

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产品组 棉花期货周报 2020年6月24日

联系方式：研究院微信号



邮箱: rdyj@rdqh.com



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

棉花

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	11910	11650	-260
	持仓（万手）	35.8	38.7	+2.9
	前 20 名净空持仓	100989	91666	-9323
现货	棉花（元/吨）	12011	11916	-95
	棉纱（元/吨）	18700	18650	-50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据中国棉花协会棉花物流分会对全国 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库调查数据显示，5 月底，全国棉花周转库存总量约 284.83 万吨，较上月减少 59.17 万吨，降幅 17.2%，已低于去年同期 30.95 万吨。	据美国农业部报告显示，2020 年 6 月 5-11 日，2019/20 年度美国陆地棉净签约量为 2.21 万吨，较前周减少 76%，较前四周平均值减少 31%。新增签约主要来自中国（2.06 万吨）、越南（4309 吨）、泰国（476 吨）、印度尼西亚（363 吨）和

<p>我国 5 月棉纺织景气指数为 47.85，与 4 月相比回升 1.34。国家出台了一系列政策举措，推动消费、就业、总需求之间形成良性循环，有效对冲疫情影响，纺织行业景气度开始回升。</p>	<p>中国台湾地区（90 吨）。 纺织企业纱线、坯布开机率继续下降，且纱线及坯布累库速度有所加快，纺企内销订仍严重不足，部分纺织厂进入端午放假模式。</p>
<p>美国最大棉花生产州德克萨斯州遭遇干旱天气。</p>	<p>美国农业部发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 6 月 21 日，美国棉花播种进度为 96%，比去年同期增加 2 个百分点，与过去五年平均值持平。美国棉花现蕾率为 27%，与去年同期持平，比过去五年平均值增加 1 个百分点。美国棉花结铃进度为 6%，比去年同期增加 4 个百分点，比过去五年平均值增加 2 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 40%，较前周减少 3 个百分点，较去年同期减少 10 个百分点。其中得州优良率仅为 23%，是所有产棉州中最差的，而去年同期的优良率为 41%，该州长势为差和最差的比例从前一周的 25%上升到 40%。</p>
	<p>政府机构印度棉花公司（CCI）目前持有印度近三分之一的棉花库存，该公司已近日大幅下调棉花价格以促进销售，这使国内棉价低于进口棉。然而，由于本年度棉花库存充裕，以及未来棉花可能迎来丰收，因此纺织厂采购需求受限。尽管棉价下跌令其吸引力增加，但不会导致 CCI 棉花库存显著下降。</p>

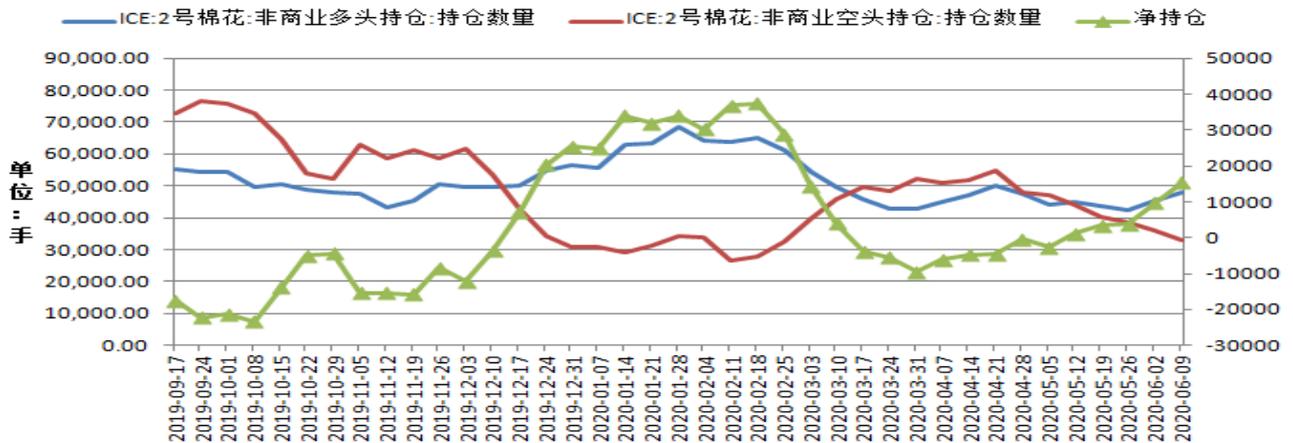
周度观点策略总结：本周郑棉 2009 合约期价下跌为主，周度跌幅约 2.18%。从市场反馈来看，由于全球疫情二次蔓延态势仍未结束，投资者对经济复苏前景仍有忧虑，同时 2020 年美国植棉面积整体水平稳定，美棉强势上攻未能持续，而国内棉花后道消费乏力，国内棉价也未有较好的表现。中国 5 月棉纺织景气度小幅回升，显示市场正处于回暖状态，不过当下国内纺织行业处于传统淡季，临近端午节日，纺织厂家陆续进入放假模式，纺企业开机负荷处于偏低水平，且产成品继续累库，下游订单支撑减弱；预计郑棉期价震荡偏弱运行。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11500-12000 元/吨区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净多持仓开始减少

图1：ICE期棉非商业净持仓情况

CFTC棉花非商业持仓情况



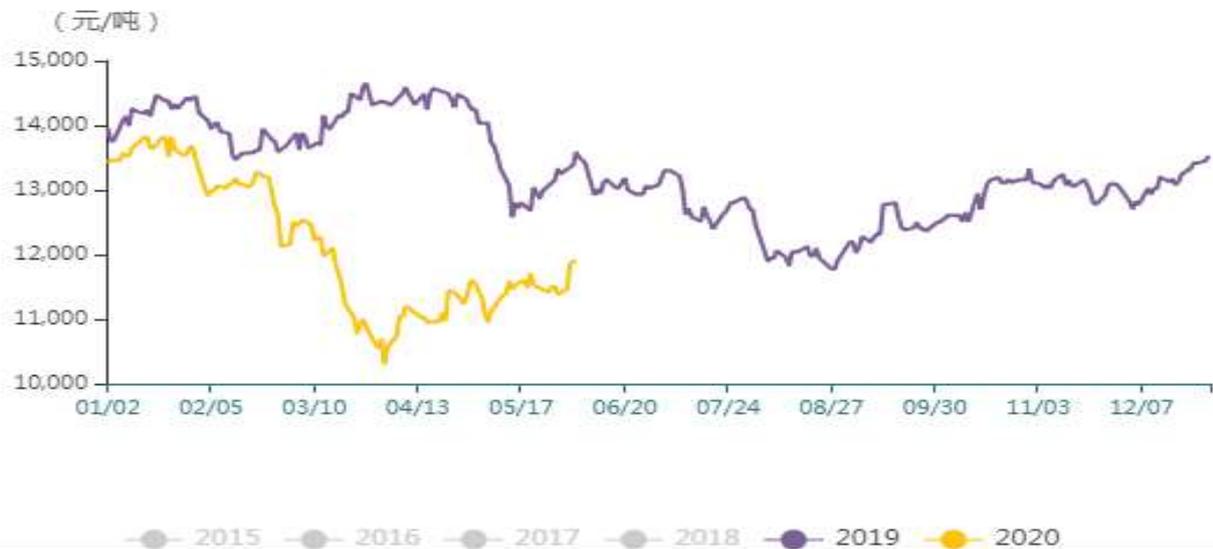
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年6月16日，美棉期货非商业多头头寸为47202手，较上一周减少916手，空头头寸为33789手，较前一周增加944手，净多持仓为13413手，较上周减少1860手，净多头持仓结束五周增仓，本周空头持仓增加，显示空头气氛有所提升。

2、本周国际棉花价格小幅下调

图2：国际棉价指数现货季节性分析

1%关税Cotlook价格季节性分析

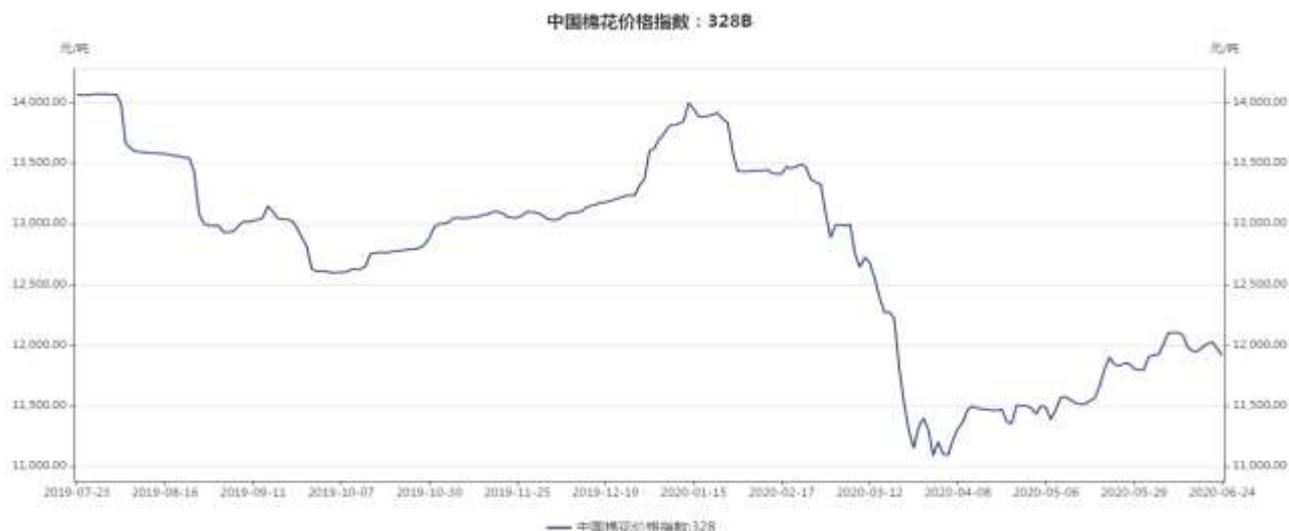


数据来源：WIND

截止2020年6月23日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11988元/吨，较上周下跌25元/吨，从季节性来看，Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数下调

图3：中国棉花价格指数走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 6 月 24 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11916 元/吨，较上一周下调了 95 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 6 月 24 日，新疆地区棉花现货价格 12000 元/吨，较上一周环比持平。

图5：棉花基差走势

国内棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 6 月 24 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+266 元/吨。

4、国内新疆棉花进口利润低于去年同期

图6：进口棉花成本利润走势

新疆棉花进口利润季节性分析



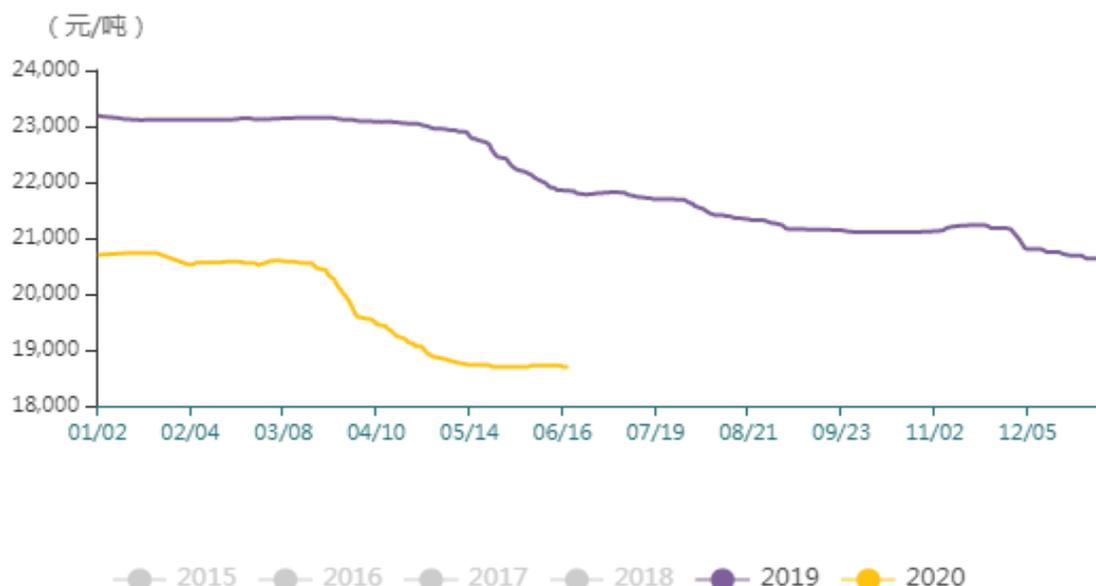
数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 24 日，棉花进口利润+12 元/吨。从季节性来看，棉花进口利润目前处于历史的较低水平。

5、国内棉纱价格季节性走势

图7：国内棉纱C32s价格季节性分析

棉纱现货价格季节性分析



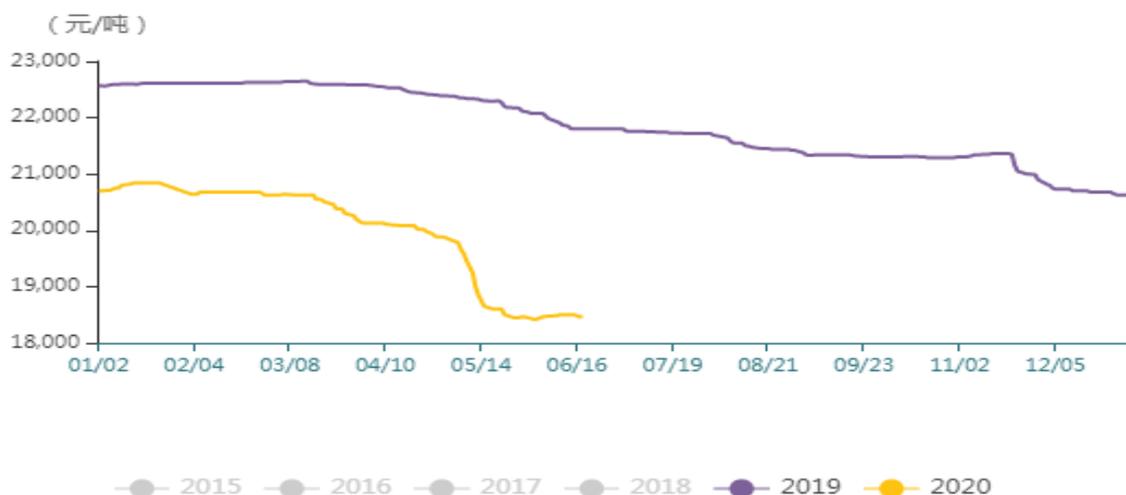
数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 24 日，棉纱 C32S 价格为 18650 元/吨，现货价格小幅下跌。从季节性来看，棉纱现货价格目前处于历史的较低水平。

6、国内棉纱进口价格

图8：棉纱进口价格走势

进口棉纱港口提货价季节性分析



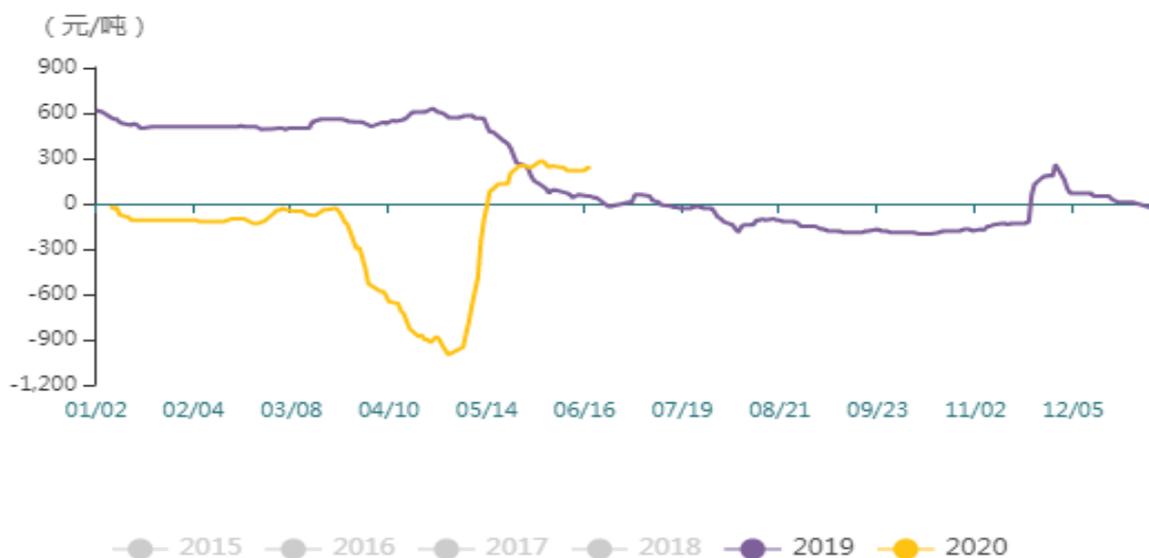
数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 23 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18430 元/吨，较上周环比-40 元/吨。从季节性来看，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）目前处于历史的平均水平。

棉纱进口利润情况

图9：国内棉纱进口利润情况

新疆棉纱进口利润

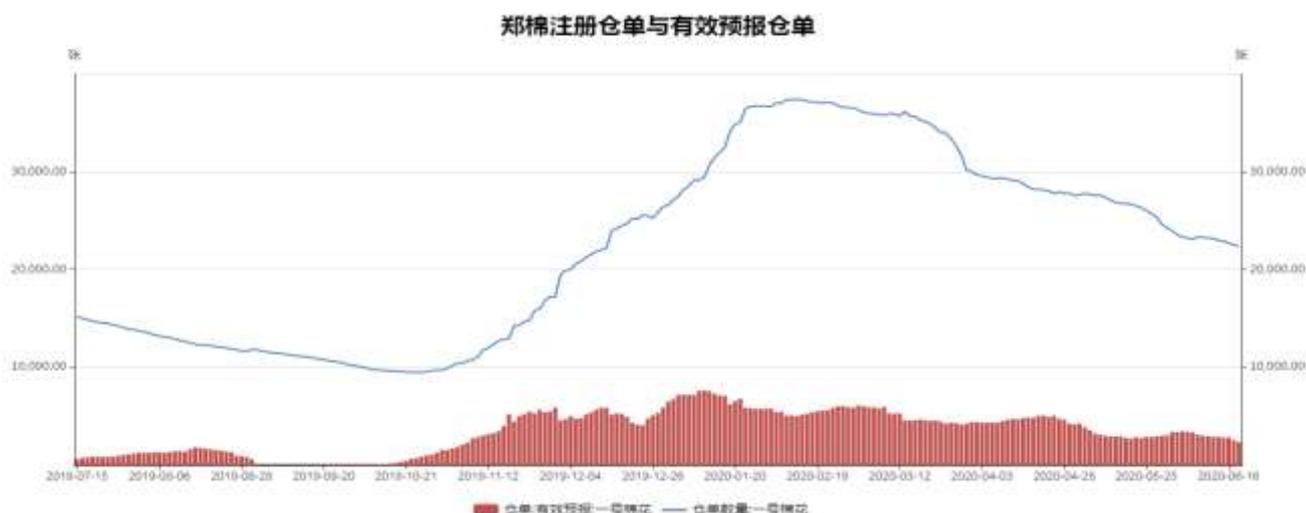


数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 23 日，棉纱进口利润+220 元/吨，进口利润处于扩张状态。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况



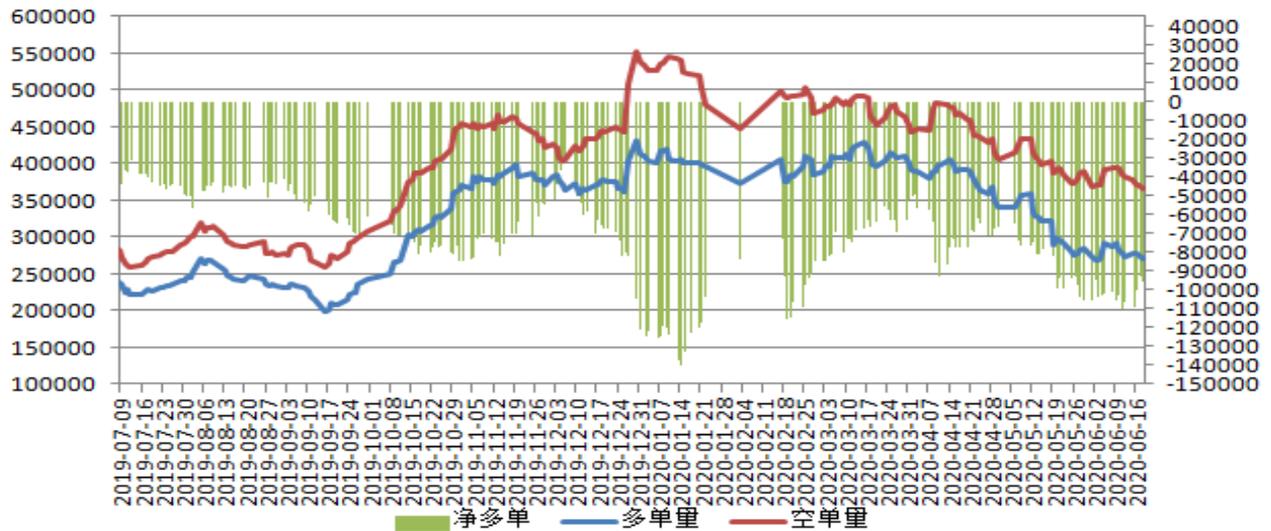
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 6 月 24 日，交易所棉花期货注册仓单 21454 张，环比-865 张，仓单加有效预报合计 23809 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

8、郑商所棉花期货前20名净空持仓情况

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

郑棉前20名持仓量数据

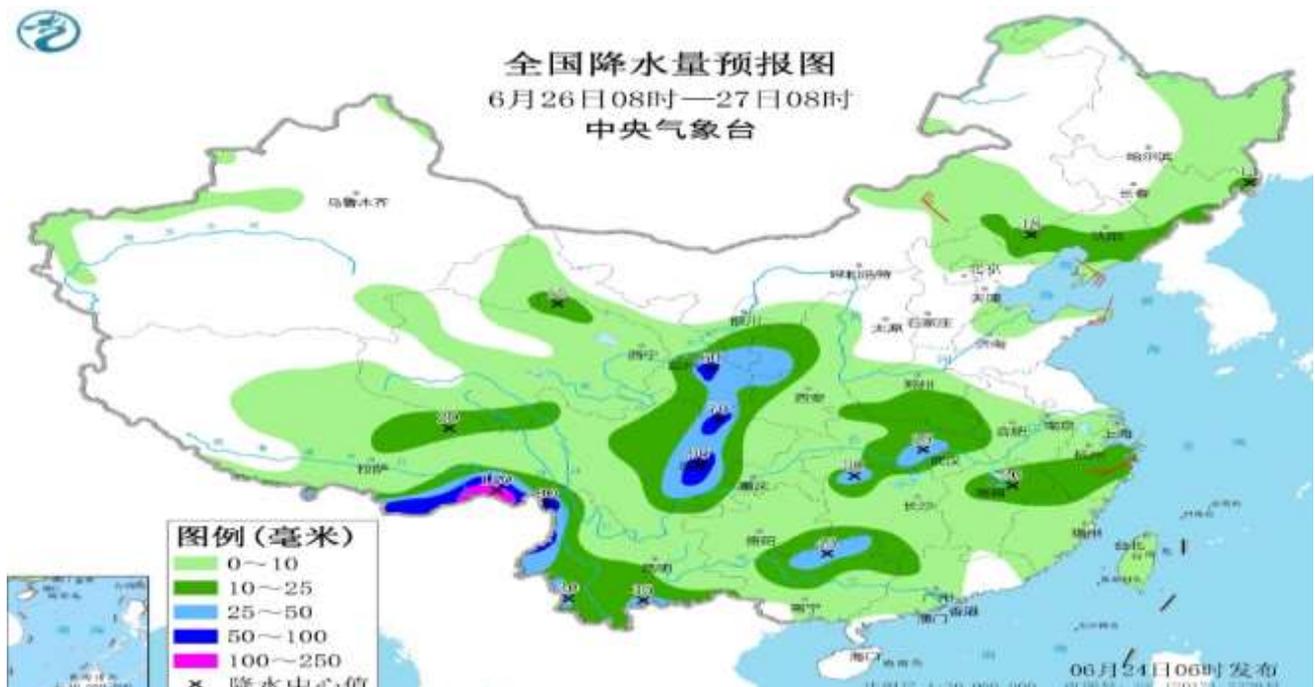


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 6 月 24 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 91666 手，较上周-9323 手，多头持仓 288965 手，空头持仓 380631 手。

9、国内产区天气预报

图12：国内产区降雨量预报



数据来源：中国气象局

未来一周，未来一周，东疆、南疆大部有大风天气，局地风力大并伴有不同程度的沙尘天气，注意防范，注意防范。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

