

美棉出口强劲 外棉拉动价格上涨

主要观点

行情回顾。本周，棉花窄幅震荡，周五受 USDA 美棉出口报告利多刺激，小幅上涨，站上万五关口。整体来看，本周棉花价格小幅抬升。本周，国内供需仍平稳，少量春夏订单支撑，海外市场受疫情拖累，圣诞节行情不温不火，开工率维稳，成品库存累库，原料采购较为谨慎。新棉上市，新棉成本抬升将有助于提高市场价格，但现阶段市场供应充足，期现市场价格盘整，买涨不买跌的心态也抑制下游补货热情。预期春节前后，市场供需平稳。

截至周五，郑棉主力合约报收于 14935 元/吨，较上周上涨 0.67%，累计成交量 158.74 万手，较上周增加 0.06%。棉纱主力合约报收于 21960 元/吨，较上周上涨 1.62%，累计成交量 4.60 万手，较上周上涨 412.96%。美棉主力合约报收于 77.13 美分/磅，较上周上涨 4.00%。

基本面变化。本周，全国累计公检 412 万吨，新花上市增强市场供应。棉花仓单继续增加，当前价格套保空间有限。美棉出口数据维持强劲，当周出口 5.48 万吨，环比上周减少 22.26%，同比增加 17.84%。出口净销售 9.18 万吨，环比上周增加 4.43%，其中中国签约量维持高位，当周中国签约 4.9224 万吨，为当周最大买家，另巴基斯坦签约 2.0361 万吨。美棉出口数据利多，提振市场消费。终端市场来看，11 月份，服装零售额同比增速放缓。11 月份，我国服装类零售额同比增长 4.63%，同比增速下降 5.74 个百分点。1-11 月，我国服装零售额同比下降 10.92%。出口数据显示，11 月份，我国服装出口同比回升 3.19%，持续四个月实现增长。1-11 月，我国服装出口同比下滑 7.51%。

后市展望。本周，棉花横盘震荡整理，周五在美棉出口报告利多的推动下，一举站上万五整数关口。整体来看，本周，棉花市场仍维持弱稳，下游体现淡季特征，圣诞节行情冷淡，少量春夏订单维持。下游开机率维持下滑趋势，成品库存累库，市场买气稍欠。国内外疫情持续恶化，美国新版财政政策刺激美元持续走低，提振美棉出口，国际棉价上涨，内外棉价差收窄，但仍未达到收储条件，后期国内市场有望受到外棉价格的拉动。目前处于棉纺织行业淡季，料一季棉花供需维持疲软，棉花上行空间或受到弱现实的拖累，短期延续震荡走势，支撑位 14500，观望前高，短多参与。长期来看，棉花需求回升，成本支撑强劲，震荡区间有望上移，压力位暂看 16000。

报告日期 2020-12-18

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

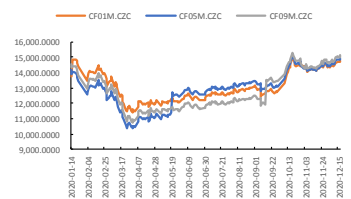
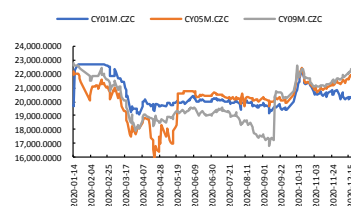


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面情况	6
(一) 新棉供应增加，内外棉价差过高未能达到收储条件	6
(二) 纱产量同比正增长，服装零售增速下降	7
(三) 美棉出口销售报告利多，中国继续大量采购美棉	8
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	6
图 12 内外棉纱价差	6
图 13 盛泽织机开机率	7
图 14 纱、布产量	7
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	8
图 20 服装出口	8

一、行情回顾

期货市场:

本周，棉花窄幅震荡，周五受USDA美棉出口报告利多刺激，小幅上涨，站上万五关口。整体来看，本周棉花价格小幅抬升。本周，国内供需仍平稳，少量春夏订单支撑，海外市场受疫情拖累，圣诞节行情不温不火，开工率维稳，成品库存累库，原料采购较为谨慎。新棉上市，新棉成本抬升将有助于提高市场价格，但现阶段市场供应充足，期现市场价格盘整，买涨不买跌的心态也抑制下游补货热情。预期春节前后，市场供需平稳。

截至周五，郑棉主力合约报收于14935 元/吨，较上周上涨0.67%，累计成交量158.74 万手，较上周上涨0.06%。棉纱主力合约报收于21960 元/吨，较上周上涨1.62%，累计成交量4.60 万手，较上周上涨412.96%。美棉主力合约报收于77.13 美分/磅，较上周上涨4.00%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	14935	0.67%	158.74	0.06%	48.35	18.38%
NYBOT 2号棉花	77.13	4.00%	7.53	-1.53%	13.06	3.17%
棉纱主力	21960	1.62%	4.60	412.96%	0.69	176.72%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	14882	1.23%	13301	3.27%	1581	-240
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	#N/A	#N/A	-53	81	7025	250

持仓:

郑棉主力持仓增加，前十名多头减持，空头增持，净多持仓减少，空头格局增强。

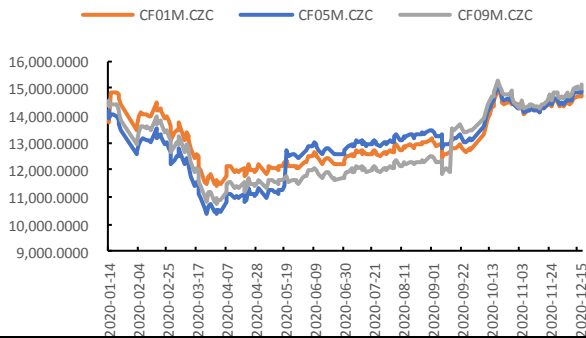
截至周五，郑棉主力持仓48.35 万手，较上周增加增加18.38%。前十名多头持仓279544 手，较上周减少4497 手；空头持仓400204 手，较上周增加33391 手；净多持仓-120660 手，较上周减少37888 手。

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12月8日，ICE2号棉花的净多持仓为67960 张，较上周减少2839 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	82087	-2694
	空头	14127	145
	净多	67960	-2839
郑棉前十名持仓	多头	279544	-4497
	空头	400204	33391
	净多	-120660	-37888
棉纱前十名持仓	多头	5667	-273
	空头	6588	337
	净多	0	0

现货市场:

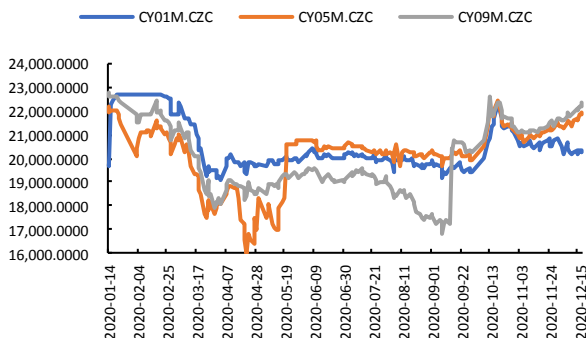
内外棉花价格上涨, 内外价差回落。截至周五, CCINDEX328价格14882元/吨, 较上周上涨**1.23%**。COTLOOKA 1%关税价格13301元/吨, 较上周上涨**3.27%**。内外棉花价差1581元/吨, 收窄**240元/吨**。

图1 郑棉主力合约走势


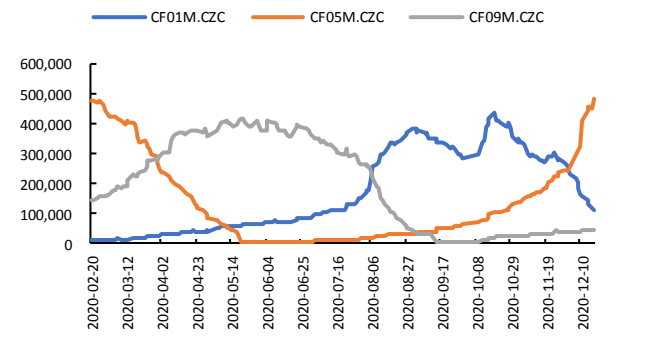
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 美棉价格走势

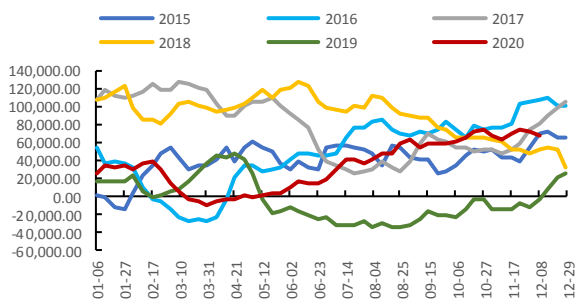

数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 棉纱价格走势


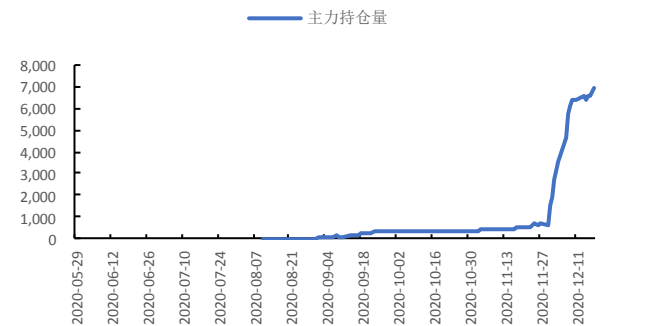
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 郑棉持仓量


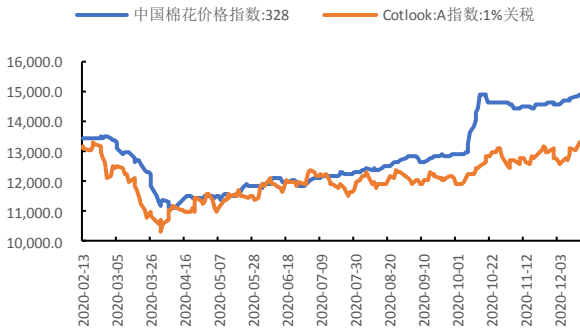
数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 美棉持仓


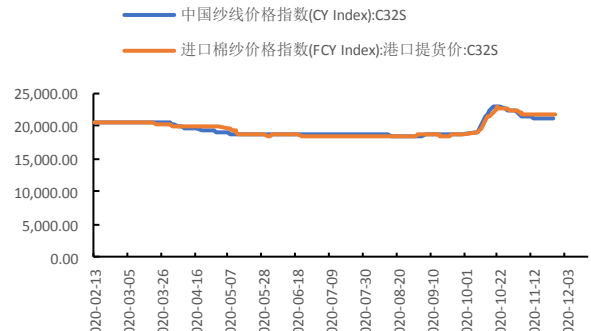
数据来源: Wind、国都期货研究所

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


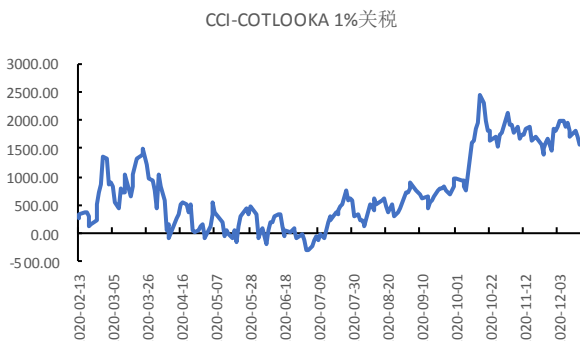
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差

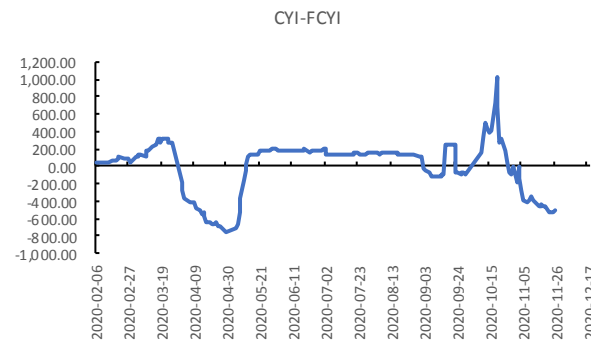

数据来源: Wind、国都期货研究所

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


数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 内外棉纱价差


数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

(一) 新棉供应增加, 内外棉价差过高未能达到收储条件

截至12月17日, 中国棉花公证检验网数据显示, 2020年棉花年度全国共有1019家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验, 全国累计检验18261361包, 共412.6656万吨, 其中新

疆检验量为17925504包，共405.1331万吨；内地检验量为335857包，共7.5325万吨。

本周，内外棉价差仍处于高位，CCI-COTLOOKA价差1734元/吨，未达到收储条件内外价差应低于800元/吨要求，收储未能展开。2020年度，国储计划收购棉花50万吨，关注后期内外棉价差变化。

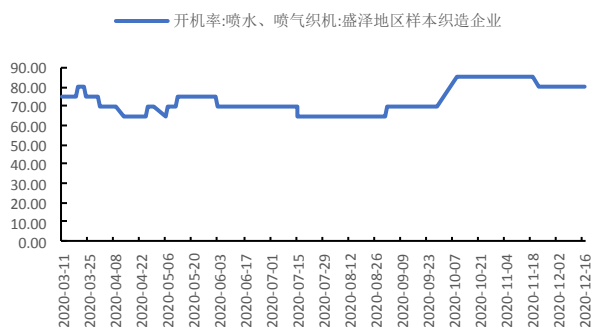
（二）纱产量同比正增长，服装零售增速下降

下游纱布运行平稳，开工、产量体现淡季特征。11月份，棉纺行业进入淡季，纺企开工率环比上周小幅下滑，与去年同期相比，开工维持，纱产量实现增长，布产量仍同比微降。坯布企业库存延续累库，购销清淡难以提振市场。本周，盛泽织机开机率为80%，与上周持平，比前四周均值下滑2.5个百分点；盛泽地区织造企业坯布库存天数41.5天，与上周持平，比前四周均值增加0.25天。本周棉花仓单继续增加，为54.40万吨，环比22.30%，同比减少54.11%，整体来看，仓单压力不大。

下游行情			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	264.60	7.13%	1.22%	
	1-11月累计	2368.10		-10.49%	
布 (亿米)	产量	35.80	3.47%	-13.94%	
	1-11月累计	341.80		-23.40%	
	盛泽织机开机率	80.00	0.00%	0.00%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	1085.60	15.33%	4.63%
		1-11月累计	7736.30		-10.92%
		服装鞋帽、针纺织品类	1497.50	17.54%	4.94%
	出口 (亿美元)	1-11月累计	10848.90		-9.71%
		服装及衣着附件	125.50	-4.80%	3.60%
		1-11月累计	1440.28		-4.54%
		纺织纱线、织物及制品	120.40	3.24%	20.96%
1-11月累计	1505.83		37.78%		

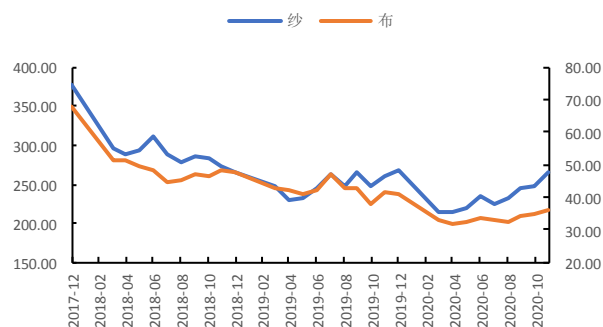
终端市场来看，11月份，服装零售额同比增速放缓。11月份，我国服装类零售额同比增长4.63%，同比增速下降5.74个百分点。1-11月，我国服装零售额同比下降10.92%。出口数据显示，11月份，我国服装出口同比回升3.19%，持续四个月实现增长。1-11月，我国服装出口同比下滑7.51%。

图 13 盛泽织机开机率

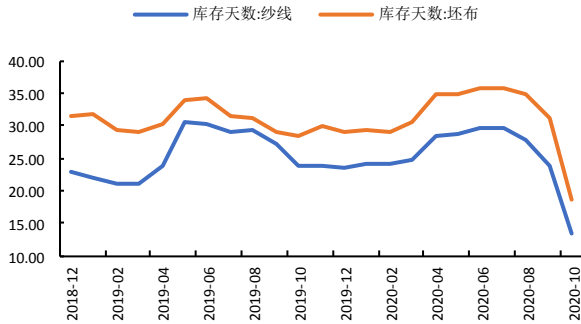


数据来源: Wind、国都期货研究所

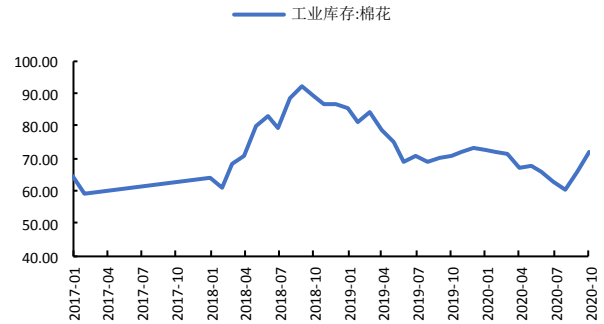
图 14 纱、布产量



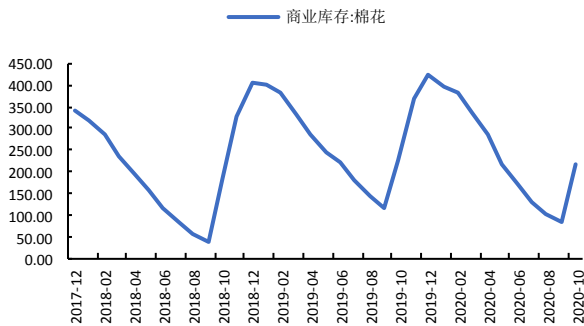
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 坯布和纱线库存


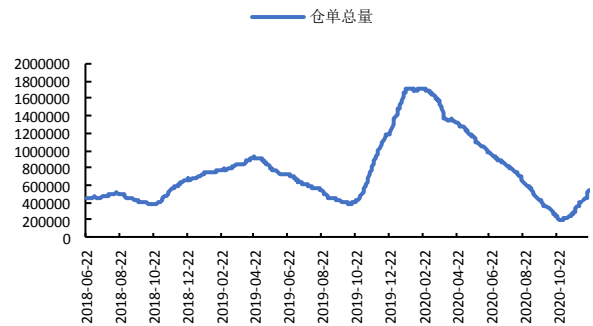
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 棉花工业库存


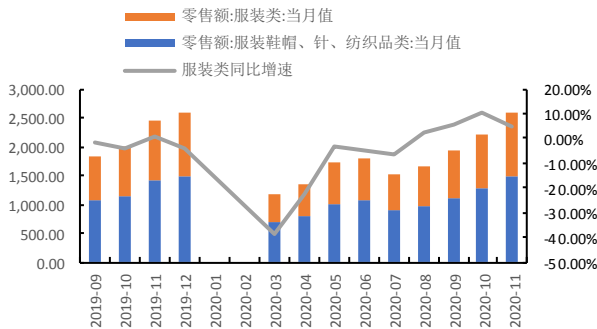
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 棉花商业库存


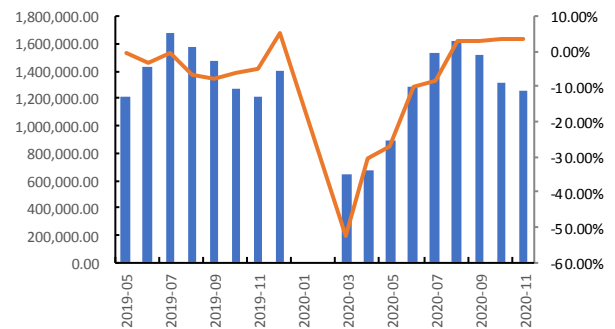
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花仓单


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 服装零售


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) 美棉出口销售报告利多, 中国继续大量采购美棉

美棉周度出口数据报告显示, 12月10日当周, 美棉出口5.48吨, 环比上周减少22.26%, 同比增加17.84%。出口净销售9.18万吨, 环比上周增加4.43%, 其中中国签约量维持高位, 当周中国签约4.9224万吨, 为当周最大买家, 另巴基斯坦签约2.0361万吨。美棉出口数据利多, 提振市场消费。

三、后市展望

本周，棉花横盘震荡整理，周五在美棉出口报告利多的推动下一举站上万五整数关口。整体来看，本周，棉花市场仍维持弱稳，下游体现淡季特征，圣诞节行情冷淡，少量春夏订单维持。下游开机率维持下滑趋势，成品库存累库，市场买气稍欠。国内外疫情持续恶化，美国新版财政政策刺激美元持续走低，提振美棉出口，国际棉价上涨，内外棉价差收窄，但仍未达到收储条件，后期国内市场有望受到外棉价格的拉动。目前处于棉纺织行业淡季，料一季度棉花供需维持疲软，棉花上行空间或受到弱现实的拖累，短期延续震荡走势，支撑位14500，观望前高，短多参与。长期来看，棉花需求回升，成本支撑强劲，震荡区间有望上移，压力位暂看16000。

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。