

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30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)	14425	14505	+80
	持仓 (万手)	40.3	35.6	-4.7
	前 20 名净空持仓	80280	81908	+1628
现货	棉花 (元/吨)	14643	14599	-44
	棉纱 (元/吨)	23030	22400	-630

#### 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	据海关统计, 2020 年 9 月我国棉花进口量 21 万吨, 环比增加 50%, 同比增加 1.6 倍。2020 年 1-9

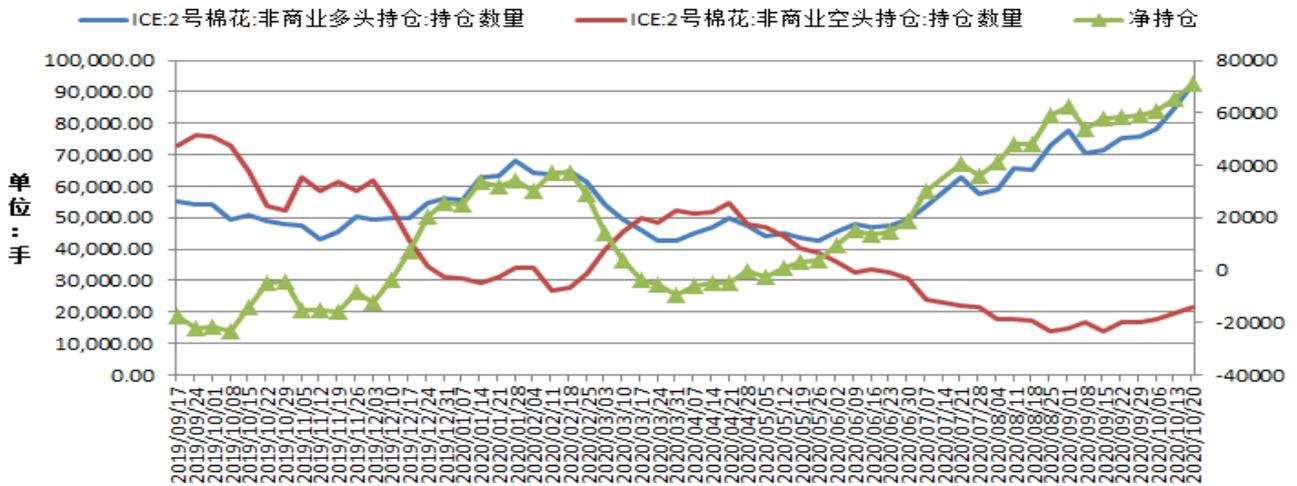
<p>4.28万吨。其中：21%的企业减少棉花库存，43%增加库存，36%基本保持不变。下游市场需求出现明显好转，棉花价格上涨，企业成本增加，纺织企业原料在低库存下逐渐开始补库。</p>	<p>月我国累计进口棉花140万吨，同比减少7.7%。</p>
<p>美国农业部报告显示，2020年10月16-22日，2020/21年度美国陆地棉净签量为6.55万吨，较前周增长27%，较前四周平均值增长56%。主要买主是巴基斯坦（2.85万吨）、中国（1.85万吨）、墨西哥（9435吨）、埃及（5988吨）和越南（5851吨）。取消合同的主要是土耳其（181吨）。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为5.19万吨，较前周增长18%，较前四周平均值增长23%。</p>	<p>据国家棉花市场监测系统，截至10月16日，全国累计交售籽棉折皮棉307.9万吨，同比增加84.5万吨，较过去四年均值增加64.0万吨；累计加工皮棉90.5万吨，同比增加16.4万吨，较过去四年均值减少14.9万吨，累计销售皮棉8.9万吨，同比增加2.4万吨，较过去四年均值减少2.2万吨。</p>
<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率继续回升，且纱线、坯布库存仍处偏低水平。</p>	<p>据海关统计，2020年9月我国棉纱进口量18万吨，环比增加5.90%，同比增加20.0%，2020年1-9月累计棉纱进口量为138万吨，累计同比减少6.4%。</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>	
<p><b>周度观点策略总结：</b>本周郑棉2101合约期价震荡收涨，周度涨幅约为0.60%。国内市场：随着北疆加工量的增加及南疆加工的进行，皮棉整体供应处于较为充足的状态，轧花厂因成本考量，中间商及下游企业除刚需采购外，询盘积极性一般。下游市场来看，部分纱线价格下调，后续订单部分增速减缓，因此皮棉采购偏于谨慎。整体上，上下游市场处于僵持状态，皮棉现货交易量偏少，多数货源仍在轧花厂手中。加之南疆喀什疏附县现新冠病例，当地棉花流通受影响，其他地区维持正常操作。不过目前疆棉测算成本集中于14000附近，成本端的支撑较为强劲，加之纱线库存偏低的良好支撑下，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14200-15000元/吨区间高抛低吸。</p>	

## 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20日,美棉期货非商业多头头寸为92720手,较前一周增加7992手;空头持仓为21544手,较前一周增加2012手;净多持仓为71176手,较上周增加5980手,净多头持仓仍处于相对高位,且连续六周增持。

### 2、本周国际棉花价格小幅下调

图2: 国际棉价指数现货季节性分析



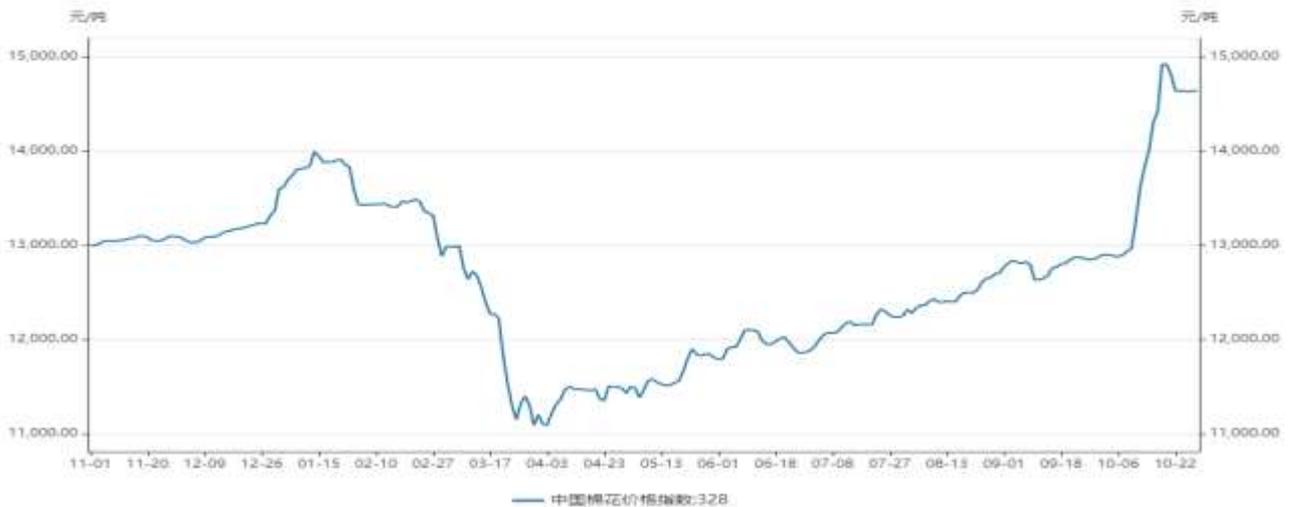
数据来源: WIND

截止2020年10月29日,1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为12867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



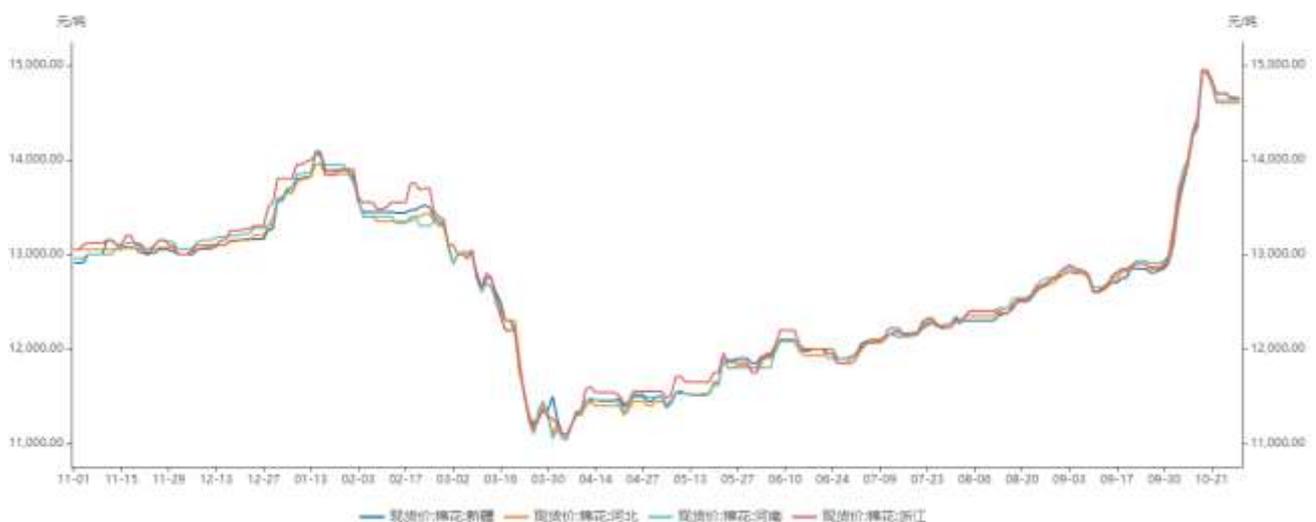
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 10 月 30 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14599 元/吨，较上一周下跌了 44 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 10 月 30 日，新疆棉花现货价格为 14650 元/吨；河南现货价格为 14630 元/吨；河北现货价格为 14600 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 30 日, 棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+94 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 29 日, 棉花进口利润为+1783 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 30 日，棉纱 C32S 价格为 22400 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 29 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 22450 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

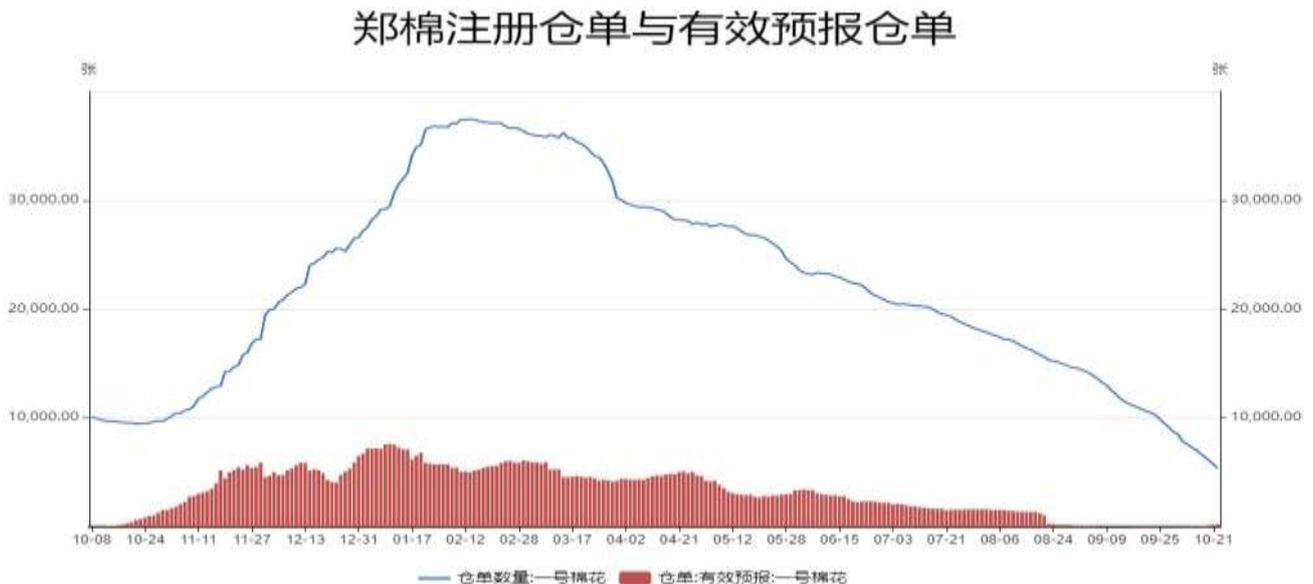


数据来源：WIND

截止 2020 年 10 月 29 日，棉纱进口利润+50 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



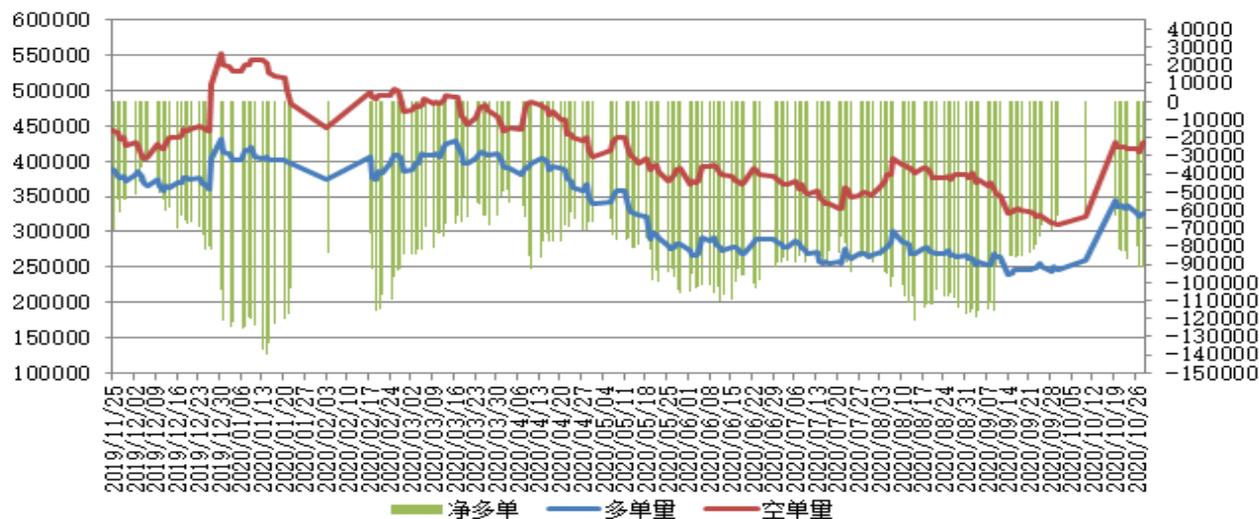
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨\*8手）

截止 2020 年 10 月 30 日，郑商所棉花期货注册仓单 4441 张，有效预报 618 张。

## 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

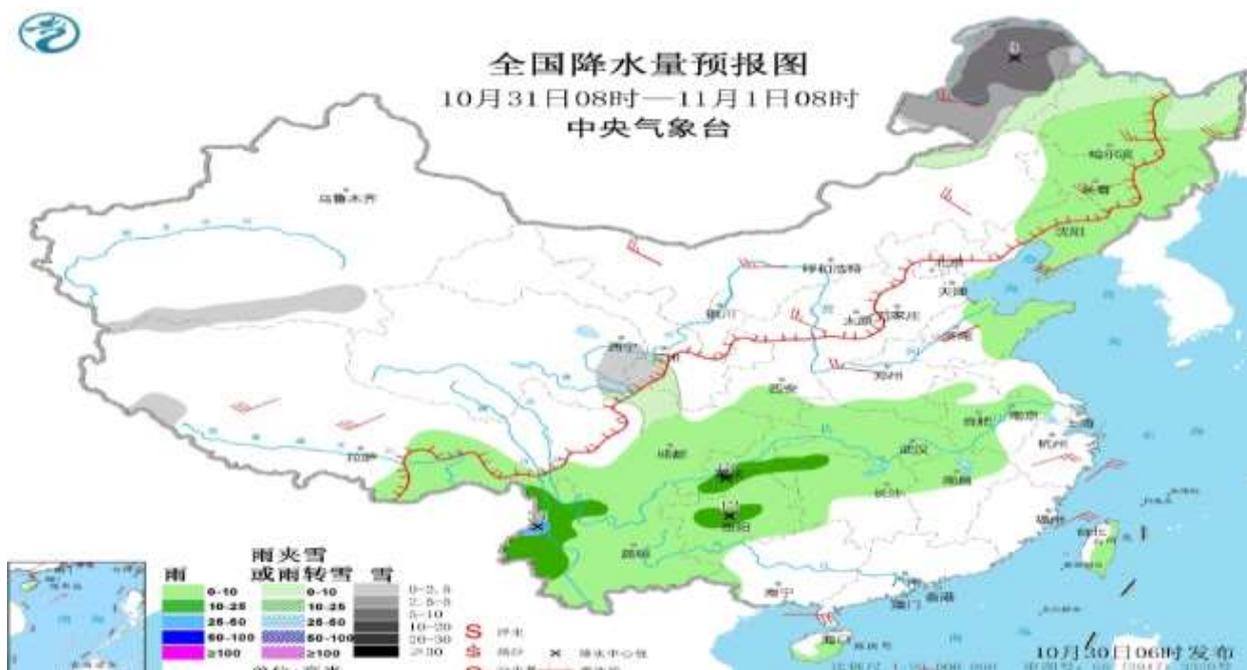


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 10 月 30 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 81908 手，较上周+1628 手，多头持仓 338741 手，空头持仓 420649 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，新疆南疆盆地、甘肃南部等地部分地区有小雪或雨夹雪，其中，内蒙古东北部、黑龙江西北部局地有中到大雪（5~8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。



