

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10月09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)	12675	13295	+620
	持仓 (万手)	31.8	30.2	-1.6
	前 20 名净空持仓	71351	62860	-8491
现货	棉花 (元/吨)	12868	12963	+95
	棉纱 (元/吨)	18530	18830	+300

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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	棉花播种至 9 月末, 全国棉区综合气候适宜指数为较适宜, 与 2019 年相比, 全国棉花平均单产趋

<p>数据显示,8月底全国周转库存总量约164.96万吨,低于去年同期35.9万吨;较上月减少34.21万吨,降幅17.18%。</p>	<p>势为增产年。</p>
<p>2020年度储备棉轮出工作自7月1日开始开启,截至9月30日,累计计划出库约50.45万吨,累计成交超50万吨,轮出任务超额完成。累计成交率几近100%。</p>	<p>美国农业部报告显示,2020年9月25日-10月1日,2020/21年度美国陆地棉净签量为4.05万吨,较前周减少24%,较前四周平均值减少27%。主要买主是越南(2.85万吨)、中国(6055吨)、巴基斯坦(4876吨)、哥斯达黎加(1406吨)和墨西哥(1179吨)。取消合同的主要是孟加拉国(3175吨)、日本(885吨)和中国香港地区(295吨)。当周,美国2020/21年度陆地棉装运量为3.23万吨,较前周减少35%,较前四周平均值减少38%。本周美棉出口签约量及装运量双双下降,期中中国对美棉采购量减半,利空美棉价格。</p>
<p>未来一周,新一股冷空气将先后影响新疆北部、西北地区东部、华北、东北地区、黄淮等地。或影响新棉采收进度。</p>	<p>截至2020年10月8日,新疆地区皮棉累计加工总量46.44万吨,其中,自治区皮棉加工量26.60万吨,兵团皮棉加工量19.84万吨。8日当日增量4.45万吨。</p>

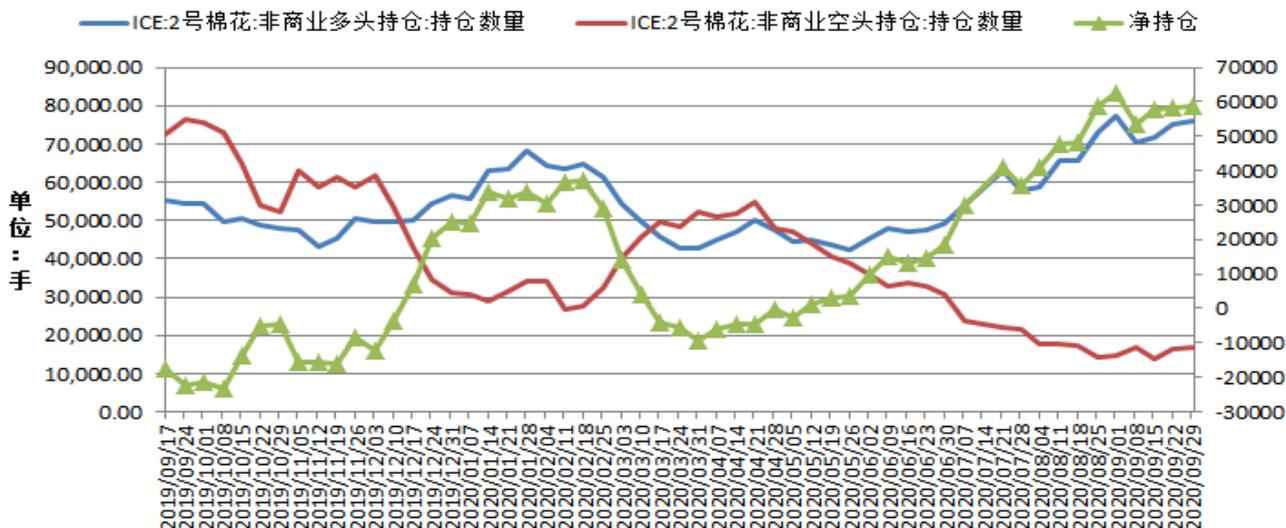
**周度观点策略总结:** 本周郑棉 2101 合约期价呈低位反弹之势,主要受美棉价格大涨刺激及新棉收购价格成本等利好支撑。国内市场:截至9月30日,最新一轮的储备棉轮出已经完成,7月1日至9月30日累计成交总量503352.5011吨,成交率99.87%,超额完成计划轮出量。预估国储库中棉花存量在162万吨附近,处于低位水平,在轮出消息公布之初便有择机轮入的官方消息同时发布,或在2020年的四季度,后市关注官网消息。国内新疆新季手摘棉收购均价基本在6.0元/公斤以上,相比去年成本偏高,且南疆籽棉仍保持上涨趋势。节后北疆地区棉花价格报盘上涨,目前市场处于新陈交替阶段,2019年度棉花按需交易,2020年度新棉零星报盘,轧花厂卡成本报价,但市场有价无市。下游纱线方面,秋冬季旺季备货增加,无论是内需还是外单货仍处于缓慢好转的状态。操作上,建议郑棉 2101 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

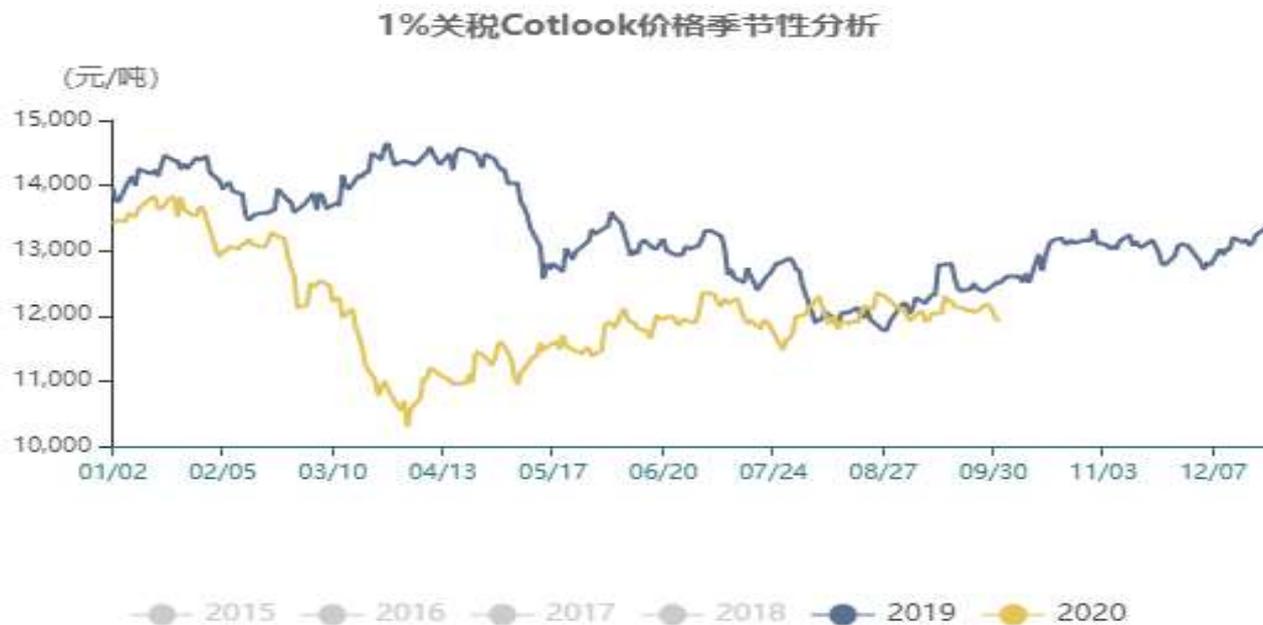


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年9月29日，美棉期货非商业多头头寸为75927手，较前一周增加795手；空头持仓为16949手，较前一周增加329手；净多持仓为58978手，较上周增加466手，净多头持仓仍处于相对高位，且连续三周增持。

## 2、本周国际棉花价格持稳

图2：国际棉价指数现货季节性分析

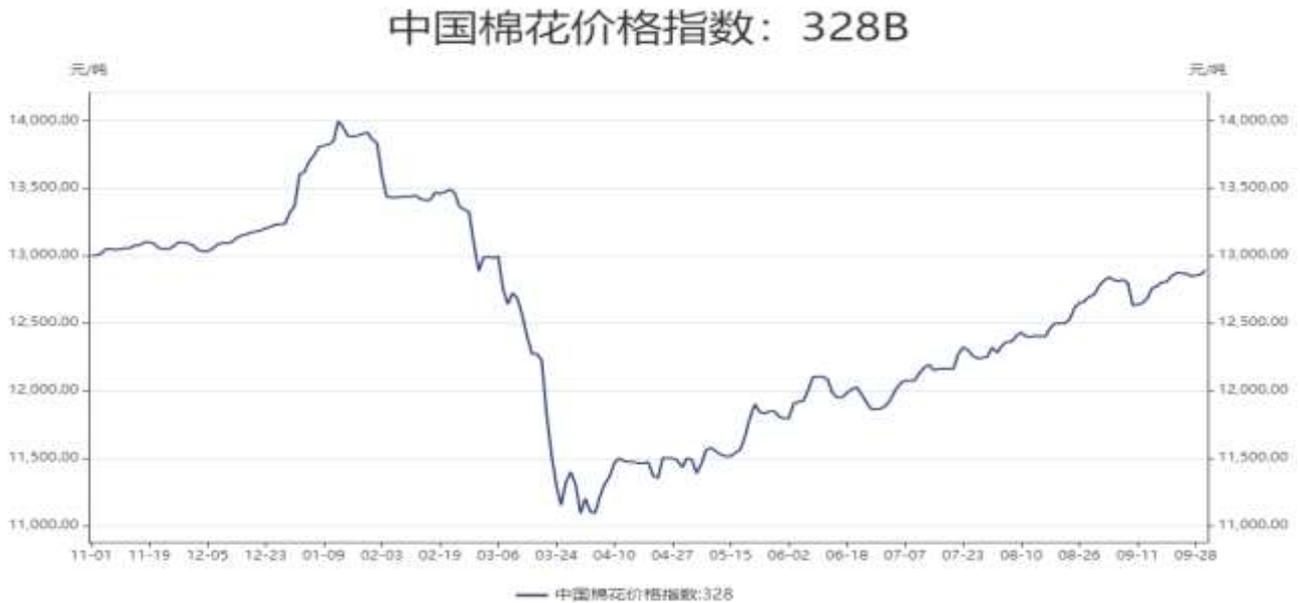


数据来源：WIND

截止2020年10月8日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为12144元/吨，从季节性来看，Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

### 3、中国棉花价格指数小幅上涨

图3：中国棉花价格指数走势

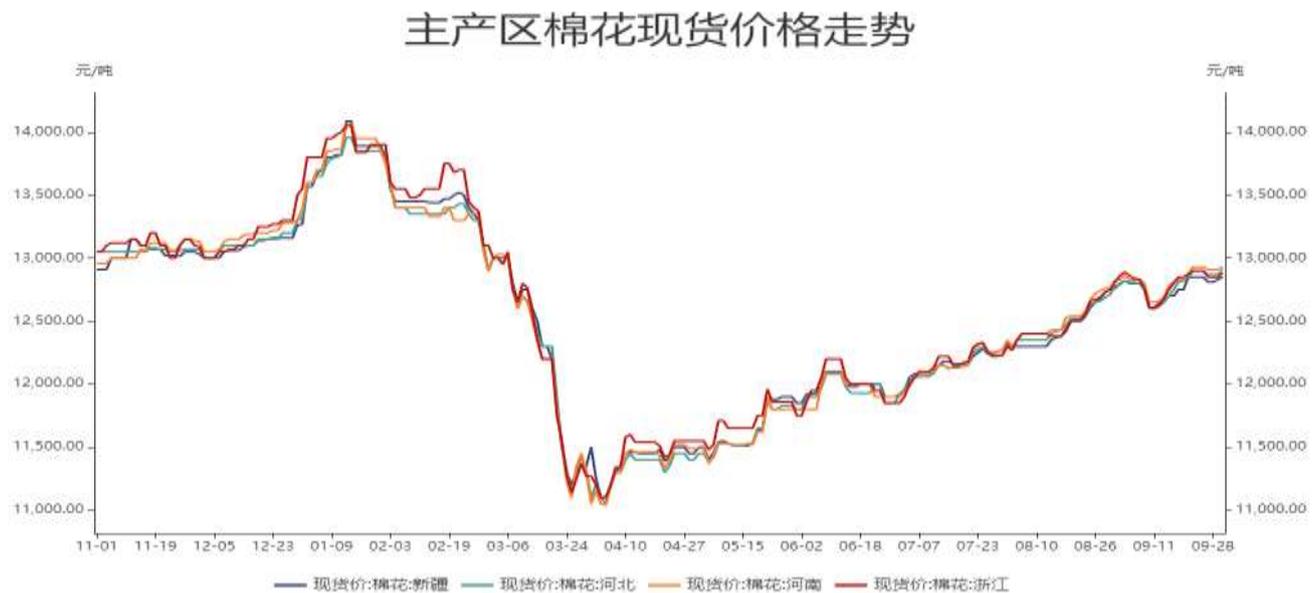


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 10 月 9 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12963 元/吨，较上一周上涨了 95 元/吨。

### 主产区棉花现货价格走势

图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 10 月 9 日，新疆地区棉花现货价格 12850 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 10 月 9 日, 棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为-332 元/吨。

#### 4、国内新疆棉花进口利润稳中上调

图6: 进口棉花成本利润走势



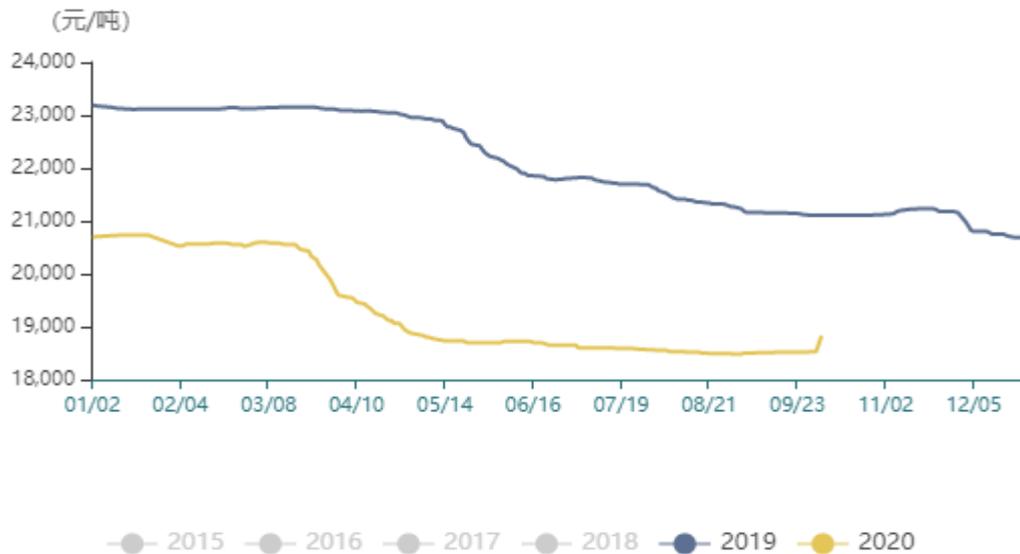
数据来源: WIND

截止 2020 年 10 月 8 日, 棉花进口利润为+815 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 10 月 9 日，棉纱 C32S 价格为 18830 元/吨。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 10 月 8 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18530 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

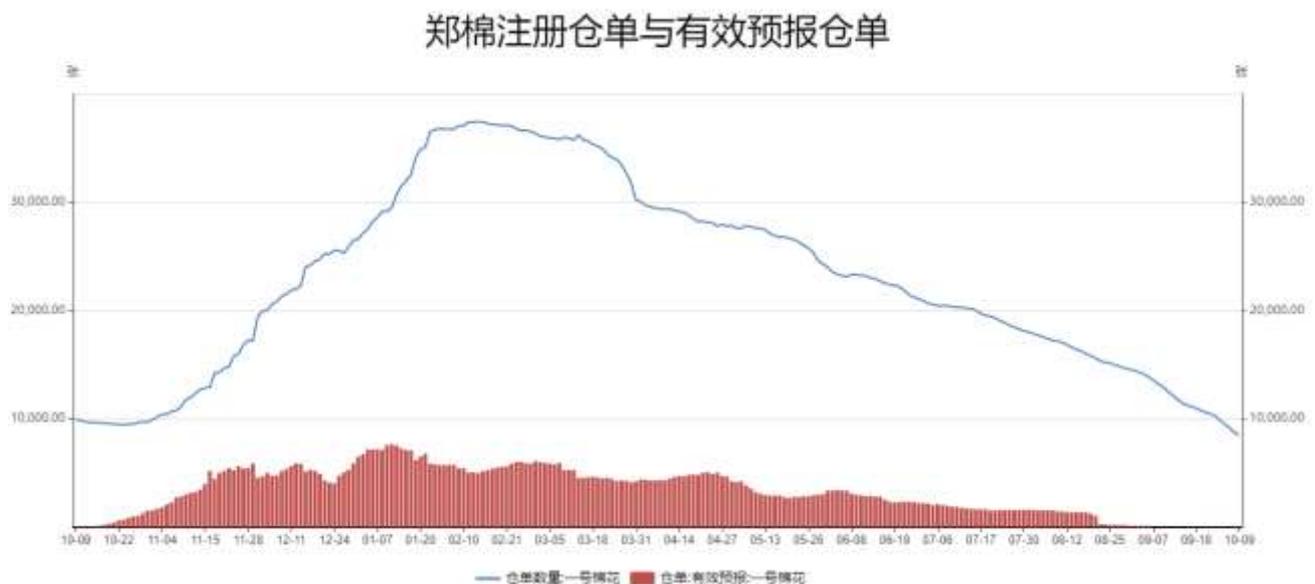


数据来源：WIND

截止 2020 年 10 月 8 日，棉纱进口利润+300 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



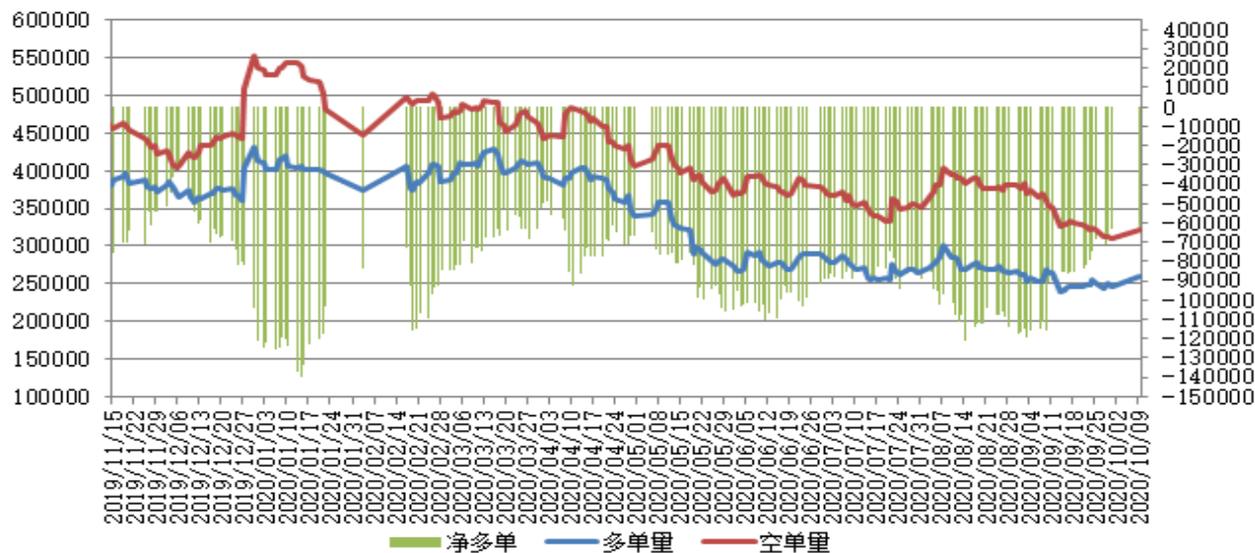
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨\*8手)

截止 2020 年 10 月 9 日，郑商所棉花期货注册仓单 8512 张，有效预报 31 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

### 郑棉前20名持仓量数据

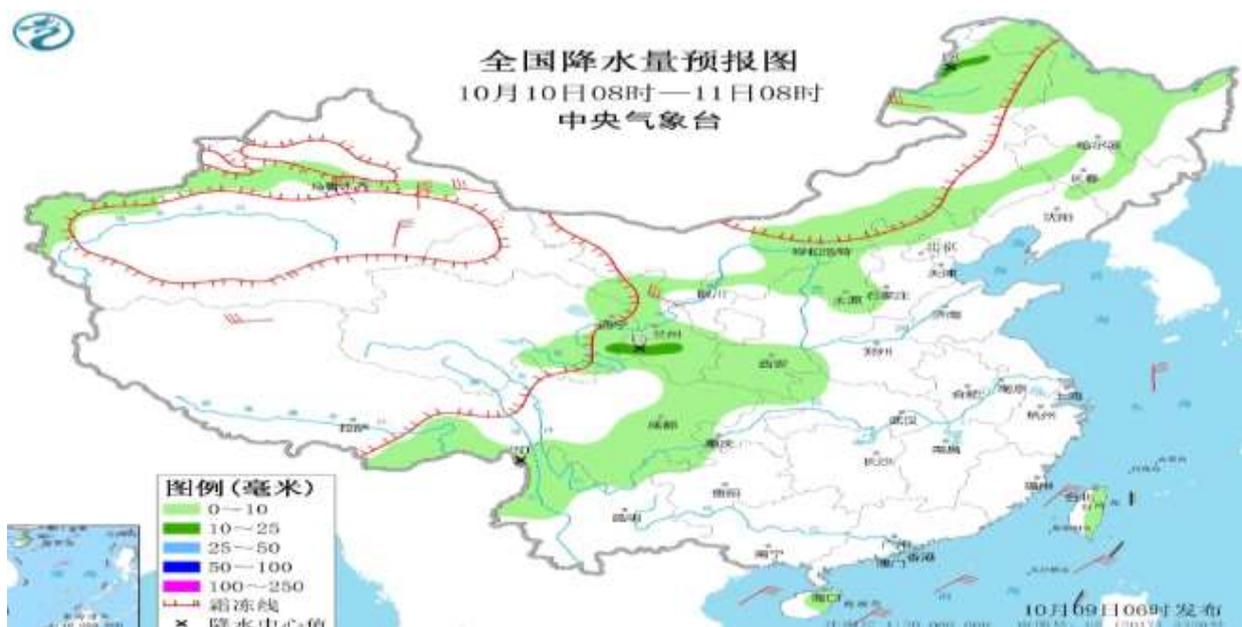


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 10 月 9 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 62860 手，较上周-8491 手，多头持仓 258901 手，空头持仓 321761 手。

### 9、产区天气及降雨量预报

图12： 产区降雨量预报



图表来源：中国气象局

未来一周，新疆沿天山地区、内蒙古中东部、黑龙江中北部、西北地区中东部、华北北部和西部、西藏东南部、西南地区东北部等地部分地区有小雨，局地有中雨。与此同时，冷空气将影响北方地区，关注大风降温和雨雪天气。

## 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。



