

套保压力增加，郑棉续涨阻力加大

王晓蓓

从业资格号:F0272777

投资咨询证号: Z0010085

12月美农报告、国内下游备货、国内疫苗全民免费等一系列利好消息不断冲击市场，郑棉看涨预期强烈，近入12月份以来再次发动涨势。主力05合约突破万五后直逼15500元/吨关口。1月5日，郑棉2105主力合约盘中创近期15485元/吨新高。随着下游陆续放假以及套保需求的增加，郑棉续涨难度加大。

走货顺畅，下游产成品库存下降

进入2020年12月，下游消费转淡的局面有所改善，尤其是12月中旬以来的变化开始明显，纺织市场气氛持续活跃，下游纱线销售良好，企业成品库存普遍下降。去年12月中旬以来，下游纱线和坯布开工率止跌企稳，产成品库存则持续下降。截止本周一，纱线和坯布库存分别为6.7天和20.8天，分别较12月初下降7天和3天，存量直逼去年国庆节最火爆时的库存量。

纱线价格随着下游需求的增加明显上涨。截止本周一，国内C32S纱线价格指数报23900元/吨，较去年12月初上涨2850元/吨。坯布价格亦跟随原料上调报价，32支纯棉斜纹布涨幅近3%。常规进口纱价格周环比上涨，幅度400元/吨左右，与国产纱价差400元/吨左右，成交相对顺畅，贸易商心态乐观。

纺纱理论利润在纱线带头上涨的背景下再次走高。截至本周一，328棉花价格指数与C32S晒西安价格指数的价差回升至8697元/吨，较去年12月中旬扩大1636元/吨，较去年12月初涨2245元/吨，涨幅高达35%。

新棉销售进度较快，价格上涨

据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至2020年12月31日，全国新棉采摘、交售基本结束，全国新棉加工率为92.8%。

受纺织需求带动，用棉企业持续采购棉花原料补库。据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至2020年12月31日，全国新棉销售率为43.2%，同比提高4.8个百分点，较过去四年均值提高5.5个百分点，增速较12月中旬扩大近1个百分点。其中新疆销售41.2%，同比加快4.9个百分点。12月中旬以来，受下游需求再次好转带动，新棉销售进度

增速回落后再次加快。外棉销售方面，从市场报价来看，外商报价未见明显调整，基本持稳。目前以销售印度棉为主，美棉与巴西棉均陆续成交。

纺织企业春节前积极补库，推动国内棉花价格上涨。代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格 B 指数为 15299 元/吨，较上周上涨近 100 元/吨，较去年 12 月初涨 605 元/吨，涨幅 4.1%；新疆 328 机采棉提货价为 15135 元/吨，较上周同期涨 310 元/吨，较去年 12 月涨 635 元/吨，涨幅 4.2%。

根据储备棉轮入竞买最高限价的计算公式，第六周（1 月 4 日-8 日）新疆棉轮入竞买最高限价为 15191 元/吨（折标准级 3128B），较上一周上涨 40 元/吨。由于国内外棉价差仍居高不下，本周新疆棉轮入工作仍未能正常启动。

套保压力大增，疫情反复

随着新棉的加工上市，交易所棉花仓单开始增加。进入 11 月份，棉花仓单和有效预报均呈明显上涨走势。随着郑棉价格的继续走高，12 月份以来有效预报显著增加。据郑商所数据显示，近日郑棉日有效预报量基本在 3000 张左右；郑棉仓单为 14096 张，周环比增加 1713 张，较 12 月初增加 6711 张。

2020 年产新疆籽棉收购价格、籽棉折皮棉价格、棉籽销售价格、皮棉销售价格较去年相比上涨幅度较大，主要受国际环境及加工企业需求量增加的影响。籽棉收购价格高开高走，在去年 10 月份到达年内最高后小幅回落，最高突破 7.5 元/公斤。截至目前，国内籽棉收购、交售基本结束。据统计，新疆大部分机采皮棉成本价格在万五下方。

世卫组织网站最新数据显示，截至北京时间 5 日 6 时 30 分左右，全球确诊病例较前一日增加 52.3 万例；死亡病例增加 8673 例。其中，美国单日新增确诊病例超 17.8 万例。截止北京时间 6 日 11 时，国内累计确诊较上一日增加 66 人。不排除疫情进一步加重的可能，尤其是秋冬季节，这将对国内外棉纺织行业产生较大的影响。

下游利润持续好转格局下，纺企原料主动补库意愿提升，成品购销活跃，春节前订单相对充裕，目前多数下游纺织企业都在以完成前期订单交货为主。不过，随着纺企放假高峰的来临，下游的需求驱动力减弱，加之郑棉价位已接近甚至覆盖部分套保点位，郑棉继续上涨的阻力加大。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

