

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23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)	14775	14425	-350
	持仓 (万手)	43.0	40.3	-2.7
	前 20 名净空持仓	72711	80280	+7569
现货	棉花 (元/吨)	14421	14643	+222
	棉纱 (元/吨)	22230	23030	+800

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 9 月 30 日, 纺织企业在库棉花工业库存量为 65.86 万吨, 较上月底上升 5.3 万吨, 同比减少	2020 年 9 月我国出口纺织纱线、织物及制品 131.521 亿美元, 环比-10.64%; 服装及衣着附件

<p>4.28 万吨。其中：21%的企业减少棉花库存，43%增加库存，36%基本保持不变。下游市场需求出现明显好转，棉花价格上涨，企业成本增加，纺织企业原料在低库存下逐渐开始补库。</p>	<p>出口 152.252 亿美元，环比-6.06%。</p>
<p>10 月中旬，中国棉花协会对全国 13 个省市及新疆生产建设兵团 260 多个县、市 2177 个定点农户进行了棉花单产及采摘交售情况的调查。调查结果显示：截至 10 月 15 日，全国棉花采摘进度为 63.2%，同比加快 13.17 个百分点；交售进度为 49.9%，同比加快 11.8 个百分点，平均交售价格为 6.39 元/公斤，同比上涨近 17%。</p>	<p>截止到 2020 年 10 月 22 日 24 点，2020 棉花年度全国共有 732 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达 3535797 包，79.9412 万吨。</p>
<p>美国农业部报告显示，2020 年 10 月 9-15 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 5.17 万吨，较前周大幅增长，较前四周平均值增长 51%。主要买主是巴基斯坦(2.12 万吨)、中国(1.08 万吨)、墨西哥(7666 吨)、越南(6827 吨)和孟加拉国(2041 吨)；当周，美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 4.4 万吨，较前周增长 1%，较前四周平均值减少 7%。</p>	
<p>由国家粮食和物资储备局中华人民共和国财政部发布公告称，自 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日期间，抛储总量安排 50 万吨左右，原则上每个国家法定工作日挂牌销售 0.8 万吨左右。</p>	

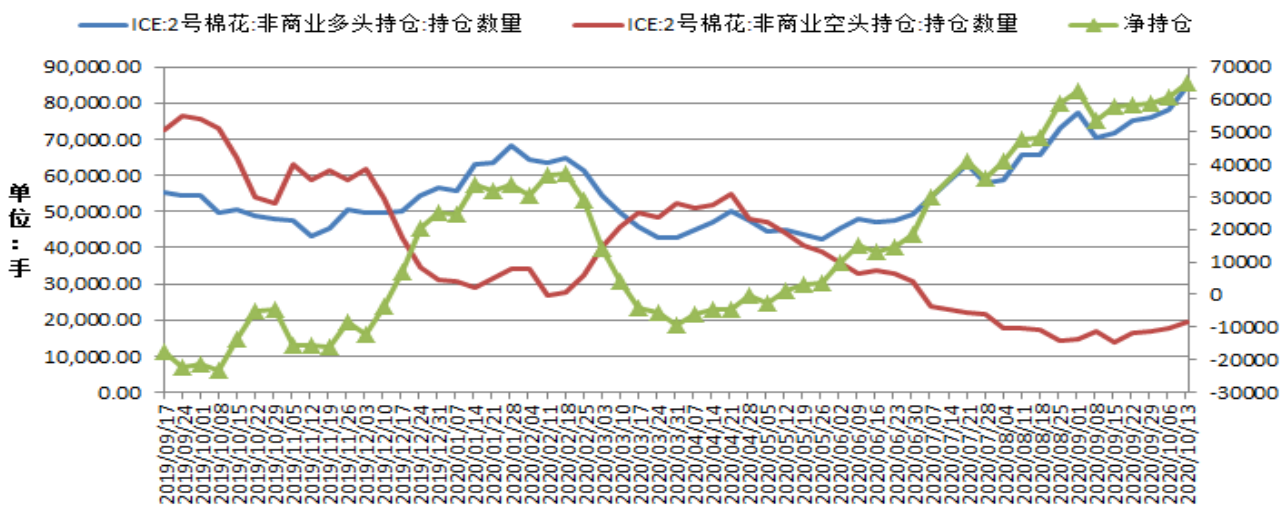
周度观点策略总结：本周郑棉 2101 合约期价呈冲高回落态势，周度跌幅约为 0.93%。郑棉在突破 15000 以上后，套保压力显现加上部分投机获利离场，郑棉接连下跌，也加重了现货市场观望心理。国内市场：当前新疆南疆机采棉上量，北疆地区花厂收购大部分已完成，新季皮棉即将大量上市，总体来看本年度主产区新疆棉花单产有高于去年预期，因而市场货源供应宽松且逐步增量的局面。不过终端消费方面面临双十一、双十二电商订单以及国外圣诞节订单等，下游需求呈现偏好局面。总体上，基于北疆新棉成本基本锁定，测算新棉成本集中于 14000 附近，成本端的支撑较为强劲，预计下周郑棉期价震荡为主。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-14800 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10月13日,美棉期货非商业多头头寸为84728手,较前一周增加6378手;空头持仓为19532手,较前一周增加1919手;净多持仓为65196手,较上周增加4459手,净多头持仓仍处于相对高位,且连续五周增持。

2、本周国际棉花价格上涨为主

图2: 国际棉价指数现货季节性分析



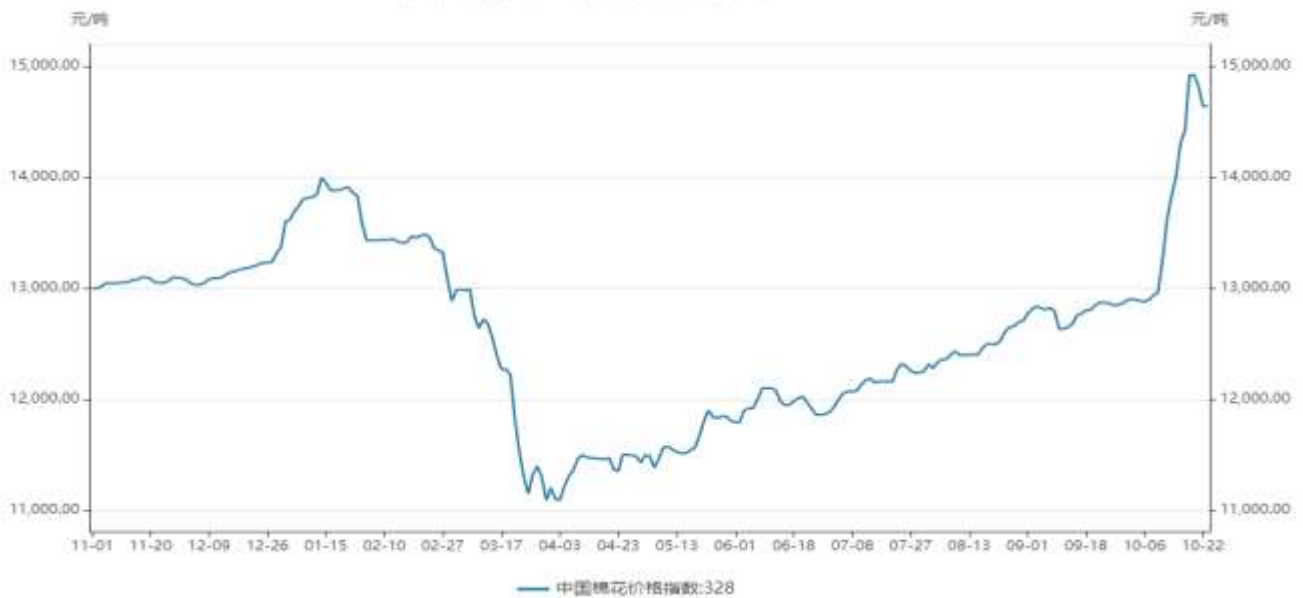
数据来源: WIND

截止2020年10月22日,1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为12850元/吨。

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

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 10 月 23 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14643 元/吨，较上一周上涨了 222 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 23 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+218 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润小幅回落

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



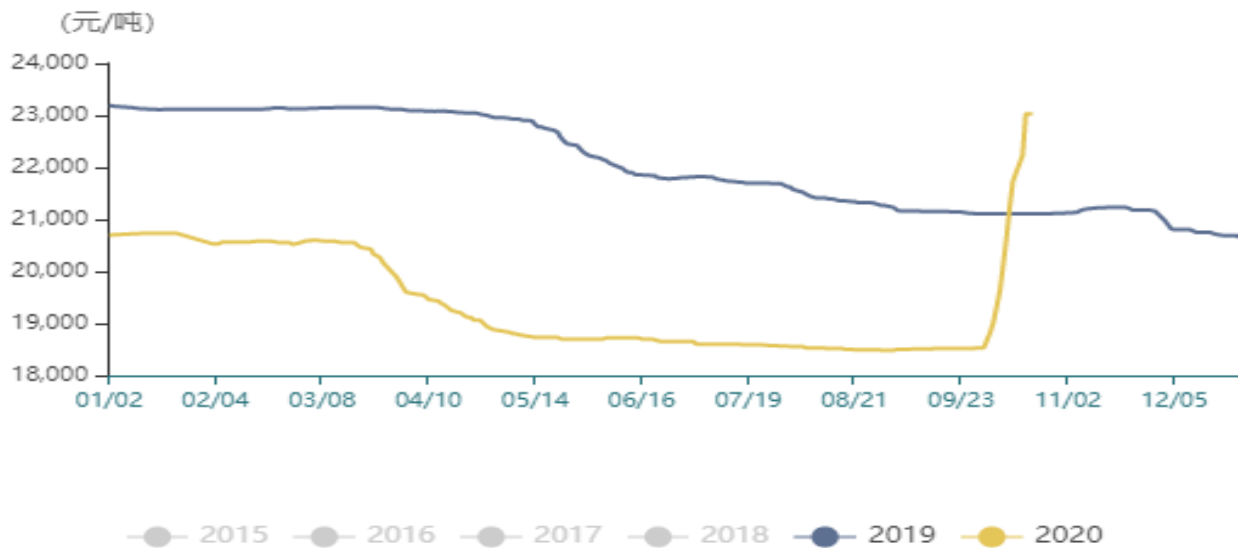
数据来源：WIND

截止 2020 年 10 月 22 日，棉花进口利润为+1793 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



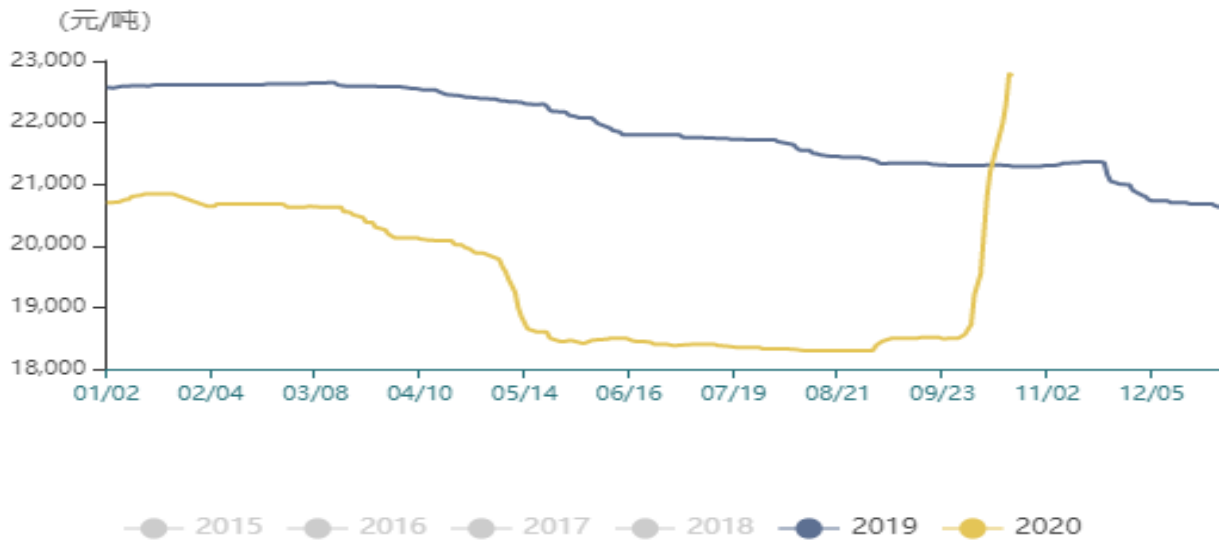
数据来源：WIND

截止 2020 年 10 月 23 日，棉纱 C32S 价格为 23030 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 22 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 22800 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



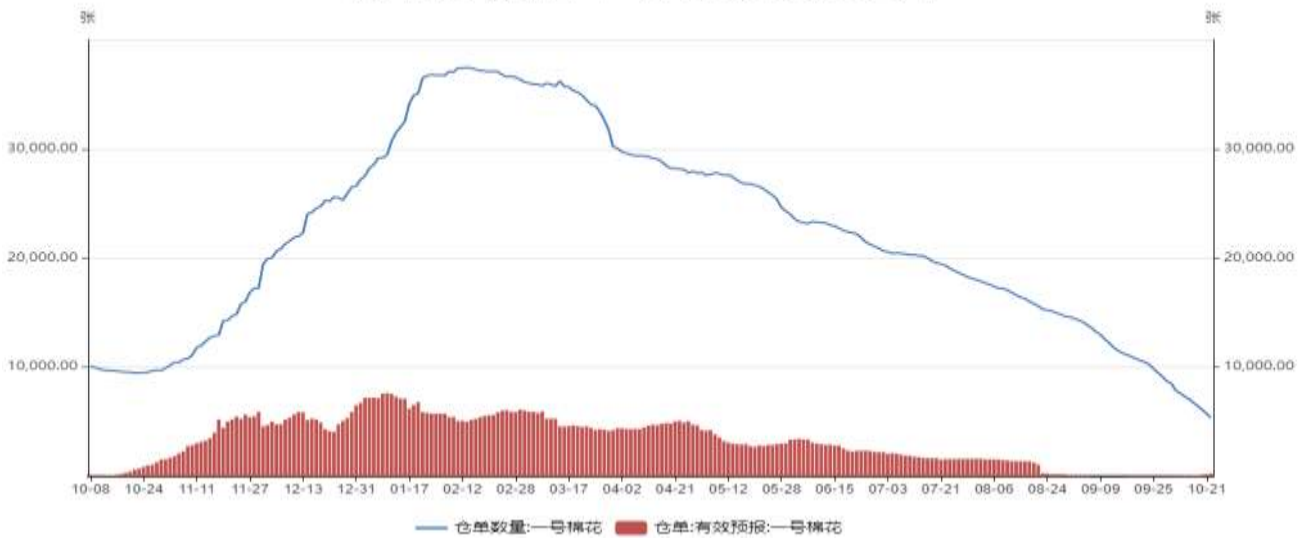
数据来源：WIND

截止 2020 年 10 月 22 日，棉纱进口利润+230 元/吨，高于去年同期水平。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况

郑棉注册仓单与有效预报仓单



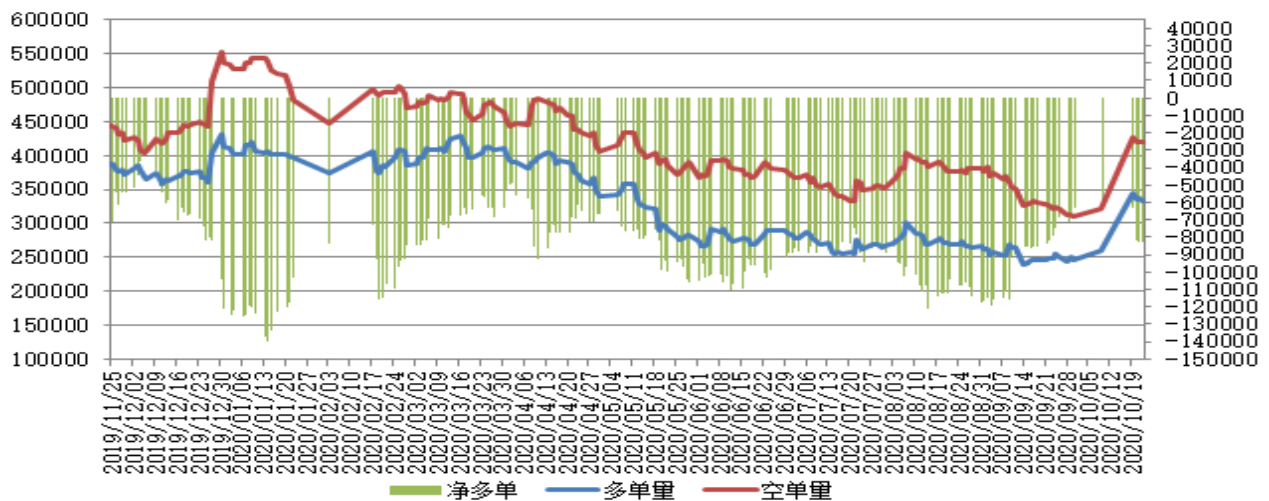
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 10 月 23 日，郑商所棉花期货注册仓单 4961 张，有效预报 369 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

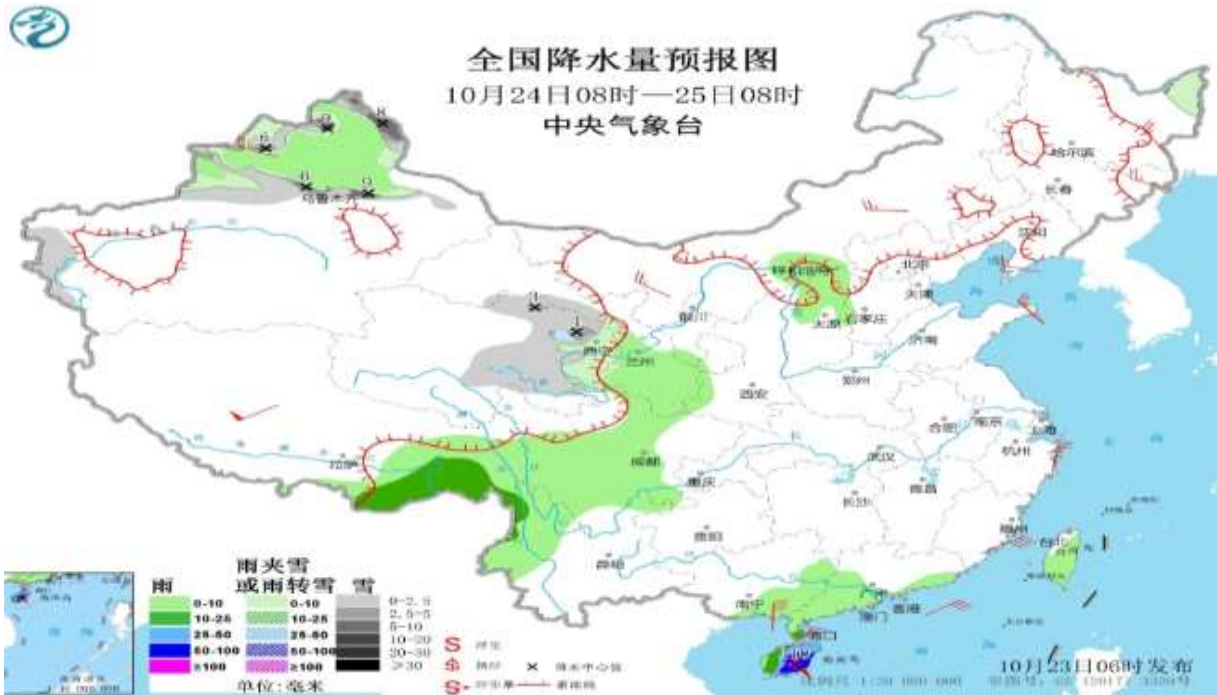


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 10 月 23 日，郑棉期货前二十名净持仓为 80280 手，较上周+7569 手，多头持仓 336839 手，空头持仓 417119 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，新疆北疆北部和西部、青海东部、甘肃南部、西藏东部等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，局地有大到暴雪（10~15毫米）。

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。

