

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20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)	14220	14265	+45
	持仓 (万手)	29.3	28.8	-0.5
	前 20 名净空持仓	58356	76255	+17899
现货	棉花 (元/吨)	14493	14531	+38
	棉纱 (元/吨)	21250	21100	-150

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
15 日, 15 国签署 RCEP, 全球规模最大的自贸协定达成。	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

	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。
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。	美国农业部报告显示,2020 年 11 月 6-12 日,2020/21 年度美国陆地棉净签量为 2.98 万吨,较前周减少 45%,较前四周平均值减少 40%。主要买主是越南(1.45 万吨)、巴基斯坦(7507 吨)、土耳其(5103 吨)、印度尼西亚(2971 吨)和马来西亚(1247 吨)。取消合同的是中国(5488 吨)和日本(1134 吨)。本周美陆地棉出口合同签约量大减,其中中国取消合同居前。
	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。
	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显示,10 月底全国棉花周转库存总量约 237.04 万吨,较上月增加 102.15 万吨,增幅 75.72%,新年度周转库存首次回升。

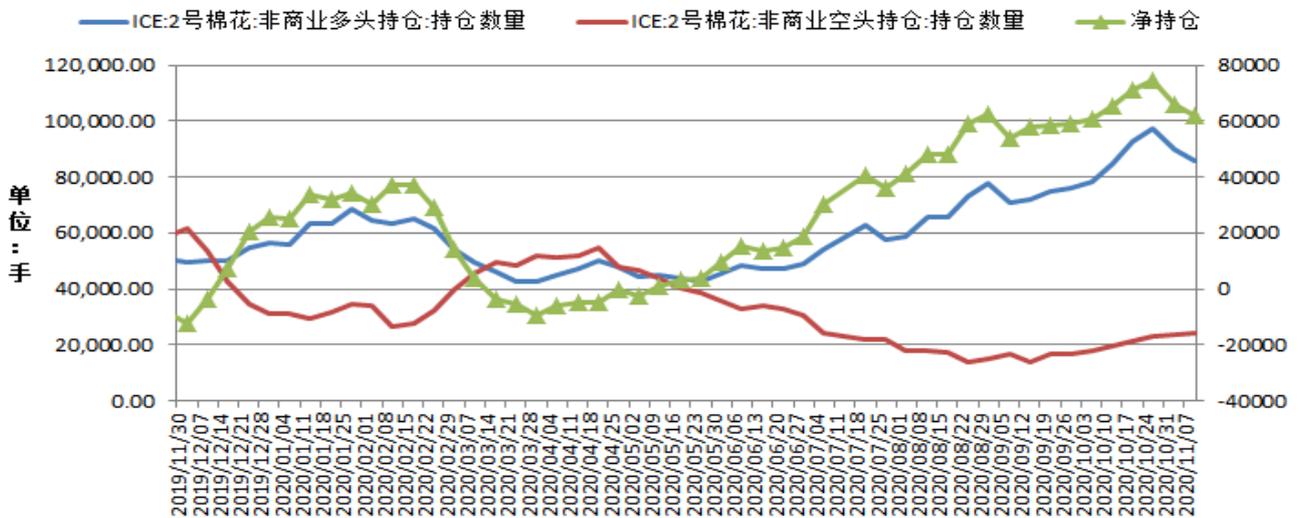
周度观点策略总结: 本周郑棉 2101 合约期价报收类十字星,周度涨幅为 0.32%。国内市场:纱企产成品继续累库趋势,但由于下游企业原料库存低位,与前期库存值比偏低,导致部分部分中间商及下游厂家开始对相对低价资源采购,轧花厂表示询价有所增多。目前来看,棉花商业库存明显增加,但工业库存不高,进而反映出下游接盘积极性不高的现象。最近的 2-3 月内,国内棉花供应增加带来的压力仍大。下周棉花市场难寻强劲支撑动力,内外棉价差过大而难以进行收储将对市场造成抑制,预计郑棉价格仍有下探可能。操作上,建议郑棉 2101 合约短期在 13900-14600 元/吨区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净多持仓下降

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11月10日,美棉期货非商业多头头寸为86051手,较前一周减少3598手;空头持仓为23913手,较前一周增加455手;净多持仓为62138手,较上周减少4053手,净多头持仓进入下降趋势。

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



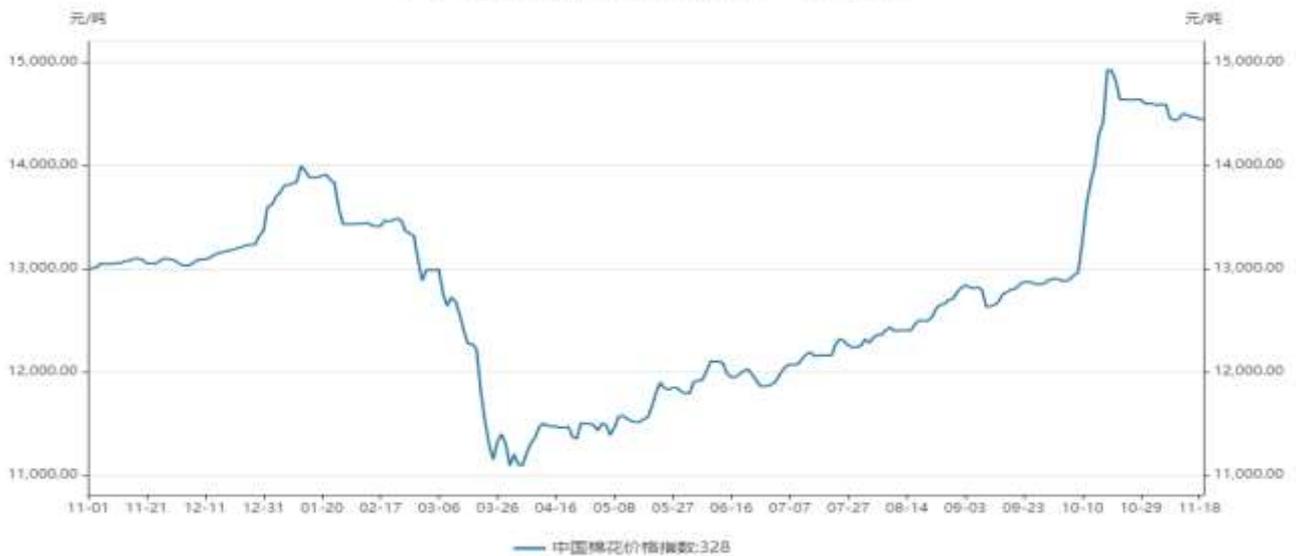
数据来源: WIND

截止2020年11月19日,1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为12777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

中国棉花价格指数：328B



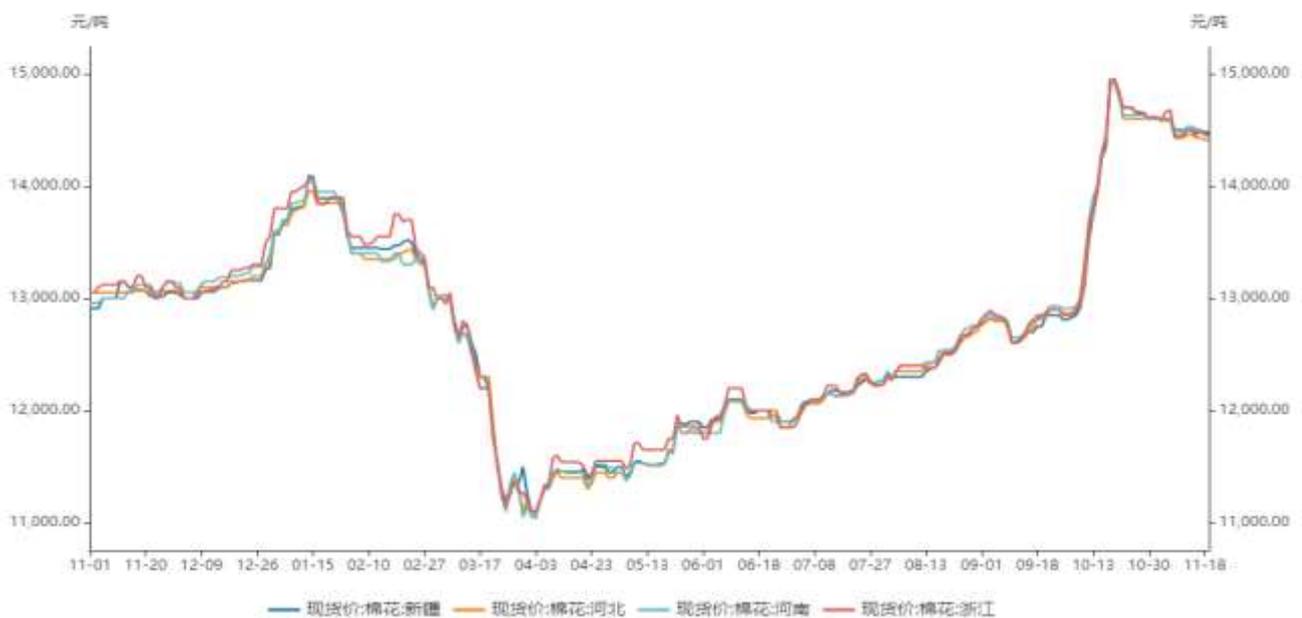
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 11 月 20 日，中国棉花价格指数 3128B 为 14531 元/吨，较上一周上涨了 38 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

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 20 日，新疆棉花现货价格为 14480 元/吨；河南现货价格为 14450 元/吨；河北现货价格为 14410 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 20 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为+266 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 19 日，棉花进口利润为+1754 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 11 月 20 日，棉纱 C32S 价格为 21100 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 19 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。

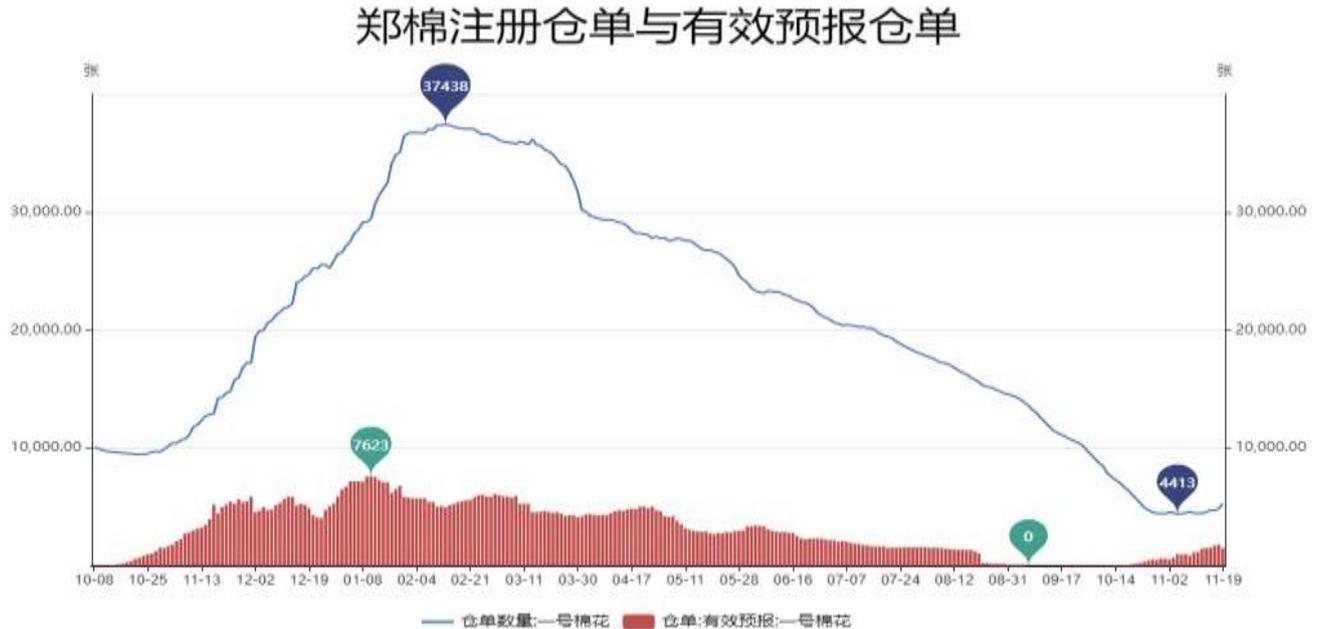
棉纱进口利润情况

图9：国内棉纱进口利润情况



7、郑商所棉花仓单少量流入

图10: 郑商所棉花仓单情况



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

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。

