

节前补库热情高涨 棉价震荡偏强

主要观点

行情回顾。本周，棉花偏强震荡，主力合约再次站上万五关口上方。国内疫情复发，企业担心运输受限，节前补库超市场预期，纱企提价，拉动棉价上行。

截至周五，郑棉主力合约报收于 15060 元/吨，较上周上涨 1.83%，累计成交量 160.67 万手，较上周减少 15.77%。棉纱主力合约报收于 21870 元/吨，较上周上涨 1.20%，累计成交量 3.82 万手，较上周增加 47.48 万手。美棉主力合约报收于 78.21 美分/磅，较上周上涨 3.02%。

基本面变化。本周，新疆地区皮棉累计加工量 490.01 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，12 月 17 日当周，美棉出口 6.17 万吨，环比上周增加 11.91%，同比增加 39.14%。出口净销售 9.08 万吨，环比上周减少 0.99%，装运量较前一周增加 12%，较前四周均值增加 20%，中国签约量大增至 4.34 万吨，越南签约 2.35 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，棉花震荡偏强，主力合约再次站上万五关口，临近前期高点。国内疫情复发，因担心物流运输受限，企业补库热情较高。进口棉价亦偏强运行，中国持续国际采购，支撑美棉销售，东南亚国家织厂开机率亦有所提高。本周，多国疫苗已经上市，并投入使用，部分抵消了全球疫情恶化的忧虑，但疫情仍有诸多不确定性，关注各国疫情防控政策变化。棉纺织行业仍处于淡季，下游开机率维持下滑趋势，成品库存累库。春节前期，市场消费环比增强，但下游仍处于弱势去库节奏当中，持续上行动能不足。观望前高，短多参与。

报告日期 2020-12-31

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

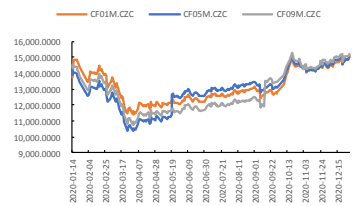
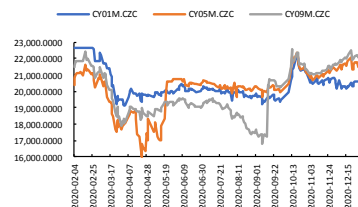


图 2 美棉期货行情



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，棉花偏强震荡，主力合约再次站上万五关口上方。国内疫情复发，企业担心运输受限，节前补库超市场预期，纱企提价，拉动棉价上行。

截至周五，郑棉主力合约报收于15060 元/吨，较上周上涨1.83%，累计成交量160.67 万手，较上周减少15.77%。棉纱主力合约报收于21870 元/吨，较上周上涨1.20%，累计成交量3.82 万手，较上周上涨4748.16%。美棉主力合约报收于78.21 美分/磅，较上周上涨3.02%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	15060	1.83%	160.67	-15.77%	49.66	10.22%
NYBOT 2号棉花	78.21	3.02%	4.21	-50.73%	12.80	1.66%
棉纱主力	21870	1.20%	3.82	4748.16%	0.68	332.05%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	14963	0.36%	13389	-1.17%	1574	213
	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	-97	-216	6810	-10

持仓:

郑棉主力持仓增加，前十名多头减持，空头增持，空头格局增强。

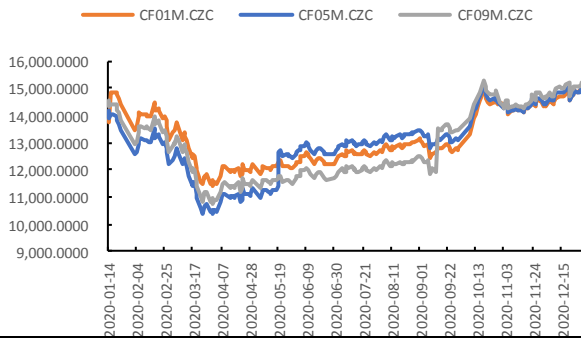
截至周五，郑棉主力持仓49.66 万手，较上周增加增加10.22%。前十名多头持仓279101 手，较上周减少1292 手；空头持仓398172 手，较上周增加11691 手；净多持仓-119071 手，较上周减少12983 手。

美棉非商业持仓，多头持仓增加，空头持仓减少，净多格局增强。截至12月21日，ICE2号棉花的净多持仓为84877 张，较上周增加3536 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	97209	2570
	空头	12332	-966
	净多	84877	3536
郑棉前十名持仓	多头	279101	-1292
	空头	398172	11691
	净多	-119071	-12983
棉纱前十名持仓	多头	5697	90
	空头	6136	-250
	净多	-439	340

现货市场:

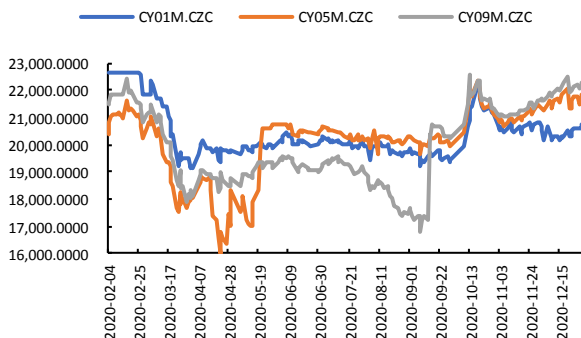
国内棉价上涨，内外价差走扩。截至周五，CCINDEX328价格14963 元/吨，较上周上涨0.36%。COTLOOKA 1%关税价格13389 元/吨，较上周下跌1.17%。内外棉花价差1574 元/吨，扩大213 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


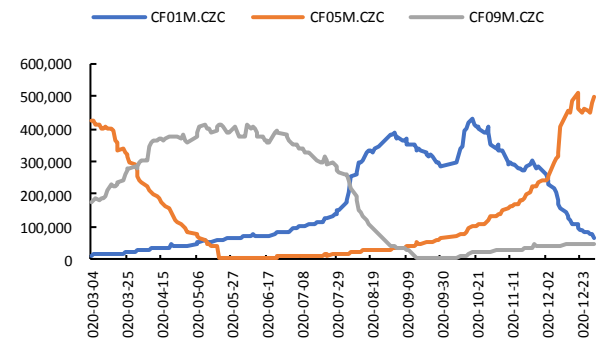
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

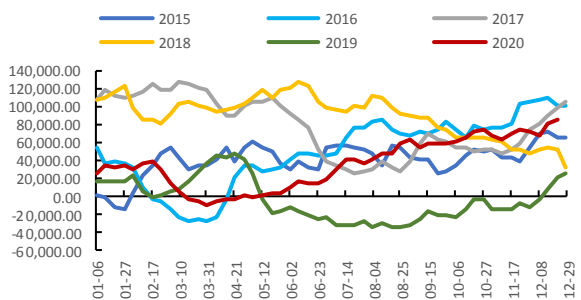

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


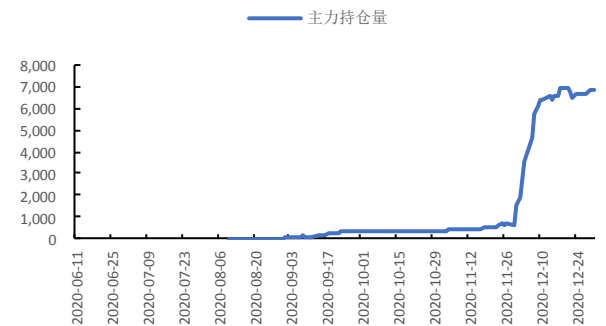
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


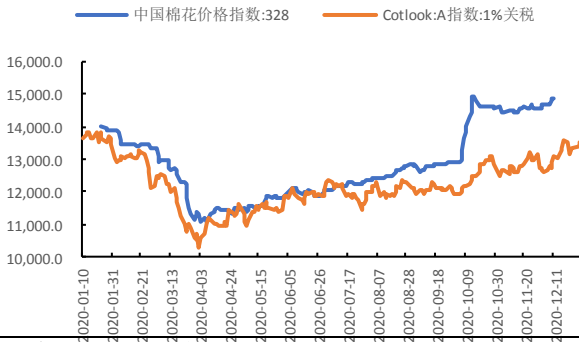
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 美棉持仓


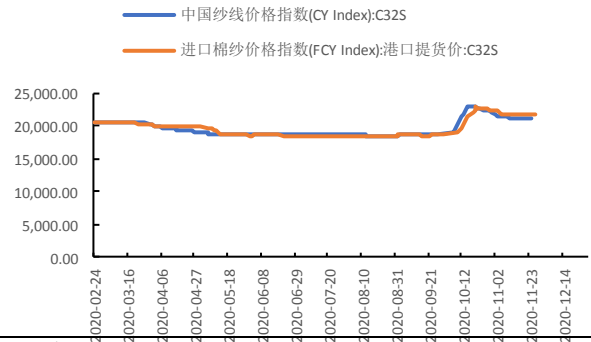
数据来源: Wind、国都期货研究所

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


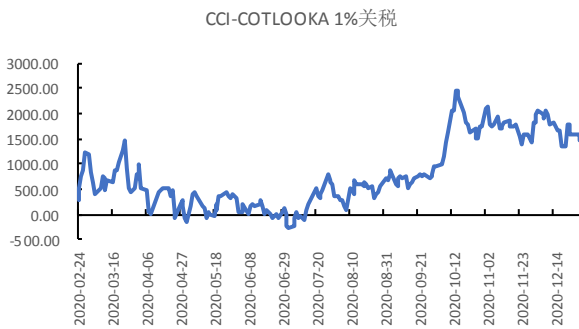
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差

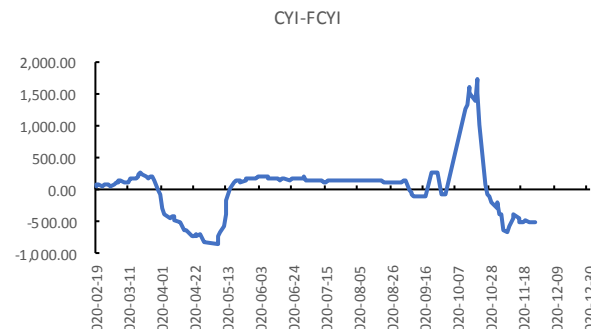

数据来源: Wind、国都期货研究所

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30日, 新疆地区皮棉累计加工量490.01万吨。本周, 内外棉价差仍处于高位, CCI-COTLOOKA价差1574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。

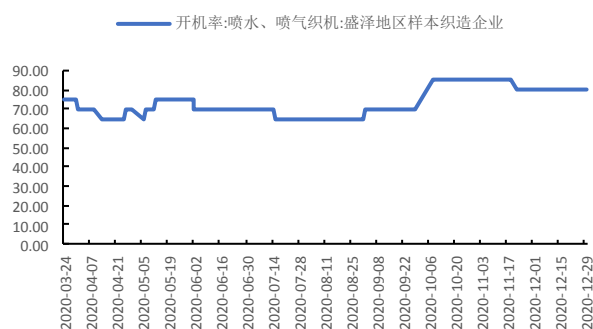
(二) 纱产量同比正增长，服装零售增速下降

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63.27万吨，环比增加7.45%，同比减少53.35%，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	1300.81		-5.50%
		纺织纱线、织物及制品	120.40	3.24%	20.96%
1-11月累计	1505.83		37.78%		

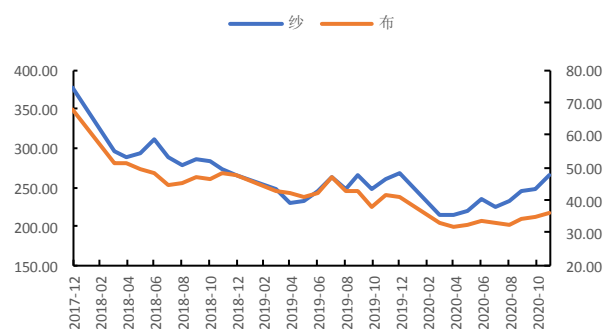
终端市场来看，11月份，服装零售额同比增速放缓。11月份，我国服装类零售额同比增长4.63%，同比增速下降5.74个百分点。1-11月，我国服装零售额同比下降10.92%。出口数据显示，11月份，我国服装出口同比回升3.19%，持续四个月实现增长。1-11月，我国服装出口同比下滑7.51%。

图 13 盛泽织机开机率

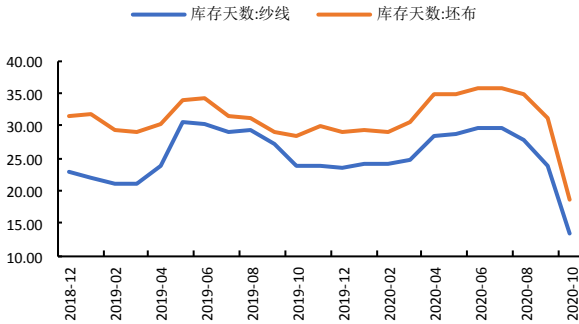


数据来源: Wind、国都期货研究所

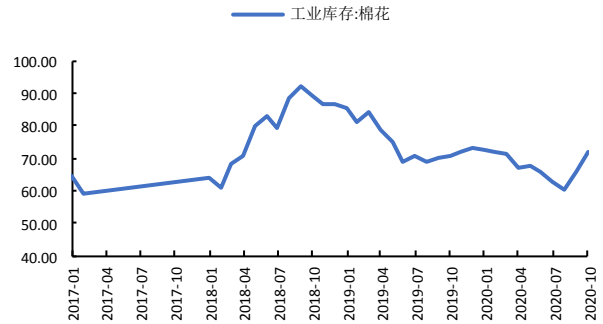
图 14 纱、布产量



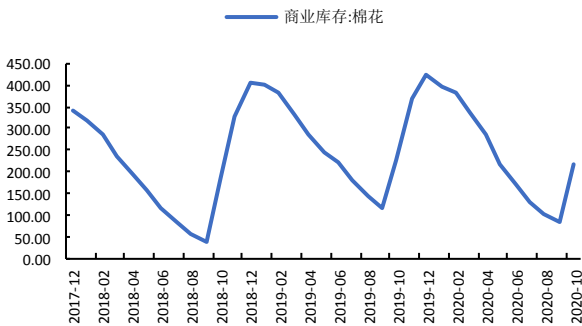
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 坯布和纱线库存


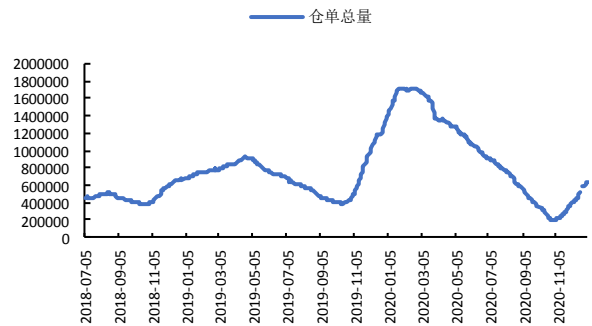
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 棉花工业库存


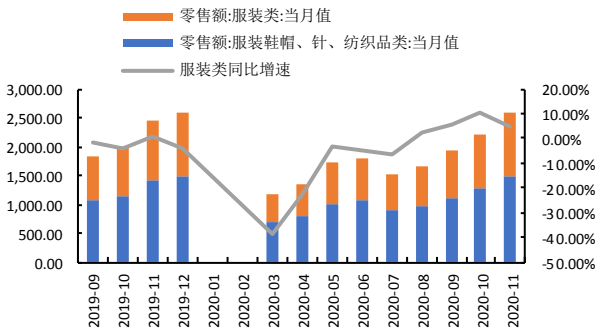
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 棉花商业库存


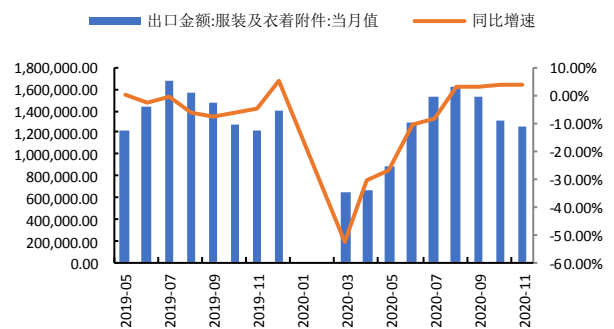
数据来源: Wind、国都期货研究所

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17日当周, 美棉出口6.17吨, 环比上周增加11.91%, 同比增加39.14%。出口净销售9.08万吨, 环比上周减少0.99%, 装运量较前一周增加12%, 较前四周均值增加20%, 中国签约量大增至4.34万吨, 越南签约2.35万吨。美棉出口数据利多, 提振市场消费。

三、后市展望

本周，棉花震荡偏强，主力合约再次站上万五关口，临近前期高点。国内疫情复发，因担心物流运输受限，企业补库热情较高。进口棉价亦偏强运行，中国持续国际采购，支撑美棉销售，东南亚国家织厂开机率亦有所提高。本周，多国疫苗已经上市，并投入使用，部分抵消了全球疫情恶化的忧虑，但疫情仍有诸多不确定性，关注各国疫情防控政策变化。棉纺织行业仍处于淡季，下游开机率维持下滑趋势，成品库存累库。春节前期，市场消费环比增强，但下游仍处于弱势去库节奏当中，持续上行动能不足。观望前高，短多参与。

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。