

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）	11400	11460	+60
	持仓（万手）	37.2	37.8	+0.6
	前20名净空持仓	77324	70976	-6348
现货	棉花（元/吨）	11463	11503	+40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
4月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）显示，一年期LPR为3.85%，五年期以上LPR为4.65%，对比3月LPR利率分别下调20个基点和10个基点，这也是自去年8月LPR改革以来的单月最大降幅。	2019/20年度，全球棉花消费量为1.106亿包，环比调减760万包，降幅达6.4%，同比减少8.1%，下降幅度历史罕见，主要消费国的棉花消费量环比均调减。
2020年3月中国棉纺织景气指数46.36，与2月	纺织企业纱线、坯布开机率同步明显下滑，加之

相比上升 3.97。

纱线及坯布库存累积速度加快，下游需求仍显疲软。

近期收储棉花及增加美棉采购传闻四起，虽然目前这些消息尚属于传闻状态，还未得到相关部门及相关企业的证实或辟谣，但无风不起浪，而且弱市棉花需要利好打破消极的市场氛围，另外，这些消息也是有基本面做支撑的。

美国农业部报告显示，2020 年 4 月 10-16 日，2019/20 年度美国陆地棉净签约量为 3560 吨，较前周明显增加，较前四周平均值减少 73%。

据新疆自治区气象台预报：预计 4 月下旬平均气温北疆、东疆偏高，南疆接近常年或略偏低；旬降水量喀什地区、克州、和田地区、阿克苏地区、巴州南部偏多，全疆其它地区偏少。预计下旬持续降水降温天气对南疆尚未完成棉花等作物播种任务的地区播种进度及棉花苗期生长、产生有不利影响。

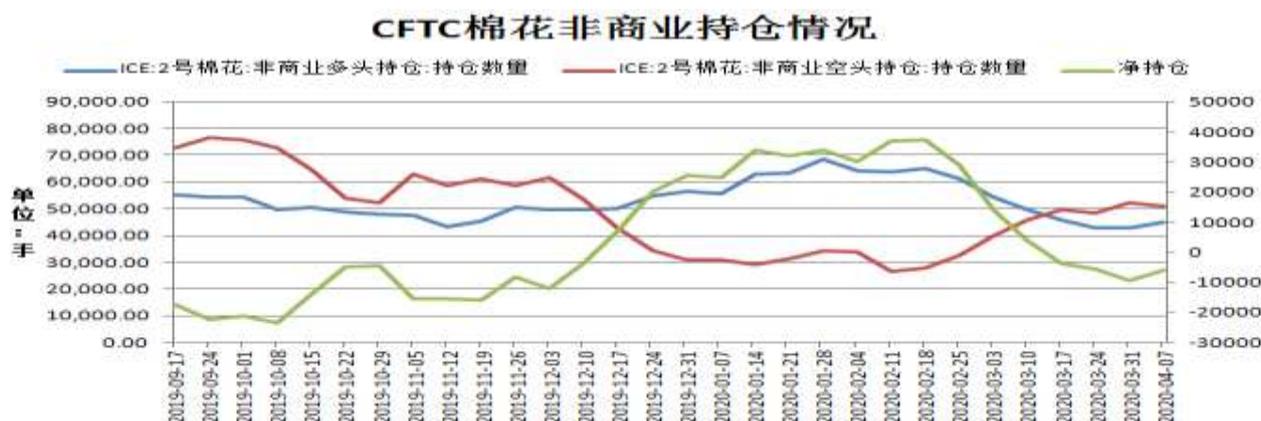
海关总署最新数据显示，2020 年 3 月，我国纺织品服装出口额为 154.30 亿美元，同比下降 15.13%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 89.22 亿美元，同比下降 6.32%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 65.08 亿美元，同比下降 24.83%。

周度观点策略总结：本周郑棉 2009 合约期价宽幅震荡为主，周度涨幅约 0.53%。周内提振期棉价格的主要因素来自市场传闻中国有望迎来棉花增量收储且或增加美棉进口需求，消息吸引投资者积极入市、抬升棉价。另外，美国总统提出分阶段重启经济计划、中美两大棉花主产区植棉面积下降预期以及中国央行降息等利好因素对棉价下方起到一定稳固作用。展望于下周：外围疫情方面，意大利确诊数据增速放缓且已经逐步传来复工预期，持续关注下游纱线纺织方面的外单情况。传闻中国将进行 100 万吨的国储棉收购，刺激期货盘面上扬。即将面临劳动节假期，下游纱线企业除刚需备货之外，寻采心态谨慎。但当前需求端持续未有好转出现另外消息亦未经官方宣布，应维持相对冷静的心态。利空因素主要集中在全球经济下滑担忧持续、美国棉花出口数据差强人意。短期棉花刚需有限，供应依旧维持宽松局面，后市郑棉期价或持稳为主。操作上建议郑棉主力 2009 合约暂且在 11200-12000 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减少

图1：ICE期棉非商业净持仓情况

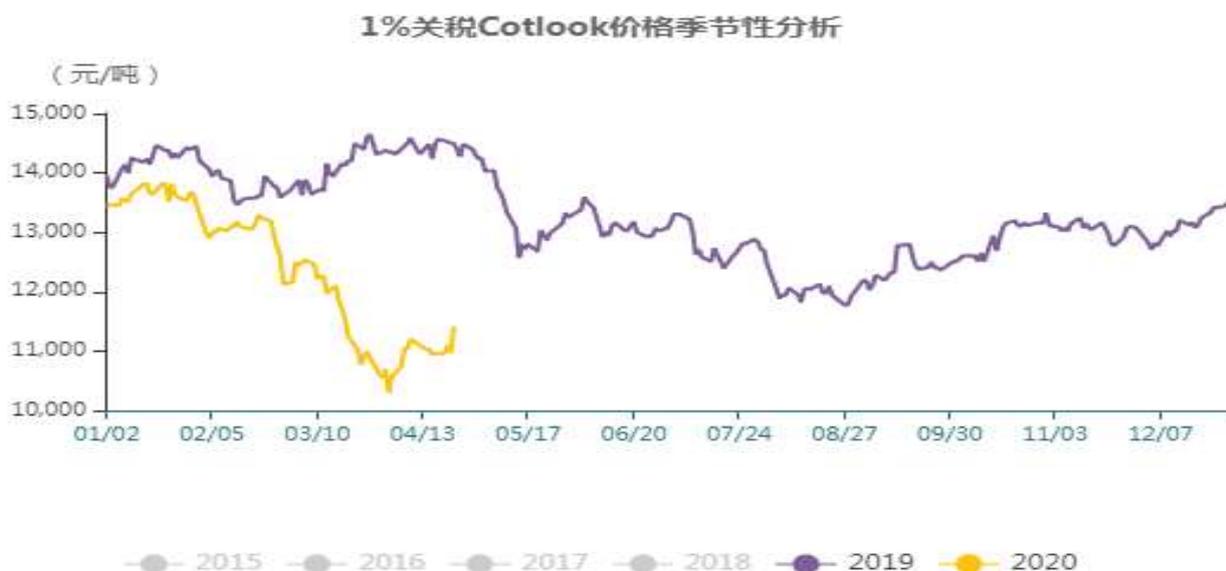


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年4月14当周，美棉期货非商业多头头寸为47171手，较上一周增加2190手，空头头寸为51880手，较前一周增加750手，净空持仓为4709手，较前一周减少1440手，净空持仓连续两周减持，美国方面再次提出分阶段重启经济计划，促使多头氛围有所转好。

2、本周国际棉花价格上涨为主

图2：国际棉价指数现货季节性分析

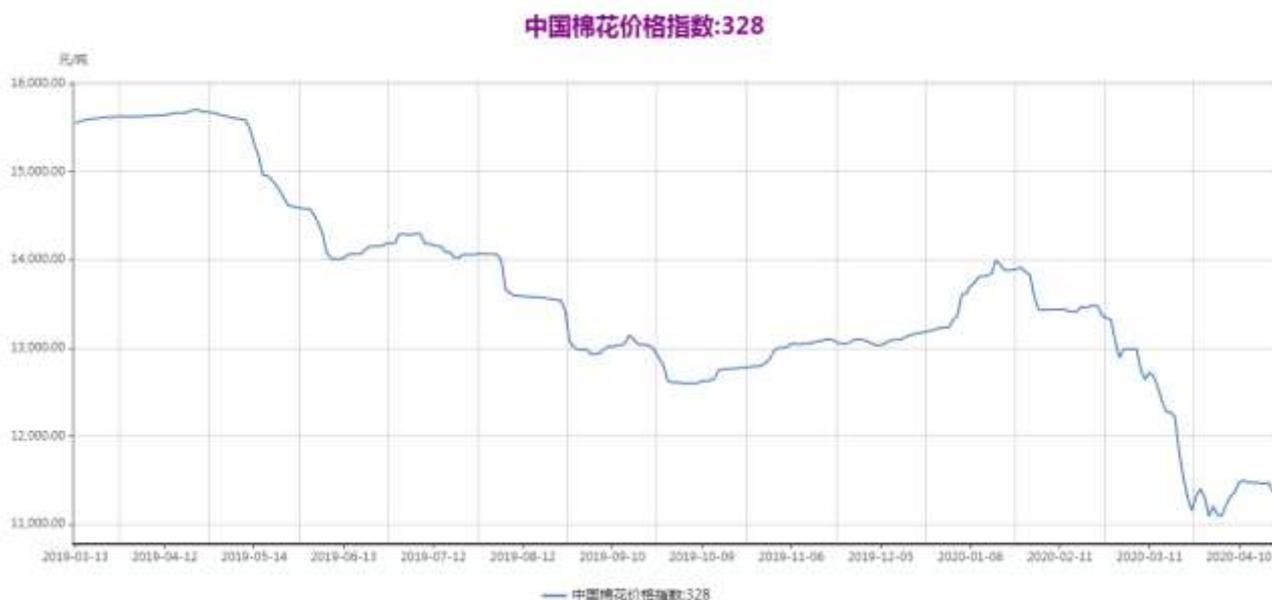


数据来源：WIND

截止2020年4月23日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook较上周的10944元/吨上调至11144元/吨，从季节性来看，Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数微调

图3：中国棉花价格指数走势

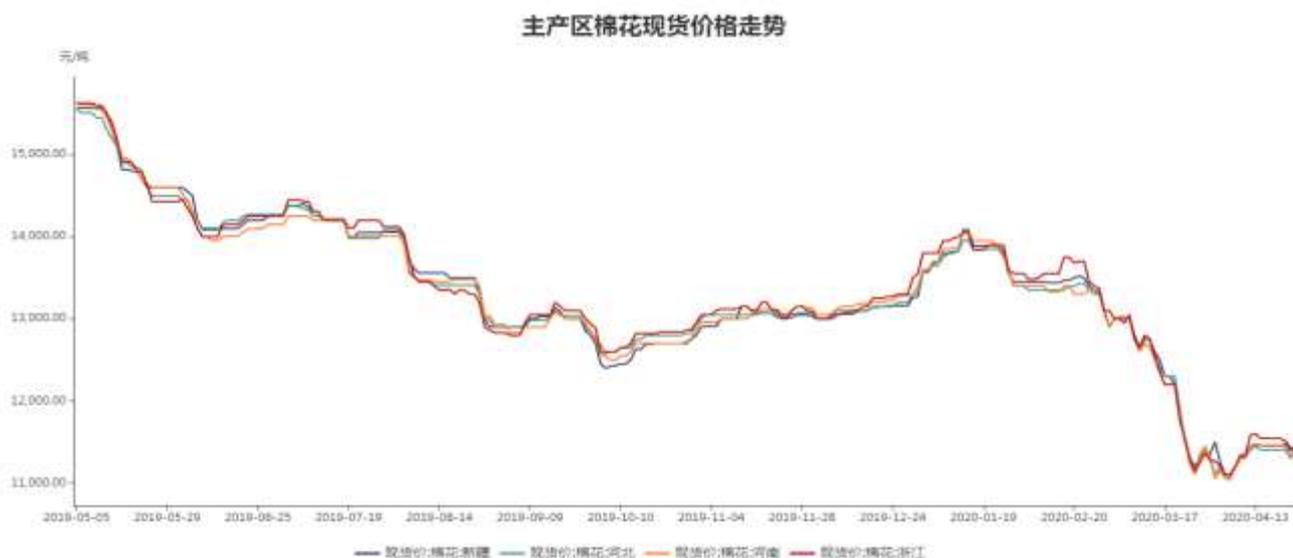


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 24 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11503 元/吨，较上一周上调了 40 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

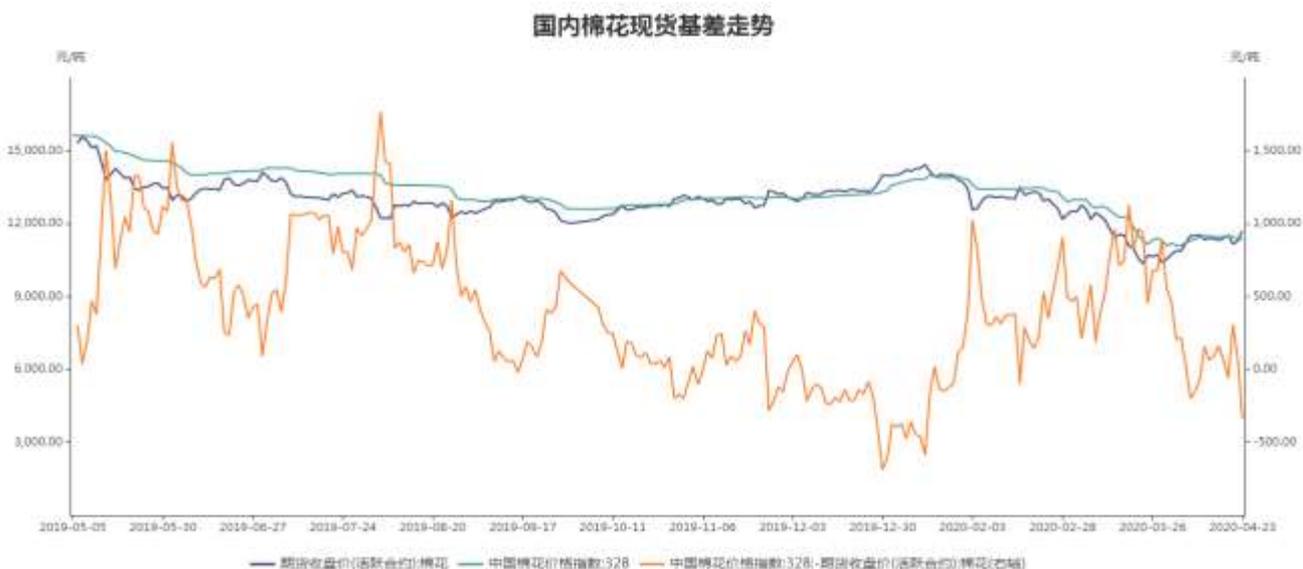
图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 24 日，新疆地区棉花现货价格 11450 元/吨，较上一周上调 30 元/吨。

图5：棉花基差走势



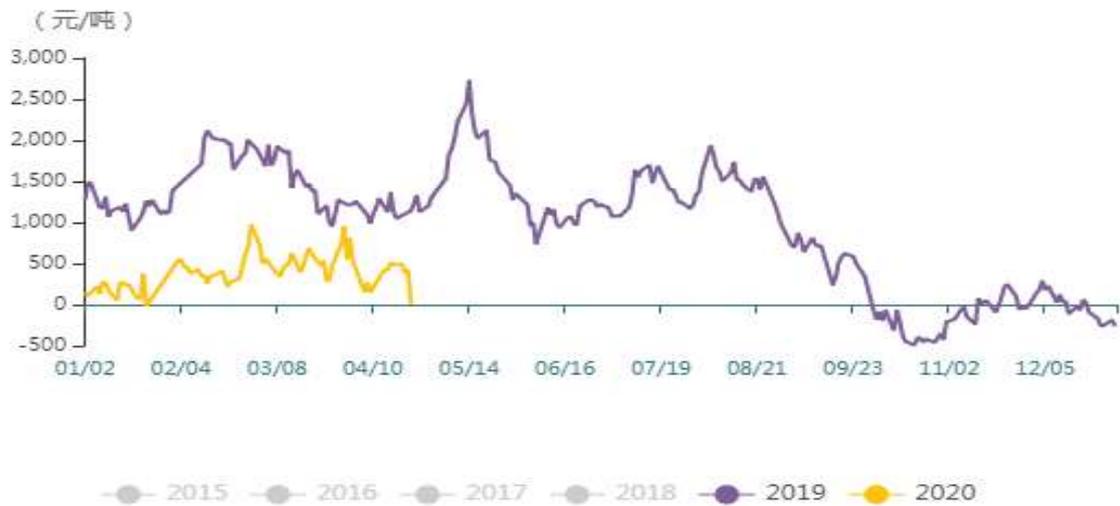
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 24 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+43 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

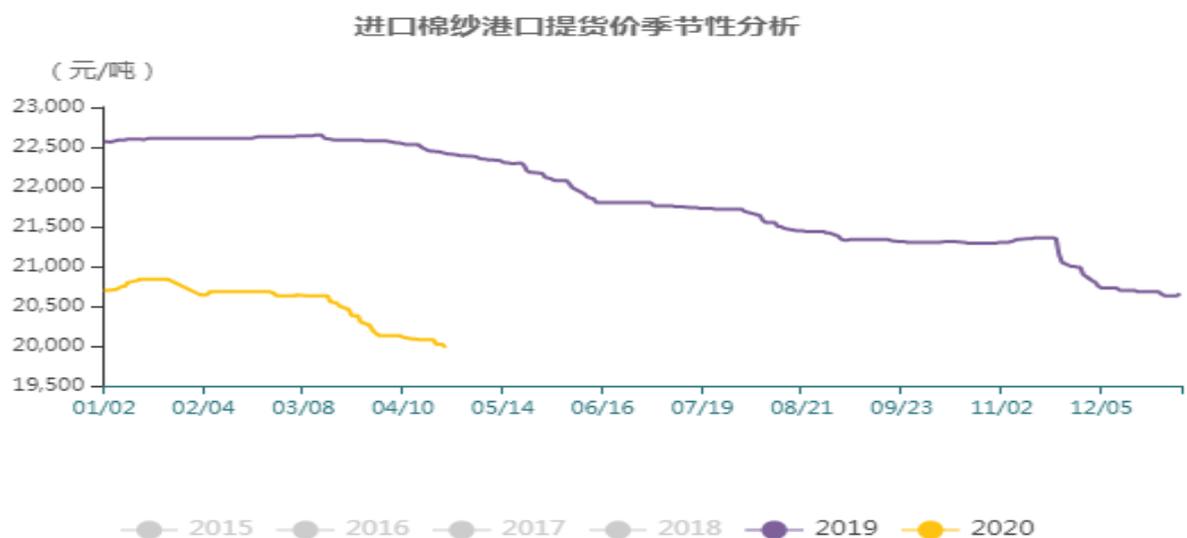


数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 24 日，棉花进口利润 89 元/吨，较上周下滑了 426 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



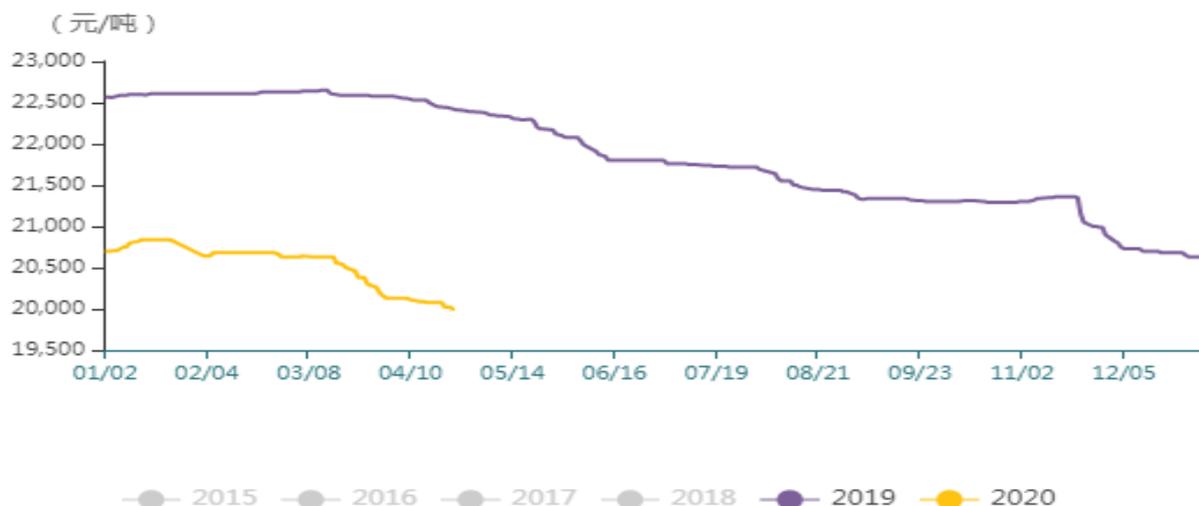
数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 24 日，棉纱 C32S 价格为 19120 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

进口棉纱港口提货价季节性分析



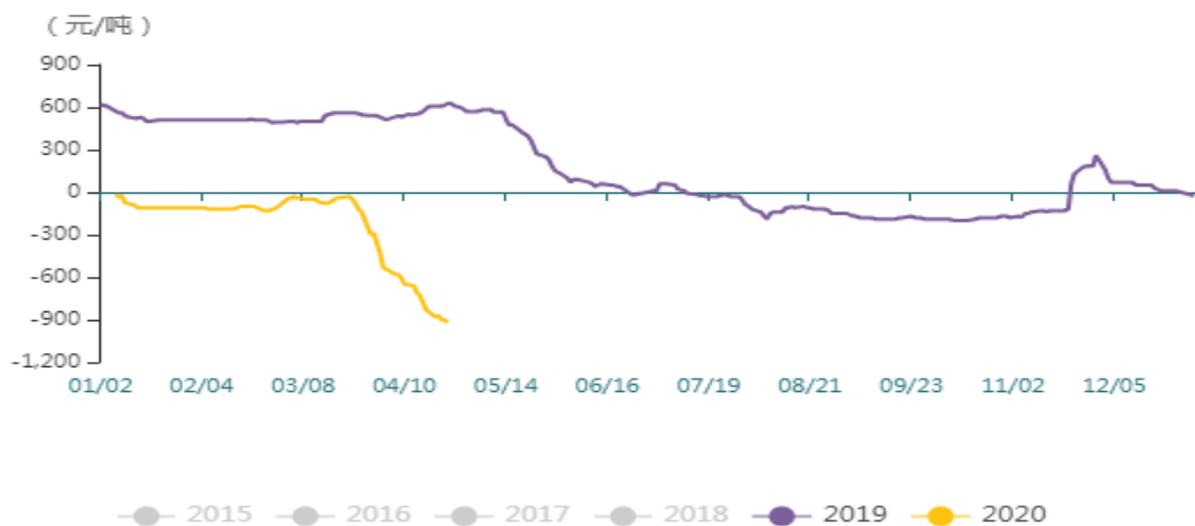
数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 23 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 20020 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



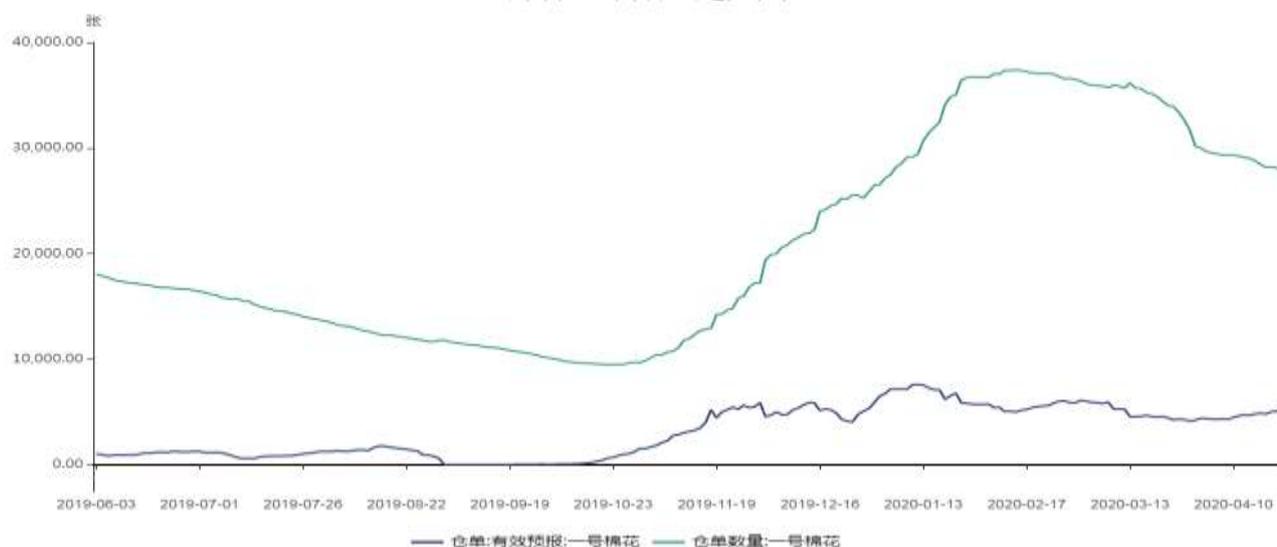
数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 24 日，棉纱进口利润-900 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：郑商所棉花仓单情况

郑棉仓单数量走势图



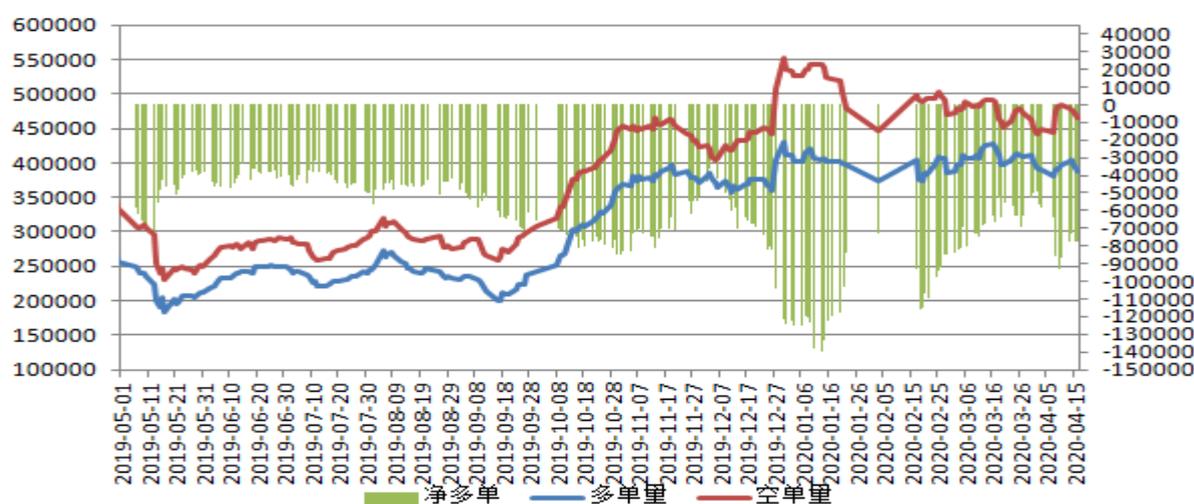
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 4 月 24 日，交易所棉花期货注册仓单 27777 张，环比减少 674 张，仓单加有效预报合计 32820 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

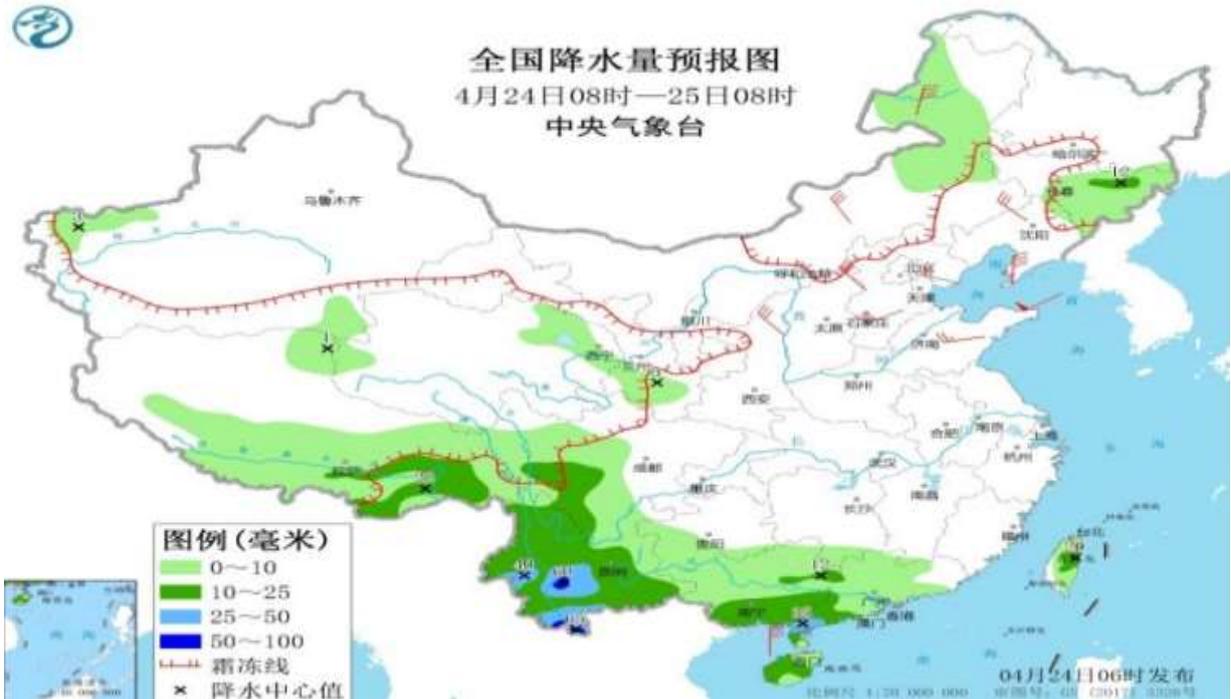


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 4 月 24 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 70976 手，较上周-6348 手，多头持仓 363708 手，空头持仓 434684 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，我国北方雨雪不多，西藏南部、吉林中东部等地部分地区有小雪或雨夹雪，南方的降雨也主要集中在云南以及华南等地。持续降水及气温偏低对喀什地区、克州、和田地区、阿克苏地区等地春播进度、林果开花授粉及设施农业有不利影响，需根据天气变化提前安排农业生产。

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。

