

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 2020年12月4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)	14555	14315	-240
	持仓 (万手)	28.2	23.0	-5.2
	前 20 名净空持仓	69820	53806	-16014
现货	棉花 (元/吨)	14578	14569	-9
	棉纱 (元/吨)	21050	21050	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020 年 10 月，中国棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 为 65.75%，环比上升 14.89 个百分点，处	本周进口棉港口库存量达到 45 万吨附近，较上周明显有增，因实际进口棉交易量不佳以及巴西棉

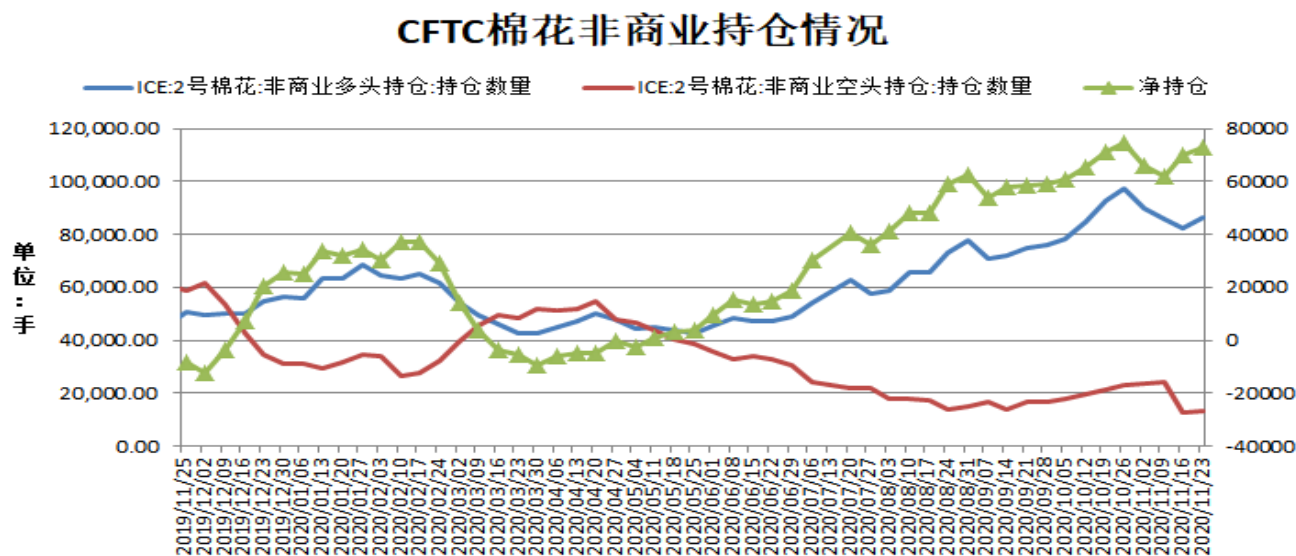
于 50 荣枯线以上，其中新订单、生产量景气指数双双大幅上调。	集中到港。
截至 11 月 30 日，今年新疆铁路共发运棉花 347 余万吨，与去年同期相比增运 106.54 万吨，增幅 44.27%。	截止到 11 月 29 日，新疆累计加工量约为 363.9 万吨，同比增长 7.71%。其中自治区为 221.5 万吨，兵团为 142.4 万吨；内地为 6.0 万吨，同比增长 18.05%。
	USDA：截至 2020 年 11 月 29 日当周，棉花收割率为 84%，之前一周为 77%，去年同期为 82%，五年均值为 79%。
	据海关统计，2020 年 10 月我国棉花进口量 21 万吨，环比持平，同比增加 3.0 倍。2020 年 1-10 月我国累计进口棉花 160 万吨，同比增加 31.10%。

周度观点策略总结：本周郑棉 2101 合约期价下跌，周度跌幅为 1.20%。市场关注新年度棉花收储消息，因内外棉价差仍高于 800 的基准位，且 1 日发布了暂停收储的公告，加上供应逐步增加，供需基本面仍偏弱，市场也缺乏强劲的利好提振。另外周内有消息传来美方疆再度限制新疆棉及制品，但为特朗 pu 政府所为，因其处于权力过渡期，不必过度看空。国内市场：正值国内新皮棉集中上市之际，棉花现货供应表现较为宽松。加之 9、10 月份海关数据显示中国进口棉花量较去年同期大幅增加，但进口棉交易受到配额方面限制。下游纱线方面皮棉采购维持刚需，市场货源供给宽松，纱线企业并不急于采购，但节前备货仍可期。此外，由于内外棉价差过大导致储备棉轮入启动受阻，从而对于市场信心形成压制。预期下周内外棉价差仍难回落到 800 之内，轮入不能顺利开启，下游节前备货尚早，因而认为市场将持续呈现弱势震荡状态。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-14600 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增加

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 2020 年 11 月 24 日，美棉期货非商业多头头寸为 86277 手，较前一周增加 3680 手；空头持仓为 13166 手，较前一周增加 342 手；净多持仓为 73111 手，较上周增加 3338 手，净多头持仓连续两周增加，多头气氛开始提升。

2、本周国际棉花价格小幅下降

图2：国际棉价指数现货季节性分析

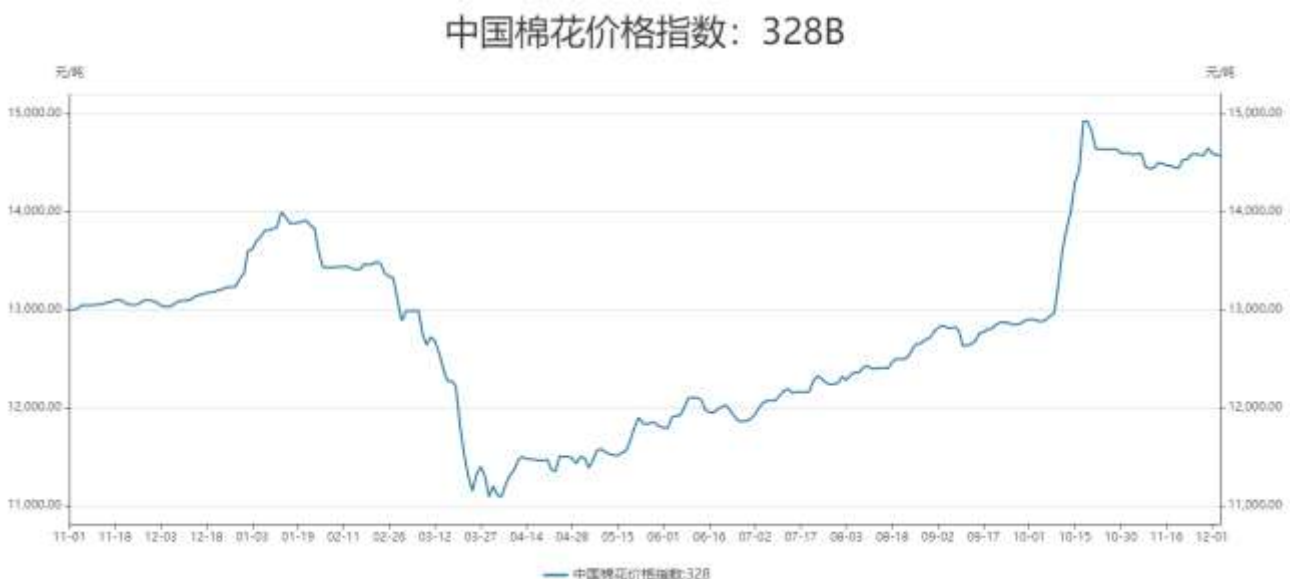


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 3 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 12675 元/吨。

3、中国棉花价格指数小幅下调

图3：中国棉花价格指数走势

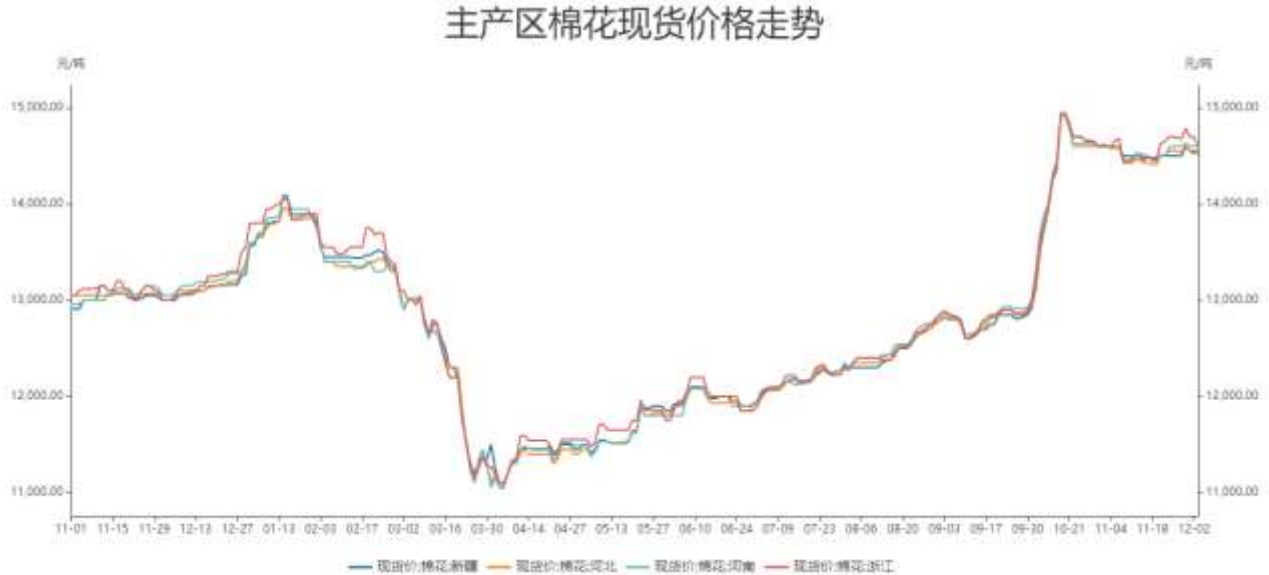


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 12 月 4 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14569 元/吨，较上一周下跌了 9 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 2020 年 12 月 4 日，新疆棉花现货价格为 14550 元/吨；河南现货价格为 14600 元/吨；河北现货价格为 14500 元/吨。

图5：棉花基差走势

国内棉花现货基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 12 月 4 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+254 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润持续回落

图6：进口棉花成本利润走势



数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 3 日，棉花进口利润为+1894 元/吨。

5、国内棉纱价格季节性走势

图7：国内棉纱C32s价格季节性分析

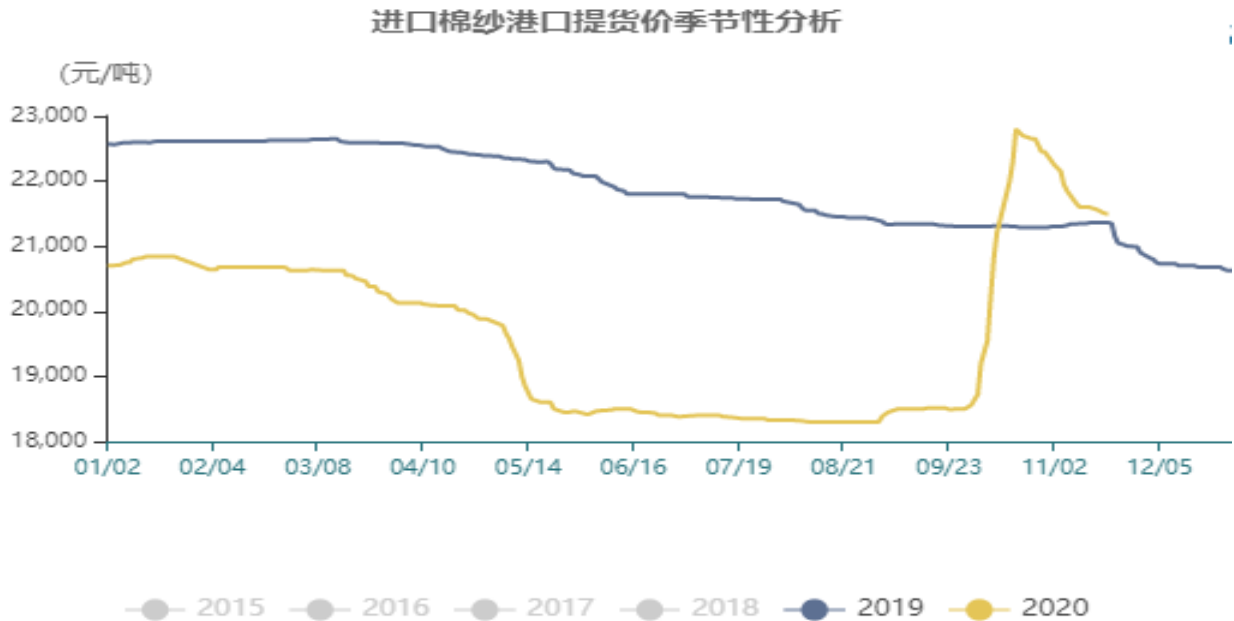


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 4 日，棉纱 C32S 价格为 21050 元/吨。

6、国内棉纱进口价格

图8：棉纱进口价格走势



数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 3 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 21500 元/吨。从季节性来看，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）目前处于历史的平均水平。

棉纱进口利润情况

图9：国内棉纱进口利润情况

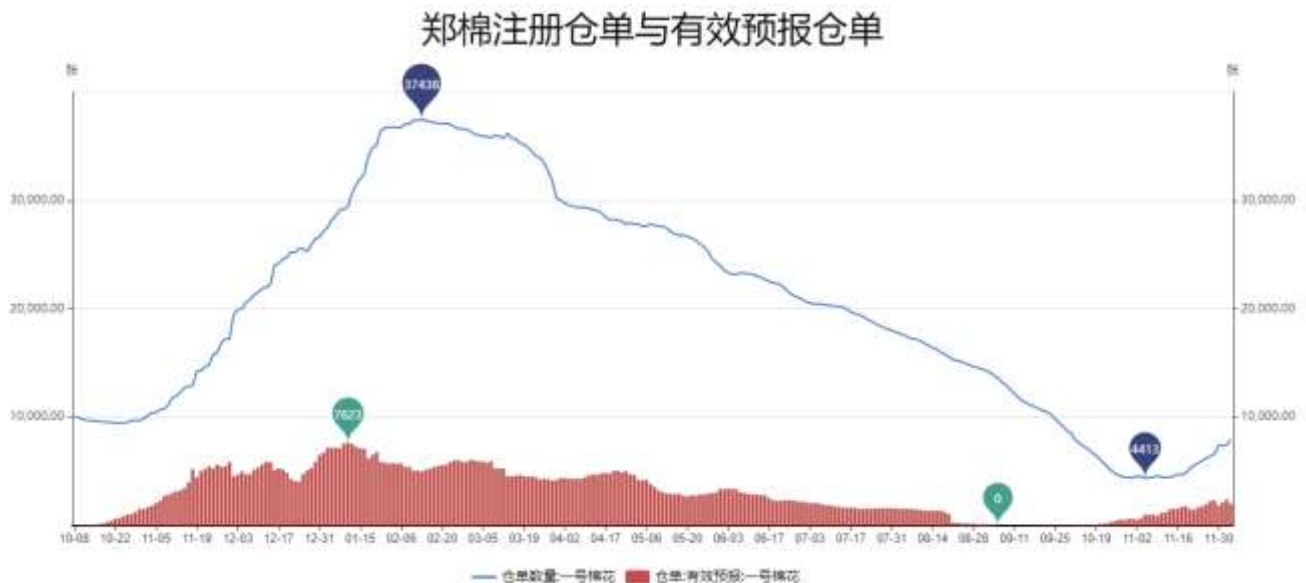


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 3 日，棉纱进口利润-450 元/吨，国内外纱利润出现倒挂。

7、郑商所棉花仓单少量流入

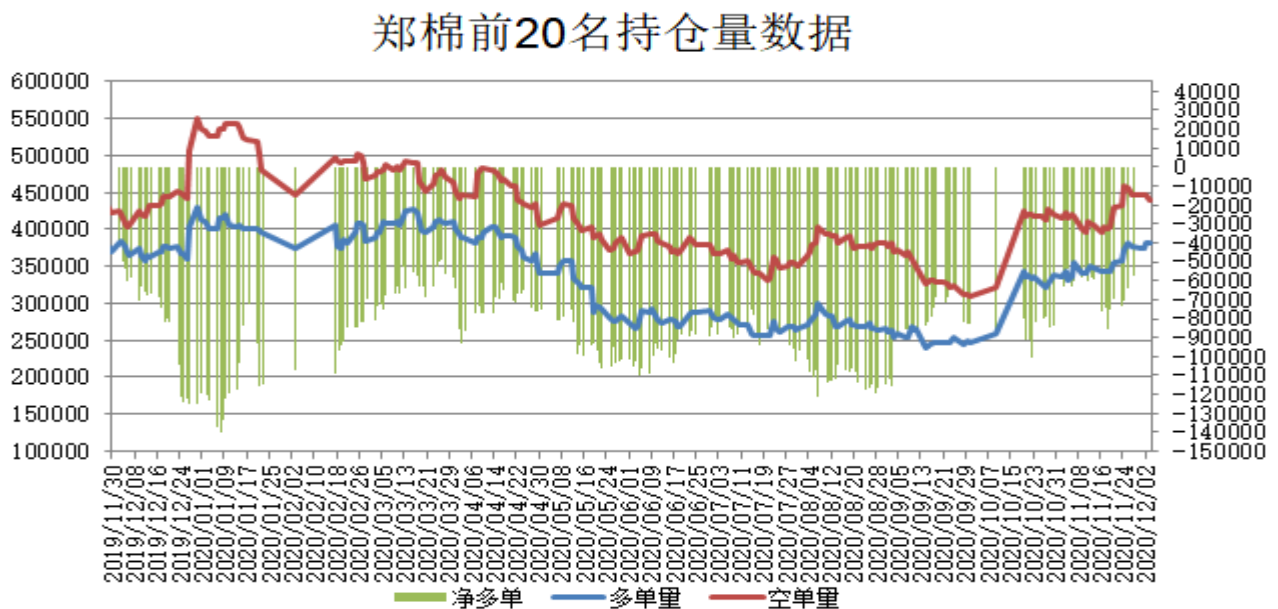
图10：郑商所棉花仓单情况



截止 2020 年 12 月 4 日，郑商所棉花期货注册仓单 8140 张，有效预报 2083 张。

8、郑商所棉花期货前20名净持仓情况

图11：郑商所棉花前20名持仓数据



截止 2020 年 12 月 4 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 53806 手，较上周-16014 手，多头持仓 380273 手，空头持仓 434079 手。

9、国内外棉价差仍处高位，新棉棉轮入仍处暂停中

图12： 国内外棉价差



图表来源：中国棉花信息网

本周内外棉价差已连续三个工作日超过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。

