

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13日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

邮箱：rdyj@rdqh.com

瑞达期货王翠冰

期货从业资格证：F3030669

投资咨询从业资格证 Z0015587



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 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）	14050	14220	+170
	持仓（万手）	33.2	29.3	-3.9
	前 20 名净空持仓	62704	58356	-4348
现货	棉花（元/吨）	14591	14493	-98
	棉纱（元/吨）	21800	21250	-550

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
海关总署最新数据显示，2020 年 10 月，我国纺织品服装出口额为 248.447 亿美元，环比下降	美国农业部公布的 11 月全球棉花供需报告中：2020/21 年度全球总产预期较上月调增 3.4 万吨

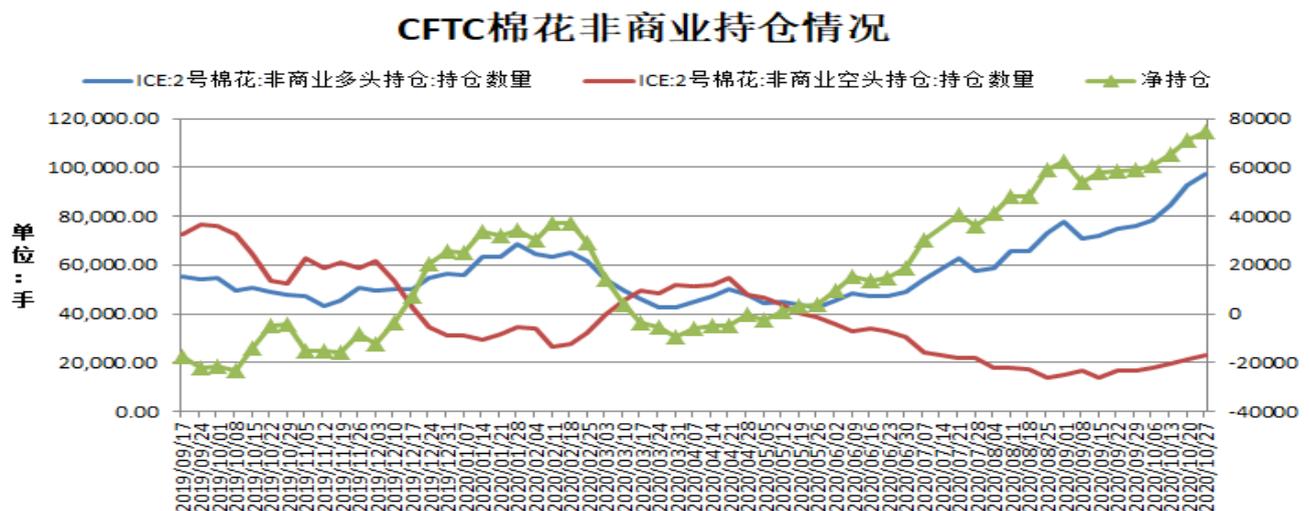
<p>12.50%，同比增加 8.64%。</p>	<p>至 2534.9 万吨，消费量预期持稳在 2486.7 万吨，进口贸易量调增 12.8 万吨至 928.3 万吨，全球期末库存量调增 6.5 万吨至 2208.4 万吨。2020/21 年度，产量、期末库存量、进口均上调，整体 usda 供需报告相对偏空棉市。</p>
<p>南疆及东疆棉花机采进入中晚期；内地籽棉棉农惜售明显。</p>	<p>据国家气象中心，预计 11 月，南疆棉区、黄河流域和长江流域棉区气温接近常年同期或偏高、降水正常或偏少，利于棉花采摘晾晒。</p>
<p></p>	<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率微幅下降，且纱线、坯布库存累计速度加快。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、坯布继续累库可能。</p>
<p></p>	<p>截至 10 月底全国棉花商业库存总量约 319.20 万吨，较上月增加 109.90 万吨，增幅 52.51%。</p>

**周度观点策略总结：**本周郑棉 2101 合约期价反弹为主，周度涨幅为 1.20%。国内市场：目前轧花厂对成本位心态的强劲支撑，棉花现货价格难出现明显的下调，中间商灵活采购，部分以高指标成交，价格同样处于偏高位置，部分则以低指标资源为主，价格存在商谈。目前来看，新疆棉花单产明显好于去年，单产提升将有利于将今年产量与去年持平，预计未来 2 个月棉花供应仍维持增量态势。需求端而言，11、12 月份电商订单以及外围圣诞节订单结束后，下游纱线企业反映新单跟进有限，虽对于原料有补库需求，但较为压价，短期下游实单采购量或依旧有限。另外，依据棉花加工企业皮棉加工成本来看，当前盘面点位甚至难以完成套保，因新棉成本主体在 14000 元/吨，或支撑棉价。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 13900-14600 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开始下降

图1：ICE 期棉非商业净持仓情况

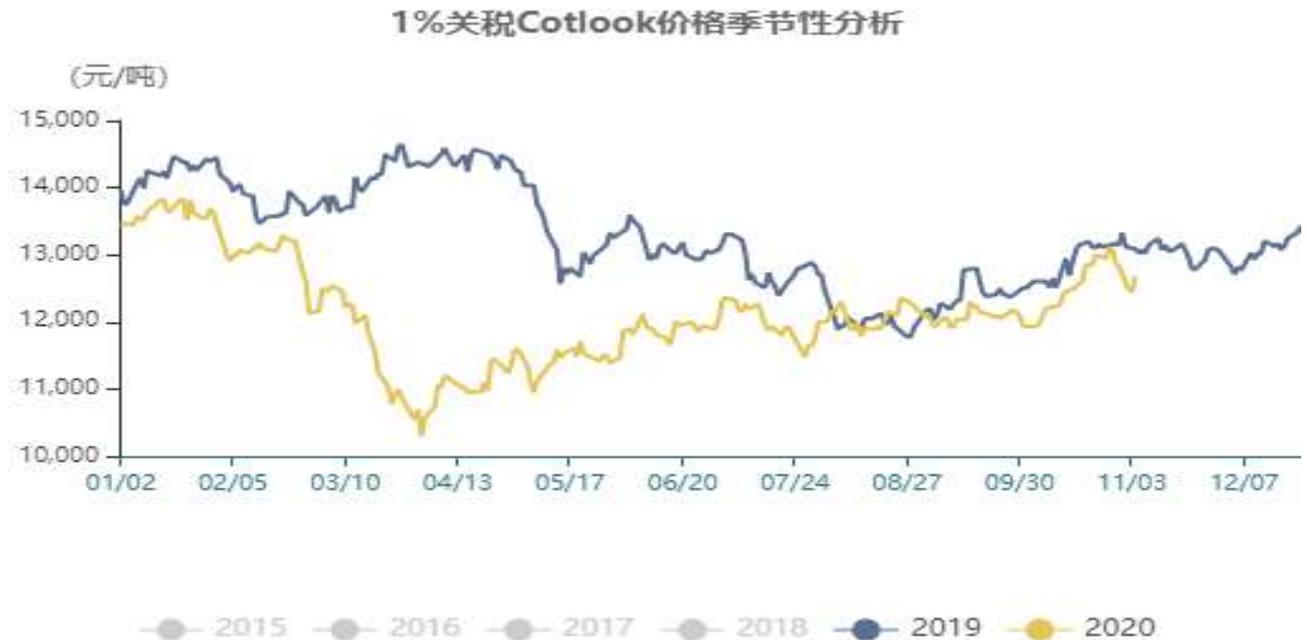


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 11 月 3 日，美棉期货非商业多头头寸为 89649 手，较前一周减少 7871 手；空头持仓为 23458 手，较前一周增加 371 手；净多持仓为 66191 手，较上周减少 8242 手，净多头持仓结束七周以来增持，拐头进入下降趋势。

## 2、本周国际棉花价格小幅调整

图2：国际棉价指数现货季节性分析

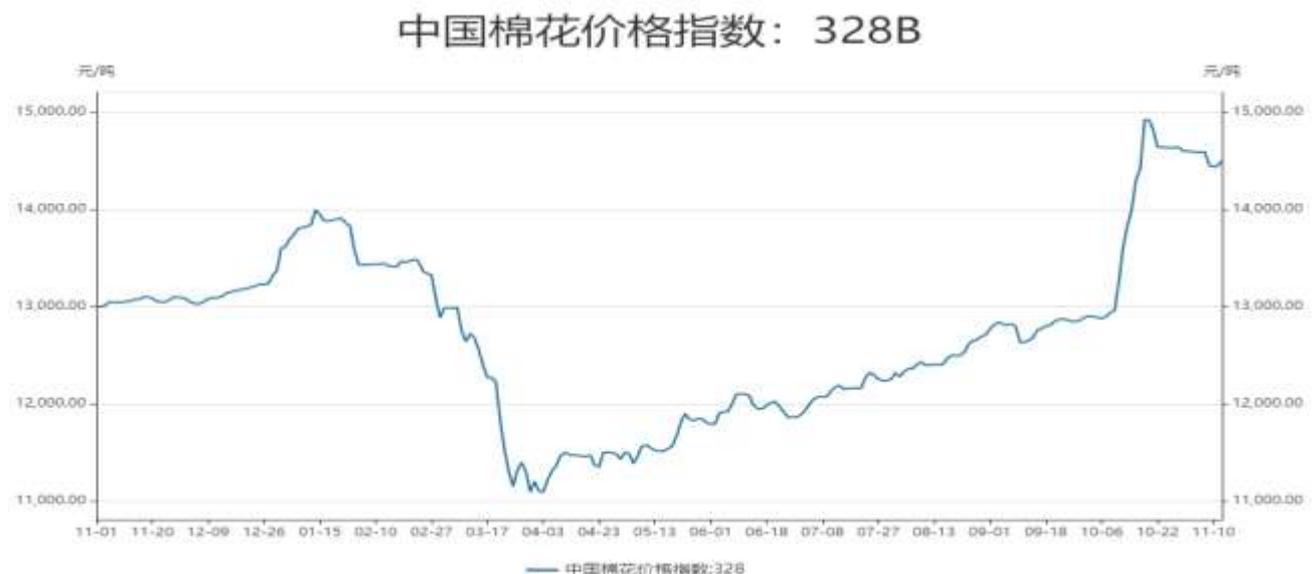


数据来源： WIND

截止 2020 年 11 月 12 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 12736 元/吨。

## 3、中国棉花价格指数下调

图3：中国棉花价格指数走势

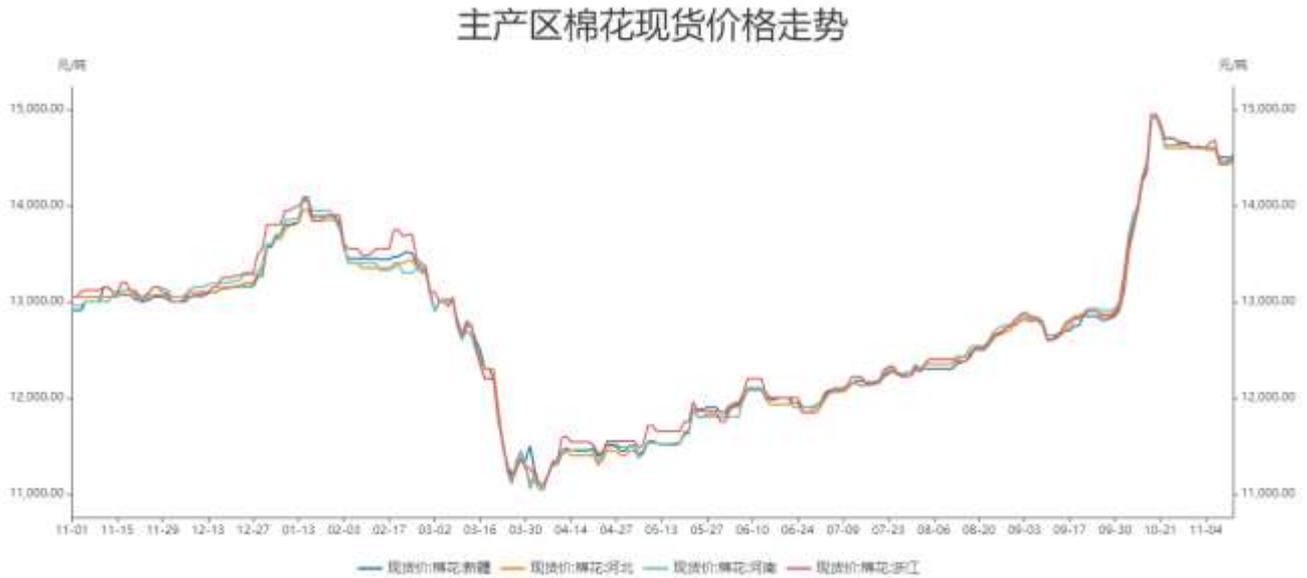


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 11 月 13 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14493 元/吨，较上一周下跌了 98 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 13 日，新疆棉花现货价格为 14500 元/吨；河南现货价格为 14530 元/吨；河北现货价格为 14460 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 11 月 13 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+273 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 12 日，棉花进口利润为+1764 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 13 日，棉纱 C32S 价格为 21250 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 12 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 21600 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



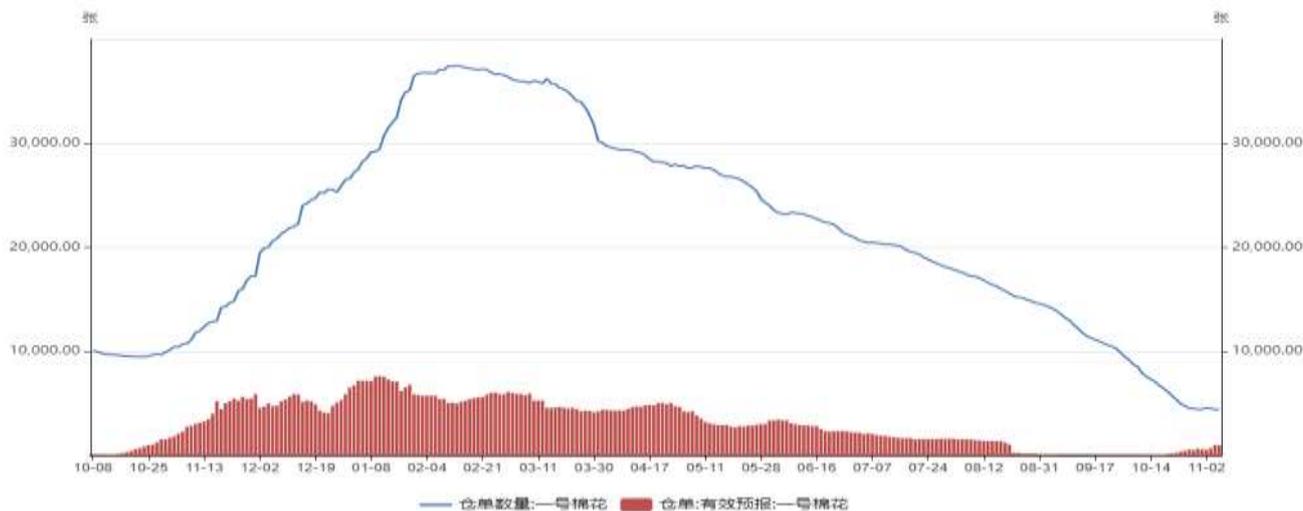
数据来源：WIND

截止 2020 年 11 月 12 日，棉纱进口利润-300 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

郑棉注册仓单与有效预报仓单



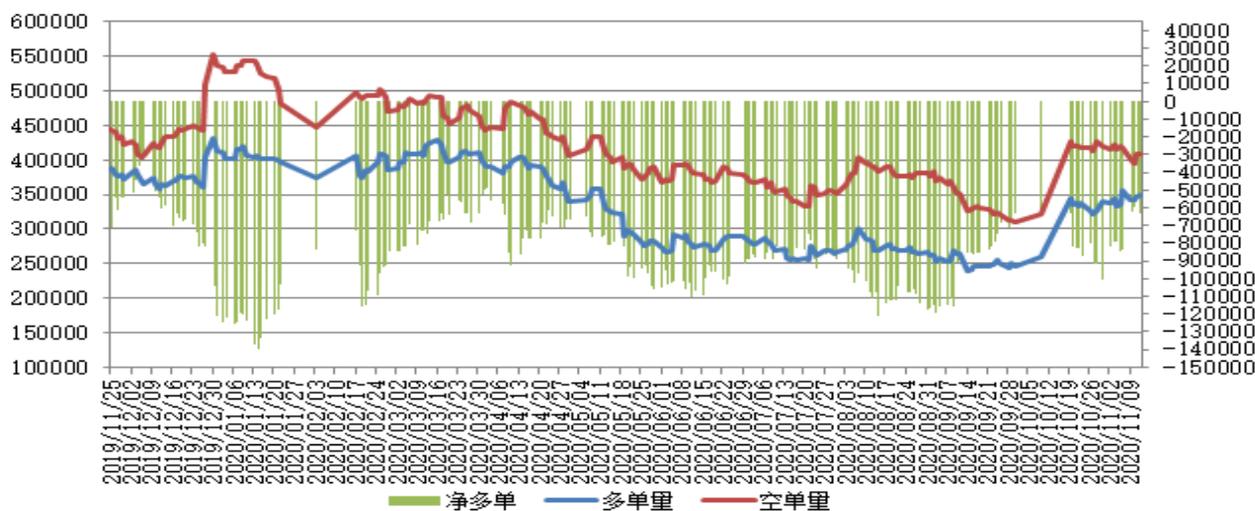
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨\*8手）

截止 2020 年 11 月 13 日，郑商所棉花期货注册仓单 4557 张，有效预报 1540 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 11 月 13 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 58356 手，较上周-4348 手，多头持仓 347428 手，空头持仓 405784 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、伊犁河谷及南疆西部山区等地的部分地区有小到中雪或雨夹雪，其中南疆西部山区局地大到暴雪。

## 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。

