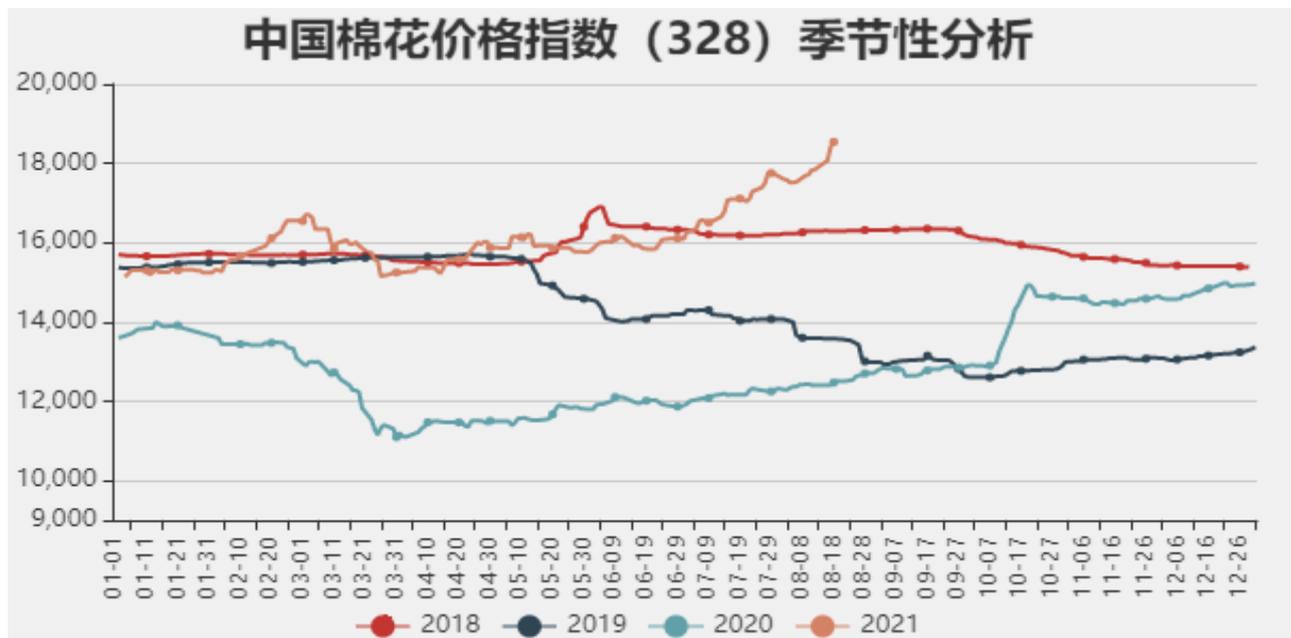


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），12日止当周，美国2021/2022年度陆地棉新销售26.09万包；2022/2023年度陆地棉新销售5.95万包。

### 3、中国棉花价格指数走势

图3：中国棉花价格指数走势

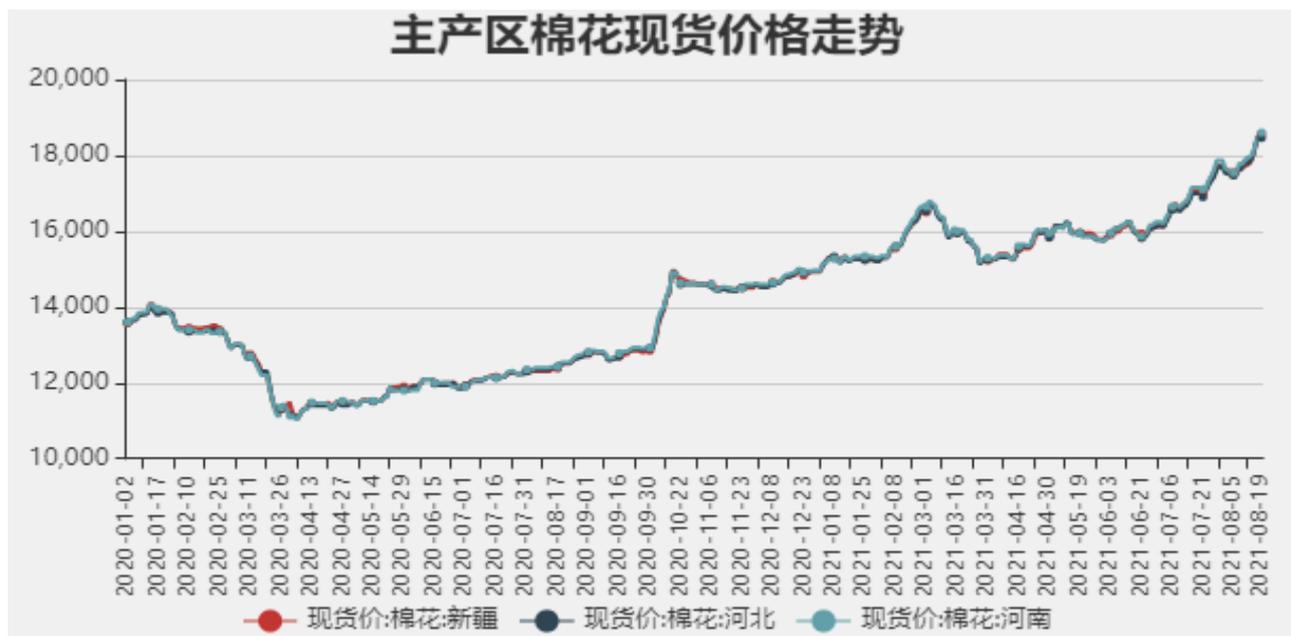


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 20 日，中国棉花价格指数 3128B 为 18497 元/吨，较上一周上涨了 594 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 8 月 19 日，新疆棉花现货价格为 18550 元/吨；河北现货价格为 18190 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 8 月 20 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2201 合约的基差为+902 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 8 月 19 日，进口棉花价格指数：滑准税港口提货价（M）17184 元/吨；进口棉花价格指数配额港口提货价（1%）17045 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8月19日，进口棉花滑准税港口提货价（M）成本利润为1357元/吨；进口棉配额港口提货价（1%）成本利润为1496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

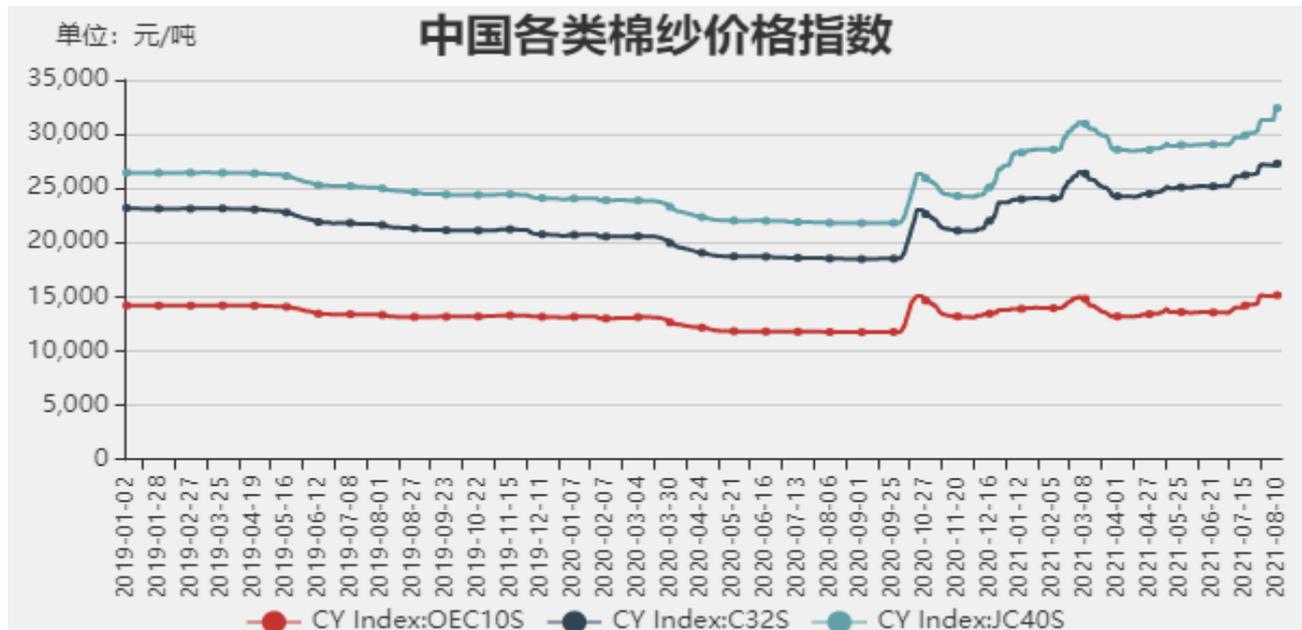


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 8 月 19 日，进口棉纱港口提货价 C32S 成本利润为 427 元/吨。

## 6、中国各类棉纱价格指数走势

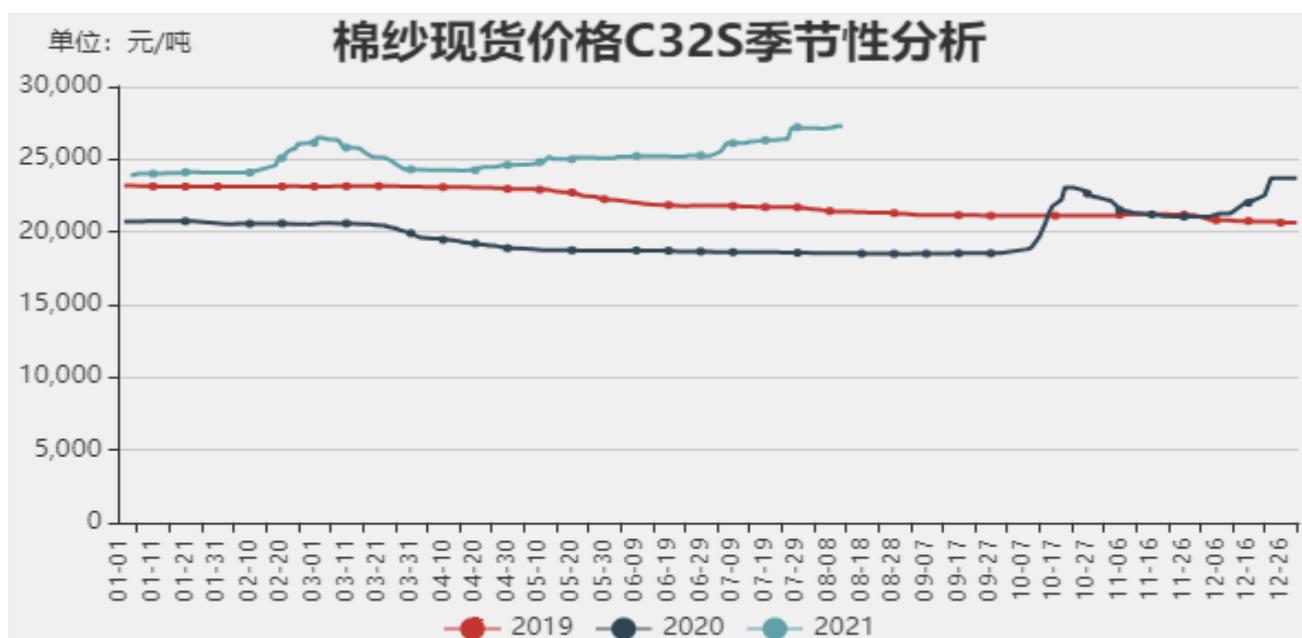
图9：中国各类棉纱价格指数走势



数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨\*8手）

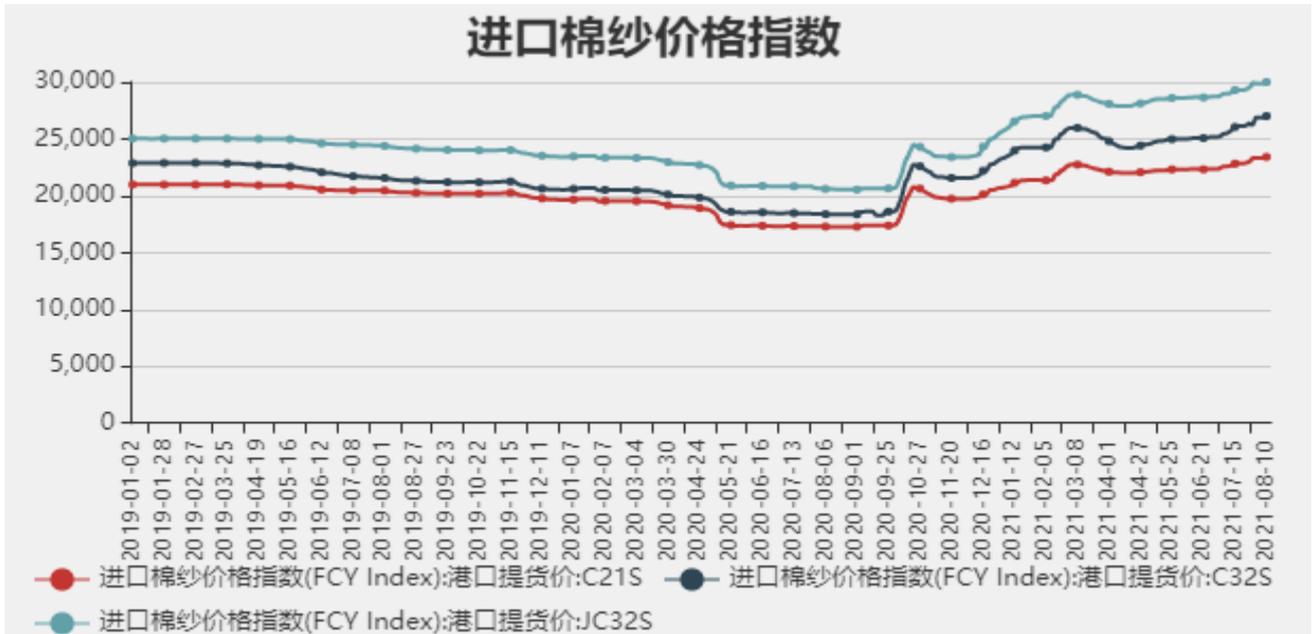
截止 2021 年 8 月 19 日，CY index: OEC10s（气流纱）为 15400 元/吨；CY index: OEC10s（普梳纱）为 27560 元/吨；CY index: OEC10s（精梳纱）为 32600 元/吨。

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

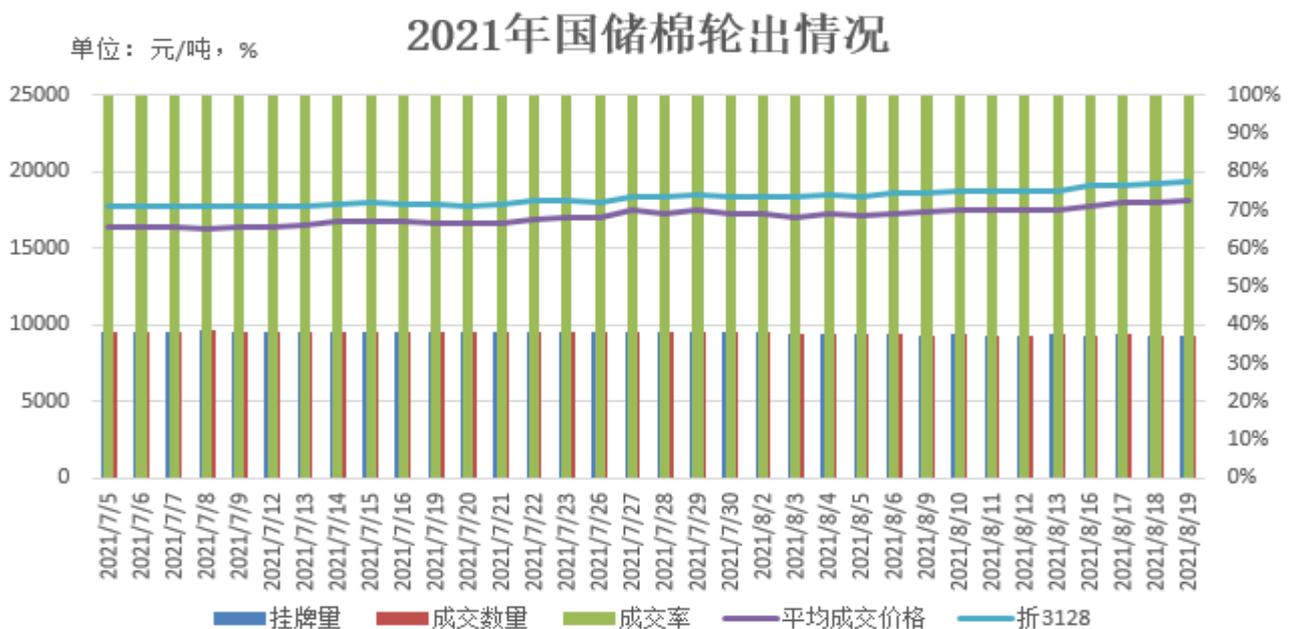


数据来源：瑞达研究院 wind

截止 2021 年 8 月 19 日，进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C21S 为 23539 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 C32S 为 27133 元/吨；进口棉纱价格指数（FCY index）：港口提货价 JC32S 为 30040 元/吨。

7、储备棉轮出价格逐渐上移

图12：储备棉轮出成交情况

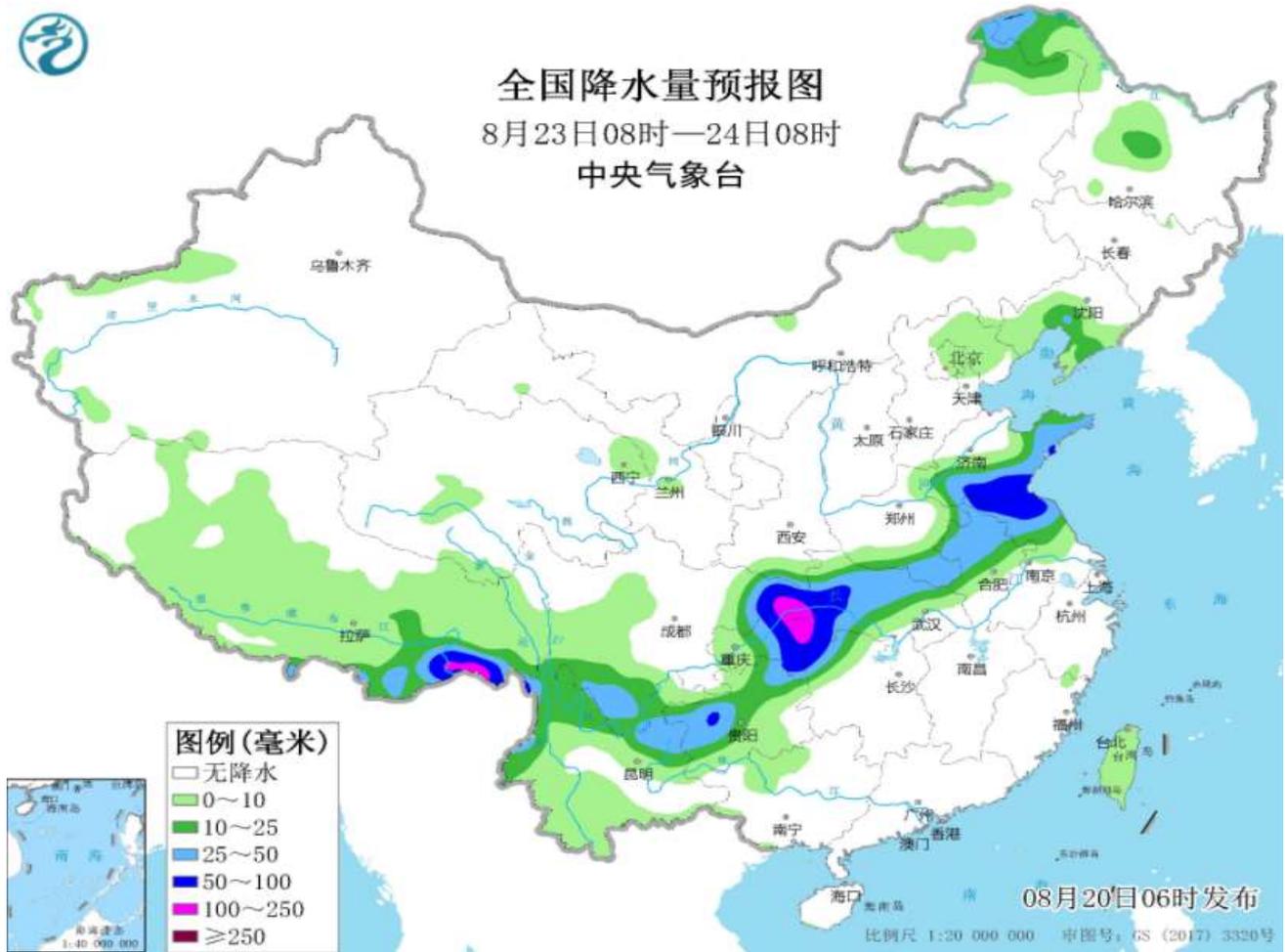


数据来源：瑞达研究院 中棉协

7月5日至8月19日，国储棉累计成交总量 322503.8739 吨，平均成交率为 100%，累计平均成交价格为 17080 元/吨，折 3128 价格为 18289 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

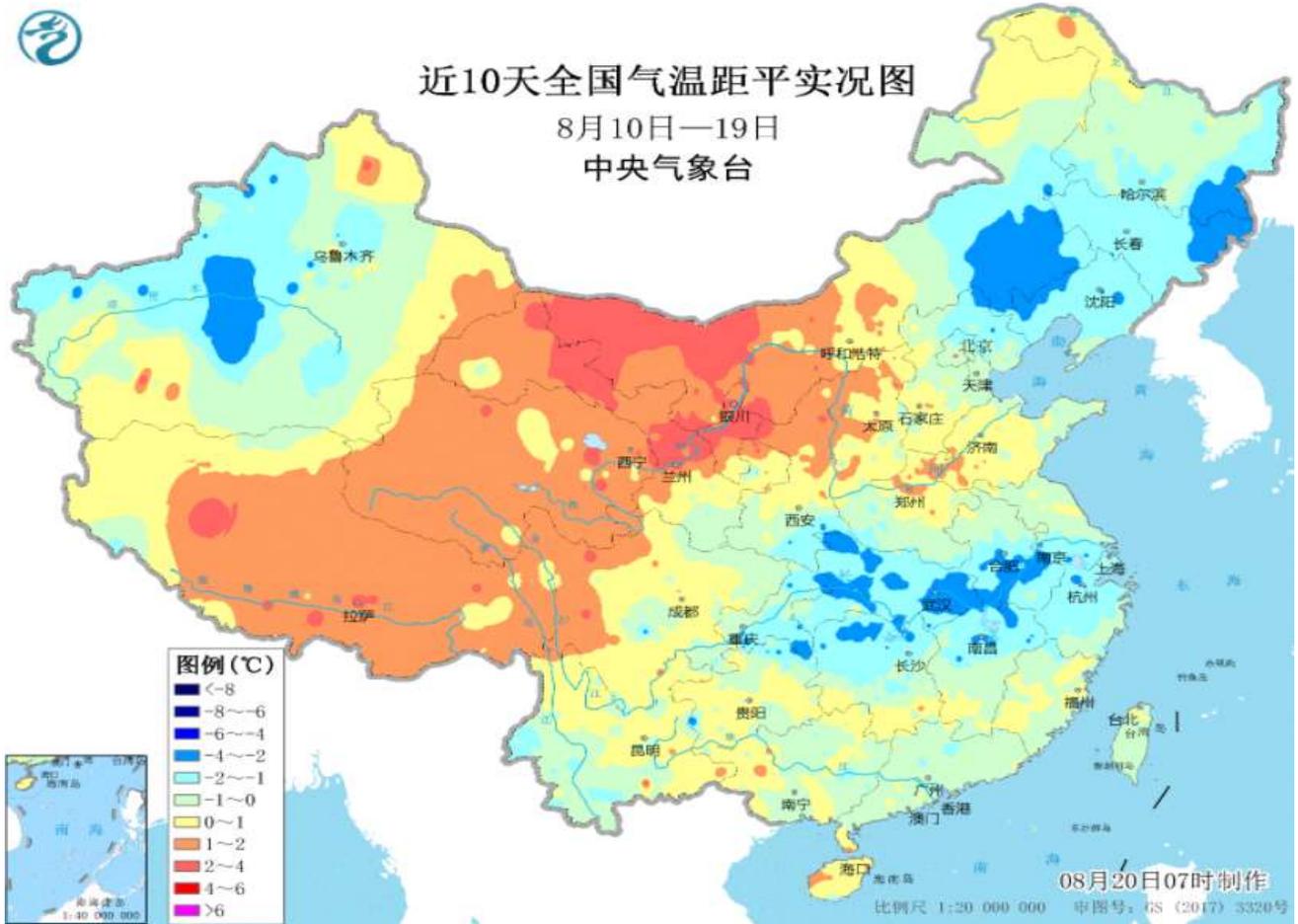
未来一周：南北疆偏西地区局地伴有短时强降水、雷暴大风、冰雹等强对流天气。

图14：产区气温情况



### 近10天全国气温距平实况图

8月10日—19日  
中央气象台



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。



