

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 2021年01月08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)	15060	15415	+355
	持仓 (万手)	49.7	63.4	+13.7
	前 20 名净空持仓	127849	180459	+52610
现货	棉花 (元/吨)	14963	15311	+348
	棉纱 (元/吨)	22300	23000	+700

#### 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。	美国农业部报告显示, 2020 年 12 月 25 日-31 日, 2020/21 年度美国陆地棉净签量为 3.47 万吨, 较

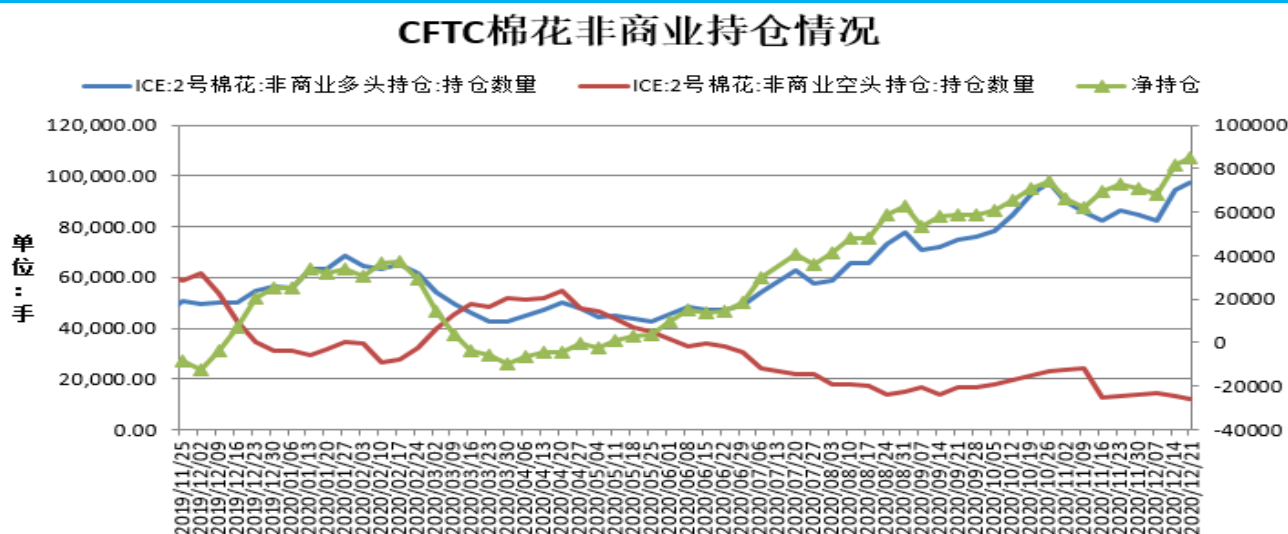
	前周减少 47%，较前四周平均值减少 60%。主要买主是巴基斯坦（1.58 万吨）、中国（8323 吨）、土耳其（5647 吨）、韩国（1383 吨）和日本（1247 吨）。
本周纺织企业纱线、坯布开机率双双下调，但纱线、坯布库存持续下降，并处于偏低水平，纱企需求仍表现尚好。	内外棉价差连续三个工作日超过 800 元/吨，新疆棉轮入仍未启动。
	据海关统计，2020 年 11 月我国棉花进口量 20 万吨，环比减少 4.76%，同比增加 81.80%。2020 年 1-11 月我国累计进口棉花 180 万吨，同比增加 5.80%。
	本周进口棉港口库存量达到 48.2 万吨附近，较上周略有减量。

**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 2.35%。国内郑棉跟随外棉强势上涨，下游报盘上调对其起到支撑，虽有小幅回撤调整，但仍是逐步向上的趋势。后市展望：因石家庄、邢台新增确诊病例问题，河北地区棉花收购、加工受到影响，总体地产棉供给有明显减量。另外，因配额紧张，进口棉实际交易受到限制。但总体来看当前新疆棉供应较为充足，市场棉花供应仍旧宽松。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。随着春节临近，预期在 15 日前后纱线企业春节放假计划疆陆续敲定，届时对于皮棉的实际采购也将有减量。与此同时，轮入因内外棉价差过高而迟迟难以启动，当下仍在 1000 元/吨之上，短期轮入启动难度仍旧较大。下周公布最新的 USDA 报告将在，或上调全球消费可能。若美棉持续上行，对于国内棉花走势将有带动。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 29 日，美棉期货非商业多头头寸为 93969 手，较前一周减少 3240 手；空头持仓为 12813 手，较前一周增加 481 手；净多持仓为 81156 手，较上周减少 3721 手，净多头持仓小幅减少。

## 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 2021 年 1 月 7 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 13928 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

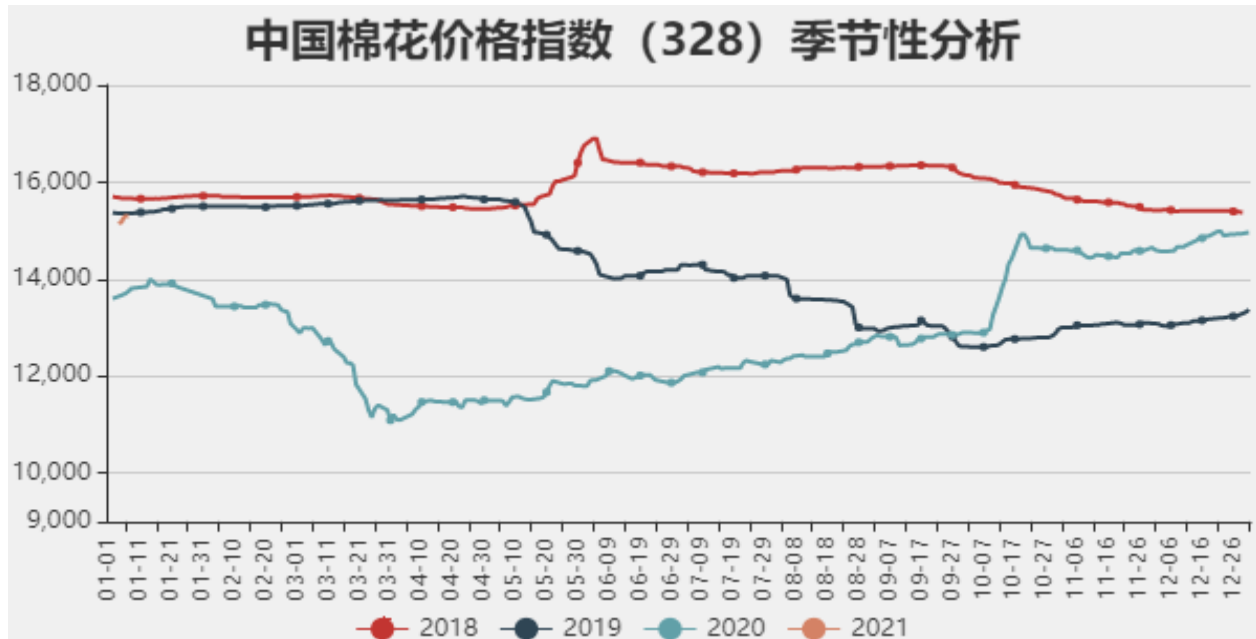


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），2020年12月25日-31日当周，美国陆地棉出口装船27万包，较之前一周下滑2%，较前四周均值减少4%。

### 3、中国棉花价格指数上涨

图4：中国棉花价格指数走势

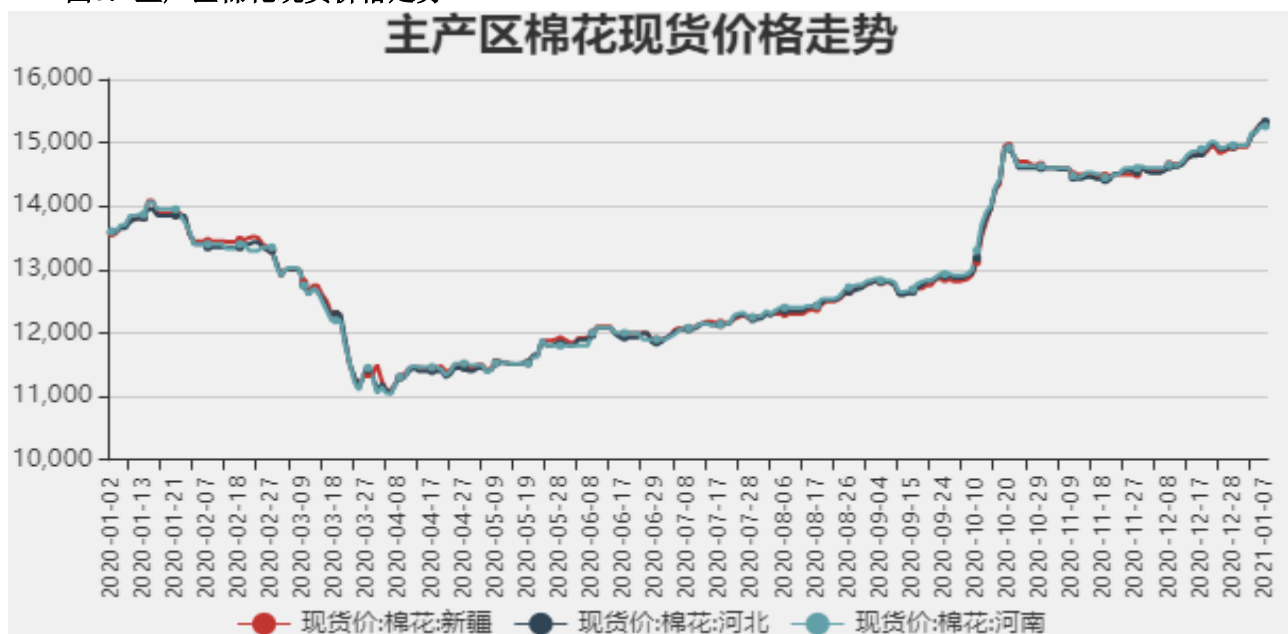


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止2021年1月8日，中国棉花价格指数3128B为15311元/吨，较上一周上涨了348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



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 1 月 8 日，新疆棉花现货价格为 15300 元/吨；河南现货价格为 15260 元/吨；河北现货价格为 15330 元/吨。

图6：棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

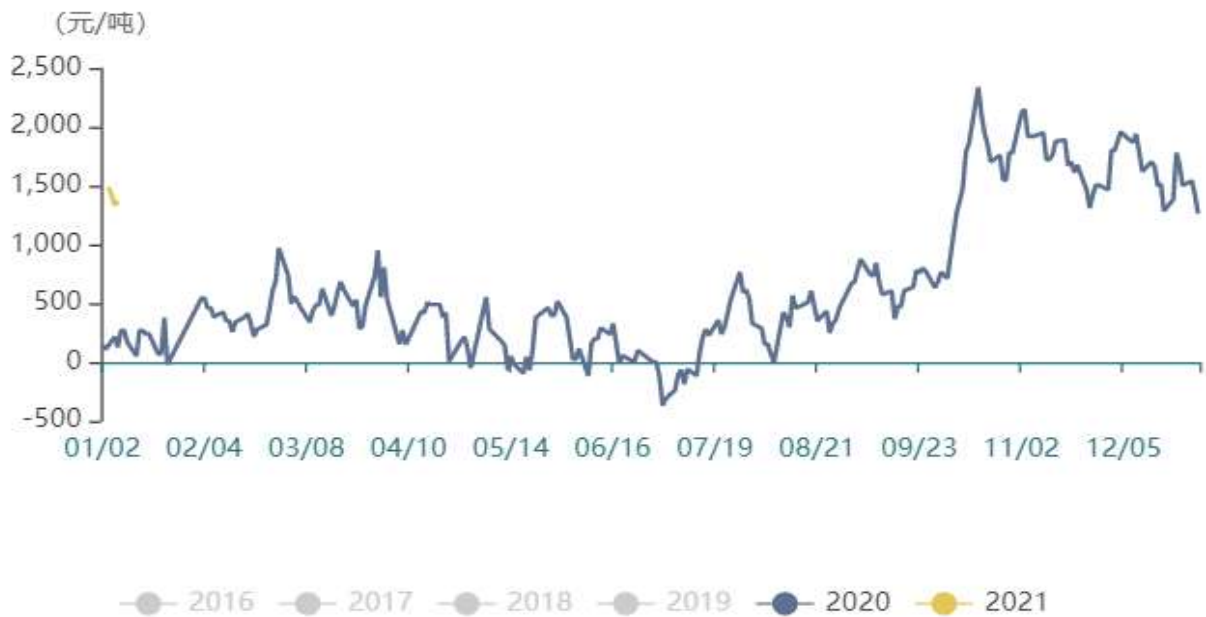
截止 2021 年 1 月 8 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为-104 元/吨。

#### 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



新疆棉花进口利润季节性分析



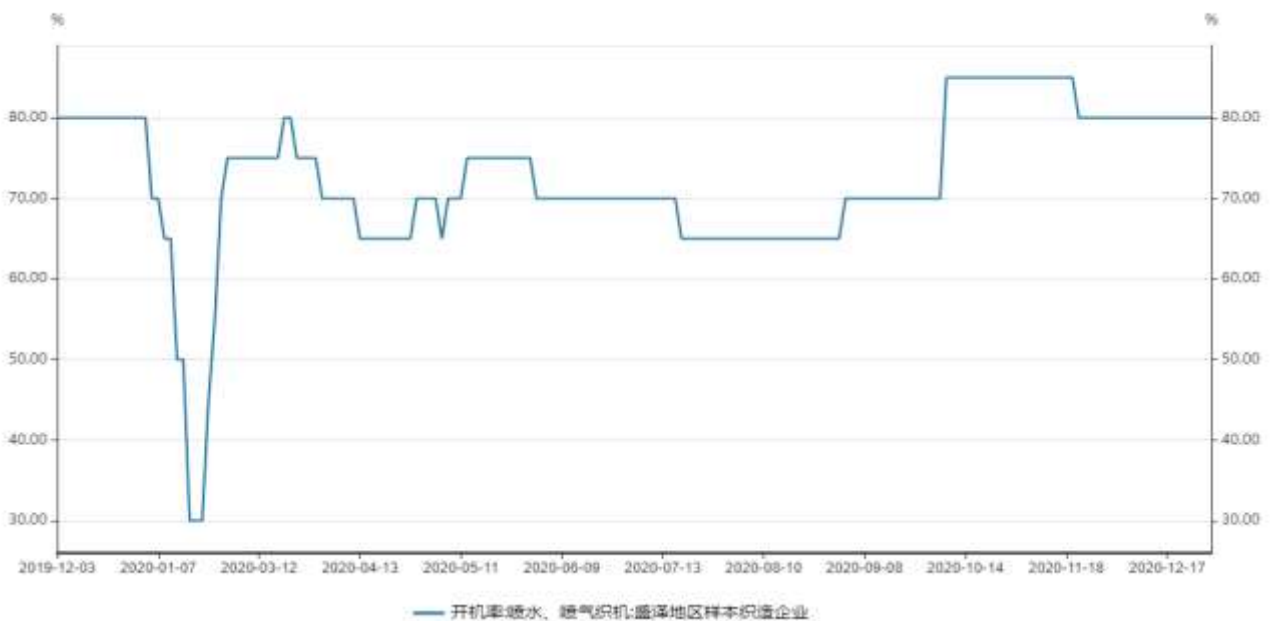
数据来源：WIND

截止 2021 年 1 月 7 日，棉花进口利润为+1377 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

盛泽地区样本制造企业开机率走势

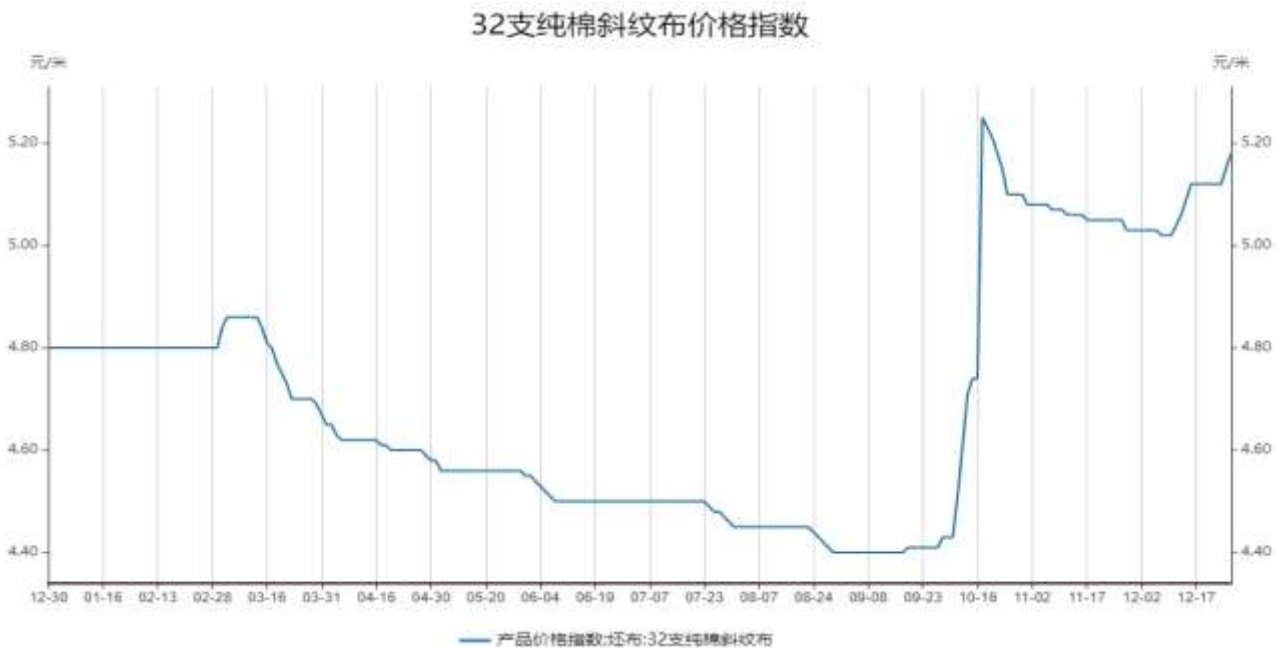


数据来源：WIND

截止 2021 年 1 月 8 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

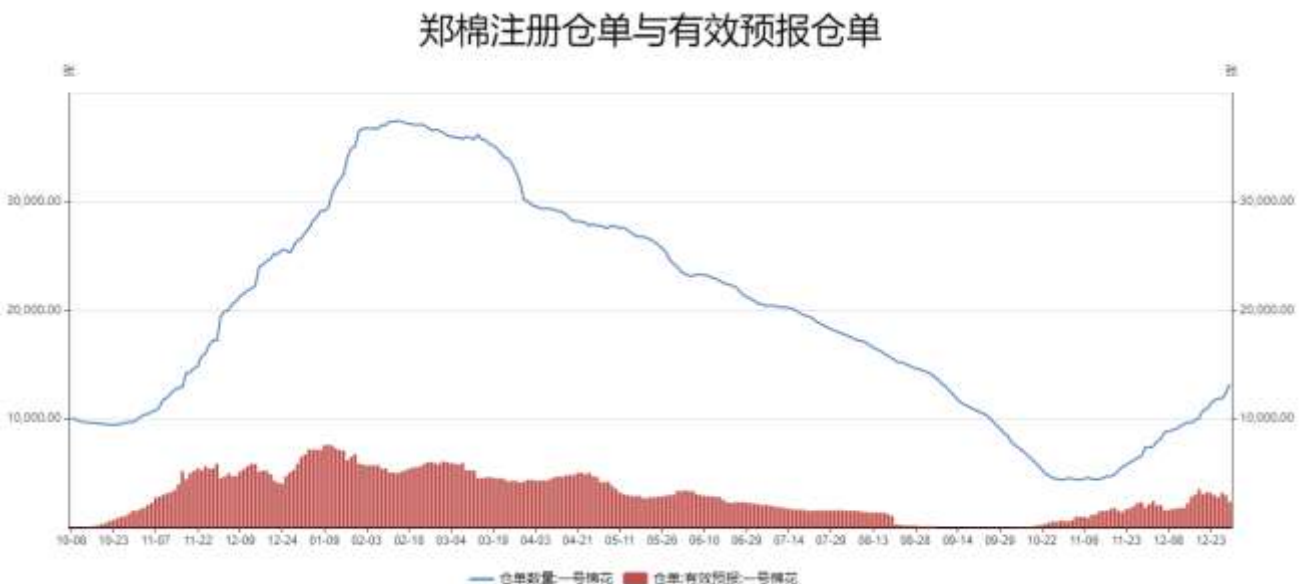


数据来源：WIND

截止 2021 年 1 月 8 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）

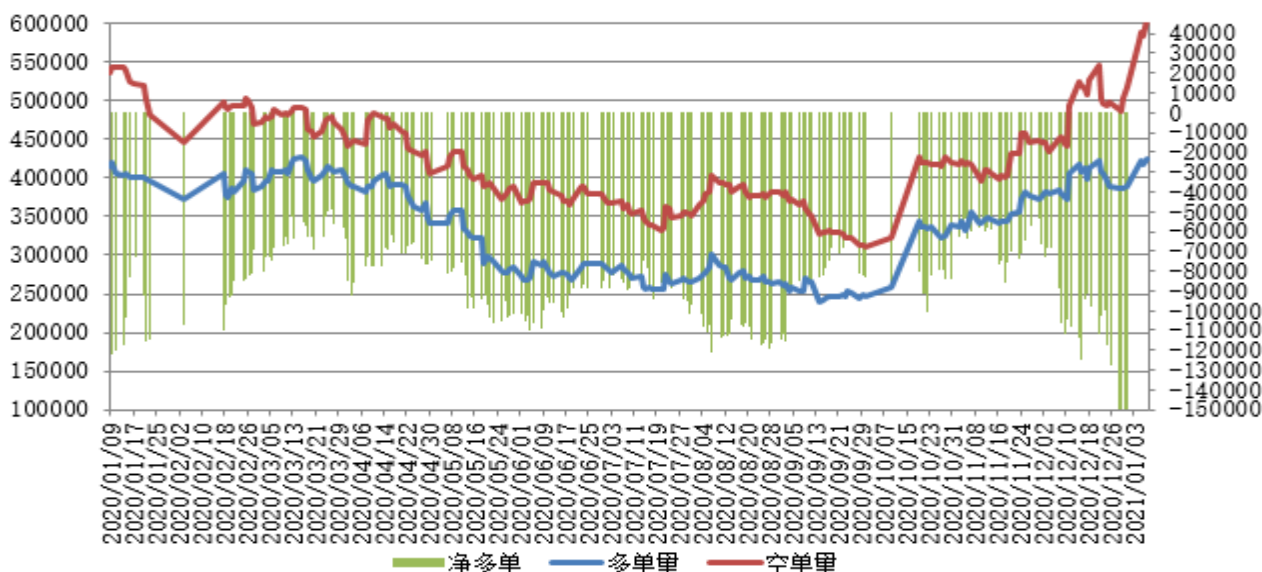
截止 2021 年 1 月 8 日，郑商所棉花期货注册仓单 15004 张，有效预报 2174 张。



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

郑棉前20名持仓量数据

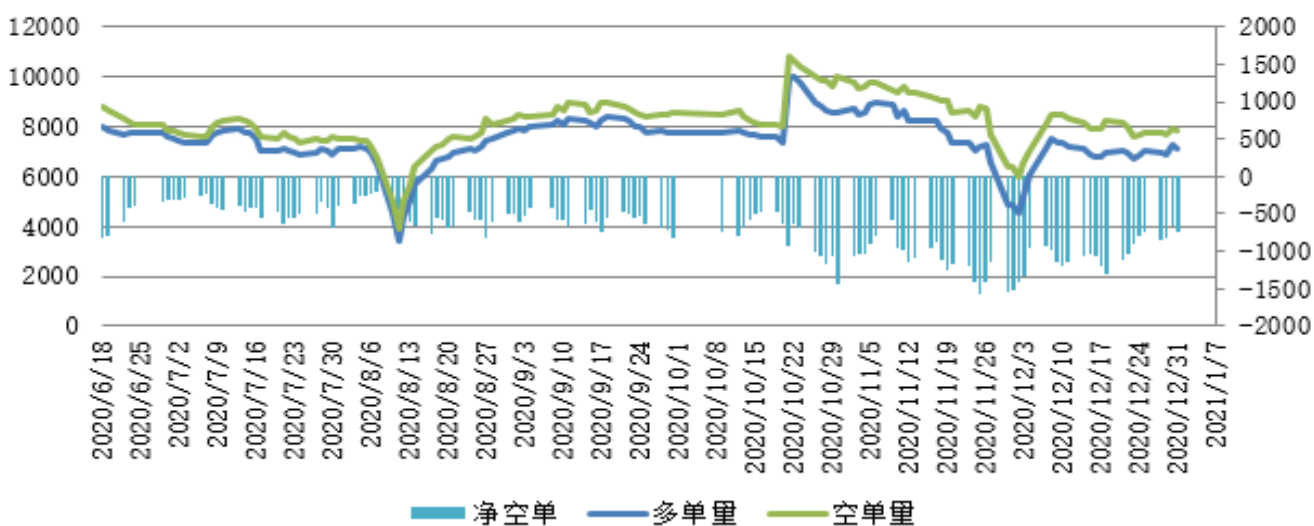


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 1 月 8 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 180459 手，较上周+52610 手，多头持仓 422951 手，空头持仓 603410 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

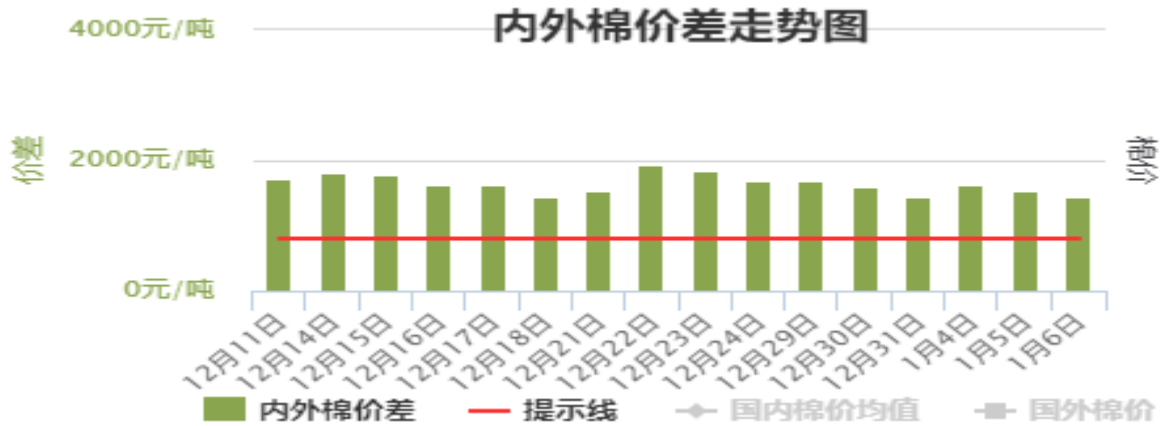


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 1 月 31 日，郑棉期货纱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。

