

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31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)	14930	15060	+130
	持仓 (万手)	46.4	49.7	+3.3
	前 20 名净空持仓	111468	127849	+16381
现货	棉花 (元/吨)	14921	14963	+42
	棉纱 (元/吨)	21500	22300	+800

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

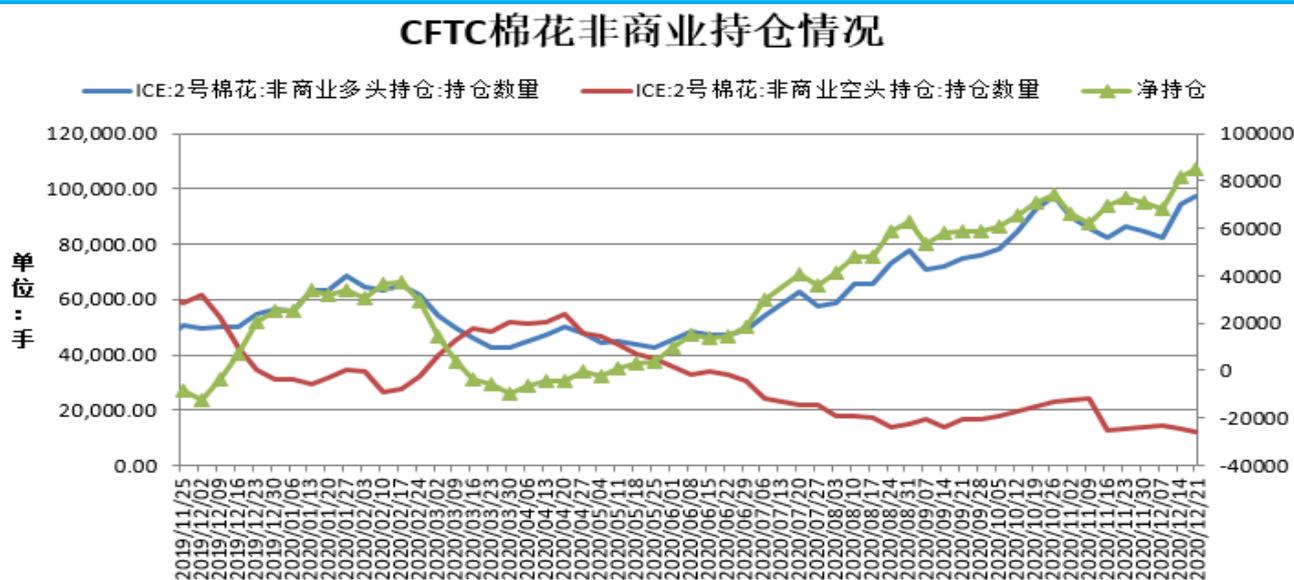
	数据显示，11月底全国棉花周转库存总量约373.82万吨，较上月增加136.78万吨，增幅57.70%，高于去年同期3.7万吨。
本周纺织企业纱线、坯布开机率变化不大，但纱线、坯布库存持续下降，并处于偏低水平，纱企需求仍表现尚好。	内外棉价差连续三个工作日超过800元/吨，新疆棉轮入仍未启动。
	据海关统计，2020年11月我国棉花进口量20万吨，环比减少4.76%，同比增加81.80%。2020年1-11月我国累计进口棉花180万吨，同比增加5.80%。
	进口棉港口库存量达到46万吨附近，较前期持续有增，但该周内贸易商方面反映巴西棉交易较为顺畅，或因下游中高支纱线40-60S交易顺畅所致。

周度观点策略总结：本周郑棉2105合约期价上涨为主，周度涨幅为0.87%。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：目前新棉公检量已超450万吨。加之11月份中国棉花进口量依旧维持在20万吨附近，已连续三个月进口量在20万吨一线甚至以上。当前进口棉呈现入库多，出库少的局面，预期后续港口库存仍保持增量状态。下游纱线方面存在节前备货，并且其订单表现尚可，对于棉花需求有所支撑。轮入因内外棉价差过高而迟迟难以启动，当下仍在1500元/吨之上，短期轮入启动难度仍旧较大。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。关注下游纱线企业春节放假计划。操作上，建议郑棉2105合约偏多思路对待。

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



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 21 日，美棉期货非商业多头头寸为 97209 手，较前一周增加 2570 手；空头持仓为 12332 手，较前一周减少 966 手；净多持仓为 84877 手，较上周增加 3536 手，净多头持仓连续两周增加，多头气氛继续提升。

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

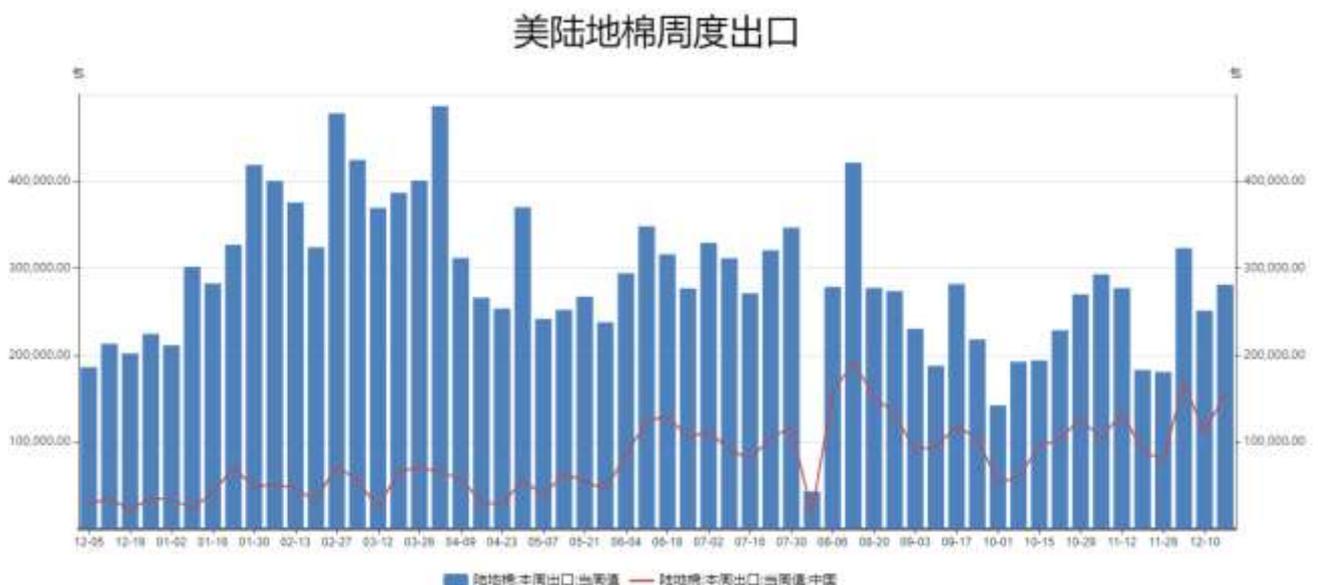


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 30 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 13508 元/吨。

3、美国陆地棉周度出口销售情况

图3：美陆棉周度出口销售



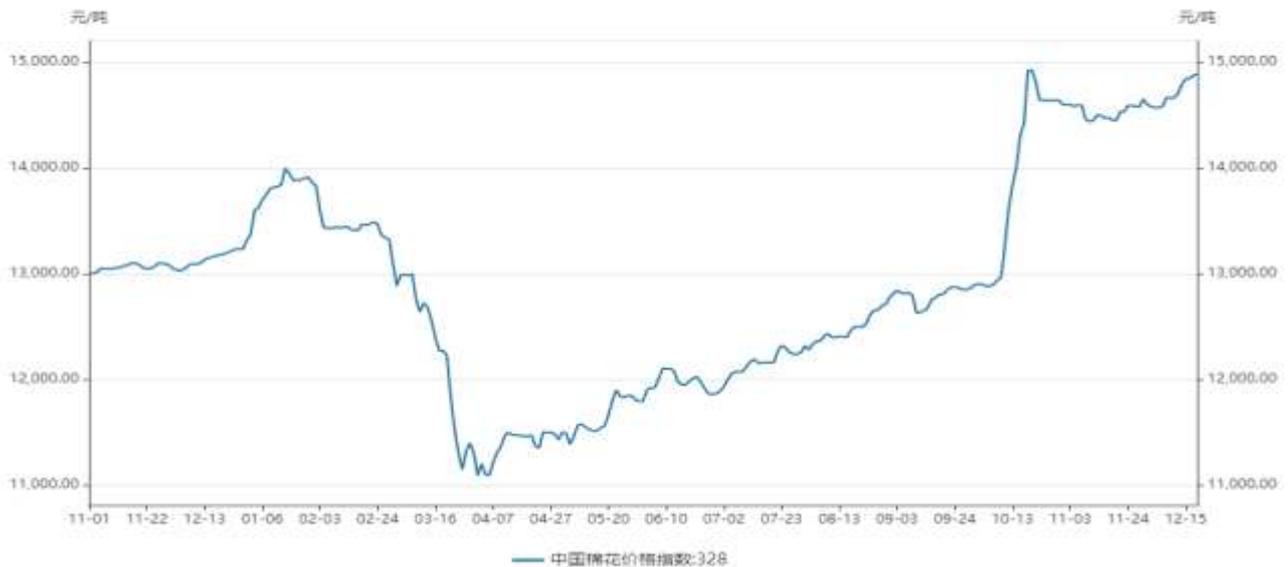
数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），2020年12月11日-12月17日，当周陆地棉出口装运281.2千包，较上周增长12%，较前四周平均水平增长20%。主要运往中国大陆（156.2千包）、巴基斯坦（30.9千包）、越南（24千包）、墨西哥（16.8千包），和土耳其（14.3千包）。

3、中国棉花价格指数上涨

图4：中国棉花价格指数走势

中国棉花价格指数：328B



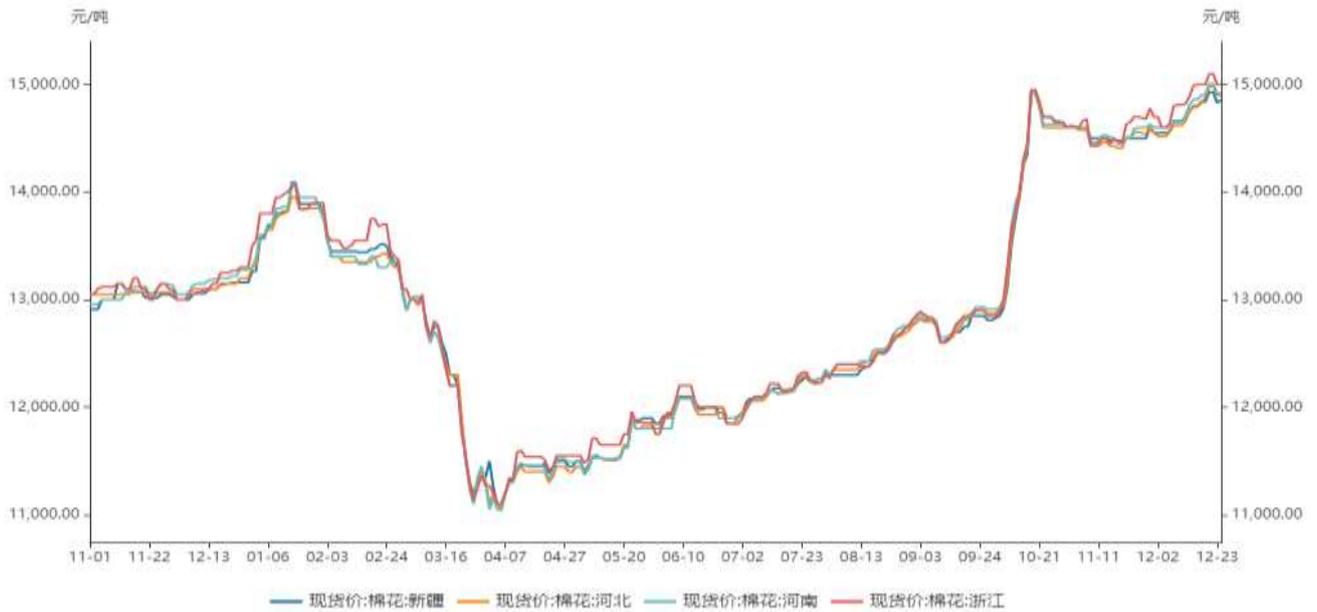
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2020年12月31日，中国棉花价格指数3128B为14963元/吨，较上一周上涨了42元/吨。

国内主产区棉花现货价格走势

图5：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 31 日，新疆棉花现货价格为 14930 元/吨；河南现货价格为 14960 元/吨；河北现货价格为 14960 元/吨。

图6：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 31 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为-97 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润仍处于居高水平

图7：进口棉花成本利润走势

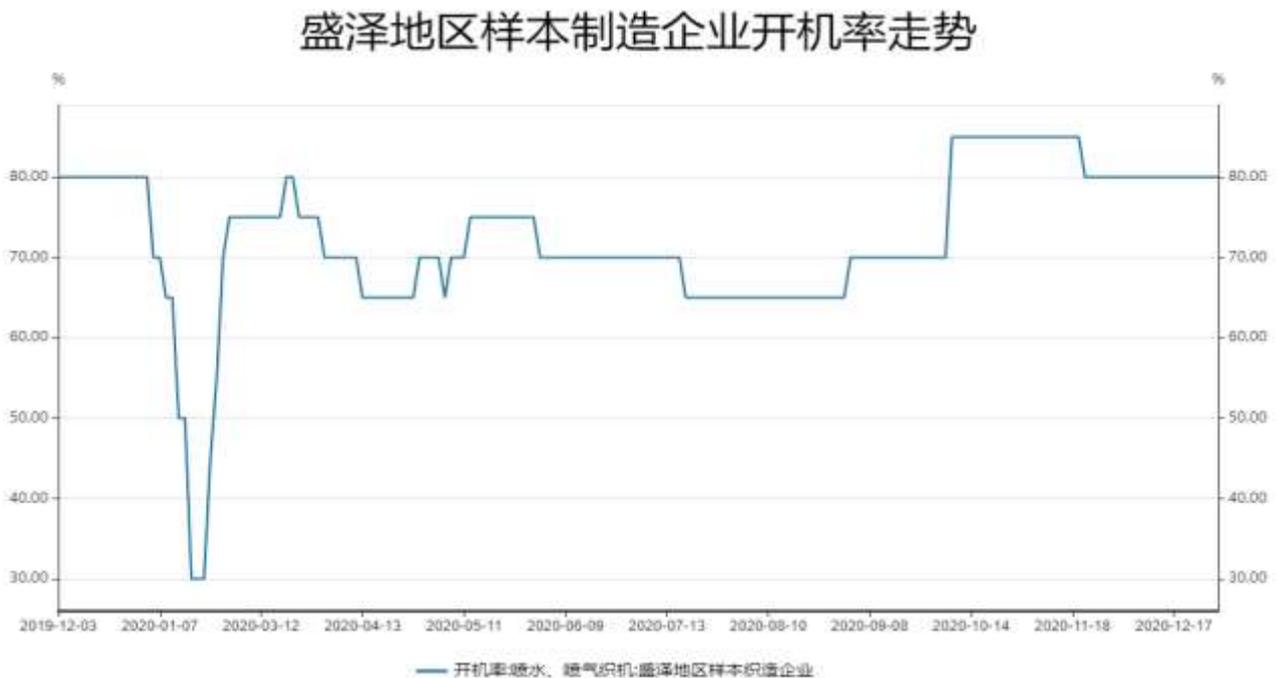


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 30 日，棉花进口利润为+1455 元/吨。

5、盛泽地区样本企业：喷水、喷气开机率情况

图8：盛泽地区样本企业开机情况

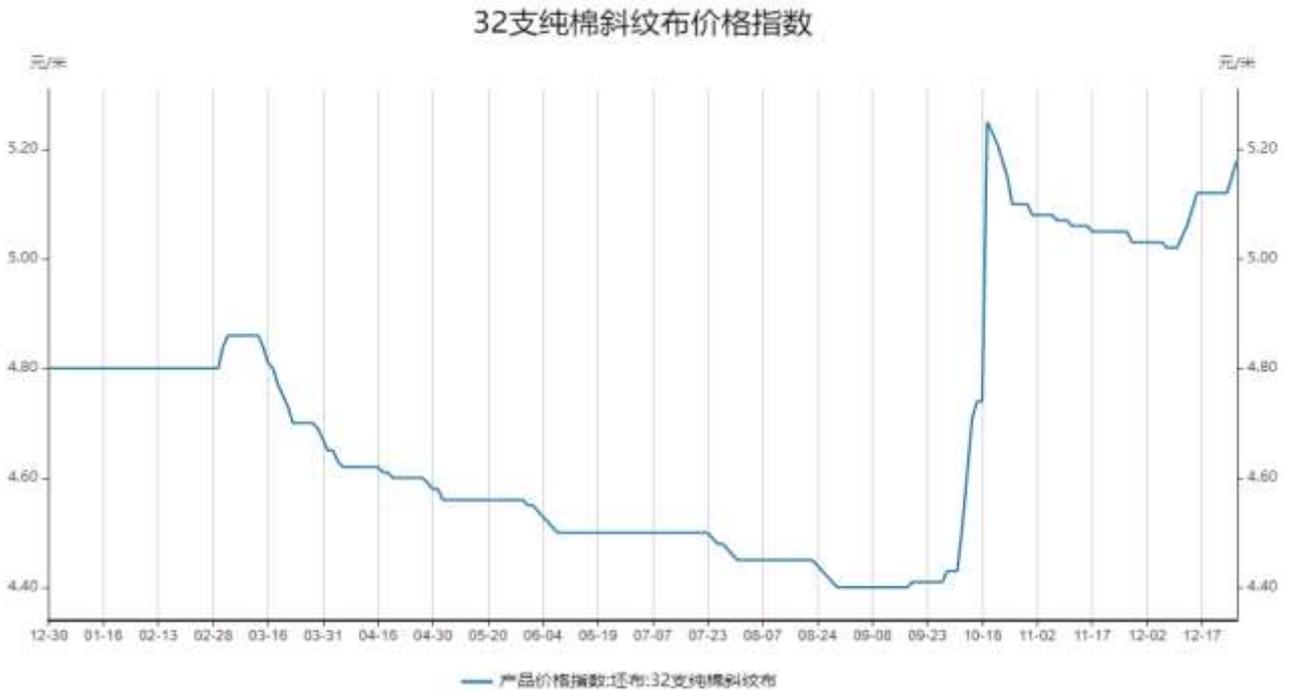


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 31 日，盛泽地区样本企业织机开机率为 80%。

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

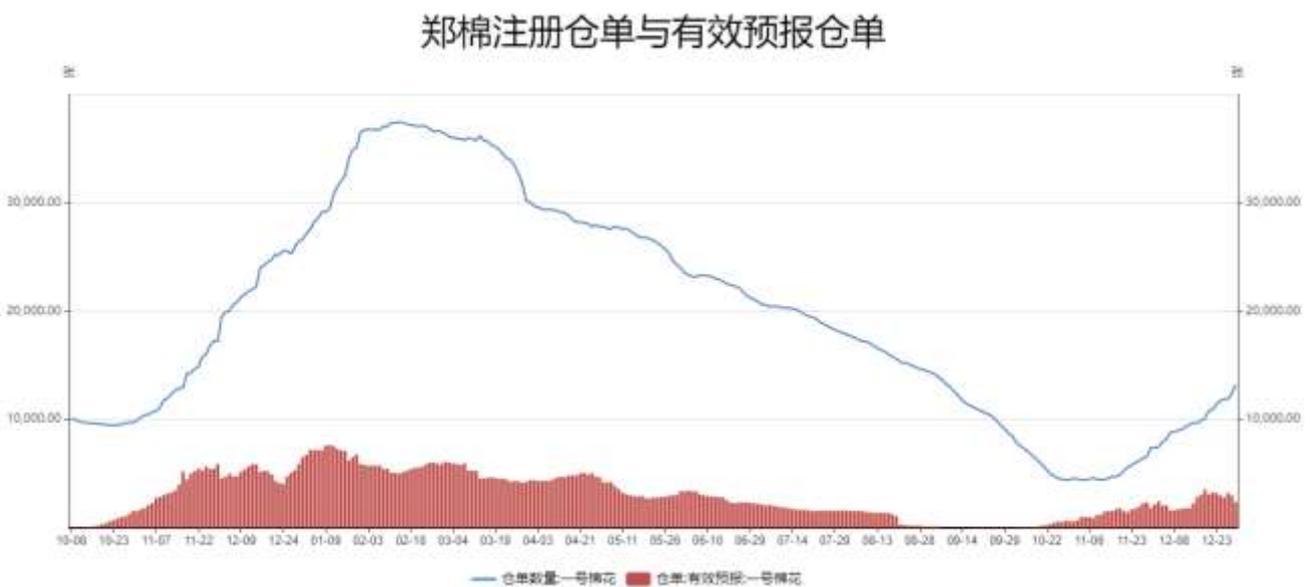


数据来源：WIND

截止 2020 年 12 月 30 日，国内 32 支纯棉斜纹布价格指数为 5.18 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

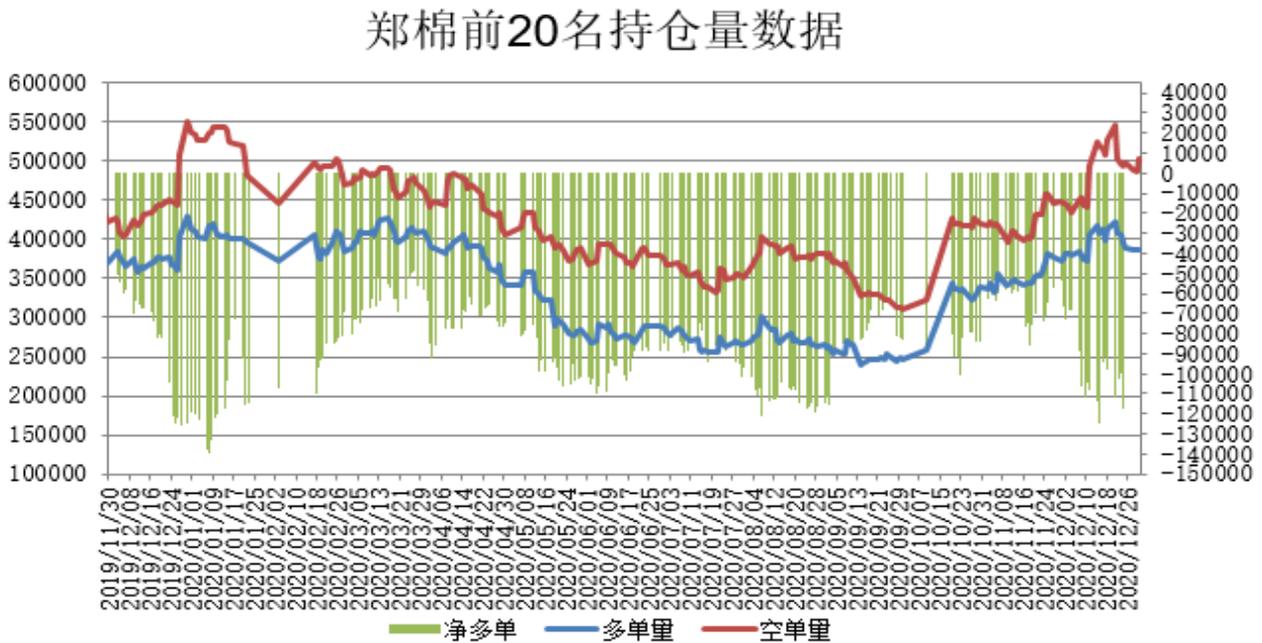


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 12 月 31 日，郑商所棉花期货注册仓单 13433 张，有效预报 2384 张。

8、郑商所棉花（纱）期货前20名净持仓情况

图10：郑商所棉花前20名持仓数据

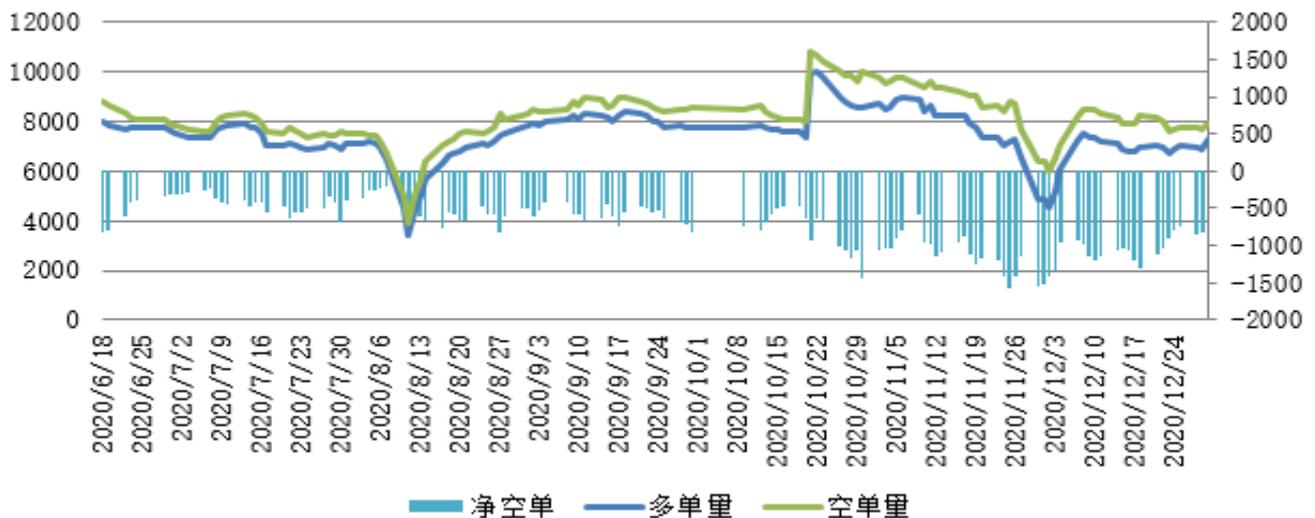


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 12 月 31 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 127849 手，较上周+16381 手，多头持仓 388626 手，空头持仓 516475 手。

图11：郑商所棉纱前20名持仓数据

棉纱期货前20名持仓分析图



数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 12 月 31 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 747 手，多头持仓 7094 手，空头持仓 7841 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。

