

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22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)	14975	15205	+230
	持仓 (万手)	53.6	51.6	-2.0
	前 20 名净空持仓	147288	130074	-17214
现货	棉花 (元/吨)	15250	15319	+69
	棉纱 (元/吨)	23000	23300	+300

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部公布的 1 月全球棉花供需报告中：2020/21 年度全球总产量预期较上月调减 22.6 万	美国海关和边境保护局表示将禁止新疆棉花制品的进口。

吨至 2457.4 万吨，消费量预期调增 2.1 万吨至 2519.6 万吨，全球期末库存量调减 26.2 万吨至 2097.1 万吨。2020/21 年度，全球棉消费小幅上调，产量、期末库存量均下调，整体 usda 供需报告相对偏多于棉市。

本周纺织企业纱线、坯布开机率双双下调，其中坯布开机下调幅度明显。由于临近春节，纺织企业开机率继续下降为主，部分企业开始促销方式来继续降低库存，低库存效用下利好纱价。

2020 年 12 月，中国棉花协会对全国 13 个省市和新疆生产建设兵团共 2771 个定点农户进行了 2021 年首次植棉意向调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为 4483.60 万亩，同比减少 2.17%，其中新疆棉农植棉意向减少 0.85%，黄河流域和长江流域意向分别减少 7.12%和 6.00%。

海关总署最新数据显示，2020 年 12 月，我国纺织品服装出口额为 262 亿美元，环比增加 6.55%，同比增加 4.99%。

截至 12 月底，全国棉花商业库存总量约 529.27 万吨，较上月增加 72.2 万吨，增幅 15.8%，高于去年同期 10.62 万吨。

据海关统计，2020 年 12 月我国棉花进口量 35 万吨，较上月增加 75%，较去年同期增加 1.33 倍。2020 年我国累计进口棉花 216 万吨，同比增加 17%。

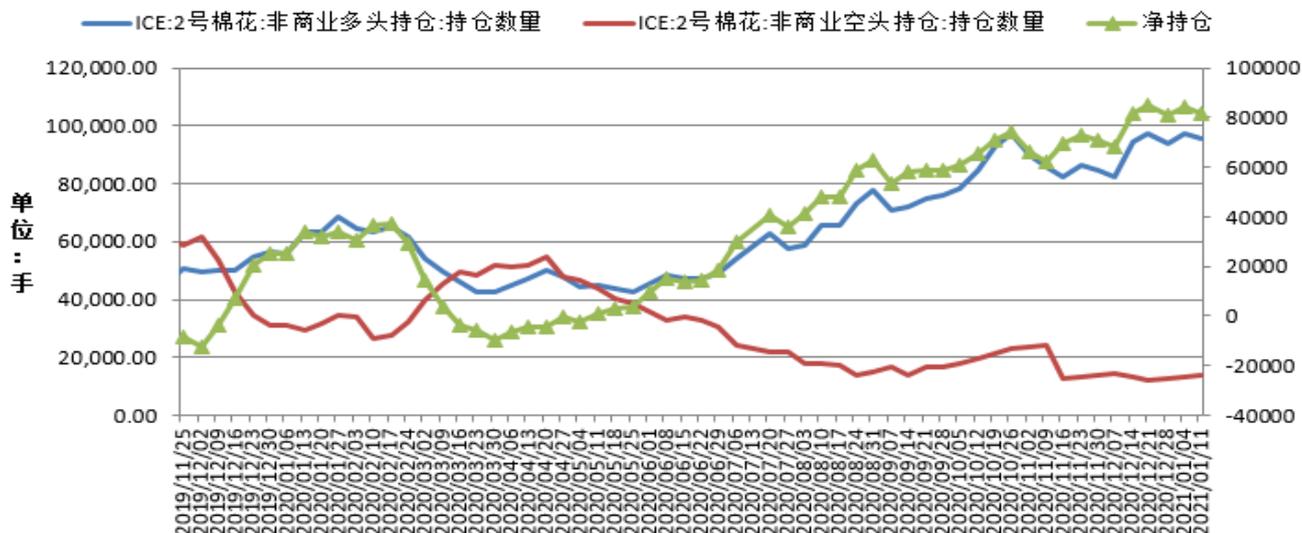
**周度观点策略总结：**本周郑棉 2105 合约期价小幅上涨，周度涨幅为 1.54%。因美国新政府拜登上任后，市场预期会有更多的经济刺激计划，郑棉跟随美棉期货上涨。后市展望：特朗普与拜登进行全力交接，美国市场业者寄希望于拜登新政府将出台的大规模经济刺激计划提振经济复苏，支撑美棉期货上涨，忽略了疫情持续所带来的担忧。国内市场而言，当前河北邢台地区除南宫之外逐步放松疫情管控，当地棉花加工企业恢复收购、生产，总体地产资源供应稍有增量。2020 年 12 月份据海关数据显示，中国进口棉花总量 35 万吨超预期，国内棉花资源供应持续宽松局面。下游纱线企业进入放假或计划放假状态，对于棉花刚需将逐步减量，仅少数纱线企业已宣布春节期间就地过年维持正常生产。储备棉轮入来看，内外棉价差依旧过高，轮入难以顺利启动。当下国内面临春运大考，市场担忧疫情将在春节前后再次为纺织服装行业带来影响。操作上，建议郑棉 2105 合约在 15000-15500 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情况

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2021年1月12日，美棉期货非商业多头头寸为95709手，较前一周减少1537手；空头持仓为13805手，较前一周增加537手；净多持仓为81904手，较上周减少2074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

#### 1%关税Cotlook价格季节性分析



数据来源：WIND

截止2021年1月21日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为14175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

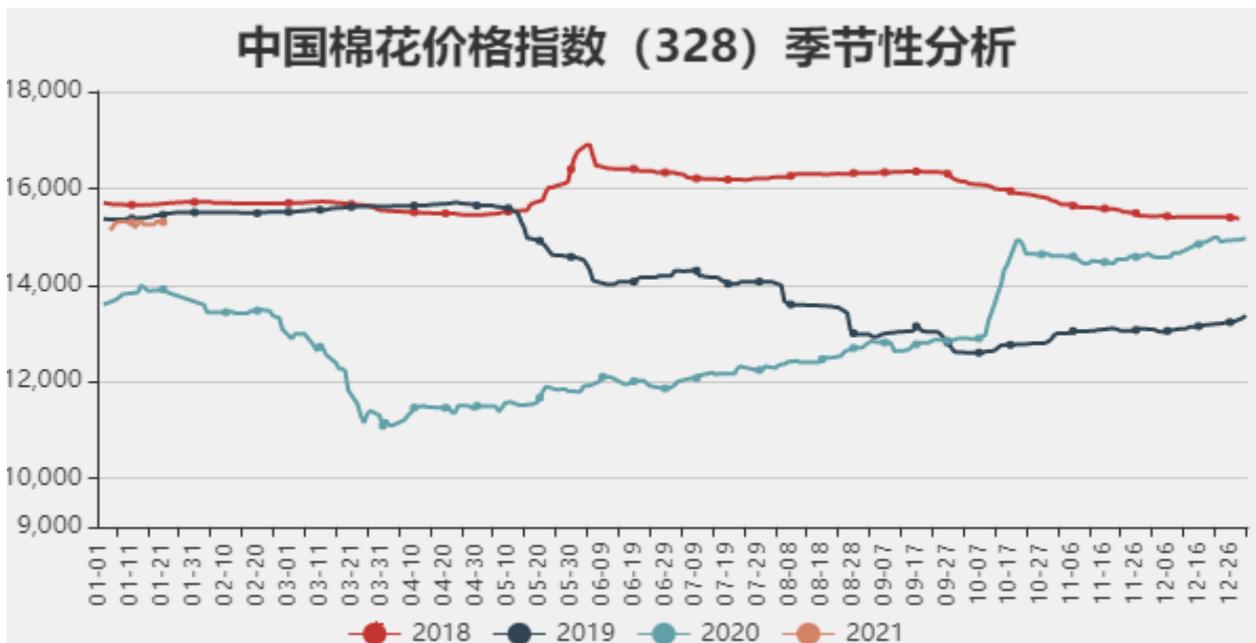


数据来源：WIND

据美国农业部（USDA），1月7日止当周，美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增32.6万包，较之前一周大增，较前四周均值增2%。

### 3、中国棉花价格指数走势

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22日，中国棉花价格指数3128B为15319元/吨，较上一周上涨了69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 22 日，新疆棉花现货价格为 15300 元/吨；河南现货价格为 15250 元/吨；河北现货价格为 15330 元/吨。

图6：棉花基差走势

国内棉花现货基差走势

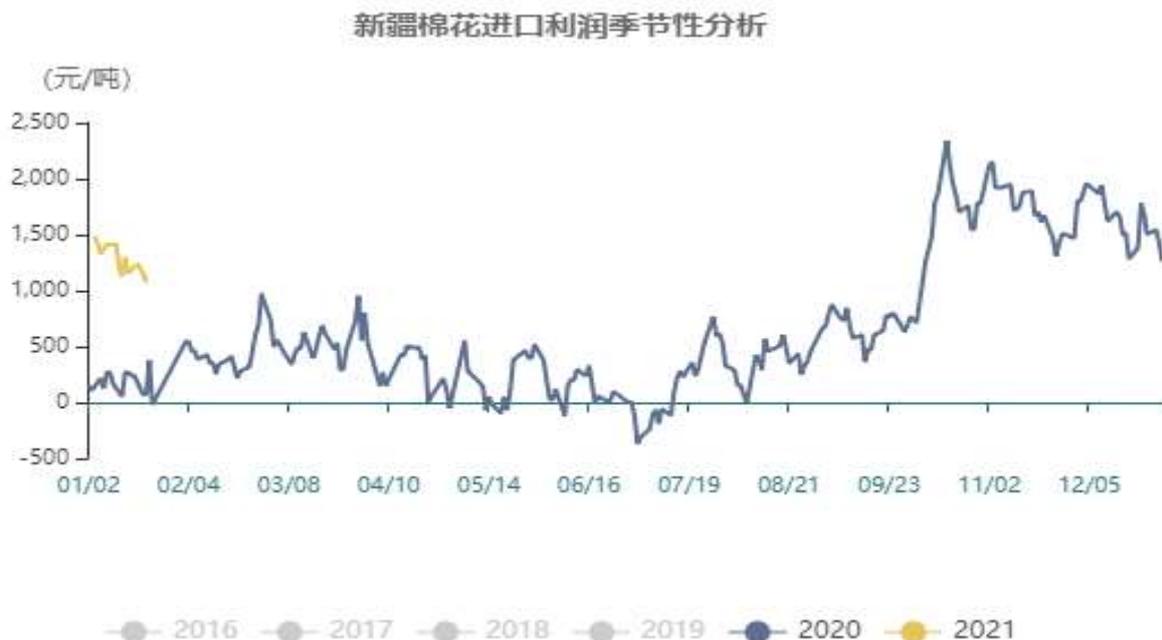


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2021 年 1 月 22 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2105 合约的基差为+115 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



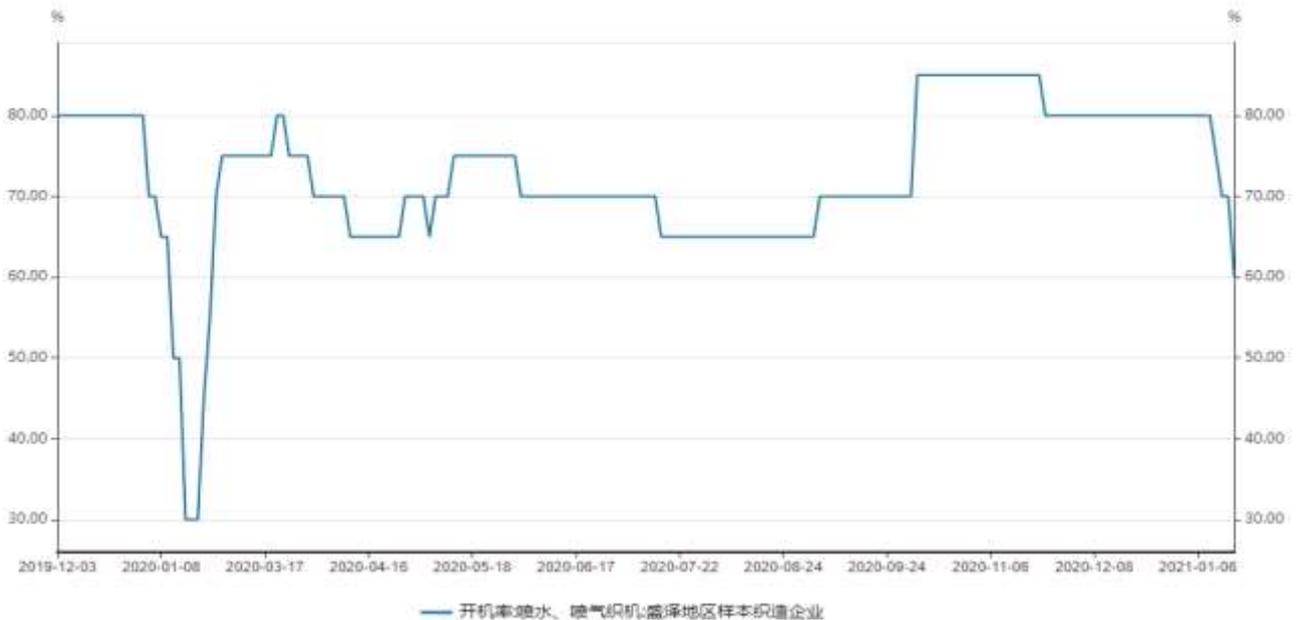
数据来源：WIND

截止 2021 年 1 月 21 日，棉花进口利润为+1076 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

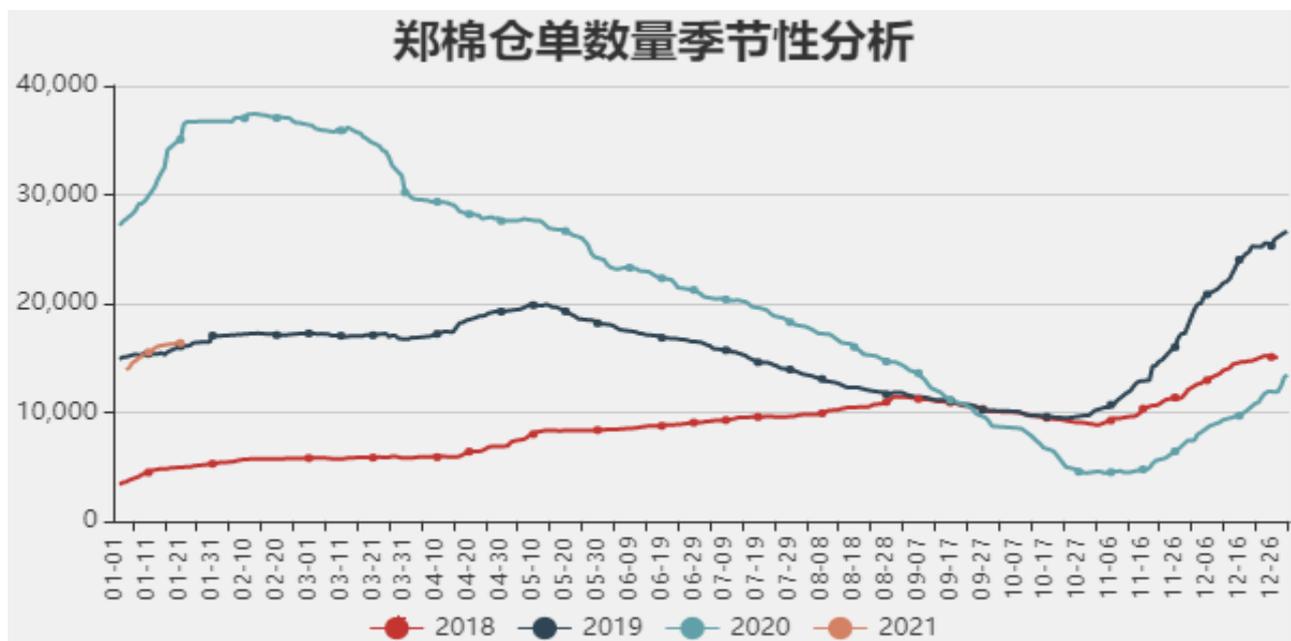


数据来源：WIND

截止 2021 年 1 月 20 日，盛泽地区样本企业织机开机率为 60%。

### 6、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 22 日，郑商所棉花期货注册仓单 16407 张，有效预报 2216 张。

### 7、郑商所棉花（纱）期货前20名净持仓情况

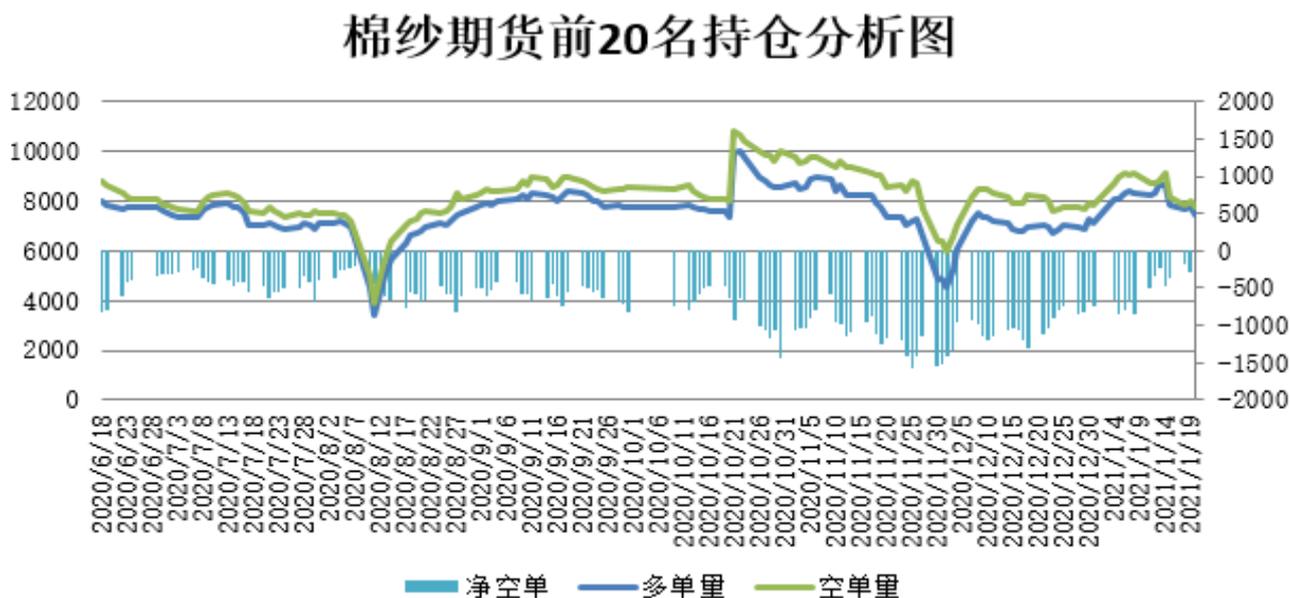
图10：郑商所棉花前20名持仓数据



数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2021 年 1 月 22 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 130074 手，较上周-17214 手，多头持仓 372172 手，空头持仓 502246 手。

图11：郑商所棉纱前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 2021 年 1 月 15 日，郑棉期纱货前二十名净空持仓为 380 手，多头持仓 7815 手，空头持仓 8195 手。

## 8、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。

