

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4月10日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	10875	11535	+660
	持仓（万手）	33.7	36.2	+2.5
	前 20 名净空持仓	57989	86330	+28341
现货	棉花（元/吨）	11093	11465	+372

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>中国农业农村部公布 4 月中国农产品供需形势分析报告显示，2019/20 年度中国棉花播种面积为 3300 千公顷，单产每公顷 1758 公斤，总产量为 580 万吨，生产情况不作调整。</p>	<p>美国农业部公布的 4 月全球棉花供需报告中，全球新年度产量基本保持不变，大致在 2647.4 万吨。全球消费量调降 165 万吨，至 2407.7 万吨，其中印度减幅最大，减少 54 万吨。全球期末库存再度上调 171 万吨，至 1987 万吨，总体来说报告偏空。</p>

美国农业部报告显示，2020年3月27日-4月2日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为-1179吨，较前周减少和前四周平均值大幅减少，并创年度新低。美国2019/20年度陆地棉装运量为11.04万吨，较前周增长21%，较前四周平均值增长23%，创年度新高。当周美棉签约量锐减，但装运量继续创新高，支撑美棉价格。

据TTEB监测，截至4月8日，中国纱线开机率下降3.00%至50.6%，中国坯布开机率同步下降2.1%至47.0%；坯布库存指数上调1.0天至27.7天；纱线库存指数上调1.1天至26.1天，纺织企业纱线、坯布开机率下降凸显，且纱线及坯布库存继续上升。

2020年2月中国棉纺织景气指数为42.39，与1月相比下降2.64。

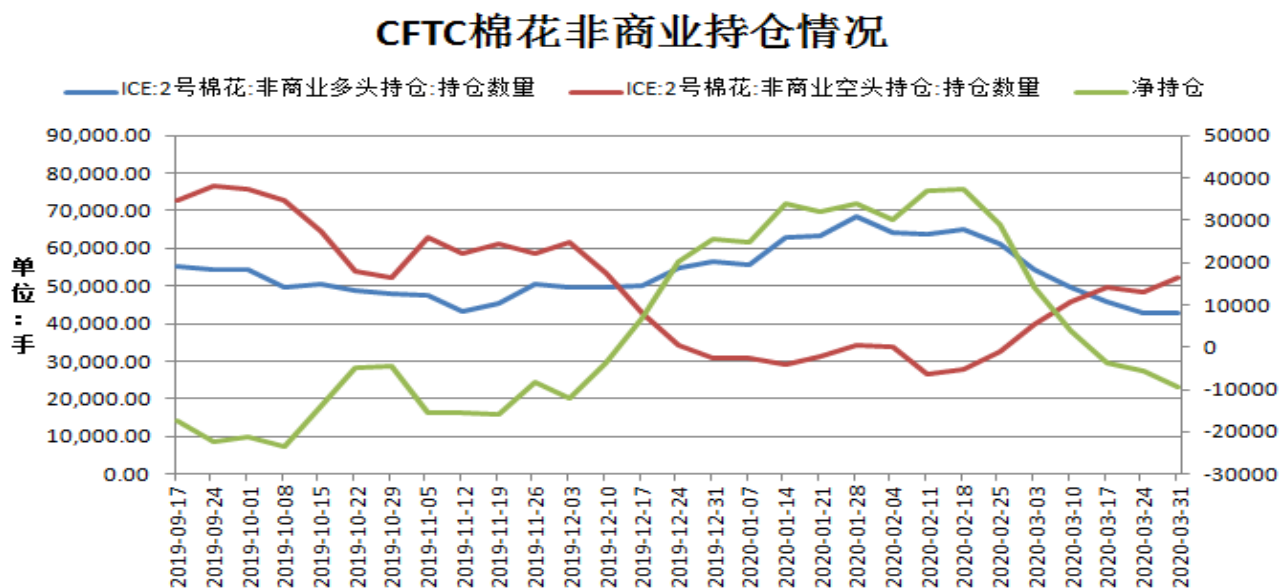
截止到2020年2月底全国棉花商业库存量在497.26万吨，环比下滑0.78%，同比增加8.90%，商业库存环比微幅下降，库存消耗缓慢。

周度观点策略总结：本周郑棉2009合约期价大幅反弹，周度涨幅约6.07%。展望于下周：美国农业部公布的4月全球棉花供需报告中，全球新年度产量基本保持不变，大致在2647.4万吨。全球消费量调降165万吨，至2407.7万吨，其中印度减幅最大，减少54万吨。全球期末库存再度上调171万吨，至1987万吨，总体来说报告偏空于棉市。目前市场流动资金充裕，但是市场参与者必须理性判断经济恢复信号，资金对棉花市场的助力作用仍需实质性消费增长助力。截止目前下游纺织企业面临出口订单取消或减少持续，纱线及坯布库存继续累计，产成品去库压力加大。在棉花后道需求增长乏力情况下，市场焦点或聚焦供应端减少可能性。后市棉价料宽幅震荡运行。继续关注国内外公共卫生事件走向。操作上建议郑棉主力2009合约暂且在10500-12000元/吨区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净空持仓连续增加

图1：ICE期棉非商业净持仓情况



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03月31当周，美棉期货非商业多头头寸为42644手，较上一周减少83手，空头头寸为52085手，较前一周增加3853手，净空持仓为9441手，较前一周增加3936手，净空持仓连续三周增持，受疫情影响，市场对棉花需求仍存减弱预期。

2、本周国际棉花价格上涨

图2：国际棉价指数现货季节性分析

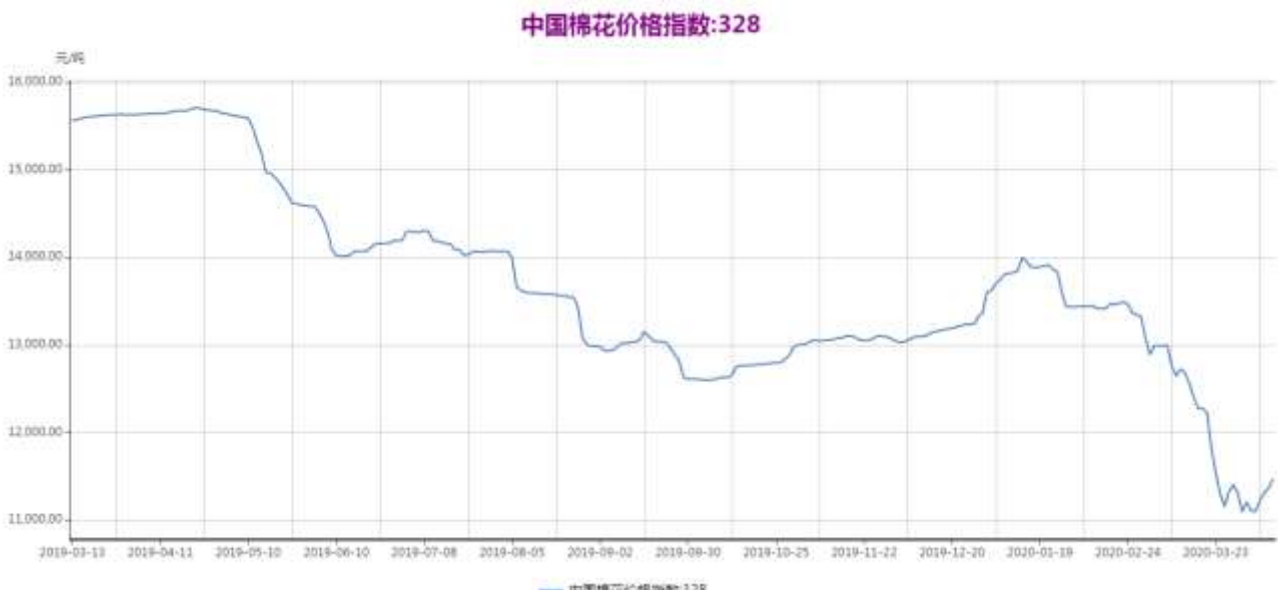


数据来源：WIND

截止2020年4月9日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook较上周的10296元/吨上涨至11200元/吨，从季节性来看，Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数开始反弹

图3：中国棉花价格指数走势

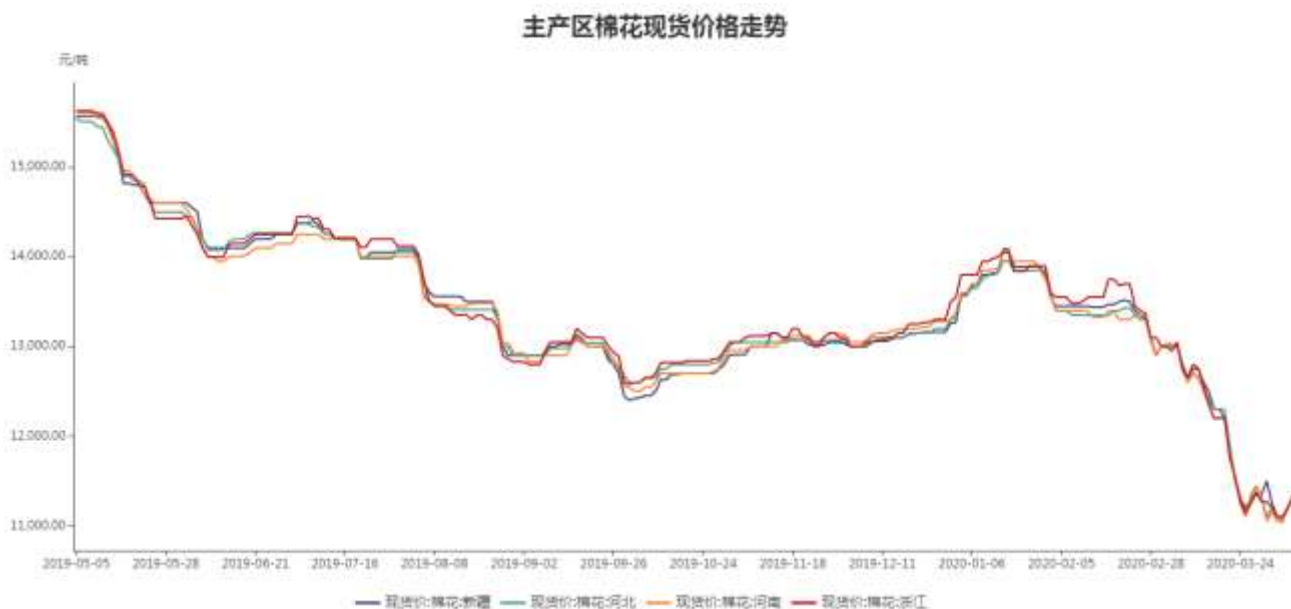


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 10 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11465 元/吨，较上一周上调了 372 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

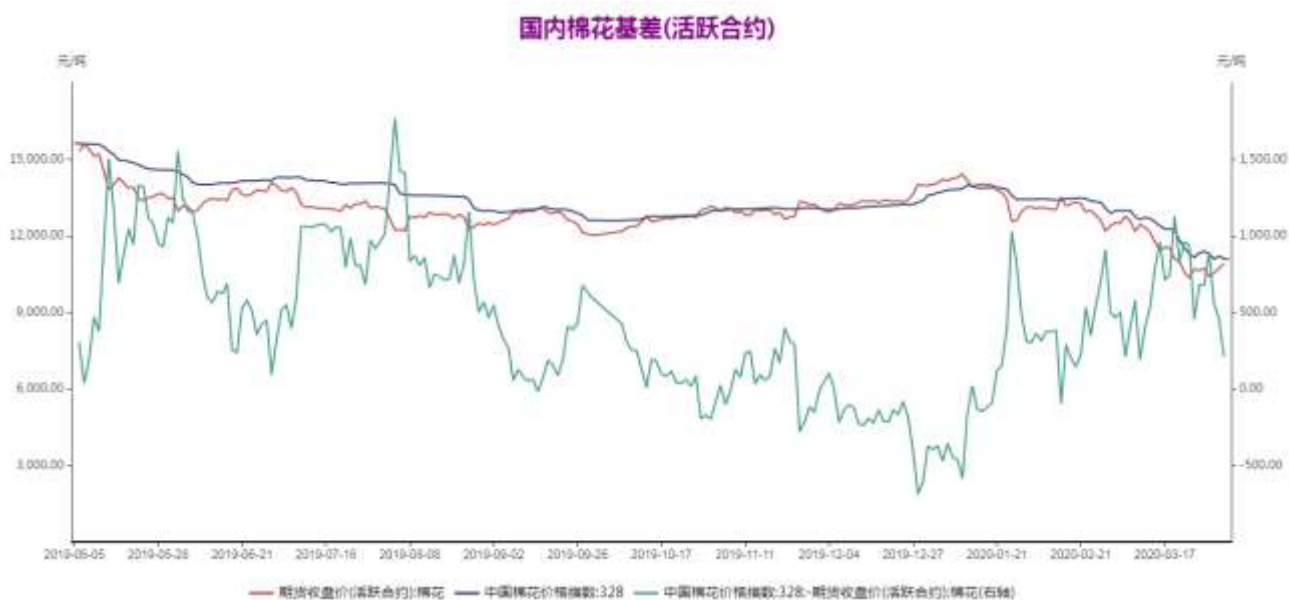
图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 10 日，新疆地区棉花现货价格 11350 元/吨，较上一周上调 250 元/吨。

图5：棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 10 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为-70 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

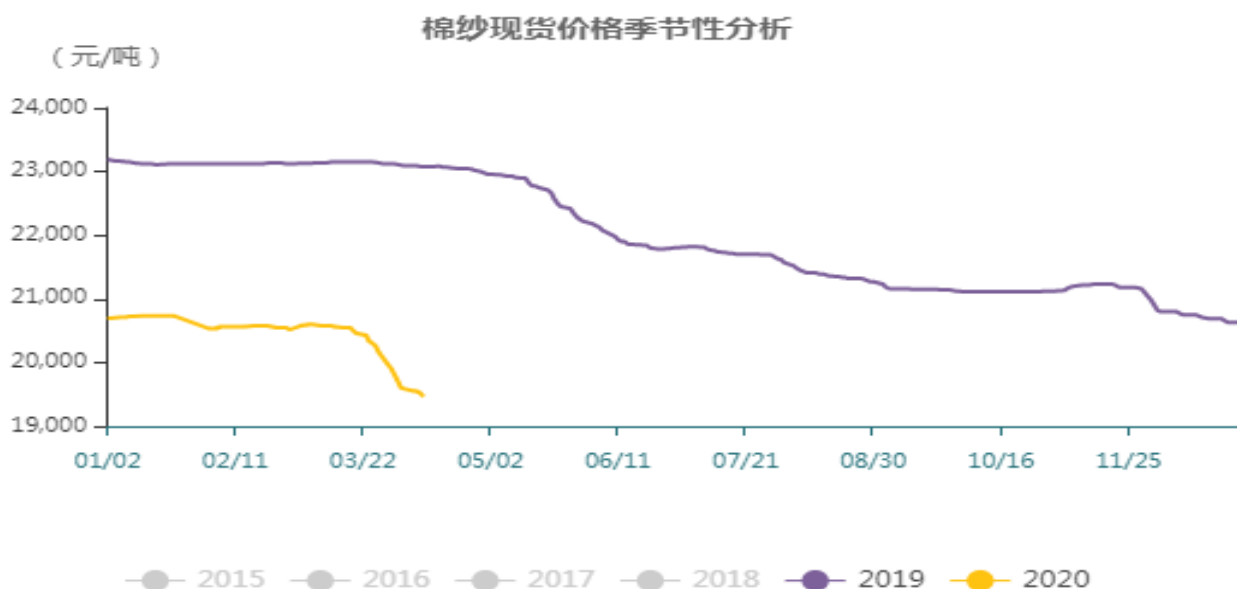


数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 9 日，棉花进口利润 264 元/吨，较上周缩小了 533 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

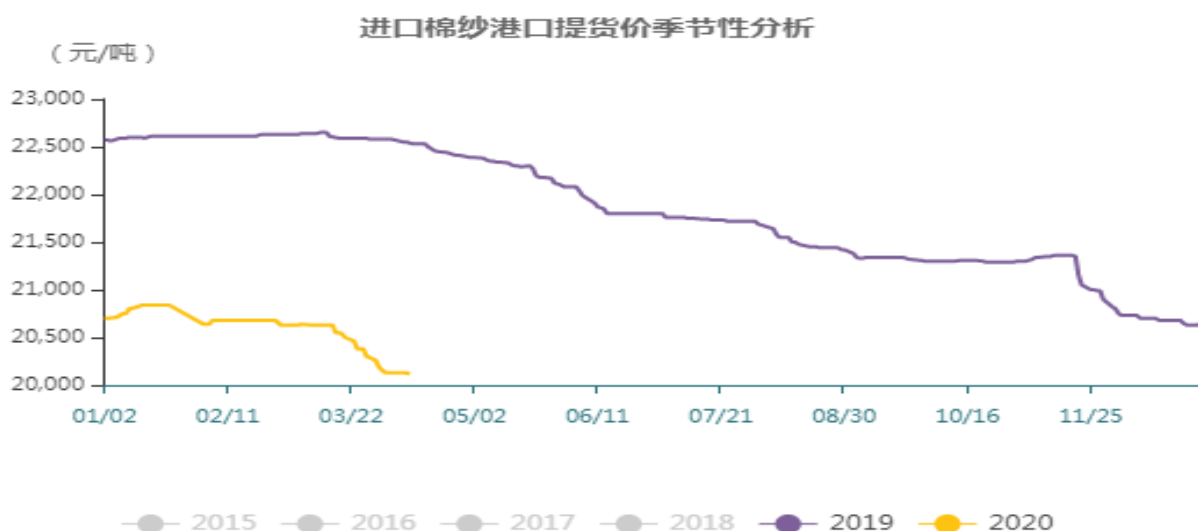


数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 10 日，棉纱 C32S 价格为 19520 元/吨。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



数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 9 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 20130 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



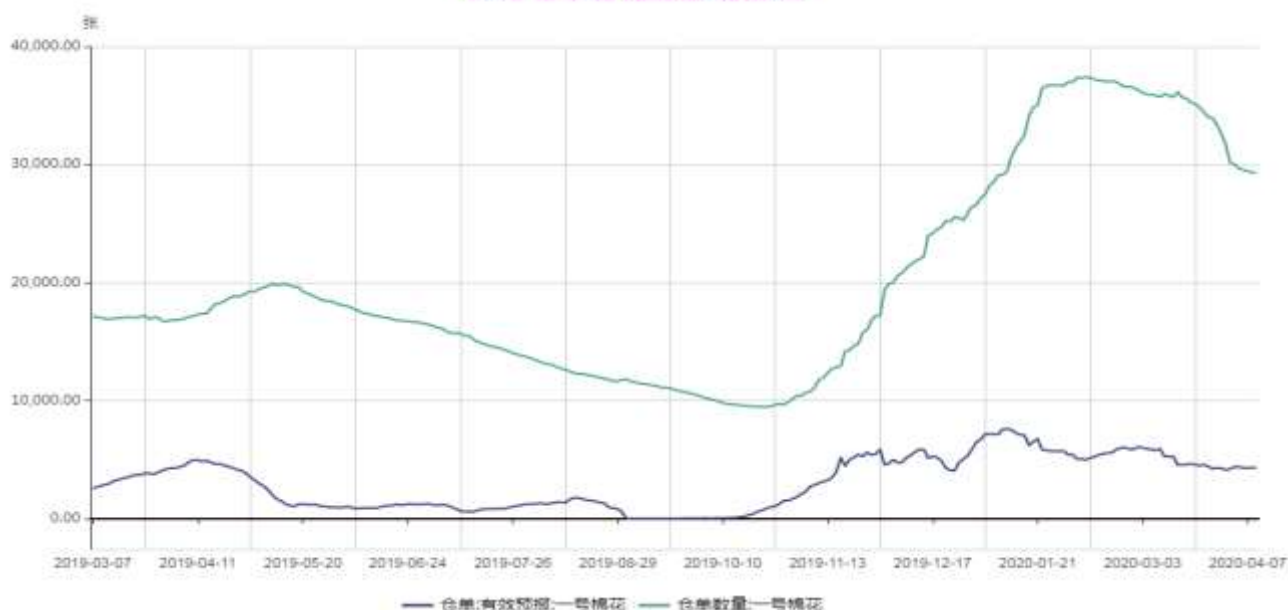
数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 9 日，棉纱进口利润-610 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。

7、郑商所棉花仓单持续减少，但仍处于居高水平

图10：郑商所棉花注册仓单及有效预报

郑棉仓单及有效预报情况



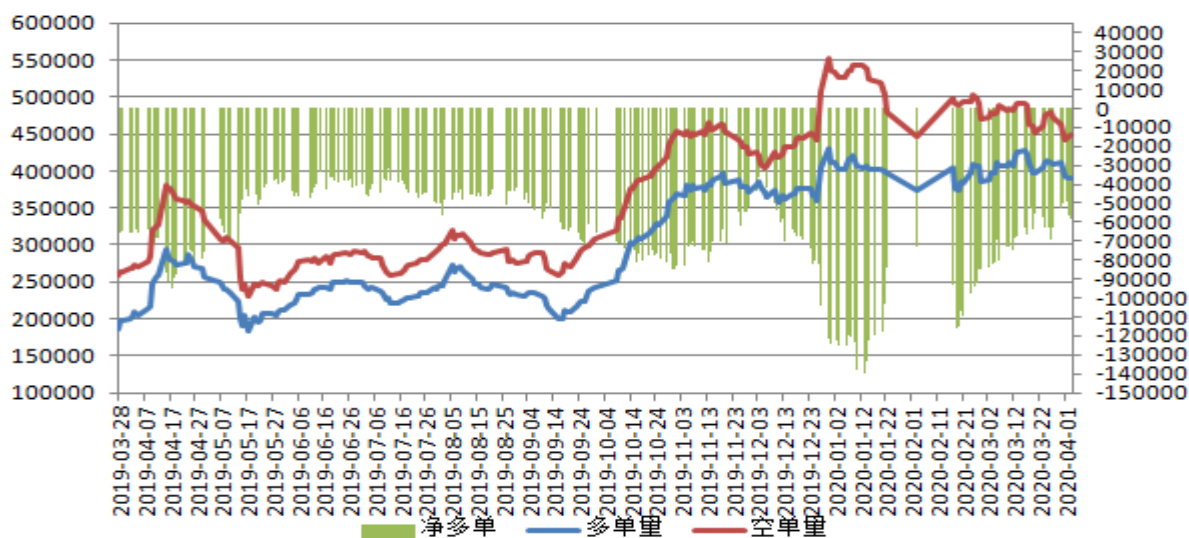
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 4 月 10 日，交易所棉花期货注册仓单 29347 张，环比减少 234 张，仓单加有效预报合计 33831 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名净空持仓增加

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

截止 2020 年 4 月 10 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 86330 手，较上周增加 28341 手，多头持仓 397098 手，空头持仓 483428 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10天，新疆、甘肃西部、内蒙古中西部等地将有大风沙尘天气。新疆北部、西北地区东部、华北大部、黄淮及东北地区大部有3~8毫米降水，局地10~20毫米。

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。

