

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11月6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)	14505	14050	-455
	持仓 (万手)	35.6	33.2	-2.4
	前 20 名净空持仓	81908	62704	-19204
现货	棉花 (元/吨)	14599	14591	-8
	棉纱 (元/吨)	22400	21800	-600

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	美国农业部报告显示, 2020 年 10 月 23-29 日, 2020/21 年度美国陆地棉净签量为 2.62 万吨, 较

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。

前周下降60%，较前四周平均值下降42%。主要买主是中国（1.07万吨）、巴基斯坦（5715吨）、土耳其（5103吨）、韩国（3765吨）和危地马拉（3606吨）。取消合同的主要是孟加拉国（1万吨）、中国（8686吨）、土耳其（5012吨）和墨西哥（2291吨）。

新疆及东疆棉花机采进入中晚期；内地籽棉棉农惜售明显。

据国家气象中心，预计11月，新疆棉区、黄河流域和长江流域棉区气温接近常年同期或偏高、降水正常或偏少，利于棉花采摘晾晒。

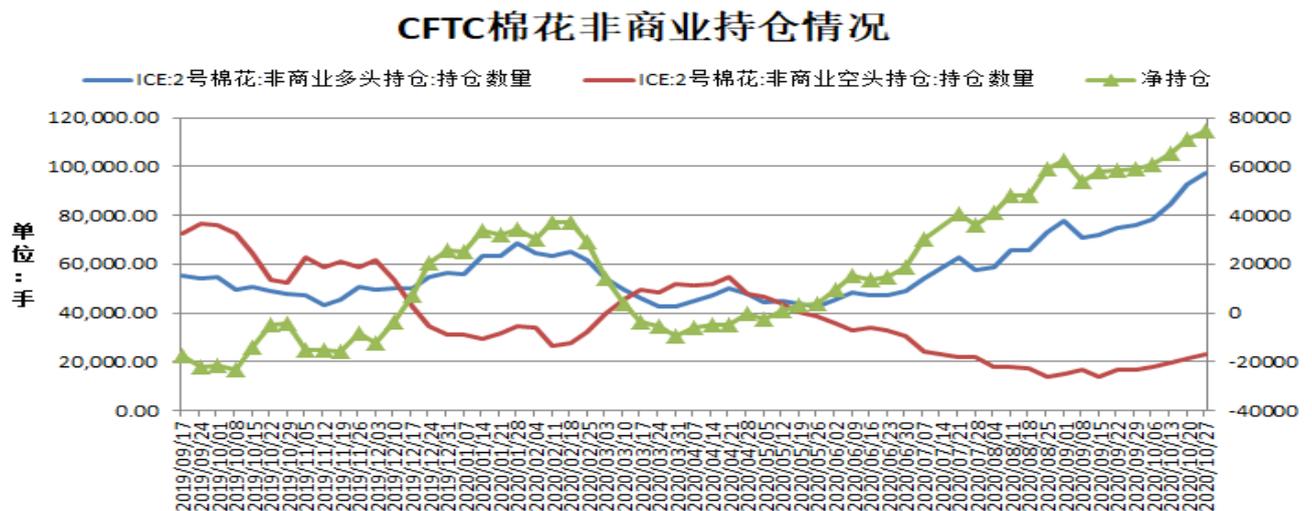
本周纺织企业纱线、坯布开机率微幅下降，且纱线、坯布库存稍开始回升的趋势。目前纺织企业仍以老订单需求为主，新订单偏少，预计后市纱线、坯布继续少量类库可能。

周度观点策略总结：本周郑棉2101合约期价跌势为主，周度跌幅为3.14%。国内市场：新棉明显上量且在未来的2-3个月市场货源将维持逐步增量的状态，棉花加工企业积极出货。进口棉来看，本周港口棉库存估算值不足40万吨，在37万吨附近。9月份海关数据显示进口棉数量明显增加，加之进口棉主港青岛港因疫情问题所受影响解除，预计后续进口棉港口库存将有增量。而棉花成本较高使得生产企业不得不挺价，下游纱线方面经过前期火热之后逐步冷却。整体上，市场供应宽松且逐步增量，但基于成本高企，或使得棉花交易价格在成本线附近震荡，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13800-14600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

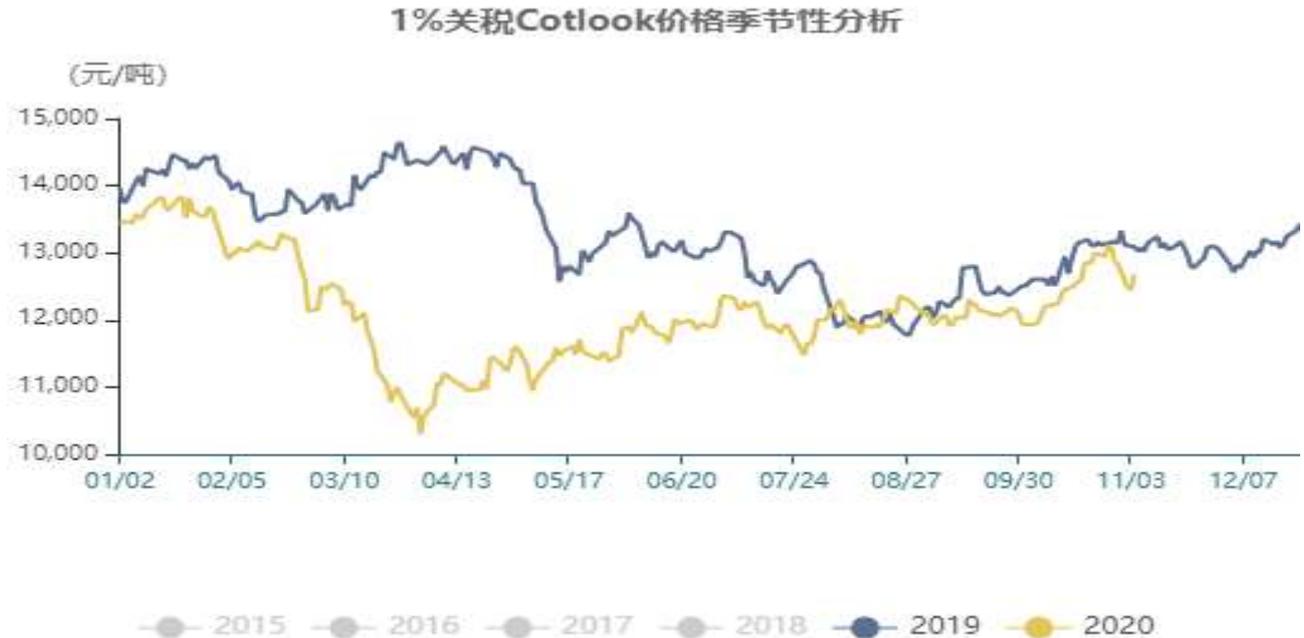


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 10 月 27 日，美棉期货非商业多头头寸为 97520 手，较前一周增加 4800 手；空头持仓为 23087 手，较前一周增加 1543 手；净多持仓为 74433 手，较上周增加 3257 手，净多头持仓仍处于相对高位，且连续七周增持。

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

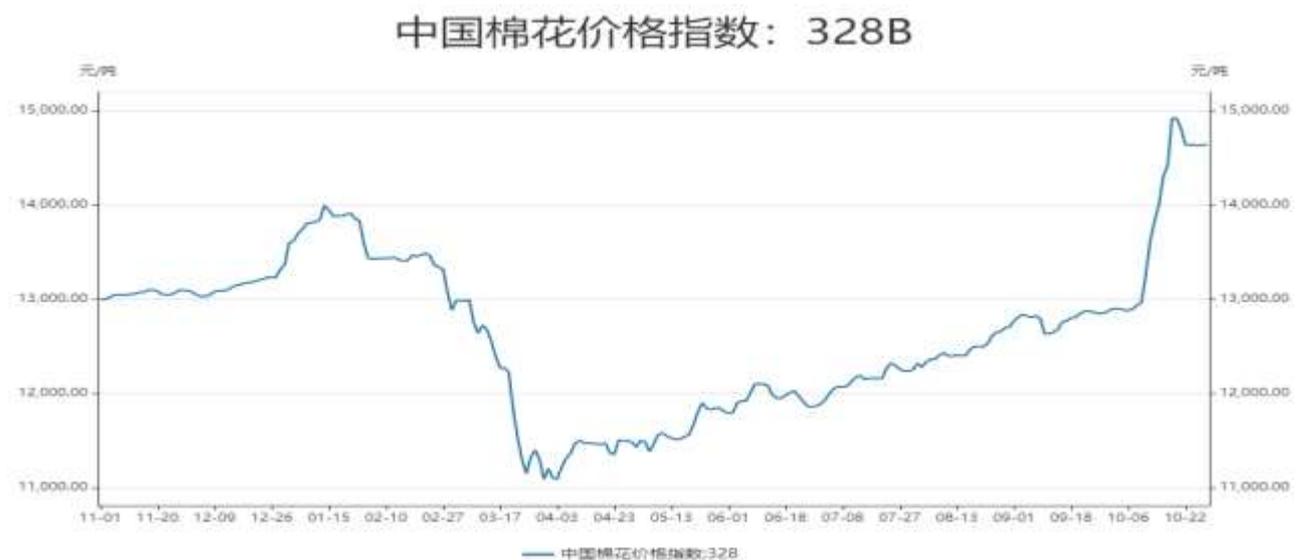


数据来源： WIND

截止 2020 年 11 月 5 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 12680 元/吨。

3、中国棉花价格指数小幅下调

图3：中国棉花价格指数走势

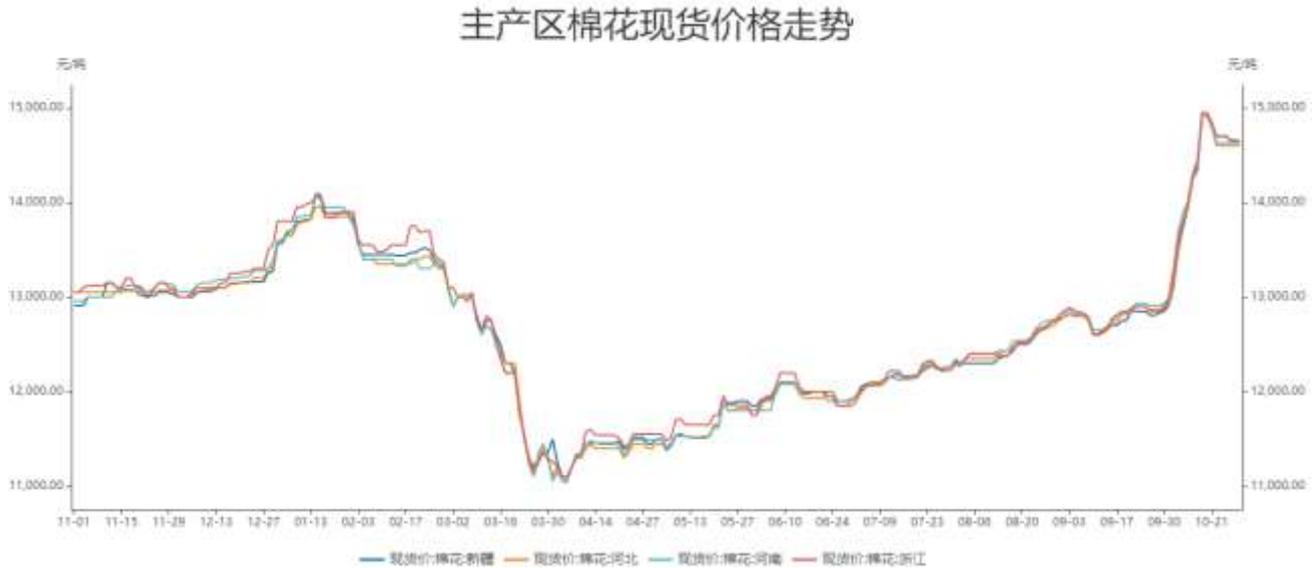


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 11 月 6 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14591 元/吨，较上一周下跌了 8 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



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 11 月 6 日，新疆棉花现货价格为 14600 元/吨；河南现货价格为 14580 元/吨；河北现货价格为 14580 元/吨。

图5：棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 11 月 6 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+541 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



数据来源：WIND

截止 2020 年 11 月 5 日，棉花进口利润为+1911 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



数据来源：WIND

截止 2020 年 11 月 6 日，棉纱 C32S 价格为 21800 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



数据来源：WIND

截止 2020 年 11 月 5 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 21950 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

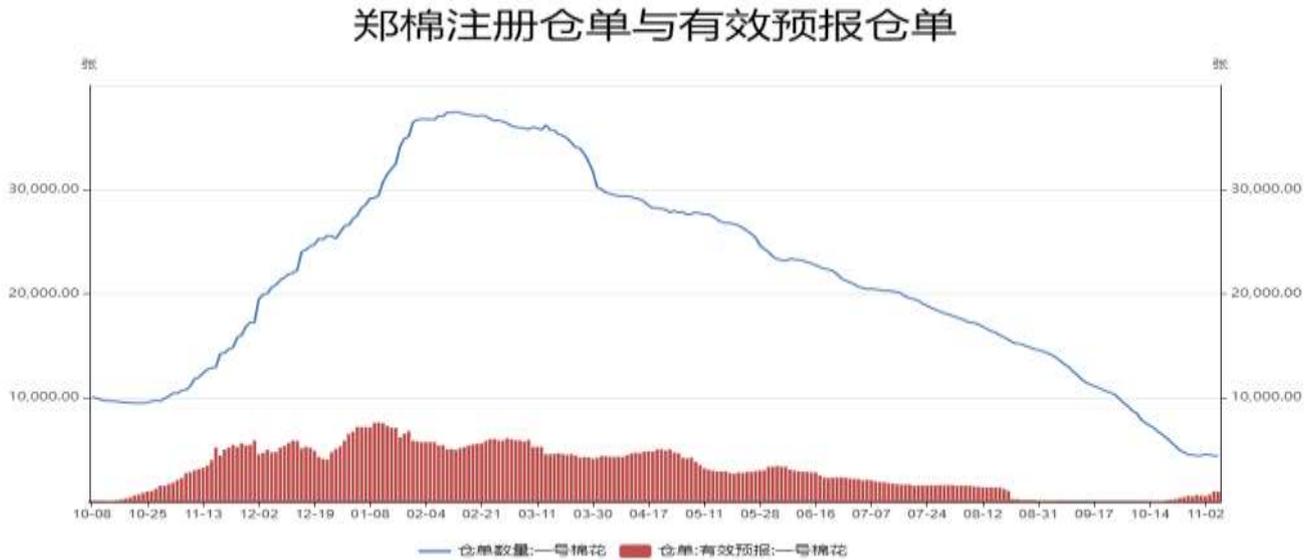


数据来源：WIND

截止 2020 年 11 月 5 日，棉纱进口利润-150 元/吨，国内外纱利润出现倒挂。

7、郑商所棉花仓单少量流入

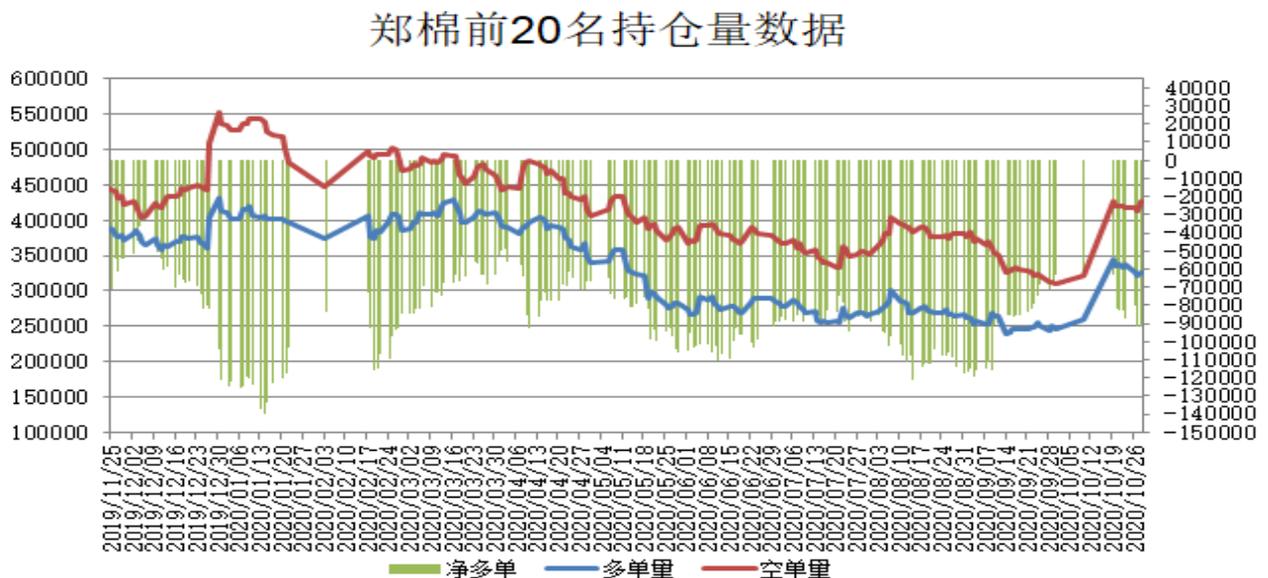
图10：郑商所棉花仓单情况



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)
截止 2020 年 11 月 6 日，郑商所棉花期货注册仓单 4490 张，有效预报 1013 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



数据来源：瑞达研究院 郑商所 (右轴为净持仓)
截止 2020 年 11 月 6 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 62704 手，较上周-19204 手，多头持仓 355939 手，空头持仓 418643 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，青藏高原中东部、内蒙古东北部、东北地区北部先后有小到中雪或雨夹雪，局地大到暴雪。

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。

