

## BOCI-棉花日报-20210113

	指标	价格	变化	评价	利多/空	
	CC Index 3128B	15257	66	上涨	利多	
	FC Index M	89.82	1.41	上涨	利多	
	FC 1%关税	14447	223	上涨	利多	
	FC 40%全税	19949	310	上涨	利多	
	涤纶短纤	6250	100	上涨	利多	
	粘胶短纤	11900	200	上涨	利多	
	CY Index C32S	24000	0	-	-	
	FCY Index C32S	24573	306	上涨	利多	
	CG C32	5.350	0.040	上涨	利多	
	CG T/C45	3.950	0.000	-	-	
	CG R30	3.700	0.040	上涨	利多	
价差	棉涤价差	9007	16	-	利空	
	棉粘价差	3357	-134	-	利空	
	CC-FC 1%	810	-157	-	利空	
	C32S价差	-573	-306	-	利多	
期货市场	郑棉主力收盘	15345	260			
	美棉主力收盘	81.69	1.26			
	CF2105-2109	-185	-5			
	ICE3-5	-0.72	-0.02	仓单数量	15883/+235	利空
	CF2105-ICE3	2245	-36	仓单预报	1903/-202	利空
库存/开工	棉花工业库存	66.7	-26.90%		利空	
	棉花商业库存	457.07	137.87		利空	
	纱线开工负荷	60.5	-1.4		利空	
	纱线库存	6	-0.4		利多	
	布开工负荷	59.9	-0.1		利空	
	布库存	20.3	-0.2		利多	
供需分析	报告	内容			未来展望	利多/空
	USDA全球棉花供需报告(2021年1月)	2020/21年度产量2457.1万吨-22.6万吨;消费2519.6万吨+2.1万吨,库存2097.1万吨-26.2万吨。			库存减少	利空
	USDA周度出口签约	12月31日当周,陆地棉净签约3.47万吨,装运6.12万吨。			出口销售转差	利空
	中国棉花产消存里资源表(2021年1月)	2020/21年度产量589万吨+18万吨,进口207万吨+7万吨,消费810万吨持平,期末库存519万吨+25万吨。			数据调整不大	利多
终端消费	11月(亿美元)	金额	同比	环比	累计同比	利多/空
	纺织出口	245.8	11.37%	-1.07%	7.92%	利多
行业综述	棉花现货价格回调,纯棉纱价格持稳,布料价格微涨。纱布开工受春节停工原因,回落明显,成品库存继续回落。11月纺织出口数据较好。					
策略	中长策略:棉价估值已有修复。纺服内外销数据向好,季节性旺季来临。基本面仍可支撑上涨,但反弹力度减弱。					
	隔夜美棉小幅收涨创出本轮反弹新高,因最新的全球棉花供需报告调减全球棉花产量和期末库存,同时小幅调增消费量。国内消息方面,截至12月棉纺织企业棉花工业库存继续略有回升。纺织企业在库棉花工业库存量为78.83吨,较上月底上升6.06万吨。纺织企业可支配棉花库存量为94.95万吨,较上月上升8.5万吨。本月纺织企业纱线及坯布库存再度下降,降至历史记录以来最低值,当前纺织企业纱线库存9.59天,较上月减少4.35天。坯布库存15.07天,较上月减少4.15天。总的来看,当前下游市场依旧维系良性运转,而纺企、坯布企业的产成品库存处于历史低位,这在一定程度上对棉价形成支撑。操作上,CF2105合约15000元/吨一线多单继续持有。观点仅供参考。					

## 中银期货研究部

熊涛

F3030576

021-61088051

tao.xiong@bocichina.com

周新宇

Z0012683

021-61088084

xinyu.zhou@bocichina.com

## 免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066  
客服热线: 400 820 8899

## 中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066

## 相关关联机构:

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513