

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9月11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

从业资格证: F3030669

期货投资咨询编号 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)	12870	12590	-280
	持仓 (万手)	37.6	35.0	-2.6
	前 20 名净空持仓	114613	89547	-25066
现货	棉花 (元/吨)	12821	12636	-185
	棉纱 (元/吨)	18500	18510	+10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020 年 7 月中国棉花协会棉农分会对内地 12 个省市和新疆自治区 2436 个定点农户进行了植棉	新棉上市临近, 预计下周轧花厂开秤及开工数量继续增加。

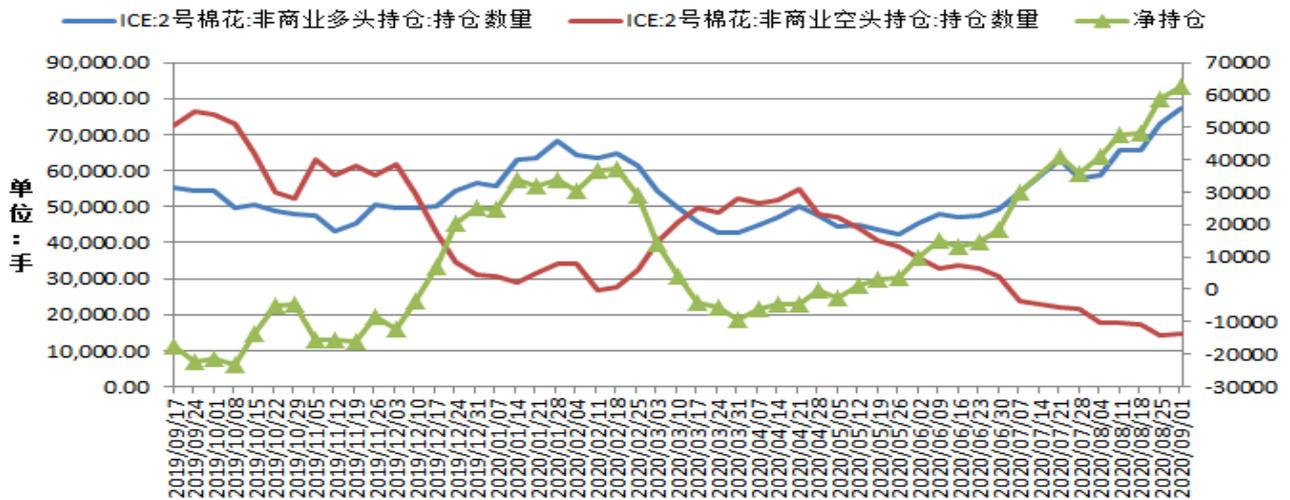
<p>情况调查。调查结果显示：2020 年度全国植棉面积为 4596.95 万亩，同比下降 4.5%。</p>	
<p>据 USDA 最新报告显示，2020/21 年度巴基斯坦棉花产量、消费量分别为 141.5 万吨、217.7 万吨，产销缺口 76.2 万吨。</p>	<p>7 月 1 日至 9 月 10 日国储棉轮出累计成交总量 458482.2967 吨，成交率 99.86%。自昨日开始，国储棉轮出量减少，由于已完成本次轮出计划总量的 91.60%，距离轮出结束剩下不到 15 个工作日，预计本次轮出量超出计划。</p>
<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率继续回升，且纱线、坯布库存下降明显。</p>	<p>国家发改委公告称，为保障纺织企业用棉需要，经研究决定，今年发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额（下称棉花进口滑准税配额）。此次发放棉花进口滑准税配额数量为 40 万吨，全部为非国营贸易配额，且限定用于加工贸易方式进口，随着进口棉花配额发放，预计后市进口棉花仍进一步增加可能，利空于国内棉价。</p>
<p>2020 年 1-8 月，我国纺织品服装累计出口额为 1874.065 亿美元，同比增长 8.11%，其中纺织品累计出口额为 1047.979 亿美元，同比增长 33.43%；服装累计出口额为 826.086 亿美元，同比下降 12.86%。</p>	<p>美国或将下令禁止进口新疆棉。</p>
<p>周度观点策略总结：本周郑棉 2101 合约期价下跌，跌幅约为 2.20%。主要原因一方面是，原油大跌，大宗商品跟跌，郑棉遭遇冲击；另一方面，美国对新疆棉管制的消息利空市场。国内市场：内地棉已经零星上市，预计下周轧花厂开秤、开工数量逐渐增加，市场迎来新的供应压力；自 9 月 10 日开始，国储棉轮出量开始减少，由于已完成本次轮出计划总量的 91.60%，距离轮出结束剩下不到 15 个工作日，预计本次轮出量超出计划。不过 8 月纺织服装品出口较去年同期出现了正增长，加之需求旺季背景下，下游需求仍旧处于恢复阶段，或对棉价形成一定支撑。经过深跌之后，盘面存技术修复可能，预计下周郑棉期价或逐步回升。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 12300-13000 元/吨区间高抛低吸。</p>	

二、周度市场数据

1、ICE 期棉花非商业净多持仓继续增加

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9月1日,美棉期货非商业多头头寸为77513手,较上一周增加4619手,空头头寸为14878手,较前一周增加833手,净多持仓为62635手,较上周增加3786手,净多头持仓连续五周增持,且显示多头气氛仍继续向好。

2、本周国际棉花价格下调为主

图2: 国际棉价指数现货季节性分析



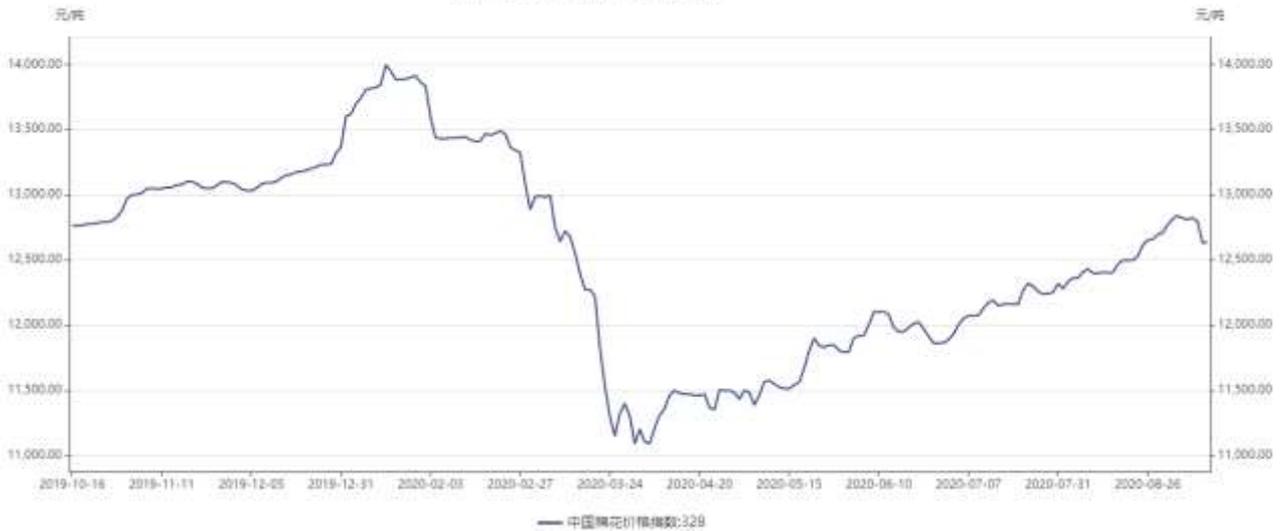
数据来源: WIND

截止2020年9月10日,1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11934元/吨,从季节性来看,Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数下跌

图3: 中国棉花价格指数走势

中国棉花价格指数：328B



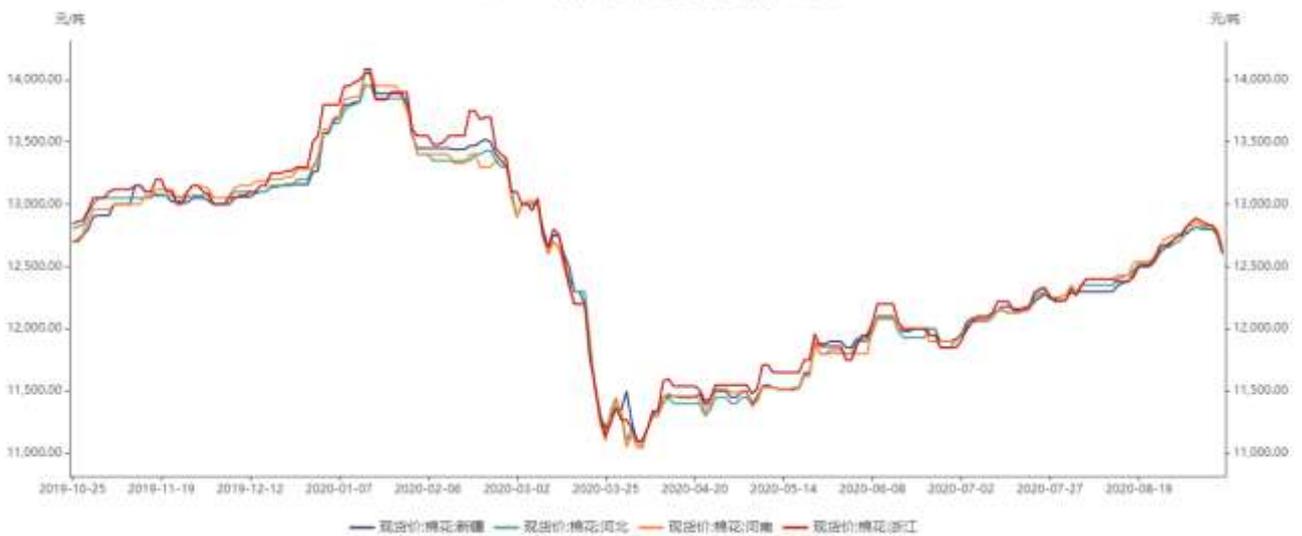
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 9 月 11 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12636 元/吨，较上一周下跌了 185 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

图4：主产区棉花价格走势

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 9 月 11 日，新疆地区棉花现货价格 12610 元/吨，较上一周环比下跌 210 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 9 月 11 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+46 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润持稳

图6：进口棉花成本利润走势

新疆棉花进口利润季节性分析



数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 10 日，棉花进口利润为+702 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

棉纱现货价格季节性分析



数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 11 日，棉纱 C32S 价格为 18510 元/吨，现货价格小幅上调。从季节性来看，棉纱现货价格目前处于历史的较低水平。

6、国内棉纱进口价格

图8：棉纱进口价格走势

进口棉纱港口提货价季节性分析



数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 10 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18500 元/吨，较上周上涨 80 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

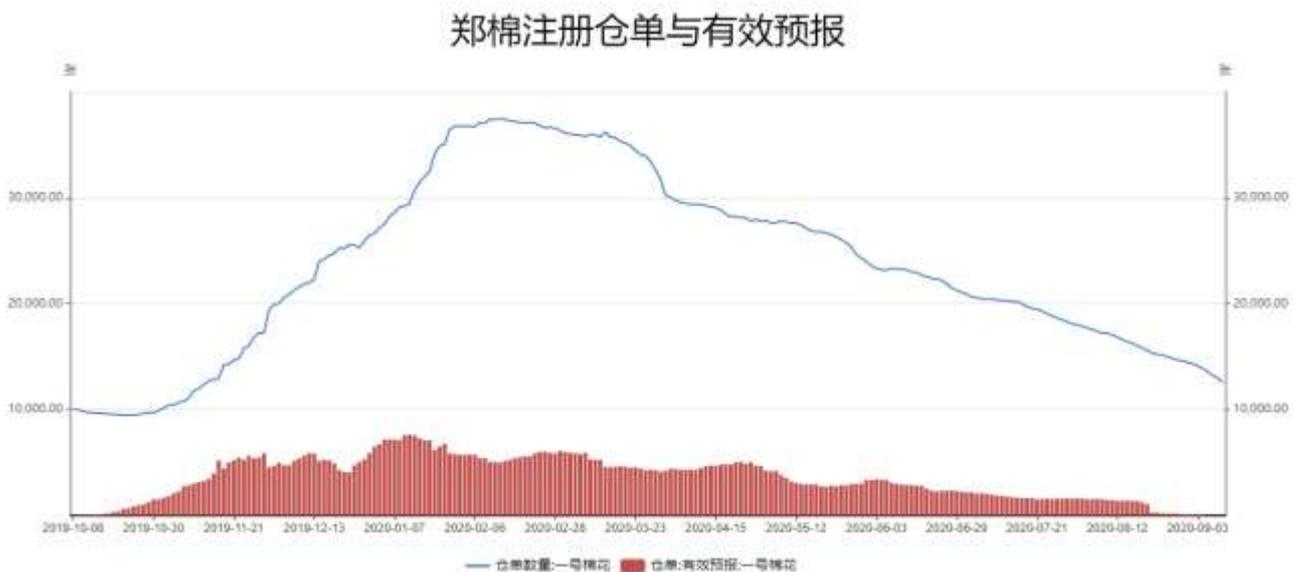


数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 10 日，棉纱进口利润+10 元/吨，进口利润处于偏低水平。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况

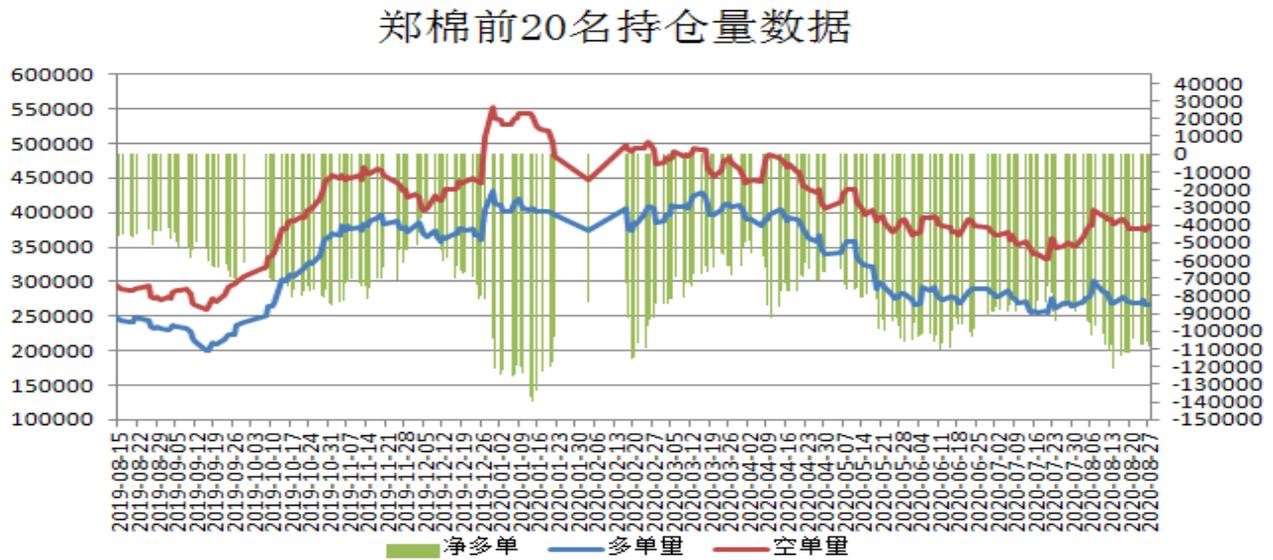


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 9 月 11 日，交易所棉花期货注册仓单 12209 张，周度环比-1669 张，有效预报 0 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

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

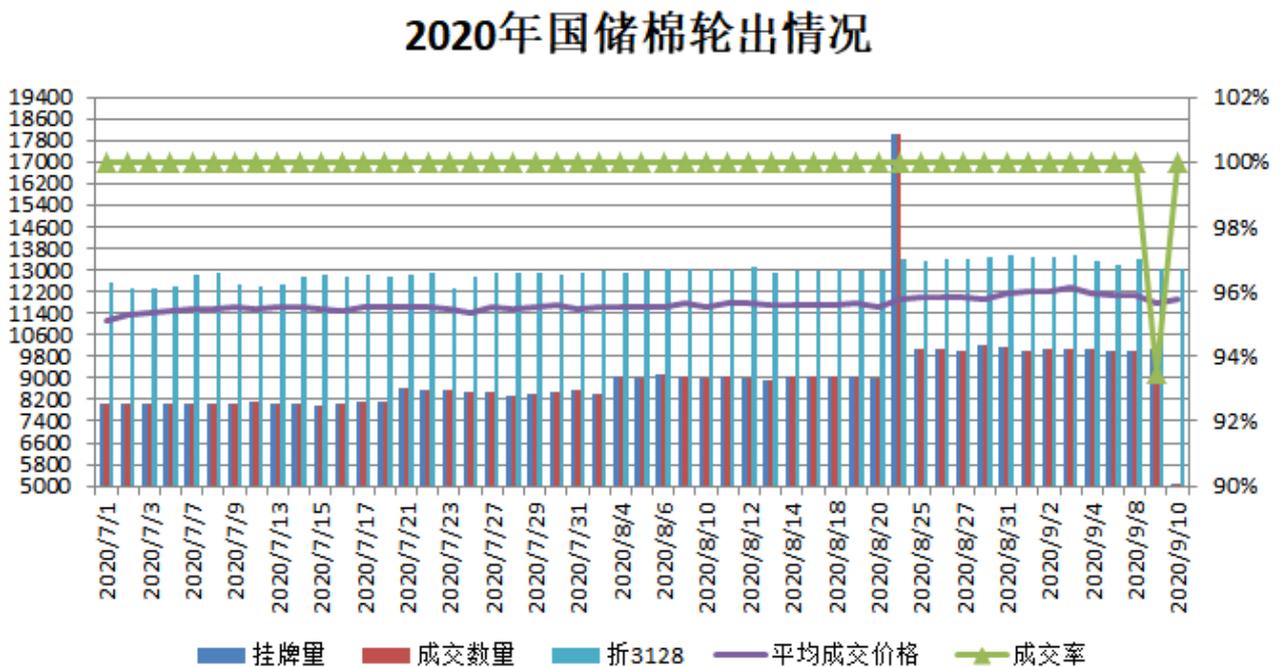


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 9 月 11 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 89547 手，较上周-25066 手，多头持仓 264760 手，空头持仓 354307 手。

9、国储棉轮出情况

图12：国储棉轮出情况

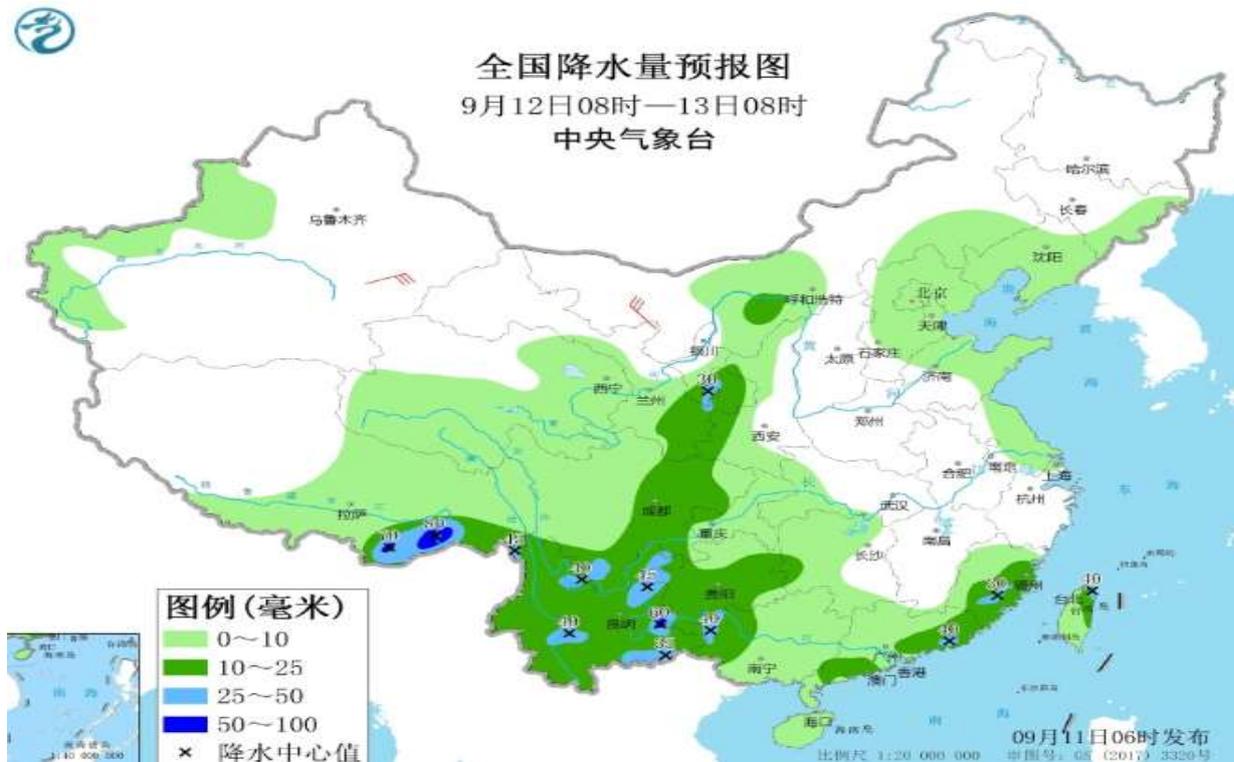


数据来源：中国棉花信息网 瑞达期货研究院

2020 年度储备棉轮出工作自 7 月 1 日开始开启，截至 9 月 10 日，累计计划出库 45.911676 万吨，累计成交 45.845945 万吨，累计成交率 100%，其中新疆棉成交 25.490903 万吨，地产棉成交 20.355047 万吨。

10、产区天气及降雨量预报

图13： 产区降雨量预报



图表来源：中国气象局

未来一周，新疆阿勒泰地区山区、喀什地区山区、克州、哈密市等地的部分区域有微到小雨（山区雨转雪），其中喀什地区南部山区、克州山区、哈密市等地的局部区域有中雨；东疆风口有9级左右西北风，南疆塔里木盆地中东部有4~5级偏东风，盆地东部南部地区伴有不同程度的沙尘天气。

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。

