

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

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)	14385	14835	+450
	持仓 (万手)	23.0	40.8	+17.8
	前 20 名净空持仓	53806	88601	+34795
现货	棉花 (元/吨)	14569	14701	+132
	棉纱 (元/吨)	21050	21150	+100

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

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。	集中到港。
海关总署最新数据显示，2020 年 11 月，我国纺织品服装出口额为 245.90 亿美元，环比下降 1.03%，同比增加 11.43%。	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。
本周纺织企业纱线、坯布开机率稳中下降，但纱线、坯布库存累库速度继续放缓，受节日需求增加，库存处于消耗状态中。	截至 12 月 06 日，新疆累计加工量约为 398.2 万吨，同比增长 5.79%。其中自治区为 245.8 万吨，兵团为 152.4 万吨；内地为 7.1 万吨，同比增长 16.20%。
美国农业部报告显示，2020 年 11 月 27 日-12 月 3 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 9.14 万吨，较前周增长 45%，较前四周平均值增长 61%。主要买主是中国（3.6 万吨）、巴基斯坦（1.72 万吨）、越南（8119 吨）、印度尼西亚（6078 吨）和泰国（4899 吨）。中国香港地区取消 454 吨。当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 7.33 万吨，较前周增长 79%，较前四周平均值增长 38%。	

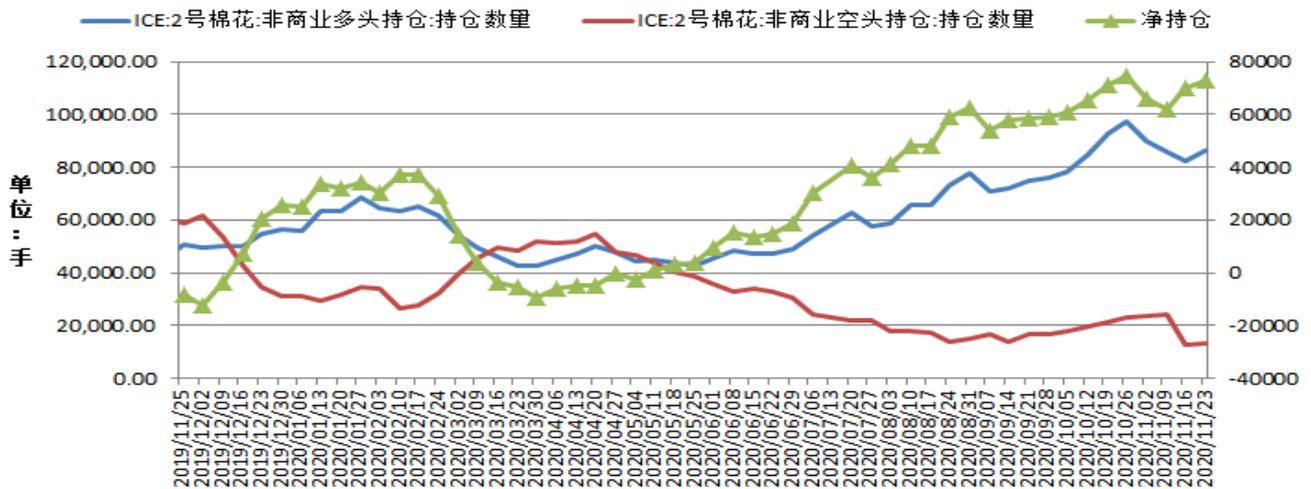
周度观点策略总结：本周郑棉 2105 合约期价上涨，周度涨幅为 3.10%。主要因辉瑞疫苗的最新进展消息提振经济复苏预期，同时也提升棉花需求前景，美棉出现较大幅度上涨，利好棉市。国内市场：国内新棉维持集中上量状态，伴随东疆、北疆越来越多的花厂结束加工，企业将工作重点转向销售，另外因棉花加工企业本身对于资金压力承受能力有限，因而出货心态积极。当前下游已陆续开启节前备货，对于原料刚需稍有好转。总体上，当前新疆地区皮棉加工已完成 7 成至 8 成，成本基本锁定，新疆棉机采资源成本集中于 13900-14200 元/吨，手摘集中于 14500 元/吨附近，南疆机采资源质量明显好于北疆，但其成本价格稍高，企业不愿意低价销售。后续来看，宏观消息面辟如疫苗、经济政策等相关消息或缓步走好，但棉花本身供需面利好难寻，预期将围绕成本位中低值上下震荡。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 14300-15100 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01日,美棉期货非商业多头头寸为84781手,较前一周减少1496手;空头持仓为13982手,较前一周增加816手;净多持仓为70799手,较上周减2312手,净多头持仓减持,多头气氛开始减弱。

2、本周国际棉花价格小幅回升

图2: 国际棉价指数现货季节性分析



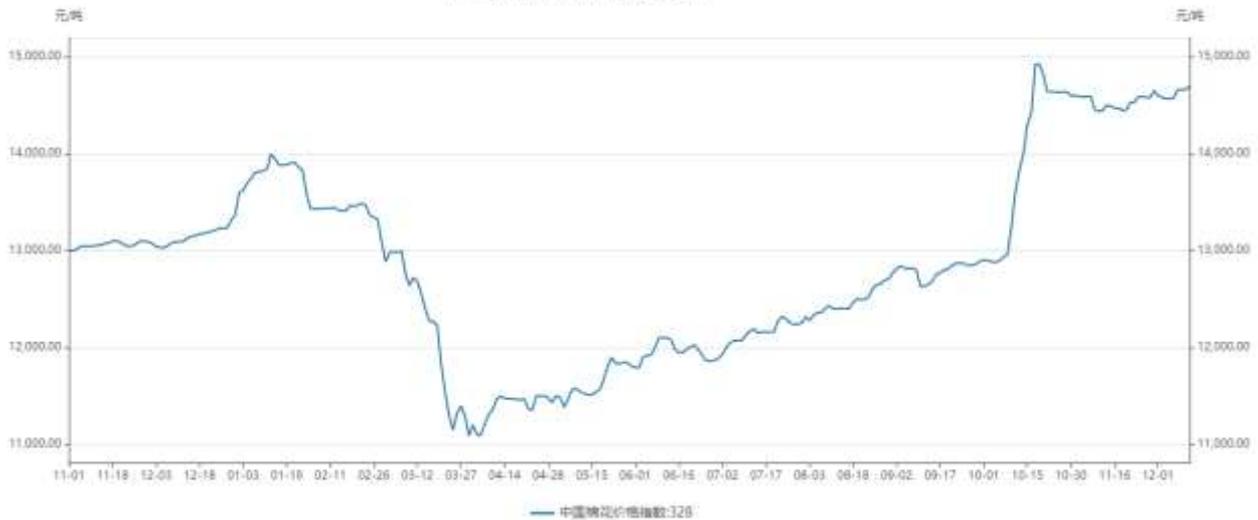
数据来源: WIND

截止2020年12月10日,1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为12880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

中国棉花价格指数：328B

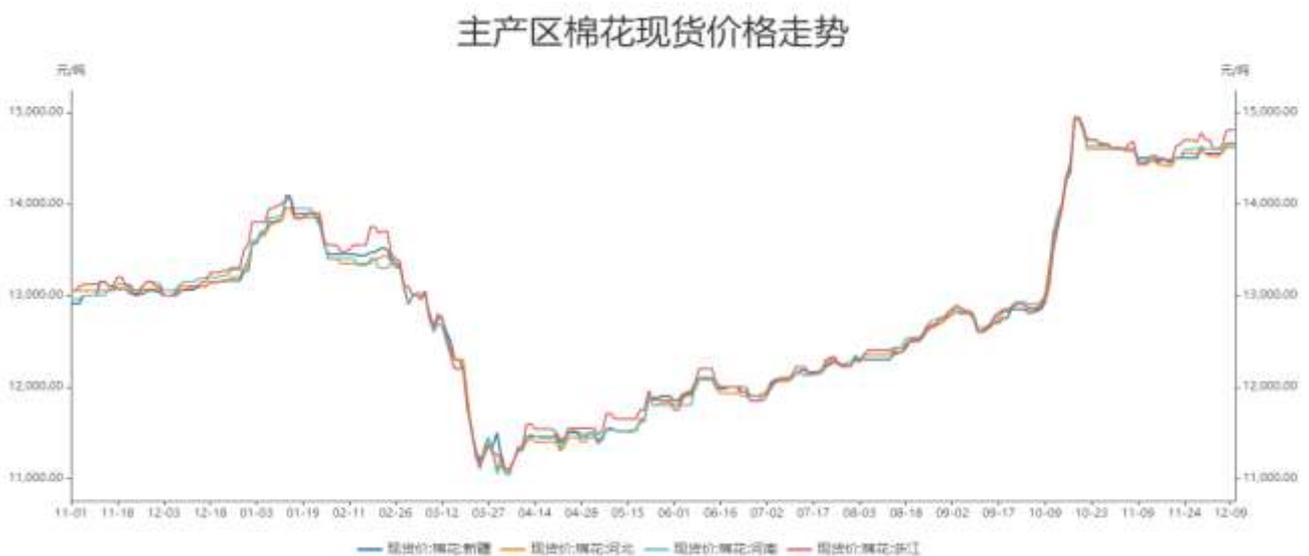


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 12 月 11 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14701 元/吨，较上一周上涨了 132 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 11 日，新疆棉花现货价格为 14660 元/吨；河南现货价格为 14650 元/吨；河北现货价格为 14620 元/吨。

图5：棉花基差走势

国内棉花现货基差走势



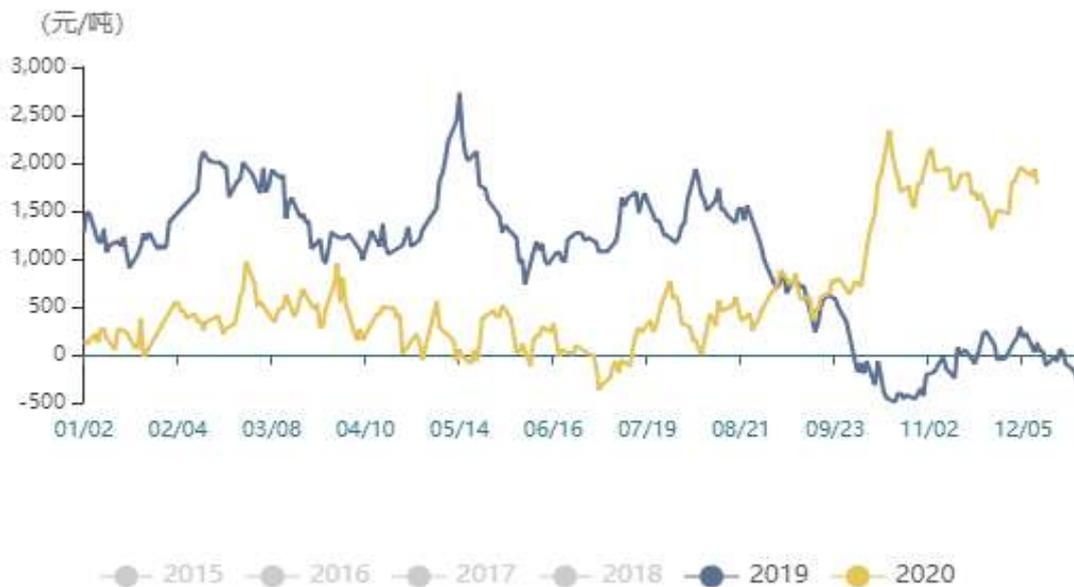
数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 12 月 11 日, 棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为-134 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

新疆棉花进口利润季节性分析



数据来源: WIND

截止 2020 年 12 月 10 日, 棉花进口利润为+1821 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 12 月 11 日，棉纱 C32S 价格为 21150 元/吨。

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 12 月 10 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。

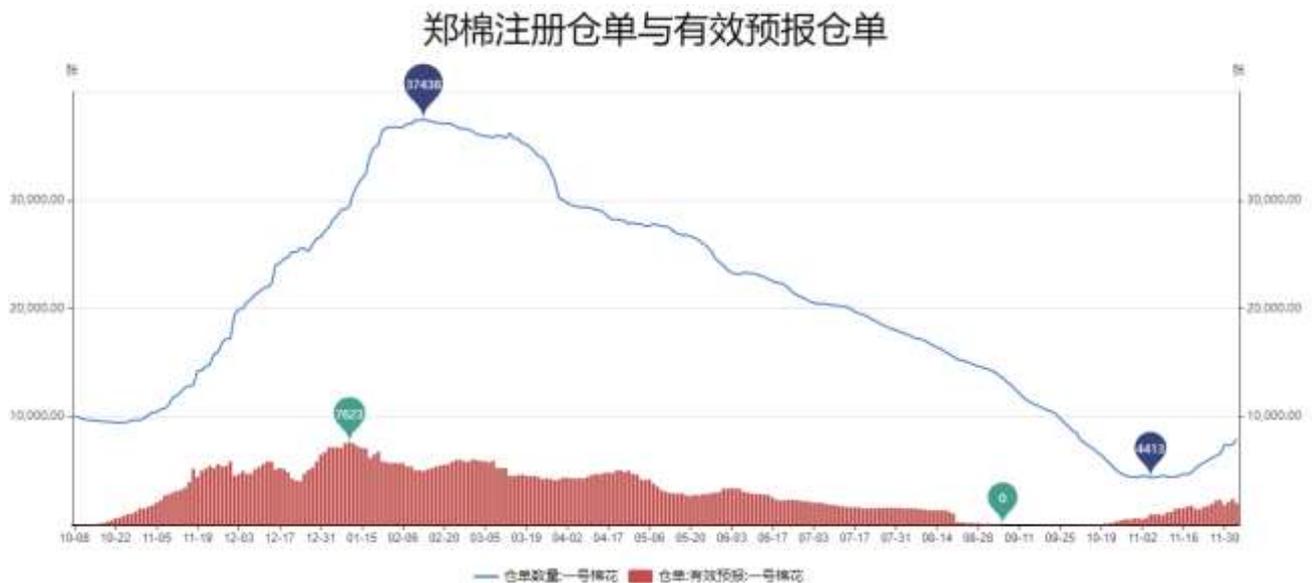
棉纱进口利润情况

图9：国内棉纱进口利润情况



7、郑商所棉花仓单流入为主

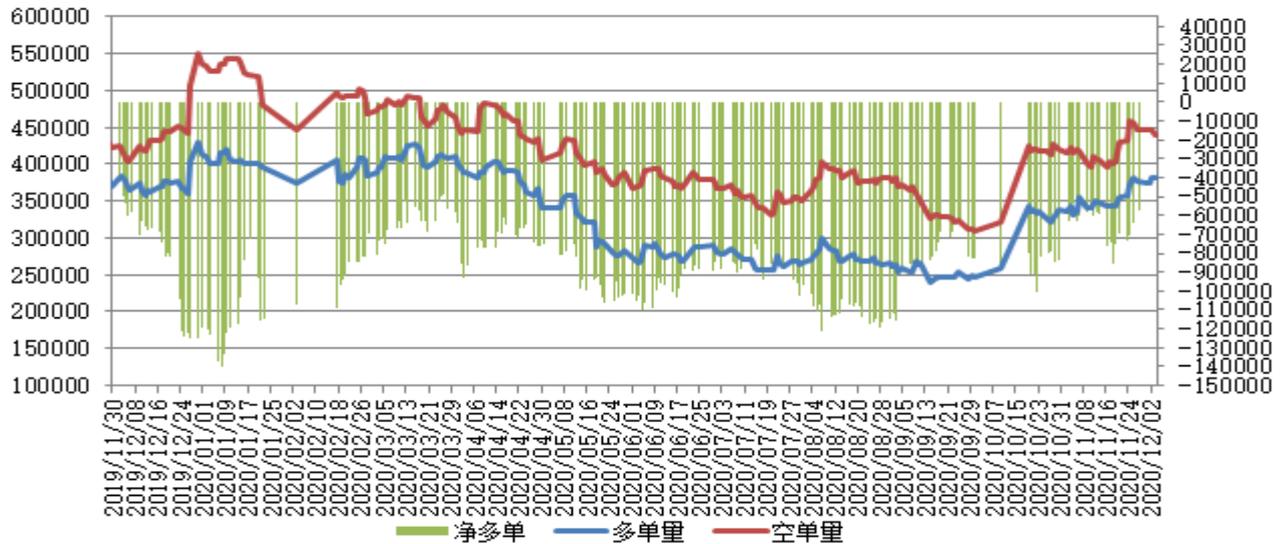
图10: 郑商所棉花仓单情况



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

郑棉前20名持仓量数据



数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 12 月 11 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 88601 手，较上周+34795 手，多头持仓 405833 手，空头持仓 494434 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。

