

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18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) | 14835 | 14935 | +100 |
| | 持仓 (万手) | 40.8 | 48.6 | +7.8 |
| | 前 20 名净空持仓 | 88601 | 113835 | +25234 |
| 现货 | 棉花 (元/吨) | 14701 | 14882 | +181 |
| | 棉纱 (元/吨) | 21150 | 21350 | +200 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|---|
| 美国农业部公布的 12 月全球棉花供需报告中: 2020/21 年度全球总产量预期较上月调减 48.1 万 | 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 |

| | |
|---|---|
| <p>吨至 2480 万吨，消费量预期调增 34.3 万吨至 2517.5 万吨，进口贸易量调增 6.5 万吨至 939.1 万吨，全球期末库存量调减 85.2 万吨至 2123.3 万吨。2020/21 年度，全球棉消费、进口上调，产量、期末库存量均下调，整体 usda 供需报告相对偏多于棉市。</p> | <p>集中到港。</p> |
| <p>本周纺织企业纱线、坯布开机率稳中回升，且纱线、坯布库存大幅去库，并处于偏低水平，大多数纱厂受限电影响有限，绝大多数纺织企业仍正常生产，导致库存持续下降，纱市行情依旧保持良好。</p> | <p>内外棉价差连续三个工作日超过 800 元/吨，新疆棉轮入仍未启动。</p> |
| <p>美国农业部报告显示，2020 年 12 月 4-10 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 9.14 万吨，较前周增长 4%，较前四周平均值增长 44%。主要买主是中国（5.12 万吨）、巴基斯坦（2.12 万吨）、越南（7983 吨）、土耳其（6872 吨）和中国台湾地区（3198 吨）。取消合同的主要是孟加拉国（7258 吨）。</p> | <p>截至 11 月底，全国棉花商业库存为 457.07 万吨，较上月增加 137.87 万吨，增幅 43.19%。较去年同期相比增加 7.4 万吨，为近五年最高点。</p> |

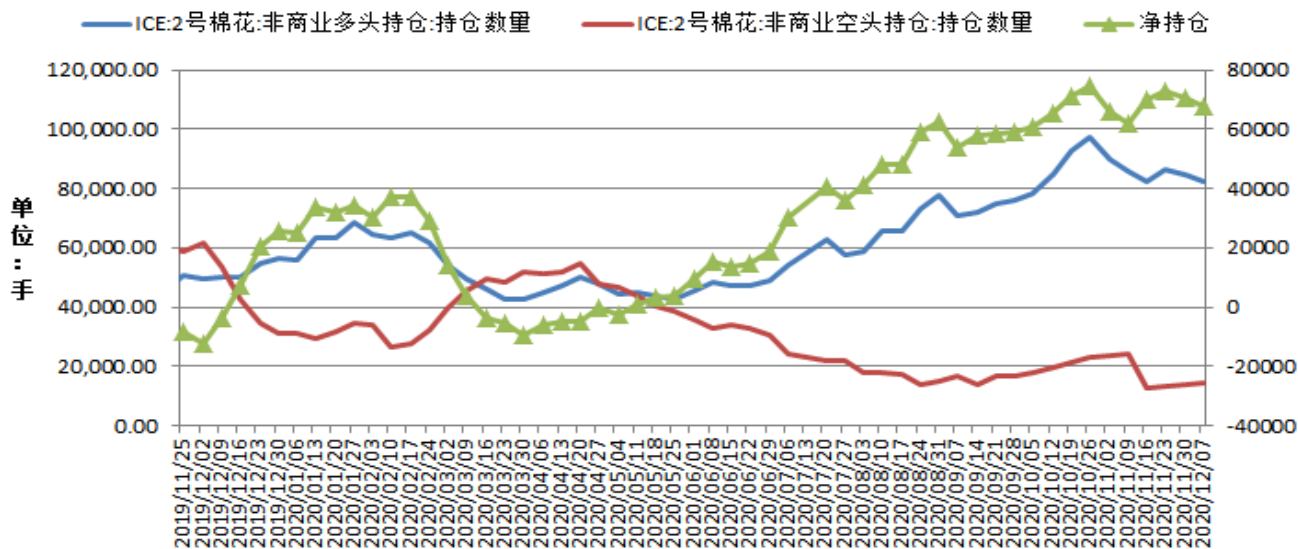
周度观点策略总结：本周郑棉 2105 合约期价延续上涨，周度涨幅为 0.67%。美棉方面，美国农业部供需利好持续，加上疫苗接种计划提升需求回升预期，美棉大幅上涨，传导至国内棉市。国内市场：国内棉花现货总供应量来看，因新棉集中上市，总体较为充裕，但目前新疆出疆运输并不顺畅，影响实际新疆棉向内地的流通量。港口进口资源量亦较可观，但配额限制其实际交易量。下游纱线方面价格逐步提涨，订单表现尚可。叠加原料库存量维持在较低的位置，对于原料刚需有增，节前备货也陆续展开，市场需求走向良好。在当前下游纱线涨价、备货的前提之下，国内棉花现货市场易强难弱且其成本支撑力较强。操作上，建议郑棉 2105 合约短期偏多思路对待。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净多持仓微减

图1：ICE期棉非商业净持仓情况

CFTC棉花非商业持仓情况



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12月08日，美棉期货非商业多头头寸为82087手，较前一周减少2694手；空头持仓为14127手，较前一周增加145手；净多持仓为67960手，较上周减2839手，净多头持仓连续两周减持。

2、本周国际棉花价格上涨

图2：国际棉价指数现货季节性分析



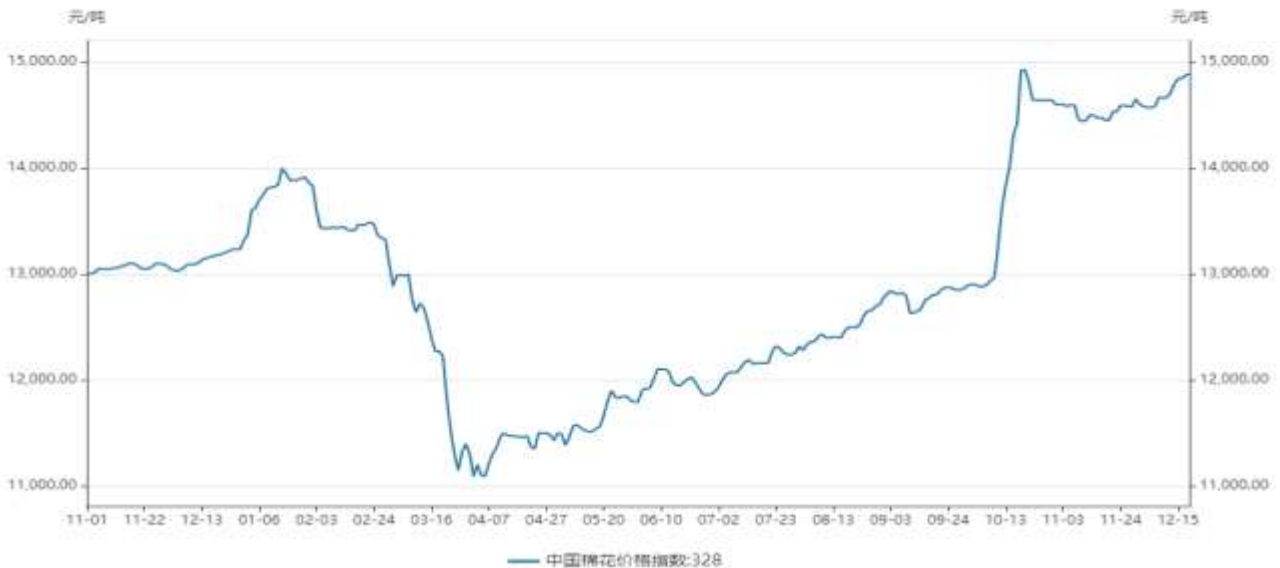
数据来源：WIND

截止2020年12月17日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为13325元/吨。

3、中国棉花价格指数上涨

图3：中国棉花价格指数走势

中国棉花价格指数：328B



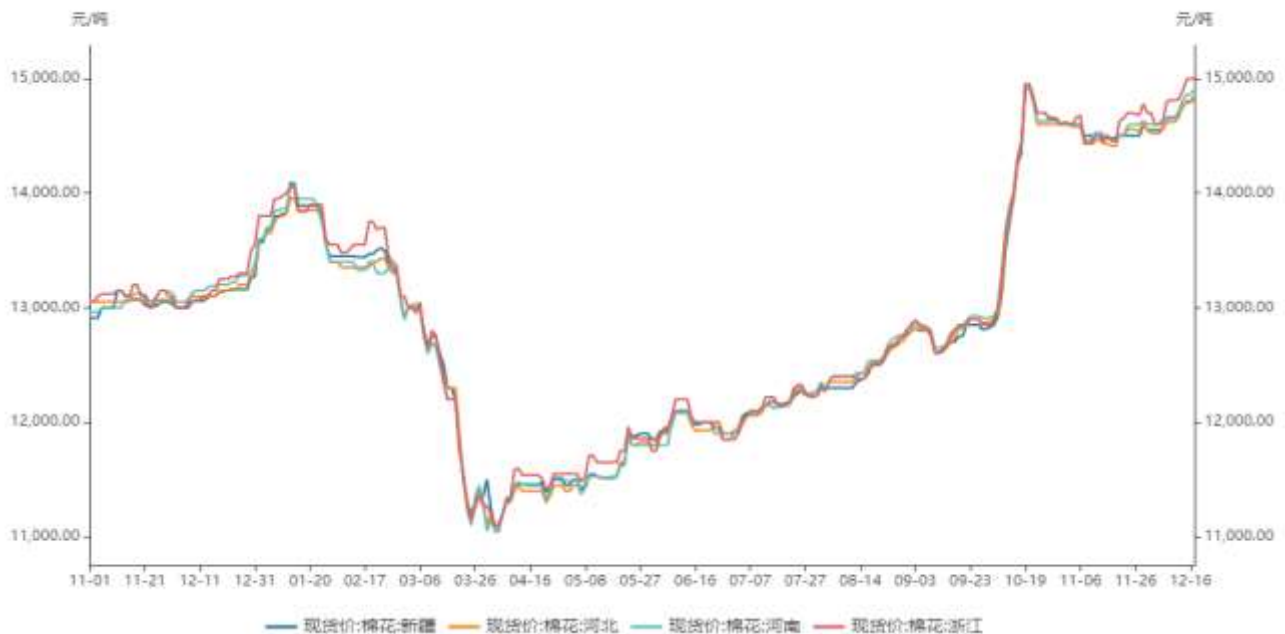
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 12 月 18 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14882 元/吨，较上一周上涨了 181 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

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 18 日，新疆棉花现货价格为 14840 元/吨；河南现货价格为 14900 元/吨；河北现货价格为 14830 元/吨。

图5：棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 12 月 18 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为-53 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润仍处于居高水平

图6：进口棉花成本利润走势

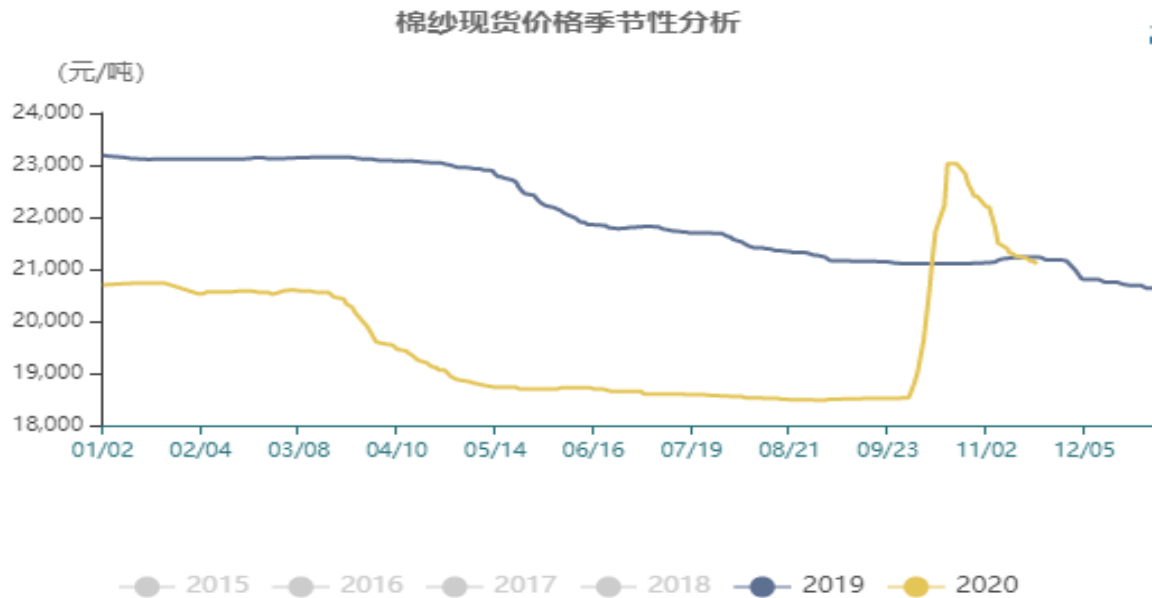


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 17 日，棉花进口利润为+1557 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 18 日，棉纱 C32S 价格为 21350 元/吨。

6、国内棉纱进口价格

图8：棉纱进口价格走势

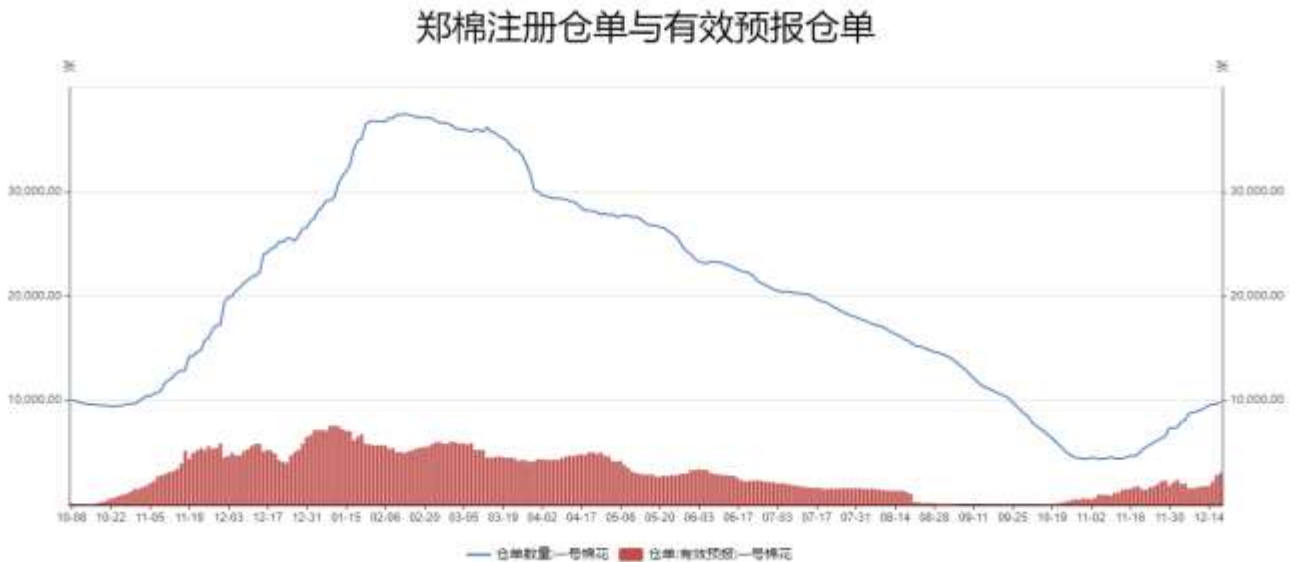


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 17 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 21800 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。

7、郑商所棉花仓单流入为主

图9：郑商所棉花仓单情况

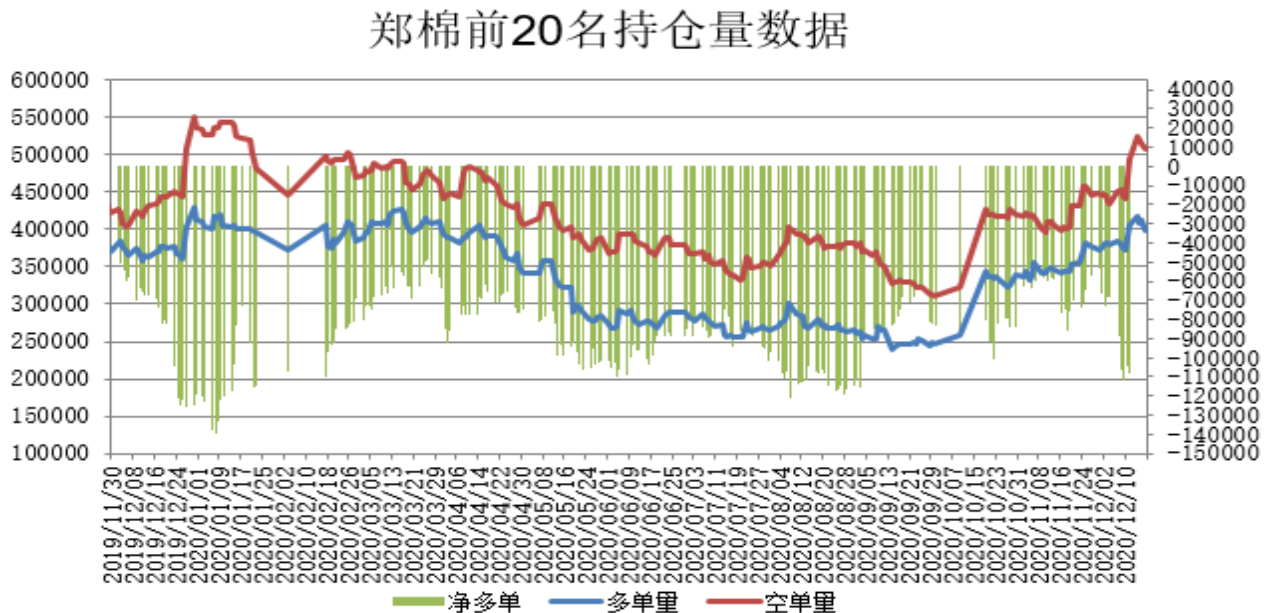


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 12 月 18 日，郑商所棉花期货注册仓单 10070 张，有效预报 3530 张。

8、郑商所棉花期货前20名净持仓情况

图10：郑商所棉花前20名持仓数据

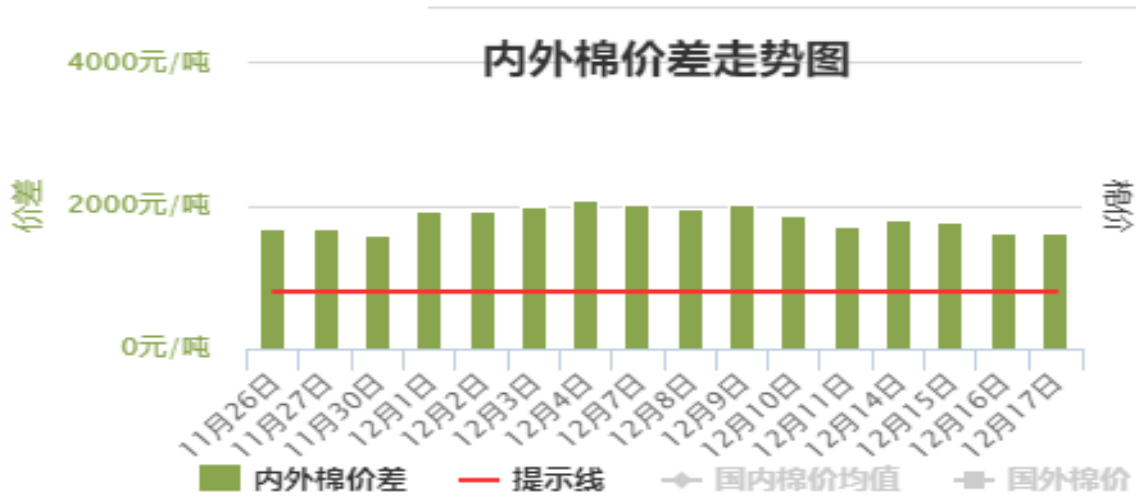


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 12 月 18 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 113835 手，较上周+25234 手，多头持仓 412634 手，空头持仓 526469 手。

9、国内外棉价差仍处高位，新棉棉轮入仍处暂停中

图11： 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。

