

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25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)	14935	14930	-5
	持仓 (万手)	48.6	46.4	-2.2
	前 20 名净空持仓	113835	111468	-2367
现货	棉花 (元/吨)	14882	14921	+39
	棉纱 (元/吨)	21350	21500	+150

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
11 月, 中国棉纺织行业指数 51.23, 连续三个月位于荣枯线之上。	据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查

	数据显示，11月底全国棉花周转库存总量约373.82万吨，较上月增加136.78万吨，增幅57.70%，高于去年同期3.7万吨。
本周纺织企业纱线、坯布开机率变化不大，但纱线、坯布库存持续下降，并处于偏低水平，纱企仍维持老订单为主，需求仍表现尚好。	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。
美国农业部报告显示，2020年12月11-17日，2020/21年度美国陆地棉净签量为9.45万吨，较前周减少1%，较前四周平均值增长14%。主要买主是中国（4.21万吨）、越南（2.46万吨）、巴基斯坦（1.18万吨）、萨尔瓦多（3901吨）和土耳其（3357吨）。取消合同的主要是墨西哥（2381吨）。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为6.38万吨，较前周增长12%，较前四周平均值增长20%。	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。
	截止到12月20日，新疆累计加工量约为455.4万吨，同比增长3.85%。

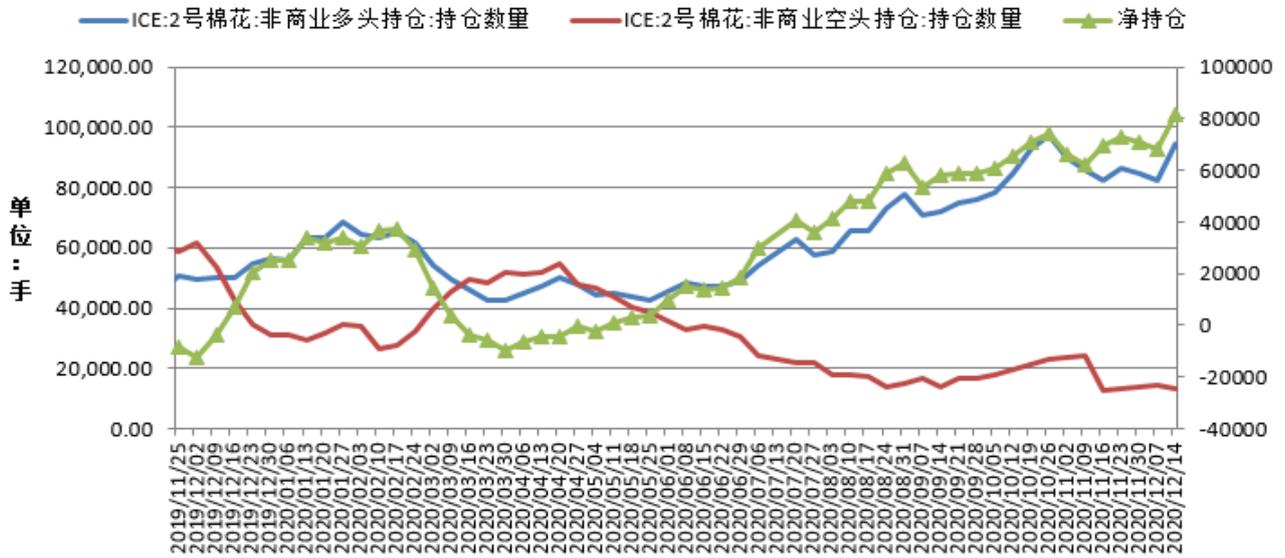
**周度观点策略总结：**本周郑棉2105合约期价报收十字星，周度跌幅为0.03%。郑棉价格前期先跟随美棉跳水，随后在其成本及现阶段下游订单支撑下，价格逐步修复上行。国内市场：本年度新疆棉花单产或明显好于去年，进而弥补部分种植面积下滑所带来的减产，预期2020/21年度国内棉花总产量将持平或略高于去年，花厂维持顺利加工，公检量已超400万吨。另外11月份中国棉花进口量在20万吨附近，总体来看，国内棉花总供应依旧偏于宽松。下游纱线方面订单表现尚可，且其在春节前有备货需求，因而短期需求端对于棉花价格有所支撑。整体上，当下国内棉花供应宽松与下游信心恢复并存，加之棉花本身成本支撑较强，预计短期棉花震荡上行趋势。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情况

图1：ICE期棉非商业净持仓情况

### CFTC棉花非商业持仓情况

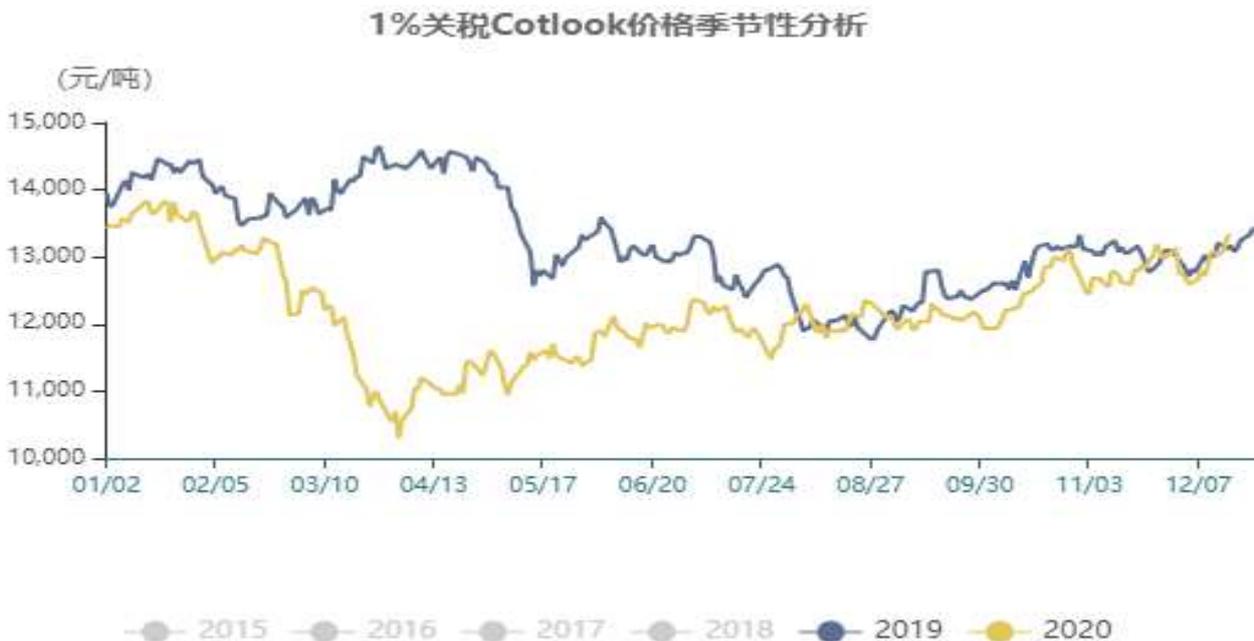


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年12月15日，美棉期货非商业多头头寸为94639手，较前一周增加12552手；空头持仓为13298手，较前一周减少829手；净多持仓为81341手，较上周增加13381手，净多头持仓增持超万手，多头气氛大幅提升。

### 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



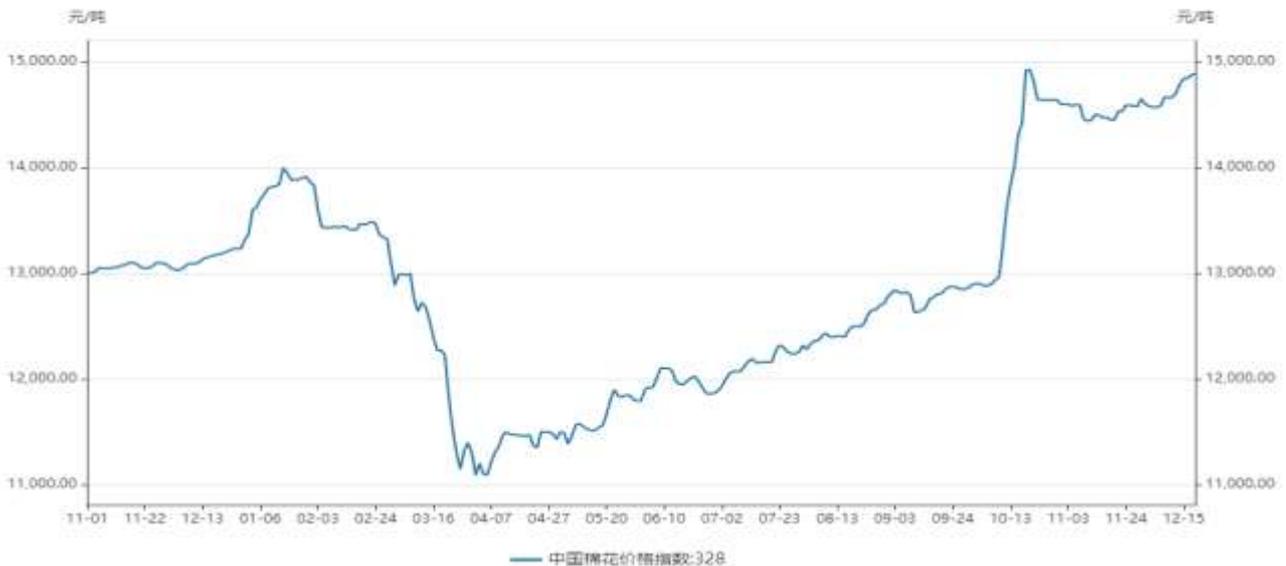
数据来源：WIND

截止2020年12月24日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 13357 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



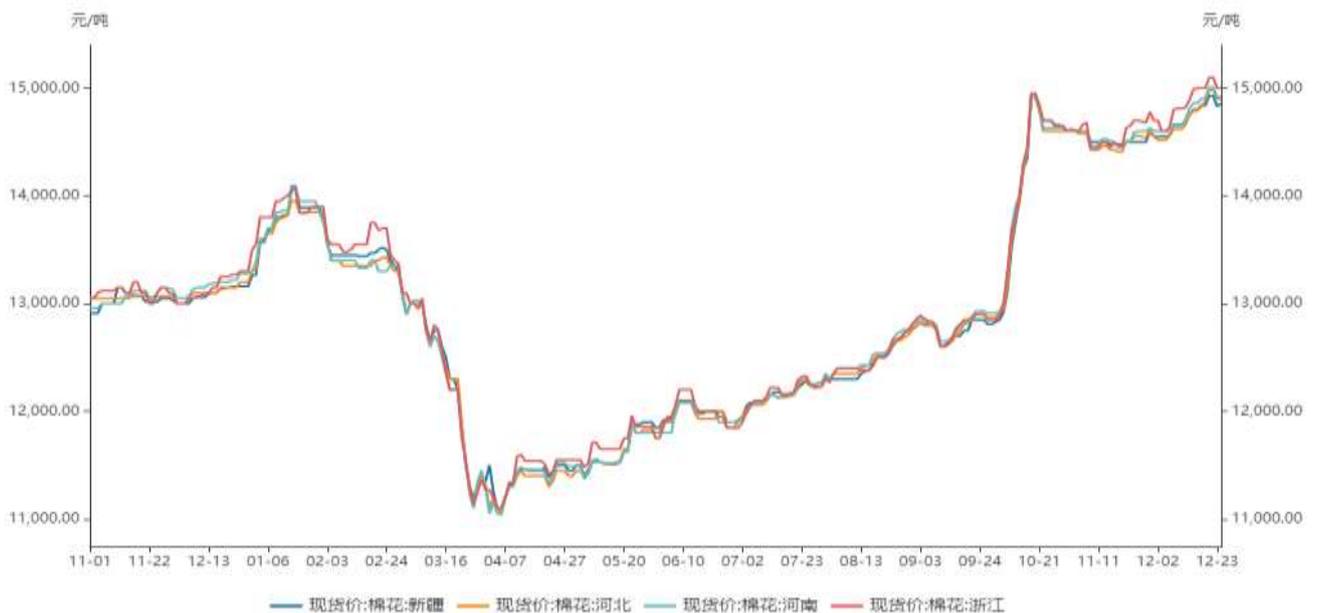
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 12 月 25 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14921 元/吨，较上一周上涨了 39 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 25 日，新疆棉花现货价格为 14860 元/吨；河南现货价格为 14920 元/吨；河北现货价格为 14900 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 25 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为-9 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 24 日，棉花进口利润为+1564 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

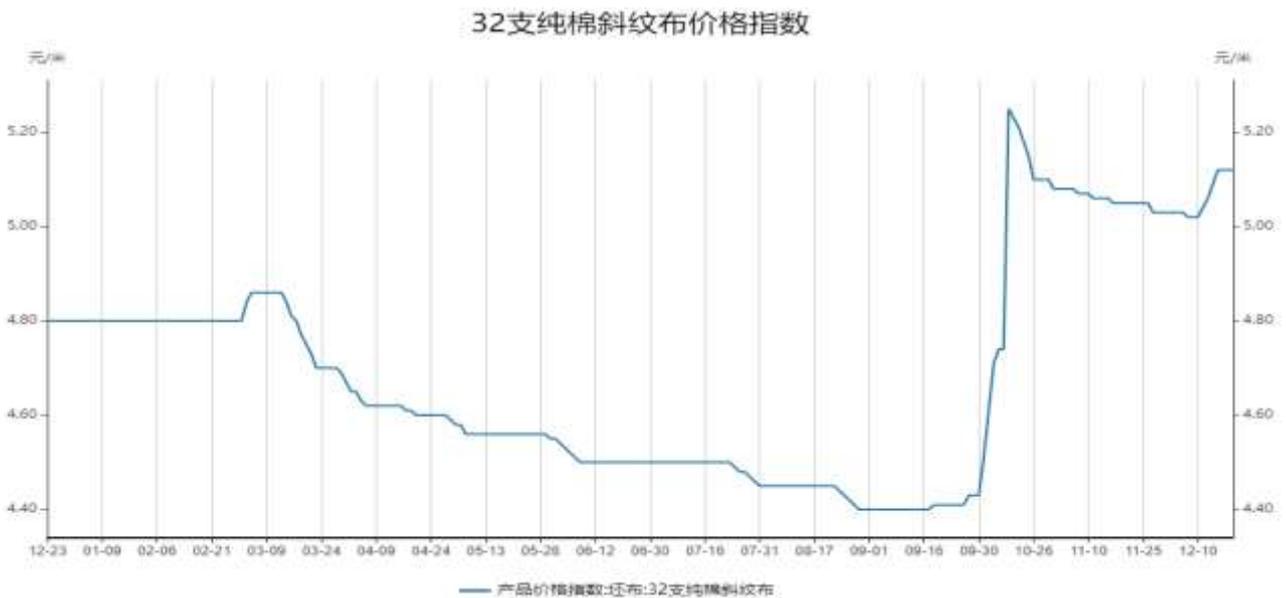


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 25 日，棉纱 C32S 价格为 21500 元/吨。

### 6、国内32支纯棉斜纹布价格指数

图8：32支纯棉斜纹布价格指数

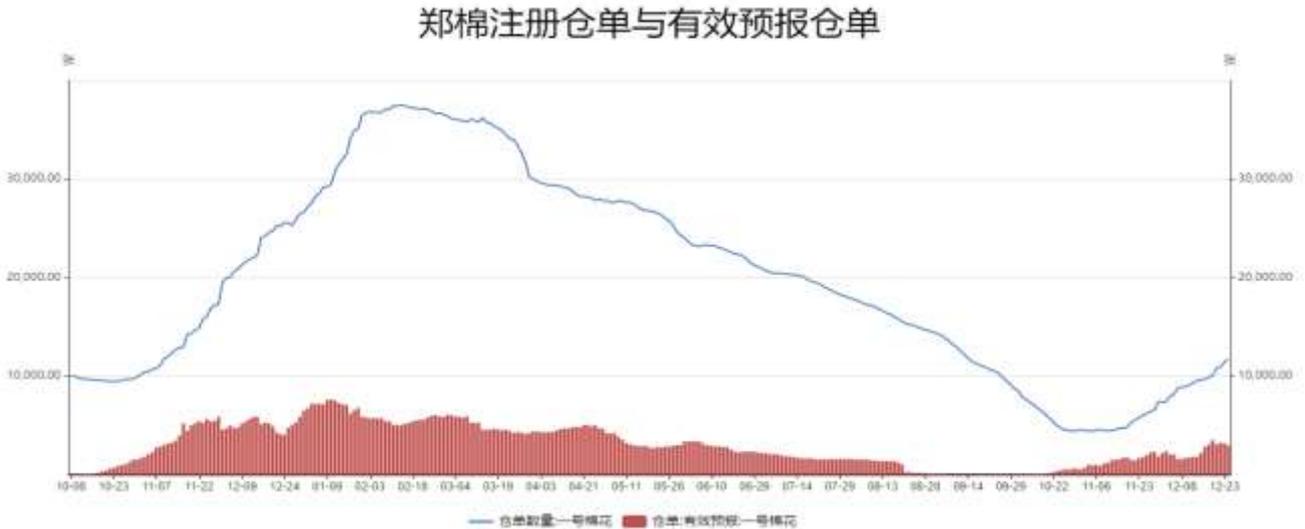


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 25 日，国内 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.12 元/米。

### 7、郑商所棉花仓单流入为主

图9：郑商所棉花仓单情况

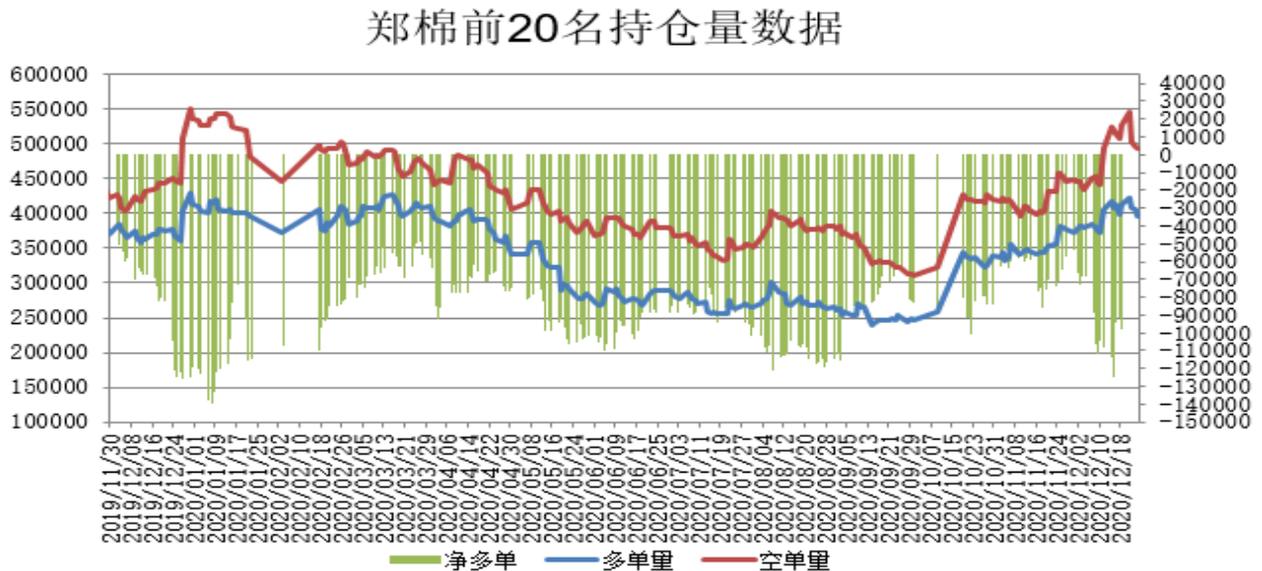


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨\*8手）

截止 2020 年 12 月 25 日，郑商所棉花期货注册仓单 11895 张，有效预报 2815 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 25 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 111468 手，较上周-2367 手，多头持仓 388018 手，空头持仓 499486 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。

