

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18日

联系方式：研究院微信号



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）	12590	12815	+225
	持仓（万手）	35.0	33.4	-1.6
	前 20 名净空持仓	89547	83599	-5948
现货	棉花（元/吨）	12636	12803	+167
	棉纱（元/吨）	18510	18520	+10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部公布的 9 月全球棉花供需报告中：2020/21 年度全球总产预期较上月调减 7.1 万吨	新棉上市临近，预计下周轧花厂开秤及开工数量继续增加。

至 2551.8 万吨,消费量预期调减 8 万吨至 2453.5 万吨,进出口贸易量调增 3.9 万吨至 909.1 万吨,全球期末库存量调减 23.3 万吨至 2260.9 万吨。全球棉花产量和期末库存、消费量均调减,进出口量调增,整体 usda 供需报告相对中性偏多棉市。

据美国农业部报告显示,2020 年 9 月 4-10 日,2020/21 年度美国陆地棉净签量为 11.78 万吨,较前周和前四周平均值大幅增长。主要买主是中国(9.98 万吨)、墨西哥(4536 吨)、巴基斯坦(3992 吨)、越南(2563 吨)和土耳其(1769 吨)。取消合同的主要是日本(249 吨)和韩国(113 吨)。当周,美国 2020/21 年度陆地棉装运量为 4.26 万吨,较前周减少 19%,较前四周平均值减少 38%。目的地包括中国(2.17 万吨)等,本周美棉出口签约量激增,其中中国进口 10 万吨左右,出口销售保持向好。

截至 8 月 30 日,纺织企业棉花库存量为 60.56 万吨,较上月底下降 2.39 万吨,同比减少 8.17 万吨。其中:38%的企业减少棉花库存,22%增加库存,40%基本保持不变。

美国对禁止进口新疆棉等的禁令暂时搁置。

2020 年 8 月,中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为 47.56%,环比上升 0.38 个百分点,虽然依然处于 50 荣枯线以下。

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,利空于国内棉价。

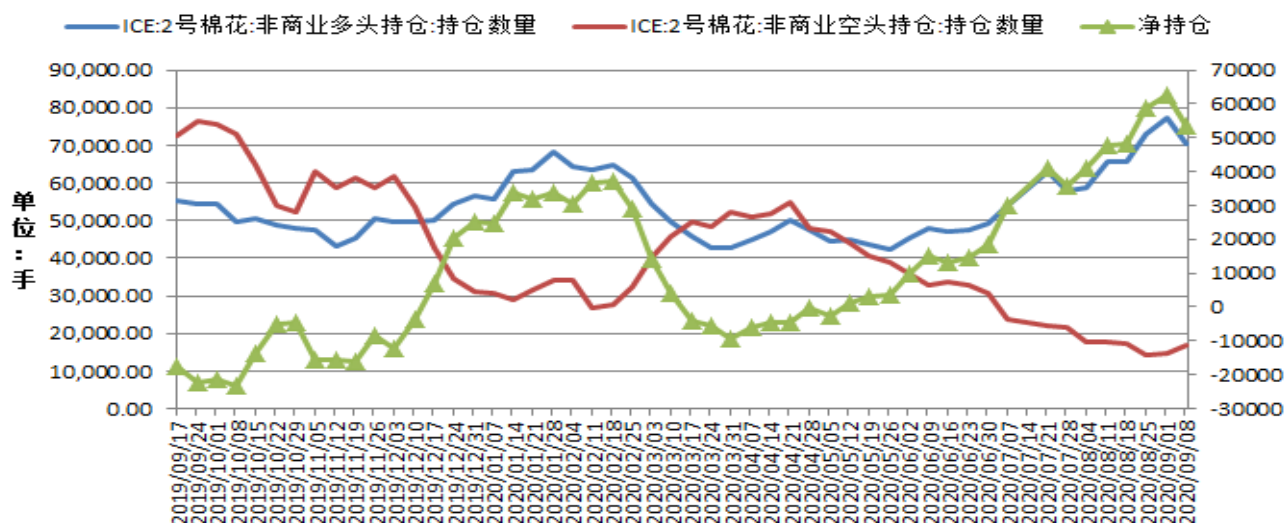
周度观点策略总结: 本周郑棉 2101 合约期价小幅上涨,涨幅约为 1.80%。棉花价格低位反弹。一是美国飓风带来作物损害的担忧及美国农业部报告中下调产量数据利好市场,美棉上涨;另一方面,美国官方消息称目前相关禁令暂被搁置;再一方面,开秤厂家增多,而价格皆高于去年水平,成本位支撑,共同提振棉花市场。国内市场:当前新棉上市脚步加快,各主产区轧花厂开秤消息增加,初期厂家操作絮棉为主,纺棉方面依旧以交易 2019/20 年度陈棉为主。下周轧花厂开秤将继续增加且增加速度快于本周,轧花厂集中开秤极易出现抢收的情况,但当前外围抵制新疆棉给业者带来的忧虑仍未消散,预估轧花厂尤其是新疆地区花厂收购之余会有些许谨慎。根据当前开秤价格计算,新棉成本高于去年同期,或给市场带来些许支撑。此外,下游需求处于“金九银十”消费旺季,需求处于逐步回暖的状态,前期利空消息逐渐消化,期价回归成本线上,短期棉价或震荡上行。操作上,建议郑棉 2101 合约短期在 12600-13000 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

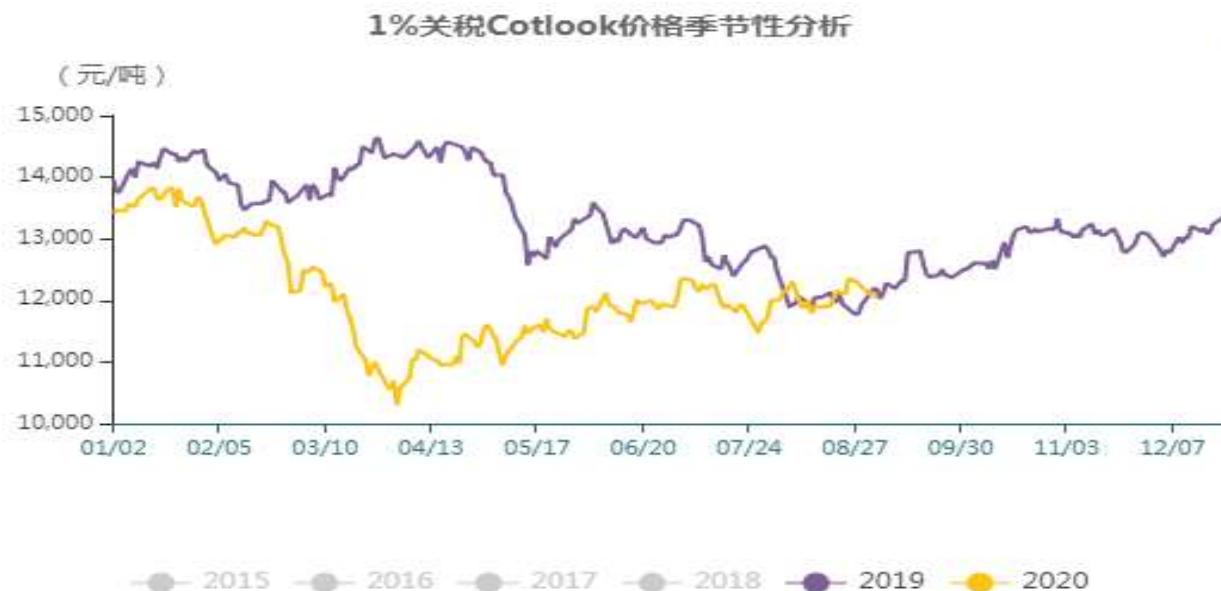


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2020年9月8日,美棉期货非商业多头头寸为70555手,较上一周减少6958手,空头头寸为16864手,较前一周增加1986手,净多持仓为53691手,较上周减少8944手,净多头持仓结束前期五周增持,且呈多减空增。

2、本周国际棉花价格上调为主

图2: 国际棉价指数现货季节性分析

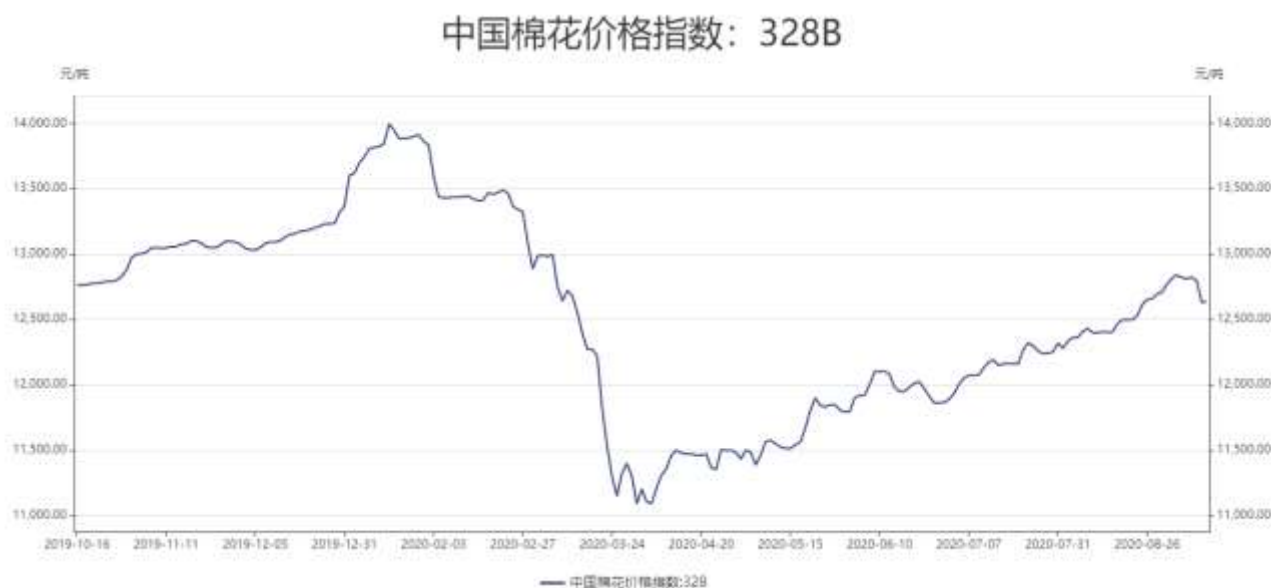


数据来源: WIND

截止2020年9月17日,1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为12280元/吨,从季节性来看,Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数下跌

图3：中国棉花价格指数走势

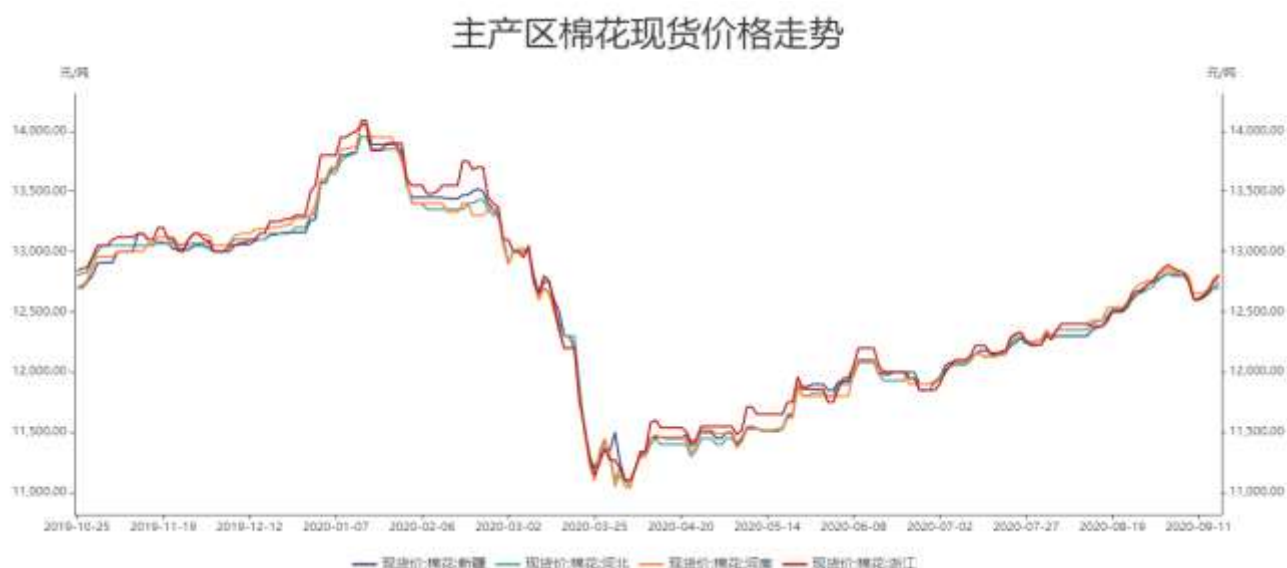


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 9 月 18 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12803 元/吨，较上一周上涨了 167 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 18 日，新疆地区棉花现货价格 12700 元/吨，较上一周环比上涨 110 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 18 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2101 合约的基差为-12 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润稳中下调

图6：进口棉花成本利润走势

新疆棉花进口利润季节性分析



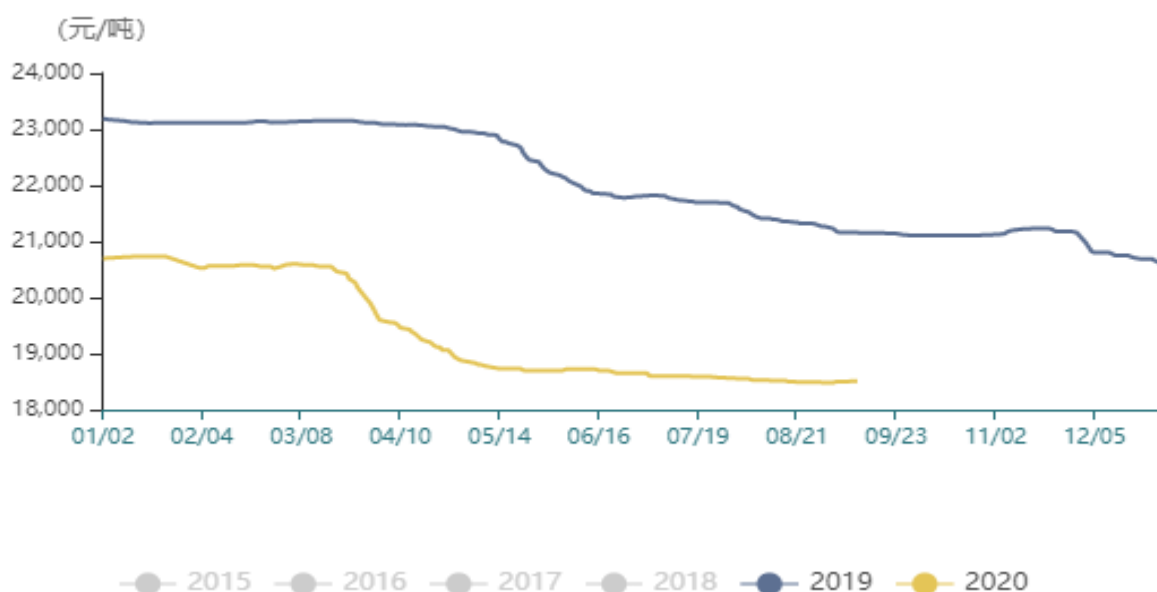
数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 17 日，棉花进口利润为+523 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



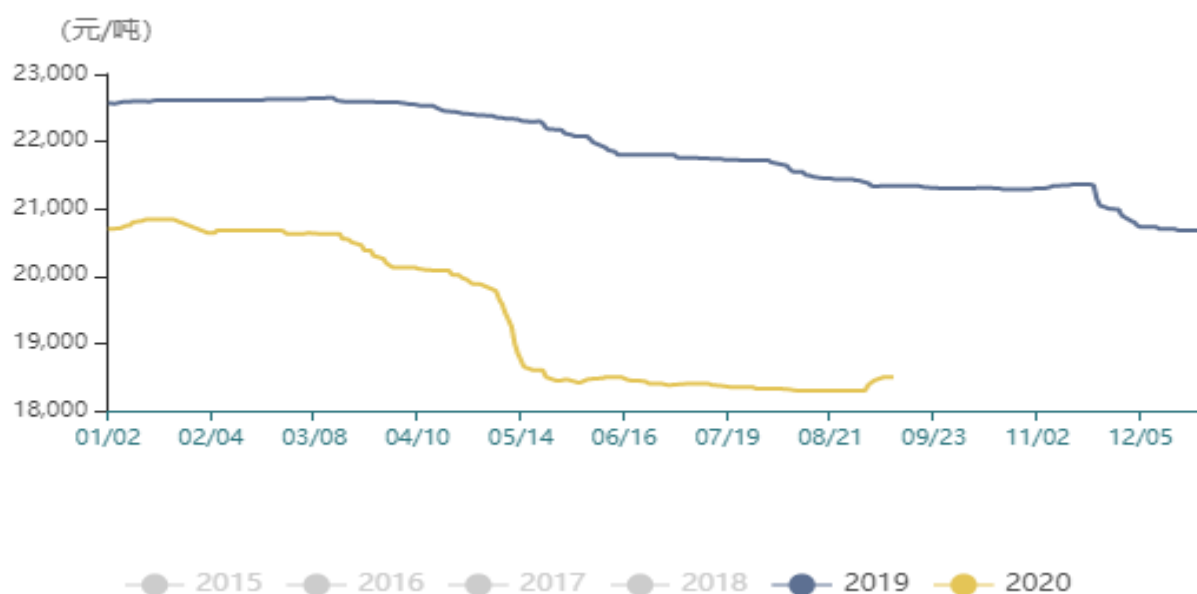
数据来源: WIND

截止 2020 年 9 月 18 日, 棉纱 C32S 价格为 18520 元/吨, 现货价格小幅上调。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 17 日, 进口棉纱港口提货价 (印度 C32S) 为 18510 元/吨, 较上周上涨 10 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

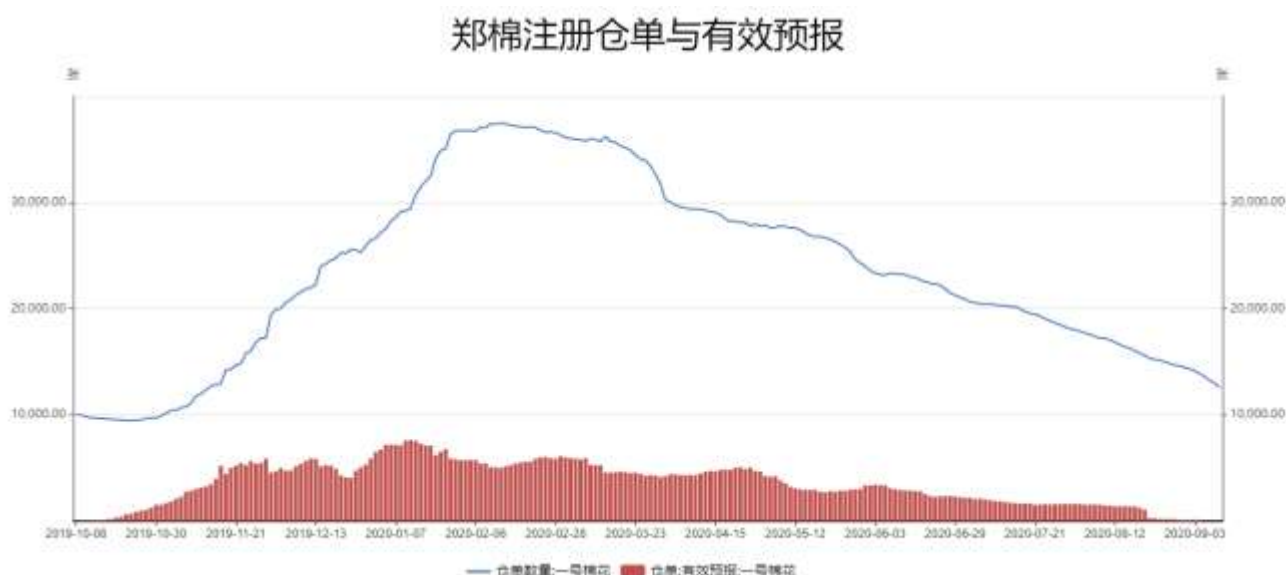


数据来源：WIND

截止 2020 年 9 月 17 日，棉纱进口利润+10 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

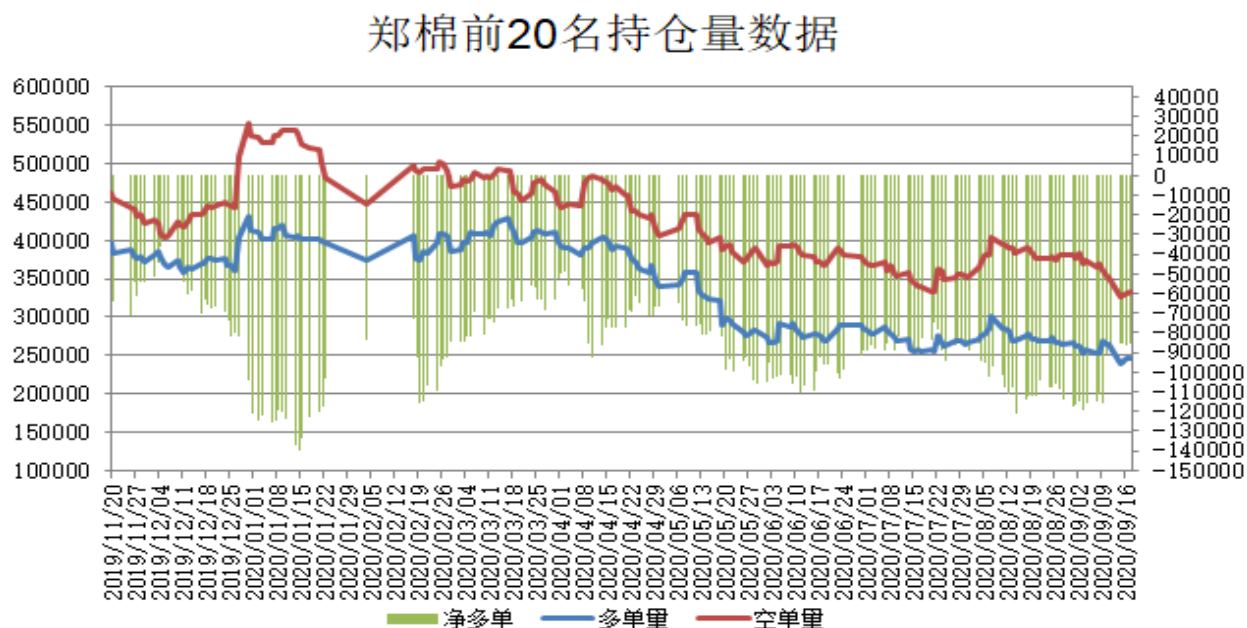


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 9 月 18 日，交易所棉花期货注册仓单 10971 张，周度环比-1238 张，有效预报 30 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

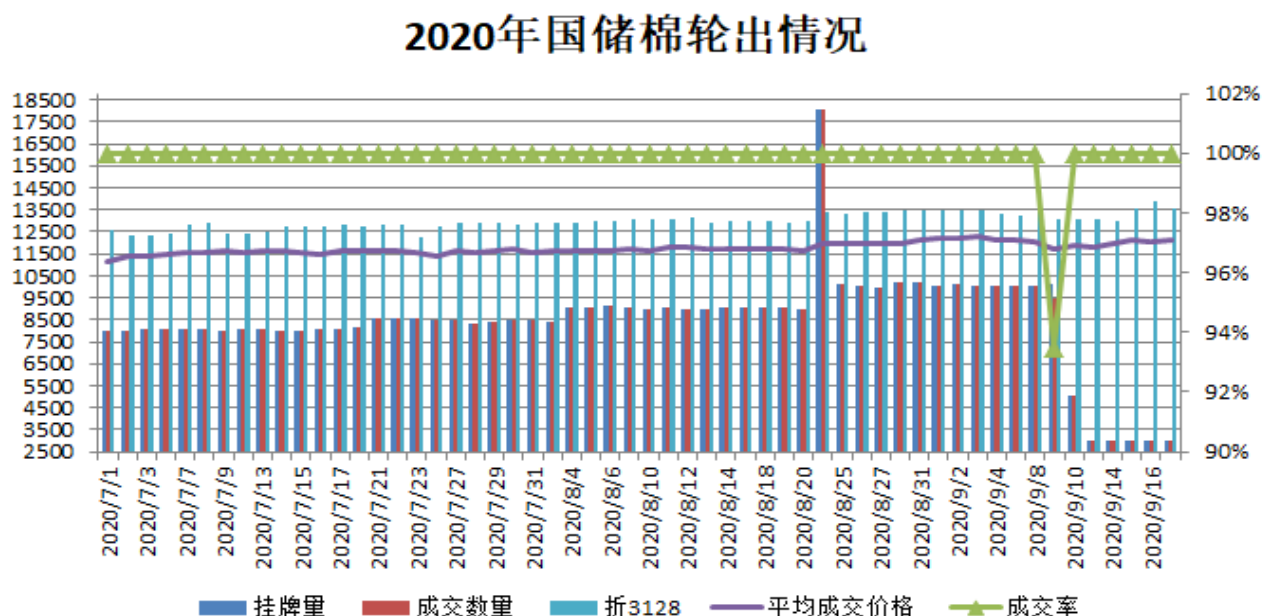


数据来源: 瑞达研究院 郑商所 (右轴为净持仓)

截止 2020 年 9 月 18 日, 郑棉期货前二十名净空持仓为 83599 手, 较上周-5948 手, 多头持仓 246364 手, 空头持仓 329963 手。

9、国储棉轮出情况

图12: 国储棉轮出情况

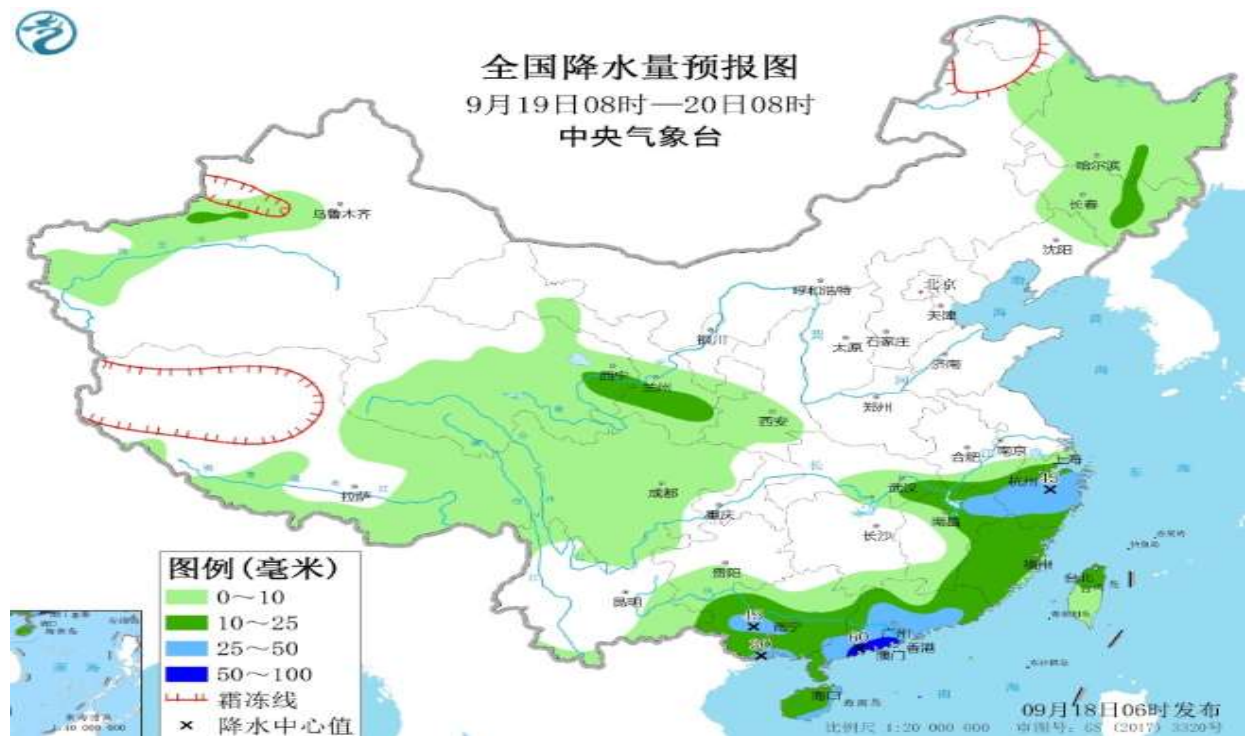


数据来源于: 中国棉花信息网 瑞达期货研究院

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 17 日累计成交总量 473537.6211 吨, 成交率 99.86%。

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，新疆白天天山山区、喀什地区南部等地有中到大雨或雪、局地暴雪，北疆气温下降8~10℃。

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。

