

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9月25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)	12815	12675	-140
	持仓 (万手)	33.4	31.8	-1.6
	前 20 名净空持仓	83599	71351	-12248
现货	棉花 (元/吨)	12803	12868	+65
	棉纱 (元/吨)	18520	18520	+0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查	据印度农业部最新统计数据,截至 9 月 17 日一周,印度植棉面积增加 1.69 万公顷,累计植棉面积达

<p>数据显示,8月底全国周转库存总量约164.96万吨,低于去年同期35.9万吨;较上月减少34.21万吨,降幅17.18%。</p>	<p>1294.6万公顷,同比增长1.4%。</p>
<p>据美国农业部报告显示,2020年9月11-17日,2020/21年度美国陆地棉净签量为2.1万吨,较前周减少82%,较前四周平均值减少60%。主要买主是越南(1.21万吨)、中国(8959吨)、印度尼西亚(5942吨)、中国香港地区(2994吨)和巴基斯坦(2019吨)。取消合同的主要是墨西哥(1.12万吨)。当周,美国2020/21年度陆地棉装运量为6.39万吨,较前周增长50%,较前四周平均值增长16%。本周美棉出口签约量锐减,但装运量仍保持向好局势。</p>	<p>据海关统计,2020年8月我国棉花进口量14万吨,环比减少6.7%,同比增加54.1%。</p>
<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率继续回升,且纱线、坯布库存下降明显,需求仍持续回暖。</p>	<p>国家发改委公告称,为保障纺织企业用棉需要,经研究决定,今年发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额(下称棉花进口滑准税配额)。此次发放棉花进口滑准税配额数量为40万吨,全部为非国营贸易配额,且限定用于加工贸易方式进口,随着进口棉花配额发放,预计后市进口棉花仍进一步增加可能,利空于国内棉花。</p>
<p>据中国棉花信息网对全国棉花交易市场统计,8月底全国棉花商业库存总量约240.98万吨,较上月减少45.43万吨,降幅15.86%。</p>	

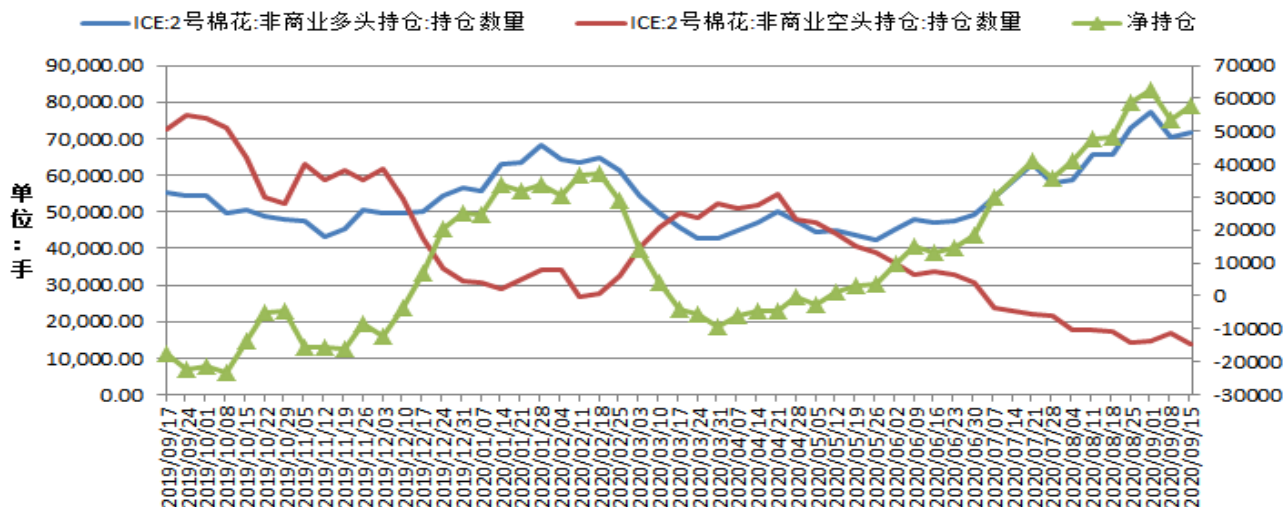
周度观点策略总结: 本周郑棉2101合约期价小幅下跌,跌幅约为1.080%。郑棉主力合约在下跌后呈现逐步上移的状态,临近周末因外围抵制新疆棉的消息再度反复,导致主力合约拐头向下。国内市场:目前棉花市场处在新陈交替阶段,下游厂家询盘、采购量皆不多,部分成交以2019/20年度资源为主。内地新棉陆续出货,受高成本影响,目前报盘价格下游接受度低,走货并不顺畅。当前轧花厂开秤、开工明显增加,预计在国庆节前后将达到年内开工的偏高位置,供应压力增大。相关抵制新疆棉问题仍未了结,且呈现逐步发酵的趋势,因而外单方面仍旧存在忧虑。当前轮出尚未结束,轮入未有确定消息出现,棉花在需求端难以寻找强劲指引。操作上,建议郑棉2101合约短期在12400-13000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

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9月15日,美棉期货非商业多头头寸为71728手,较前一周增加1173手;空头持仓为13790手,较前一周减少3074手;净多持仓为57938手,较上周增加4247手,净多头持仓仍处于相对高位,且呈多增空减状态。

2、本周国际棉花价格震荡为主

图2: 国际棉价指数现货季节性分析

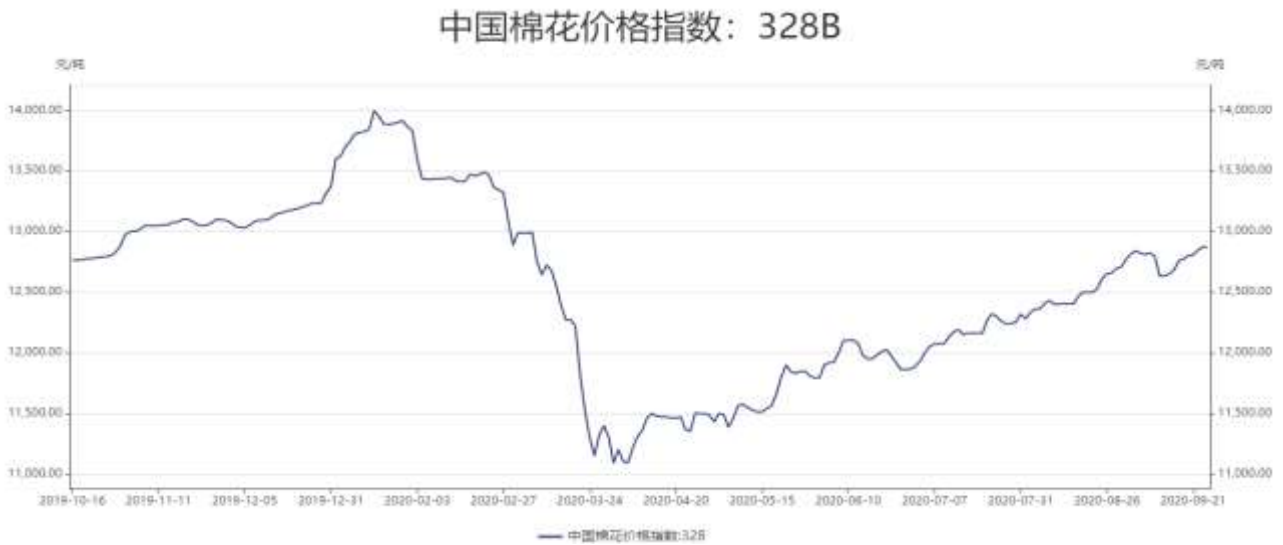


数据来源: WIND

截止2020年9月24日,1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为12051元/吨,从季节性来看,Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

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



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 9 月 25 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12868 元/吨，较上一周上涨了 65 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 9 月 25 日，新疆地区棉花现货价格 12850 元/吨，较上一周环比上涨 150 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 9 月 25 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+193 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润稳中上调

图6：进口棉花成本利润走势



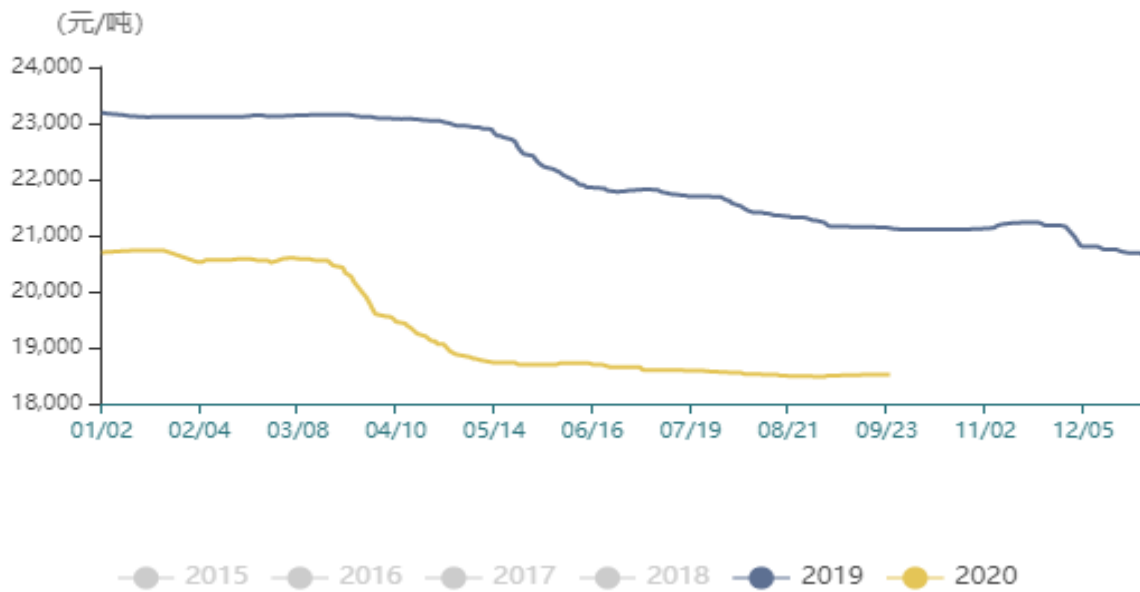
数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 24 日，棉花进口利润为+799 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



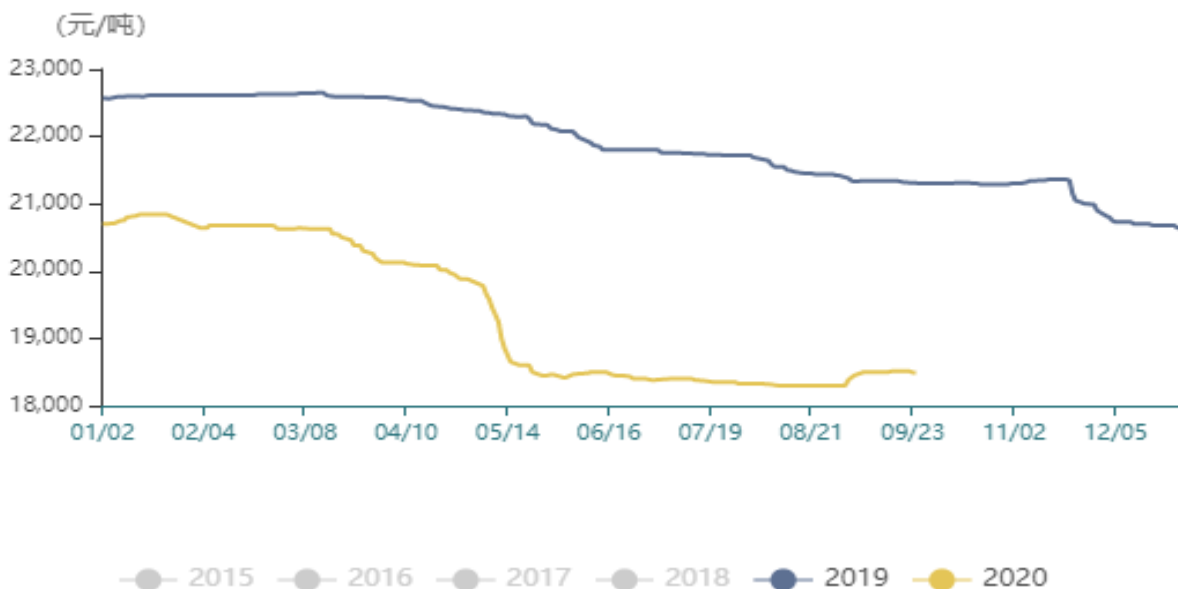
数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 25 日，棉纱 C32S 价格为 18520 元/吨，现货价格持稳为主。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 9 月 24 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18490 元/吨，较上周下跌 20 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

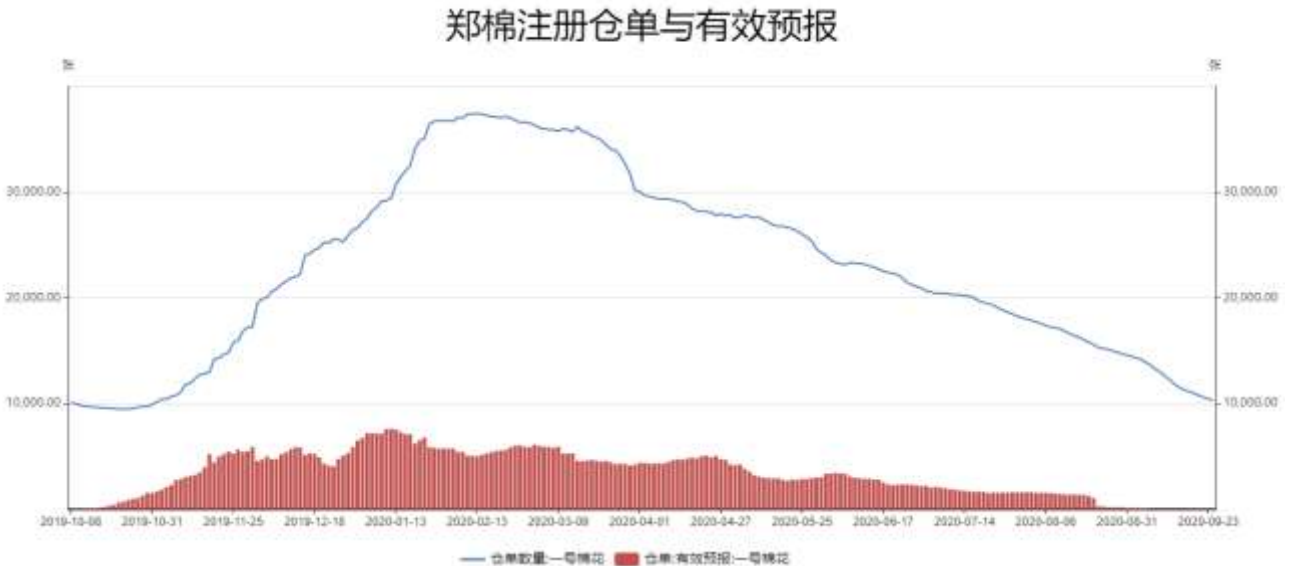


数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 24 日，棉纱进口利润+30 元/吨，进口利润处于偏低水平。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况

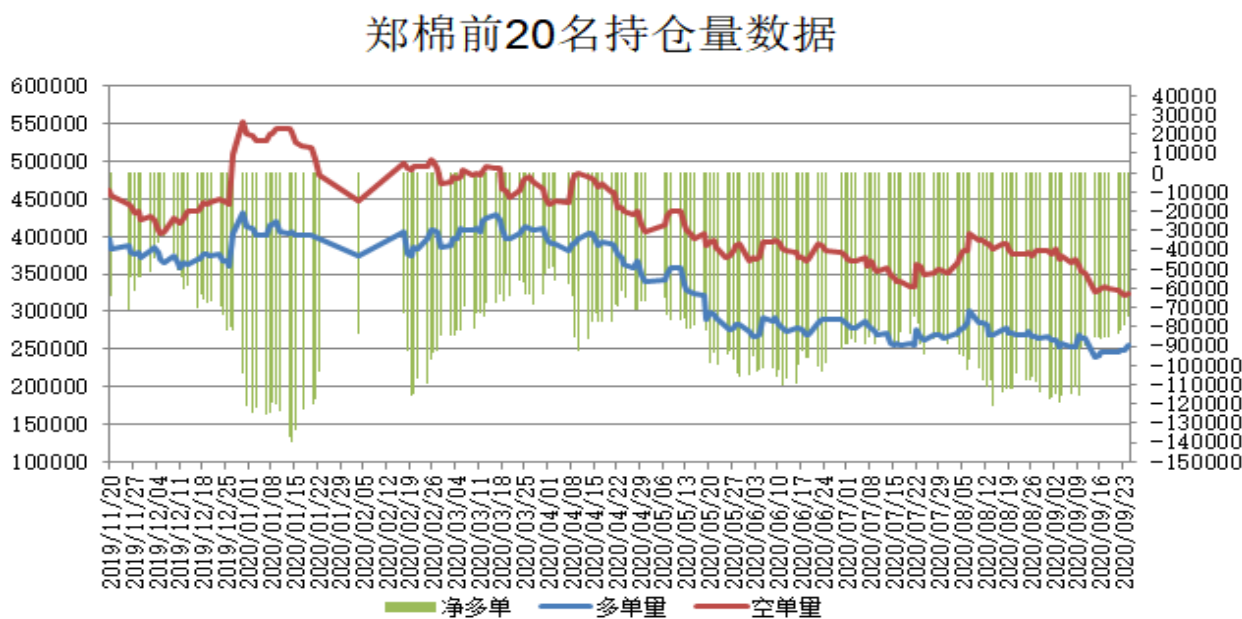


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 9 月 25 日，交易所棉花期货注册仓单 9857 张，周度环比-1114 张，有效预报 31 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

8、郑商所棉花期货前20名净持仓情况

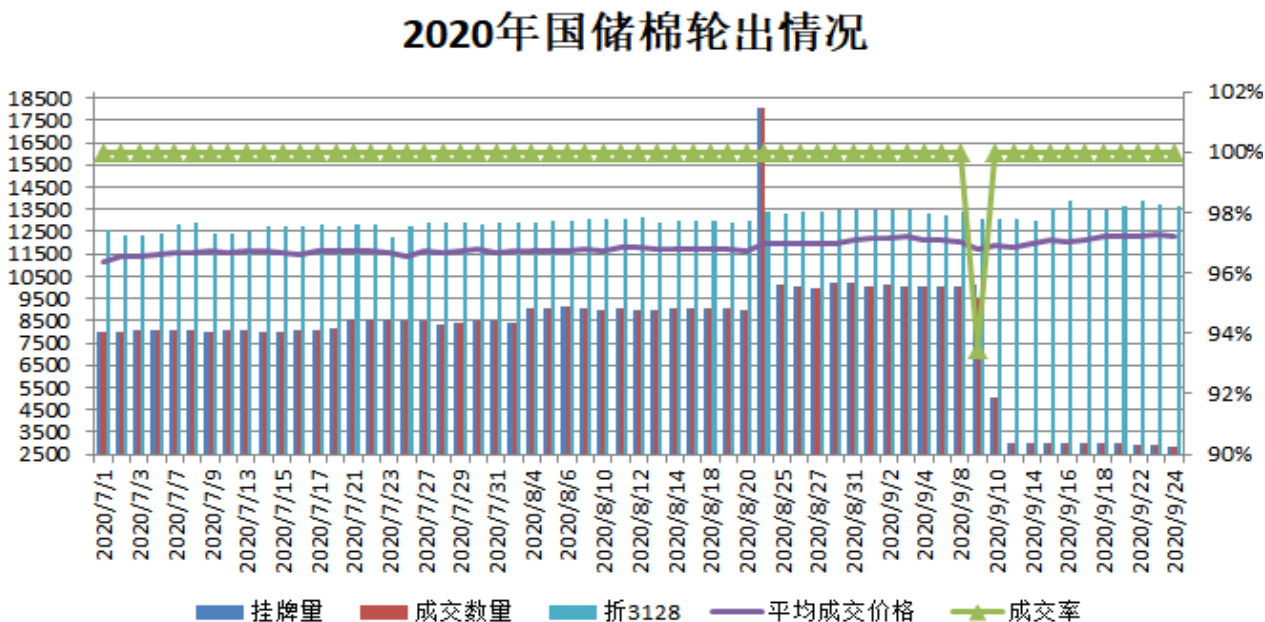
图11：郑商所棉花前20名持仓数据



截止 2020 年 9 月 25 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 71351 手，较上周-12248 手，多头持仓 251014 手，空头持仓 322365 手。

9、国储棉轮出情况

图12：国储棉轮出情况



2020 年度储备棉轮出工作自 7 月 1 日开始开启，7 月 1 日至 9 月 24 日累计成交总量 488175.6521 吨，成交率 99.87%。

10、产区天气及降雨量预报

图13： 产区降雨量预报



图表来源：中国气象局

未来一周，新疆乌鲁木齐市南部山区、昌吉州山区、喀什地区南部山区等地的部分区域有微到小雨(山区雨转雪或雪)，上述局部区域有中雨或雪。东疆风口有9~10级西北风，南疆塔里木盆地有5级左右偏东风，盆地大部有浮尘，局地伴有扬沙或沙尘暴。

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。

