

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27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)	14265	14555	+290
	持仓 (万手)	28.8	28.2	-0.6
	前 20 名净空持仓	76255	69820	-6435
现货	棉花 (元/吨)	14531	14578	+47
	棉纱 (元/吨)	21100	21050	-50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020 年 10 月，中国棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 为 65.75%，环比上升 14.89 个百分点，处	USDA：截至 2020 年 11 月 22 日当周，棉花收割率为 77%，之前一周为 69%，去年同期为 75%，五年

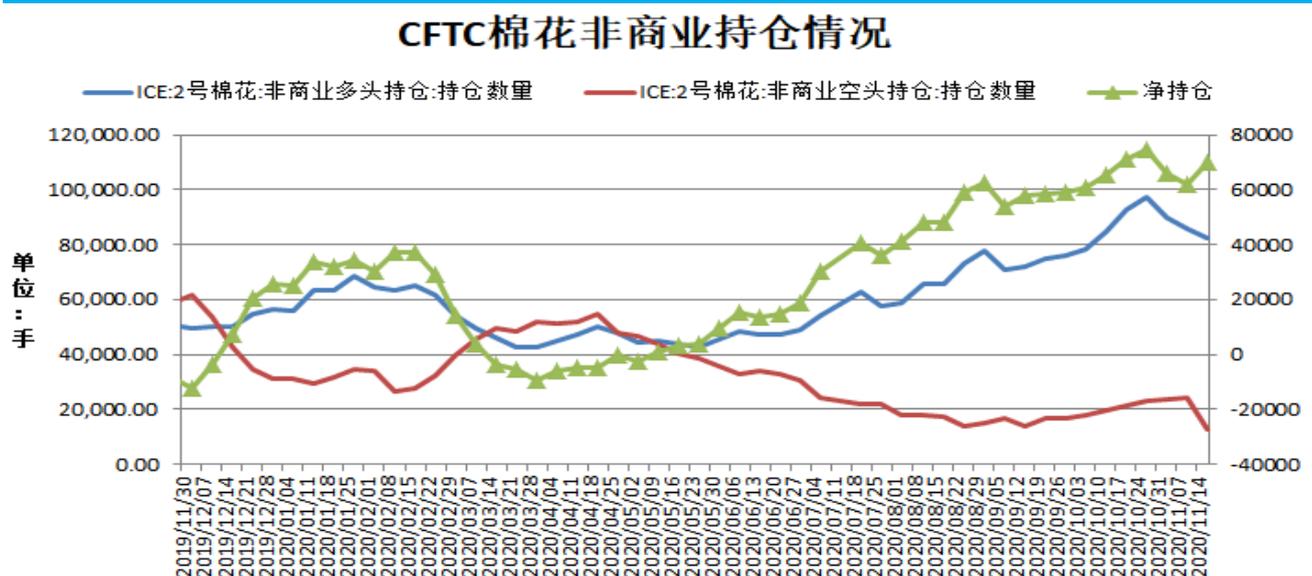
于 50 荣枯线以上，其中新订单、生产量景气指数双双大幅上调。	均值为 71%。
10 月，新疆棉花专业仓储库出疆发运量为 21.93 万吨，环比增加 4.37 万吨，同比减少 3.88 万吨。	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 11 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 43 天（含到港进口棉数量），环比增加 8.6 天，同比增加 14.3 天。推算全国棉花工业库存约 91.2 万吨，环比增加 24.9%，同比增加 49.8%。
	本周纺织企业纱线、坯布开机率继续下降，且坯布库存累库速度大于纱线库存。目前纺织企业新订单偏少，预计后市纱线、坯布继续累库可能。
	据海关统计，2020 年 10 月我国棉花进口量 21 万吨，环比持平，同比增加 3.0 倍。2020 年 1-10 月我国累计进口棉花 160 万吨，同比增加 31.10%。

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 2.0%。国内市场：消息面错综复杂，多空交织，美国大选尘埃落定进入权力移交阶段以及疫苗方面利好频传提振市场信心，但全球疫情持续发酵，中国进入冬季面临流感等问题，总体依旧不能盲目乐观。国内棉花维持集中上市状态，但近期疆棉出疆运输不畅且运价有涨，限制新疆棉出疆。进口棉到港量有增，整体来看国内棉花供应维持偏于宽松局面。下游纱线方面对于棉花维持刚需接盘，其成品订单表现不佳，延续性不强。储备棉轮入开启时间渐进，但当前内外棉价差过大，空轮入不能如期进行。目前趋势看，下周郑棉期价仍难突破上方压力，或延续震荡趋势。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

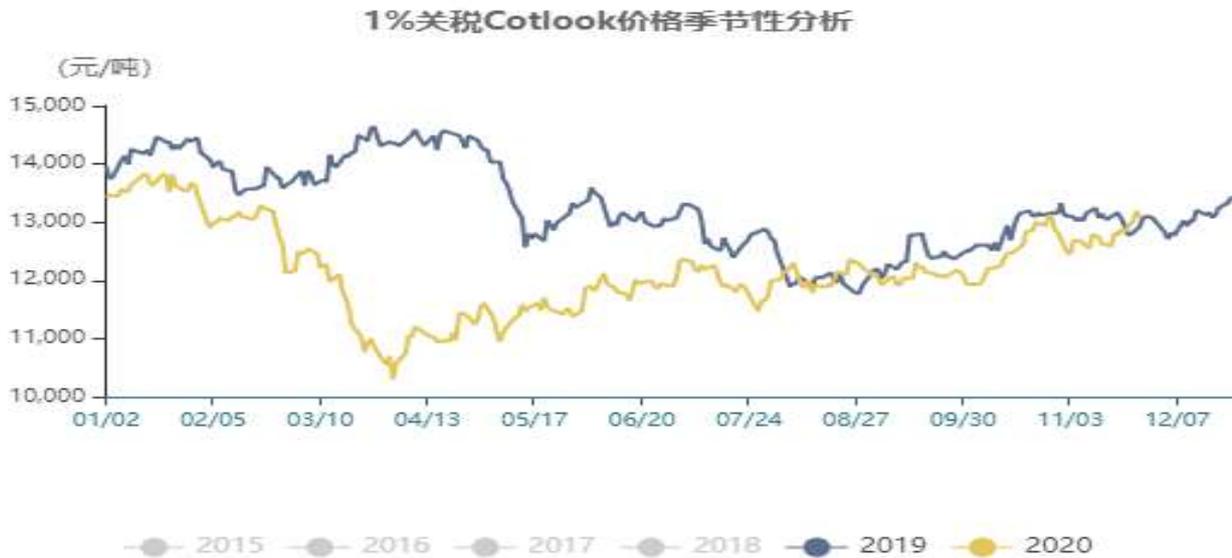


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至 2020 年 11 月 17 日，美棉期货非商业多头头寸为 82597 手，较前一周减少 3454 手；空头持仓为 12824 手，较前一周减少 11089 手；净多持仓为 69773 手，较上周增加 7635 手，净多头持仓增加，多头气氛开始提升。

2、本周国际棉花价格小幅上涨

图2：国际棉价指数现货季节性分析

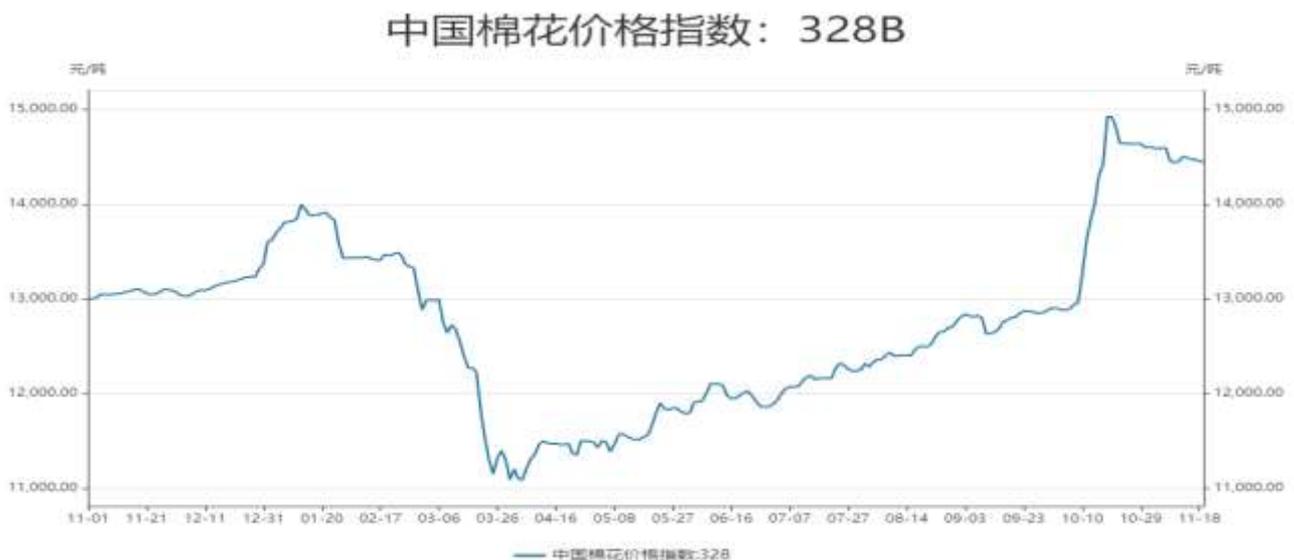


数据来源：WIND

截止 2020 年 11 月 26 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 13077 元/吨。

3、中国棉花价格指数小幅上调

图3：中国棉花价格指数走势

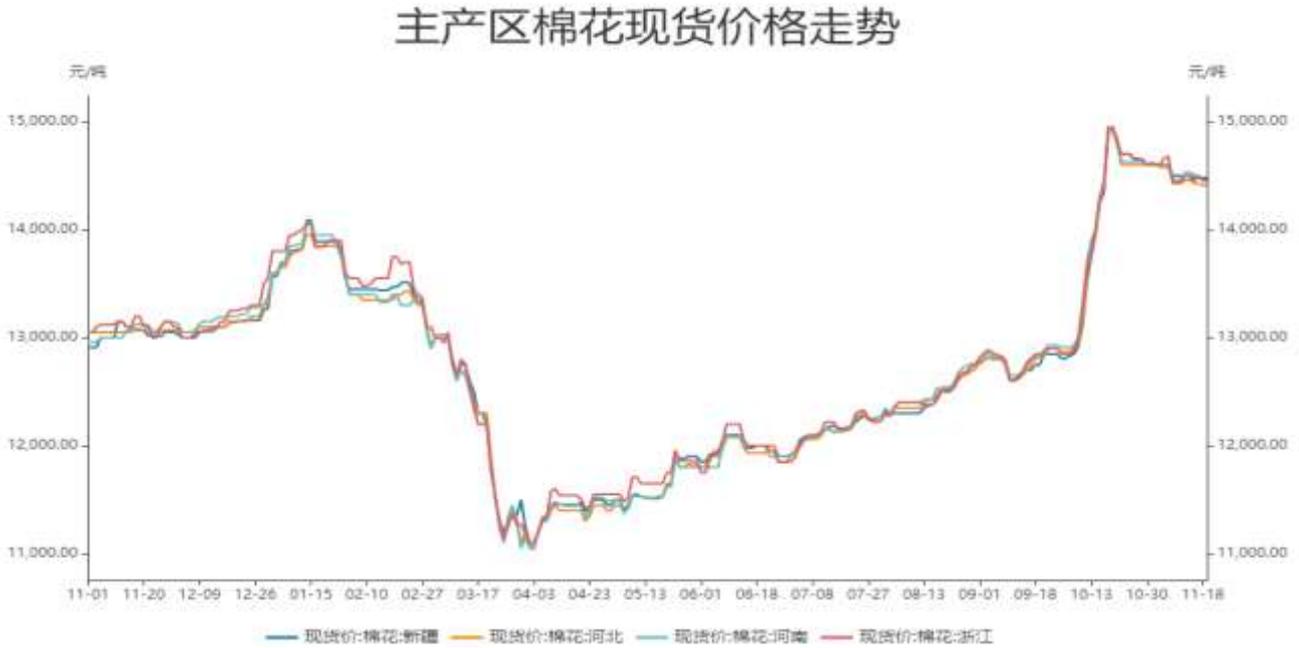


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 11 月 27 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14578 元/吨，较上一周上涨了 47 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 27 日，新疆棉花现货价格为 14500 元/吨；河南现货价格为 14600 元/吨；河北现货价格为 14550 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 27 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+23 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润持续回落

图6：进口棉花成本利润走势



数据来源：WIND

截止 2020 年 11 月 26 日，棉花进口利润为+1501 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 27 日，棉纱 C32S 价格为 21050 元/吨。

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 11 月 26 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 21500 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

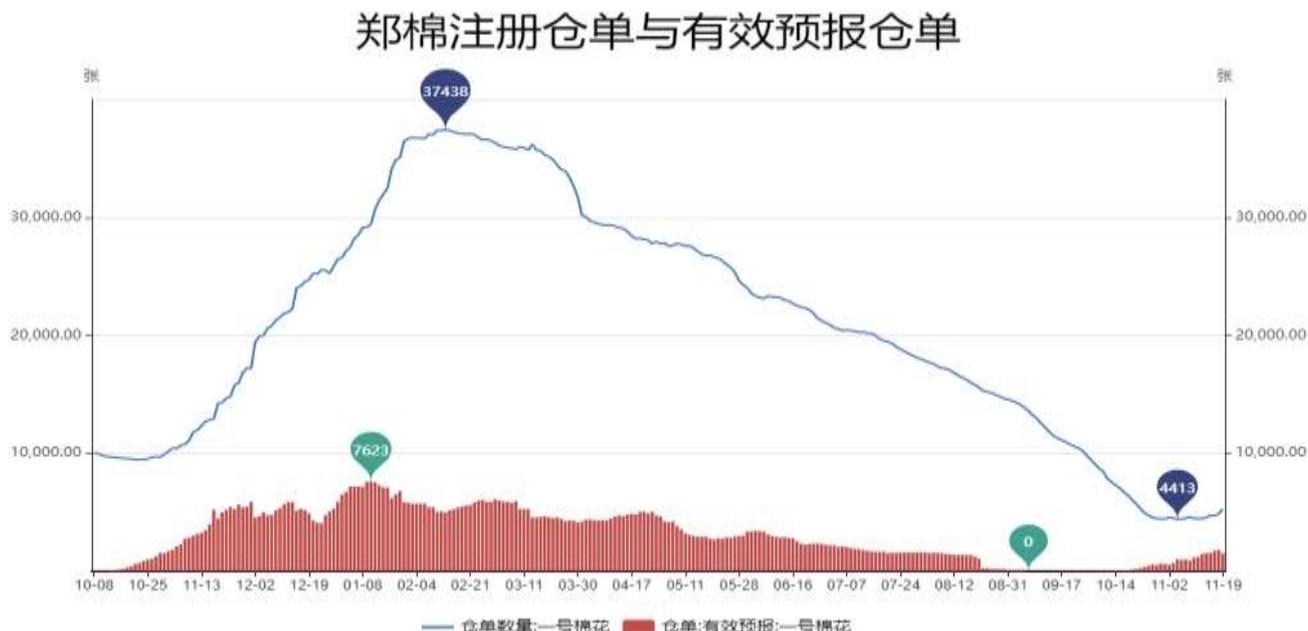


数据来源：WIND

截止 2020 年 11 月 26 日，棉纱进口利润-450 元/吨，国内外纱利润出现倒挂。

7、郑商所棉花仓单少量流入

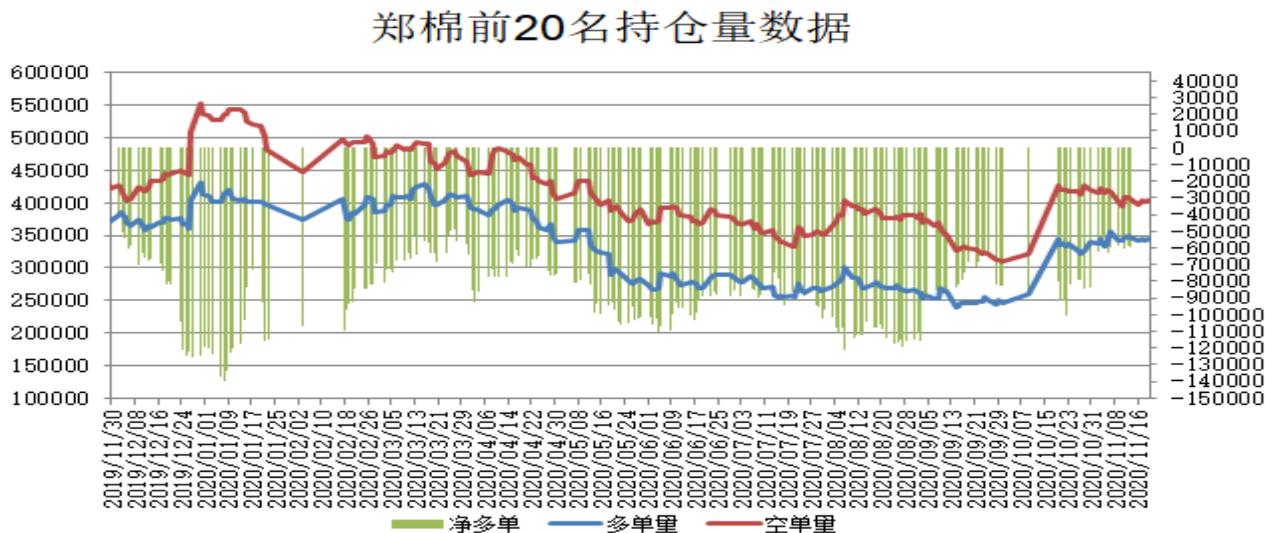
图10：郑商所棉花仓单情况



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)
截止 2020 年 11 月 27 日，郑商所棉花期货注册仓单 6602 张，有效预报 2267 张。

8、郑商所棉花期货前20名净持仓情况

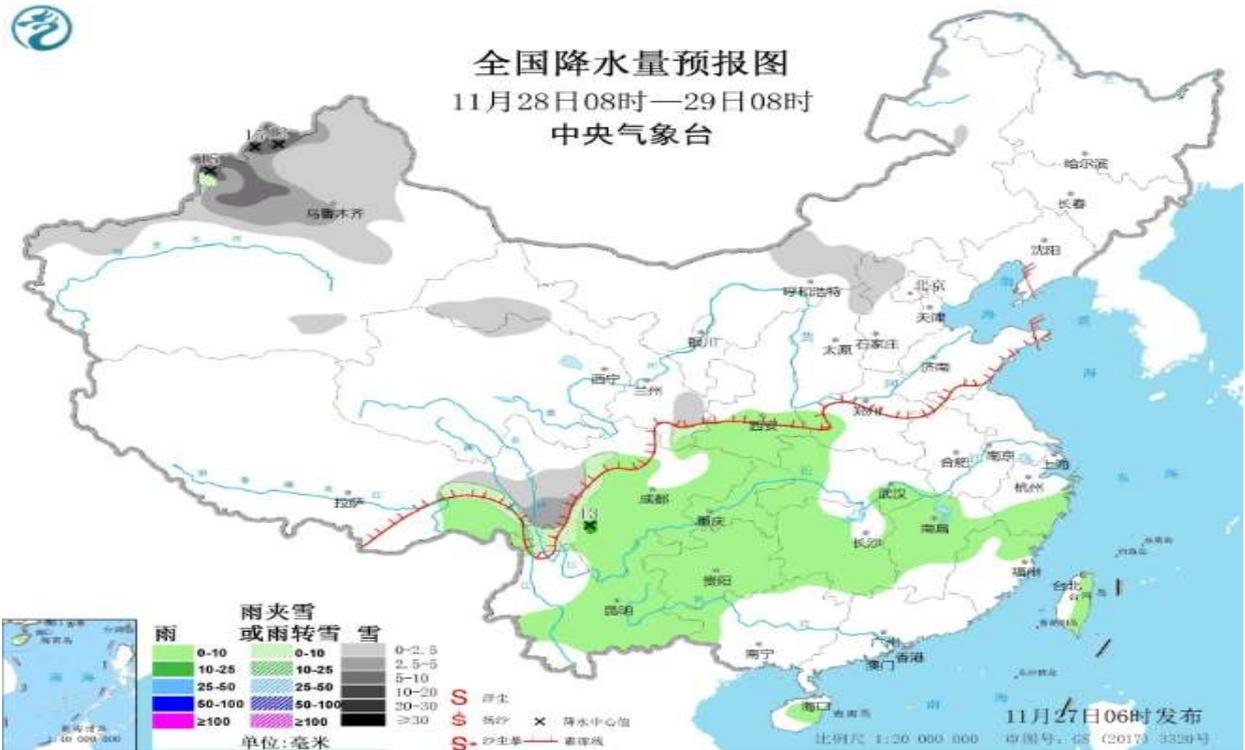
图11：郑商所棉花前20名持仓数据



数据来源：瑞达研究院 郑商所 (右轴为净持仓)
截止 2020 年 11 月 27 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 69820 手，较上周-6435 手，多头持仓 376598 手，空头持仓 446418 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、新疆北部等地有小到中雪或雨夹雪，其中，新疆沿天山地区、伊犁河谷及塔城局地大雪或暴雪。新疆、西藏等地降雪天气对交通运输、畜牧业的不利影响。

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。

