

供需缺乏亮点 棉价窄幅震荡

主要观点

行情回顾。本周，棉花维持窄幅震荡，价格略有抬升。海外疫情持续恶化，但新冠疫苗进展顺利刺激市场，需求对市场的拖累有所淡化。下游呈现出淡季特征，由于冬单已经接近尾声，春夏订单还未下达，订单较10月份明显减少，市场购销清淡。而新棉上市增加市场流动性，期现货价格下跌，买涨不买跌的心态也抑制下游补货热情。整体来看，棉花供需宽松，盘面上行动能不足，棉花维持在成本线附近震荡，短期震荡格局难破，区间关注14000-15000。截至周五，郑棉主力合约报收于14265元/吨，较上周涨0.32%，累计成交量154.99万手，较上周增加-2.91%。棉纱主力合约报收于20710元/吨，较上周涨1.30%，累计成交量6.85万手，较上周增加-8.52%。美棉主力合约报收于71.67美分/磅，较上周涨1.59%。

基本面变化。本周，籽棉加工已近半，籽棉交售价格加速回落，周均价环比上周跌7.68%，折328B价格跌1524元/吨，皮棉成本下降至16662元/吨附近。美棉出口数据欠佳，当周出口6.05万吨，维持高位，取消订单量较多，主要来自中国1.044万吨，净销售量同环比大幅下降。

后市展望。本周，棉花市场延续震荡格局，价格略有上移。美国辉瑞制药疫苗试验结果显示成功率达到95%，公司预计很快将获得批准，虽然周内欧美疫情持续恶化，但新冠疫苗进展顺利部分抵消了市场对需求的忧虑。棉花基本面缺乏有力提振，供给上来看，新棉公检近半，市场供应宽松。需求则较为清淡，冬单已接近尾声，春夏订单还未下达，当前订单较10月明显减少，市场购销降温，刚需采购节奏下期价难有出色表现。籽棉价格加快回落，成本下移。但新花成本仍较去年明显抬升，抑制棉花下行空间。拜登在美国大选中胜出，关注中美贸易关系变化对市场的影响。整体来看，棉花供需上缺乏亮点，短期看万四关口支撑，可择低位少量试多。

报告日期 2020-11-20

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

主力合约行情走势

图1 郑棉期货行情

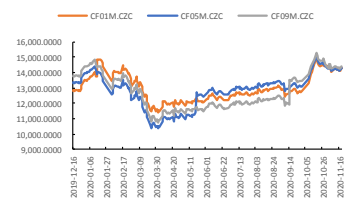
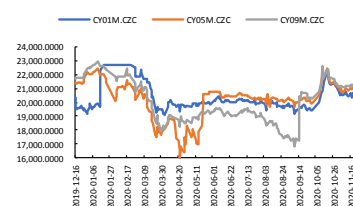


图2 美棉期货行情



图3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面情况	7
(一) 新棉采摘即将收尾，籽棉交售价格较前期跌幅明显	7
(二) 后续订单跟进乏力，纺企刚需采购延续	7
(三) 内外棉价差仍然较高，存在收敛预期	9
三、后市展望	9

插图

图 1 郑棉主力合约走势	5
图 2 美棉价格走势	5
图 3 棉纱价格走势	5
图 4 郑棉持仓量	5
图 5 美棉持仓	6
图 6 棉纱持仓	6
图 7 棉花现货价格	6
图 8 棉纱持仓	6
图 9 棉花基差	6
图 10 棉纱基差	6
图 11 内外棉花价差	7
图 12 内外棉纱价差	7
图 13 盛泽织机开机率	8
图 14 纱、布产量	8
图 15 坯布和纱线库存	8
图 16 棉花工业库存	8
图 17 棉花商业库存	8
图 18 棉花仓单	8
图 19 纱和布产量	9
图 20 服装出口	9

一、行情回顾

期货市场:

本周，棉花维持窄幅震荡，价格略有抬升。海外疫情持续恶化，但新冠疫苗进展顺利刺激市场，需求对市场的拖累有所淡化。下游呈现出淡季特征，由于冬单已经接近尾声，春夏订单还未下达，订单较10月份明显减少，市场购销清淡。而新棉上市增加市场流动性，期现货价格下跌，买涨不买跌的心态也抑制下游补货热情。整体来看，棉花供需宽松，盘面上行动能不足，棉花维持在成本线附近震荡，短期震荡格局难破，区间关注14000-15000。

截至周五，郑棉主力合约报收于14265 元/吨，较上周涨0.32%，累计成交量154.99 万手，较上周增加-2.91%。棉纱主力合约报收于20710 元/吨，较上周涨1.30%，累计成交量6.85 万手，较上周增加-8.52%。美棉主力合约报收于71.67 美分/磅，较上周涨1.59%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	14265	0.32%	154.99	-2.91%	28.76	-0.33%
NYBOT 2号棉花	71.67	1.59%	9.06	-37.01%	13.60	17.67%
棉纱主力	20710	1.30%	6.85	-8.52%	0.88	-10.81%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	14531	0.26%	12777	0.32%	1754	-3
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	21100	-0.71%	21567	-0.38%	-467	-67
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	6569	-188	266	-7	6445	220

持仓:

郑棉主力持仓减少，前十名多空增持，净多持仓减少，空头格局增强。

截至周五，郑棉主力持仓28.76 万手，较上周增加-0.33%。前十名多头持仓263985 手，较上周增加1459 手；空头持仓332829 手，较上周增加21179 手；净多持仓-68844 手，较上周增加-19720 手。

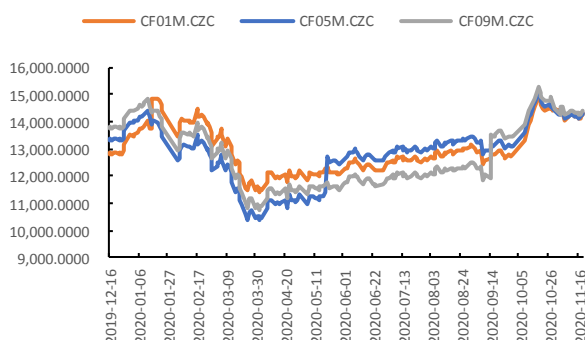
美棉非商业持仓，多头持仓减少，空头持仓增加，净多格局减弱。截至11月10日，ICE2号棉花的净多持仓为62138 张，较上周增加-4053 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	86051	-3598
	空头	23913	455
	净多	62138	-4053
郑棉前十名持仓	多头	263985	1459
	空头	332829	21179
	净多	-68844	-19720
棉纱前十名持仓	多头	5908	-899
	空头	6038	-538
	净多	-130	-361

现货市场:

内外棉花价格小幅回升，内外价差缩小。截至周五，CCINDEX328价格14531 元/吨，较上周上涨0.26%。COTLOOKA 1%关税价格12777 元/吨，较上周涨0.32%。内外棉花价差1754 元/吨，收窄-3 元/吨。棉纱价格延续下跌，内外价差倒挂。截至周五，中国棉纱价格指数C32S价格21100 元/吨，较上周涨-0.71%，进口棉纱C32S指数21567 元/吨，较上周涨-0.38%。内外纱线价差-467 元/吨，缩小-67 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势



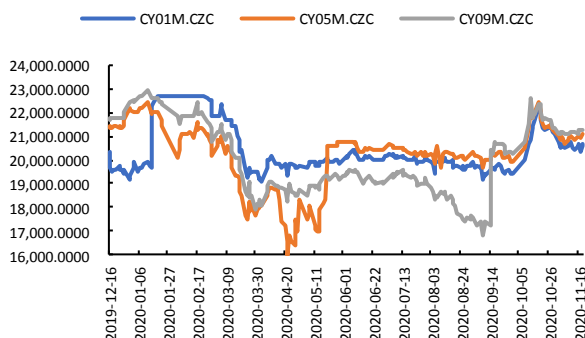
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势



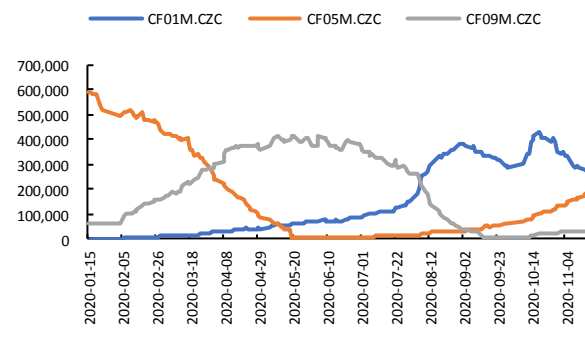
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势



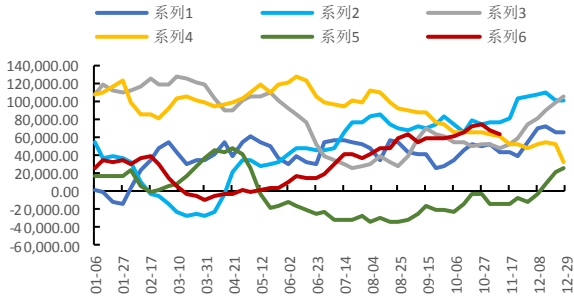
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量



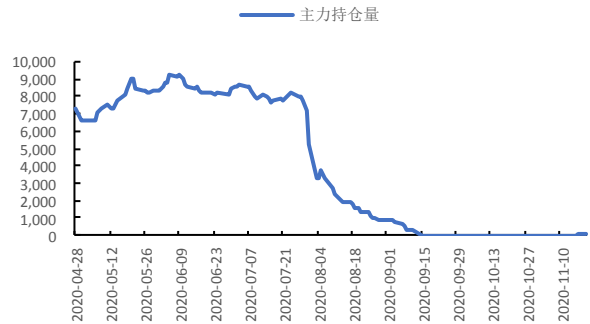
数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 美棉持仓



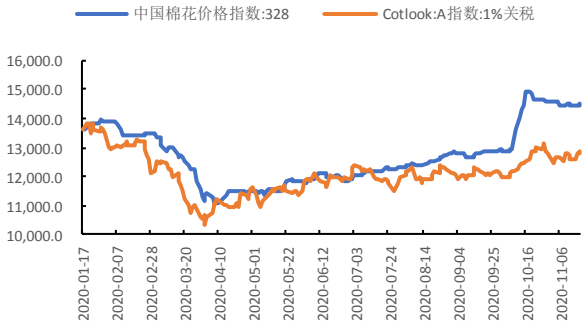
数据来源: Wind、国都期货研究所

图6 棉纱持仓



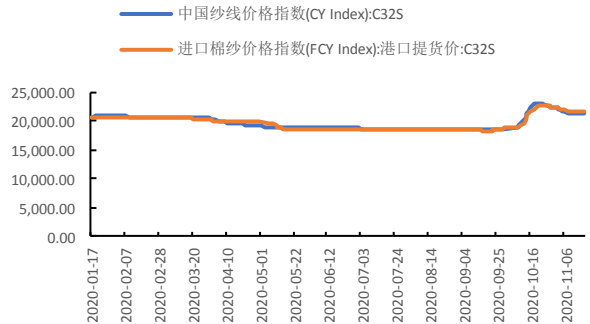
数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



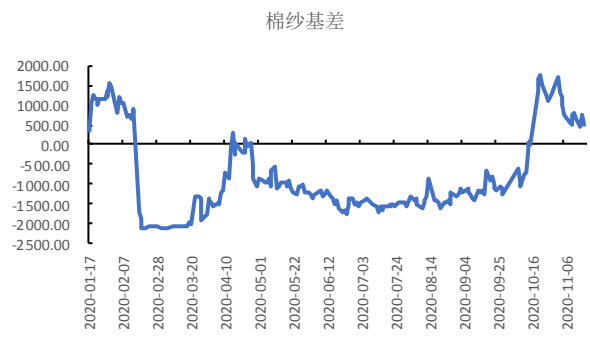
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 内外棉花价差

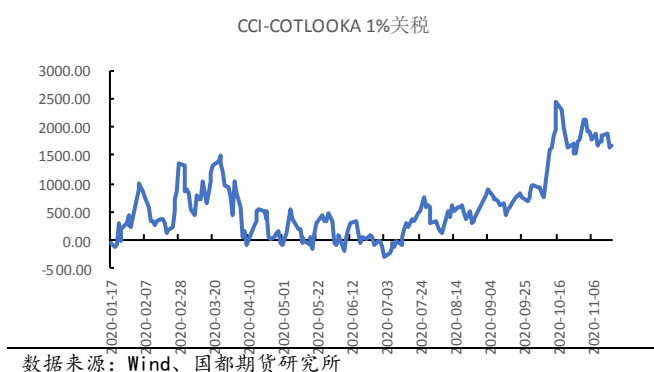
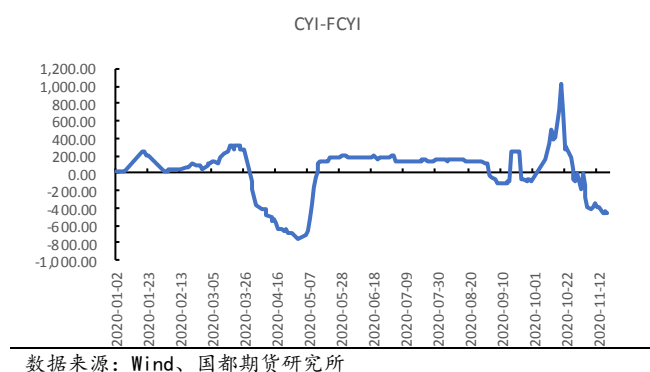


图 12 内外棉纱价差



二、基本面情况

(一) 新棉采摘即将收尾，籽棉交售价格较前期跌幅明显

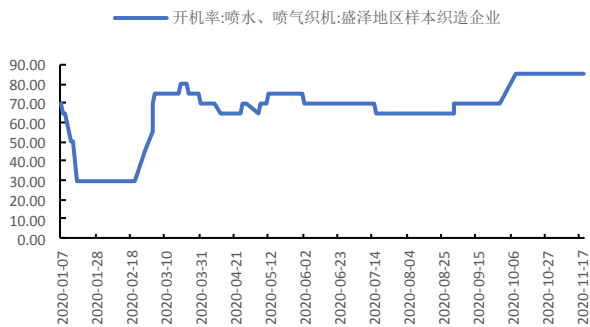
本周，新棉采摘已接近尾声，截至11月16日，新疆棉花加工量289万吨，公检227万吨，每天以6万吨左右的速度稳步推进。籽棉价格较前期回落明显，周均价环比上周跌7.68%，折328B价格跌1524元/吨，皮棉成本下降至16662元/吨附近。但成本价格仍较去年明显提高，去年新棉成本在12000-14000之间，郑棉在万四成本支撑依然有效。

(二) 后续订单跟进乏力，纺企刚需采购延续

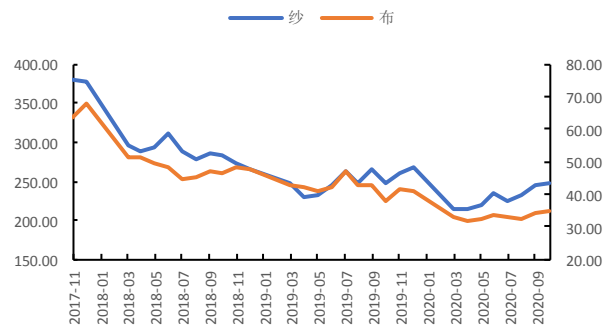
欧美疫情持续恶化，虽然疫苗进展顺利，但距离大规模使用还需要很长时间，双十一过后，后期订单跟进乏力，市场热度较上月明显下降，企业按需采购显清淡。

库存数据		万吨	环比	同比
商业库存	总量	319.20	52.51%	-1.00%
	新疆	218.50	153.72%	-3.37%
	内地	81.50	-19.05%	20.40%
工业库存	总量	72.12	9.51%	1.63%
	新疆棉	64.34	8.51%	4.58%
	进口棉	5.60	7.70%	-4.52%
仓单折皮棉	总量	28.09	15.17%	-64.68%
	有效预报	5.824	-5.45%	-72.07%
进口	棉花	21.00	50.00%	162.50%
	1-9月累计	139.00		-7.95%
	棉纱	18.00	5.88%	20.00%
	1-9月累计	138.36		-6.51%
纱线	库存(天)	13.43	-43.62%	-43.74%
坯布	库存(天)	18.53	-40.49%	-34.66%

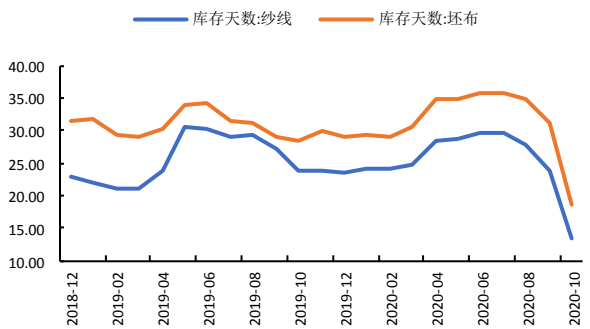
数据显示，本周，盛泽织机开机率维持在85%，环比上周持平。10月，棉花工业库存65.86万吨，环比增长8.75%，同比下降6.10%。棉花商业库存319.20万吨，环比52.51%，同比-1.00%，库存压力不大。

图 13 盛泽织机开机率


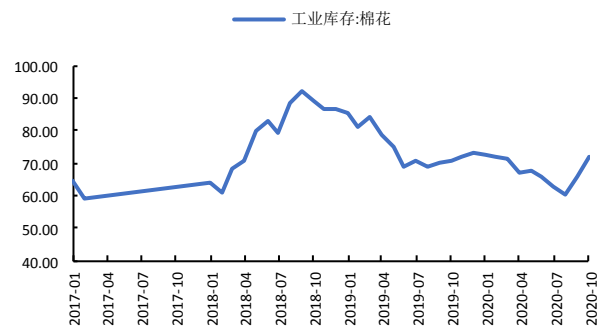
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 纱、布产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 坯布和纱线库存


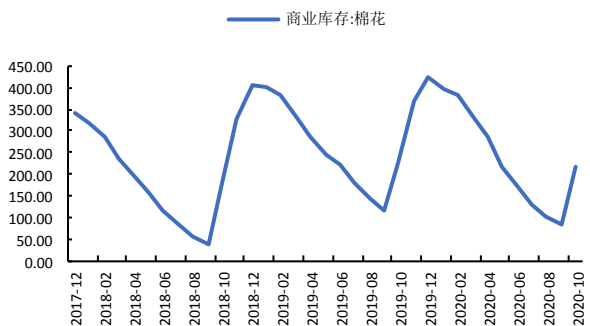
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 棉花工业库存


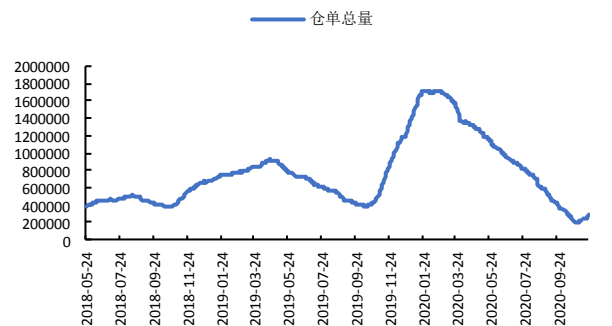
数据来源: Wind、国都期货研究所

10月数据显示, 下游库存降至历史低位, 纱线库存13.43 天, 同比-43.74%, 环比-43.62%; 坯布库存18.53 天, 同比-34.66%, 环比-40.49%。

本周棉花仓单继续增加, 为28.09 万吨, 环比15.17%, 同比-64.68%, 整体来看, 仓单压力不大。

图 17 棉花商业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

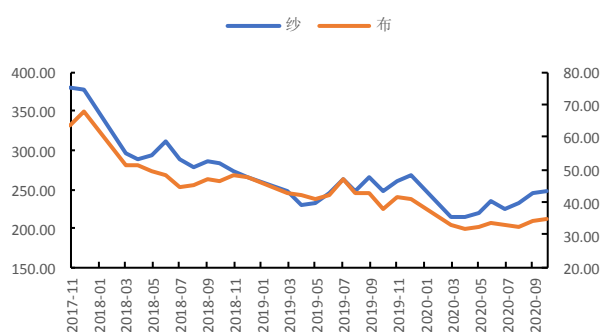
图 18 棉花仓单


数据来源: Wind、国都期货研究所

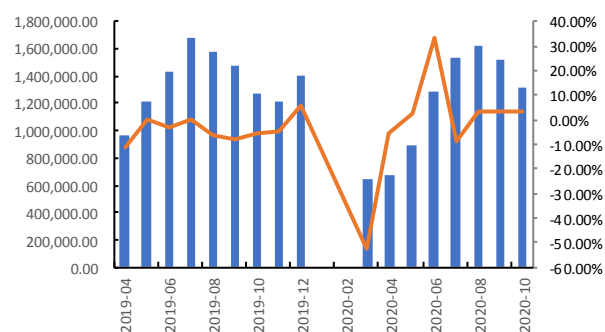
10月出口数据维持增长, 数据显示, 我国服装出口同比回升3.19%, 持续三个月实现增长。1-10月, 我国服装出口同比下滑7.51%。10月份,

我国服装类零售额同比增长10.36%，同比增速扩大5.09个百分点。1-10月，我国服装零售额同比下降13.46%。

		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	247.00	0.45%	-0.68%	
	1-10月累计	2103.50		-11.78%	
布 (亿米)	产量	34.60	1.76%	-8.71%	
	1-10月累计	306.00		-24.37%	
	盛泽织机开机率	85.00	0.00%	0.00%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	941.30	17.50%	10.36%
		1-10月累计	6642.10		-13.46%
		服装鞋帽、针纺织品类	1274.00	13.26%	10.48%
	出口 (亿美元)	1-10月累计	9339.40		-12.09%
		服装及衣着附件	131.83	-13.41%	3.70%
		1-10月累计	1175.31		-6.38%
		纺织纱线、织物及制品	116.62	-11.33%	14.84%
1-10月累计	1385.44		39.47%		

图 19 纱和布产量


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 20 服装出口


数据来源：Wind、国都期货研究所

（三）内外棉价差仍然较高，存在收敛预期

本周，内外棉价差趋于收敛，根据国储收储政策规定，2020年12月1日至2021年3月31日，预计收储50万吨，轮入期间，当内外棉价连续3个工作日超过800元/吨时，暂停交易。当前内外棉价仍超过800元/吨红线，内外价差仍有收敛空间。

三、后市展望

本周，棉花市场延续震荡格局，价格略有上移。美国辉瑞制药疫苗试验结果显示成功率达到95%，公司预计很快将获得批准，虽然周内欧美疫情持续恶化，但新冠疫苗进展顺利部分抵消了市场对需求的忧虑。棉花基本面缺乏有力提振，供给上来看，新棉公检近半，市场供应宽松。需求则较为清淡，冬单已接近尾声，春夏订单还未下达，当前订单较10月明显减少，市场购销降温，刚需采购节奏下期价难有出色表现。籽棉价格加快回落，成本下移。但新花成本仍较去年明显抬升，抑制棉花下行空间。拜登在美国大选中胜出，关注中美贸易关系变化对市场的影响。整体来看，棉花供需上缺乏亮点，短期看万四关口支撑，可择低位少量试多。

分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，对棉花产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。