

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5月15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）	11655	11645	-10
	持仓（万手）	40.5	38.7	-1.8
	前20名净空持仓	76219	75312	-907
现货	棉花（元/吨）	11463	11515	+52

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>美国农业部发布了全球棉花供需预测月报。2020/21年度，全球期末库存连续两个年度上调，但增幅明显放缓。随着全球棉花收获面积下降，预计产量下调80.66万吨，而随着全球经济的复苏，消费量将上调250.7万吨。预计全球期末库存上调50.14万吨，但占消费量的比重将下降，</p>	<p>今年一季度，美国服装进口量和进口额同比分别下降11.8%和12.1%，对中国服装的进口量下降42.4%，进口额下降52.4%。</p>

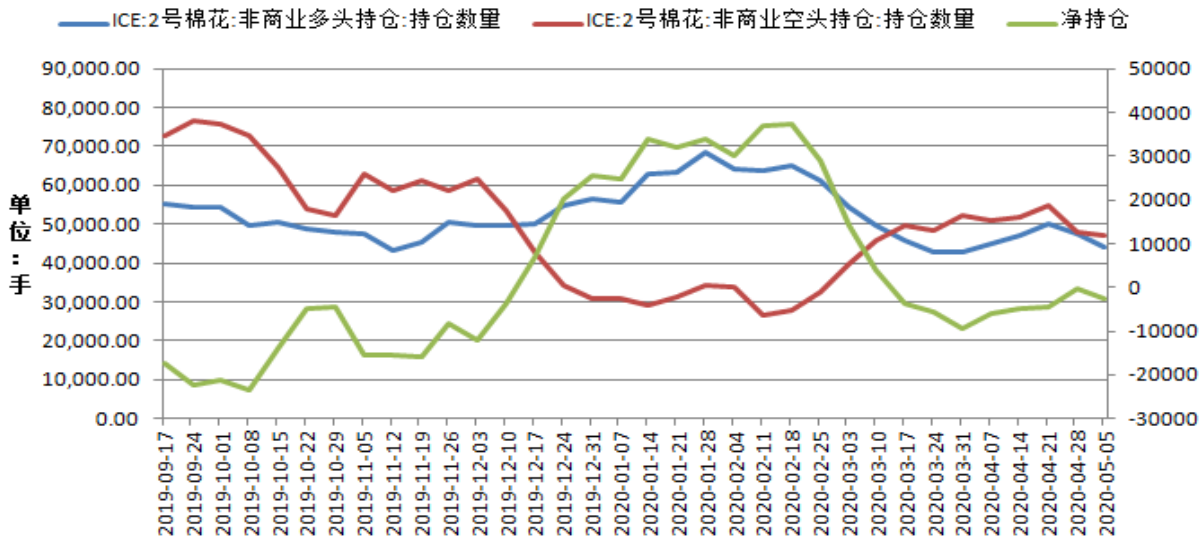
<p>从 2019/20 年度的 93%降至 85%。</p>	
<p>纺织企业纱线、坯布开机率同步回升，且坯布开机回暖较为明显；纱线及坯布小幅去库，近期小部分外贸订单或重新启动，织厂心态有所改善。</p>	<p>据棉花信息网统计显示，截至 4 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 67.34 万吨，较上月底减少 4.08 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 77.76 万吨，较上月减少 5.66 万吨。</p>
<p>美国农业部报告显示，2020 年 5 月 1-7 日，2019/20 年度美国陆地棉签约销售 53997 吨，较前周签约量减少 36%，但较近四周平均签约量增加 50%；陆地棉装运 54824 吨，较前周装运量减少 35%，较近四周平均装运量减少 20%。装运本年度美国陆地棉最多的国家有越南、中国、巴基斯坦等，中国采购保持强劲。</p>	<p>据海关总署：2020 年 4 月，出口服装及衣着附件 67.40 亿美元，同比减少 30.31%，环比增加 3.56%；2020 年 1-4 月累计出口服装 293.09 亿美元，同比下跌 22.3%。</p>
<p>2020 年 4 月底，中国棉花协会棉农分会对全国 12 个省和新疆自治区共 2769 个定点农户进行了植棉面积及棉花播种进度的调查，调查结果显示：2020 年度全国植棉面积为 4615.6 万亩，同比下降 4.15%。其中：新疆地区植棉面积 3665.5 万亩，同比下降 0.59%，占全国总面积的 79.4%；内地植棉面积继续下降，黄河流域植棉面积 496.9 万亩，同比下降 16.04%；长江流域植棉面积 416.7 万亩，同比下降 15.65%。</p>	
<p>周度观点策略总结：本周郑棉 2009 合约期价窄幅收跌，周度跌幅约 0.09%。主要受美棉上涨的提振，从影响因素来源及性质来看，美棉迎来持续反攻的基础，利好主要集中在美国棉花出口预期增加、美国产量存下降预期、全球棉花消费或现恢复性增长、中国与美国贸易摩擦风险缓和等方面。展望于下周：当前欧美部分国家陆续复工复产或计划复工复产，疫情对于全球市场所造成的停滞局面正在缓慢恢复，不过随着国内棉花下游消费逐步进入淡季，短期国内棉花价格或持续弱势震荡局面。供应端方面，近期冰雹、降水等强对流天气对棉苗生长影响有限，棉花产量预期变化不大；而郑棉换月交割短暂加速部分仓单流出，郑棉库存水平继续小幅下降。从国内情况来看，棉价重磅利好消息相对匮乏，市场多空呈现拉锯状态。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11300-11900 元/吨区间高抛低吸。</p>	

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净空持仓增加

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5月5日当周，美棉期货非商业多头头寸为44279手，较上一周减少3245手，空头头寸为46912手，较前一周减少960手，净空持仓为2633手，较前一周增加2285手，净空持仓增持为主，需求仍未明显改善的情况下，空头看空氛围仍不减。

2、本周国际棉花价格处于上涨为主

图2：国际棉价指数现货季节性分析



数据来源：WIND

截止2020年5月14日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11460元/吨，较上周上涨342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

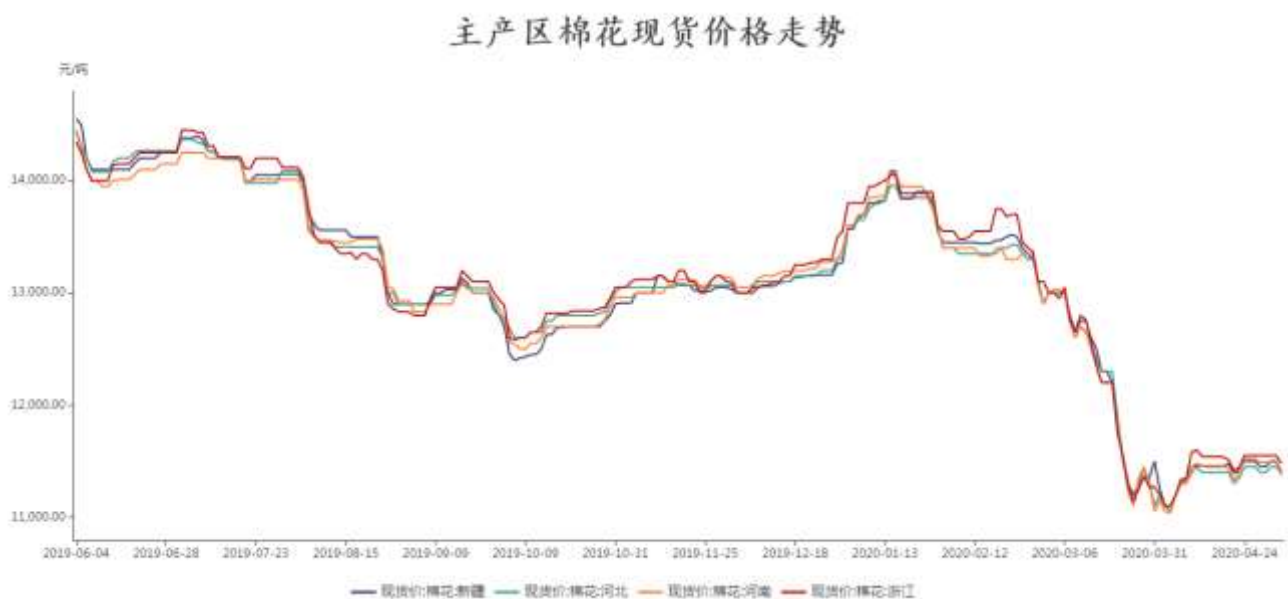


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 5 月 15 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11515 元/吨，较上一周上调了 52 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 5 月 15 日，新疆地区棉花现货价格 11510 元/吨，较上一周上调 80 元/吨。

图5：棉花基差走势

国内棉花现货基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 5 月 15 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为-130 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



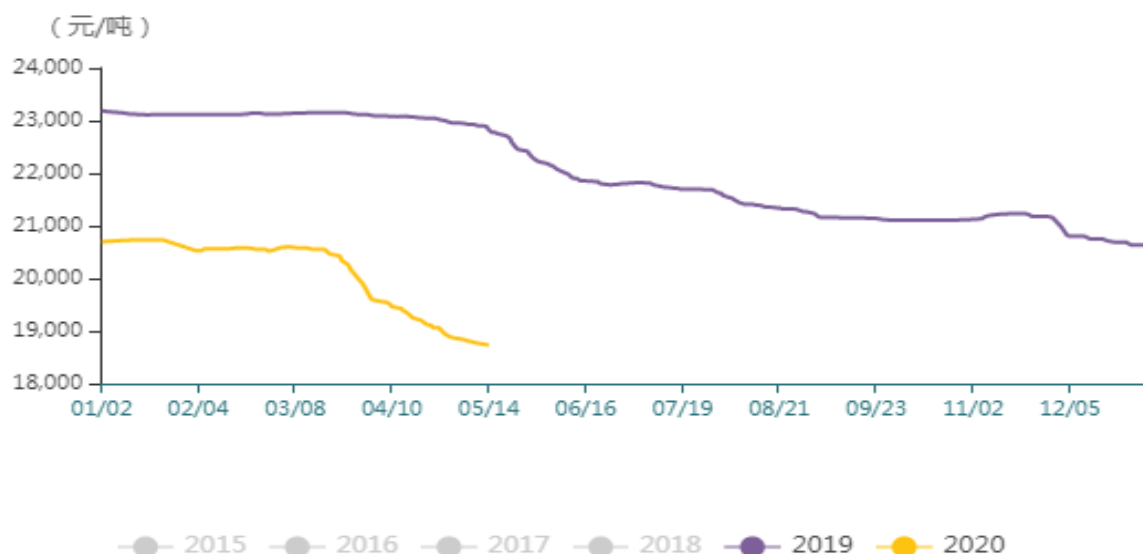
数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 14 日，棉花进口利润 55 元/吨，较上周下跌了 295 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



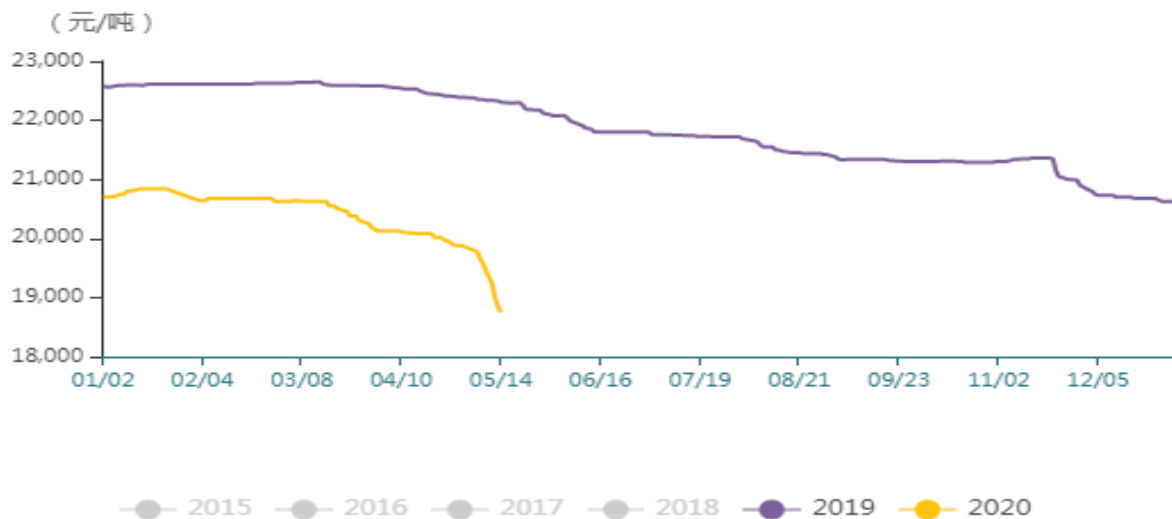
数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 15 日，棉纱 C32S 价格为 18730 元/吨，现货价格持续下跌。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



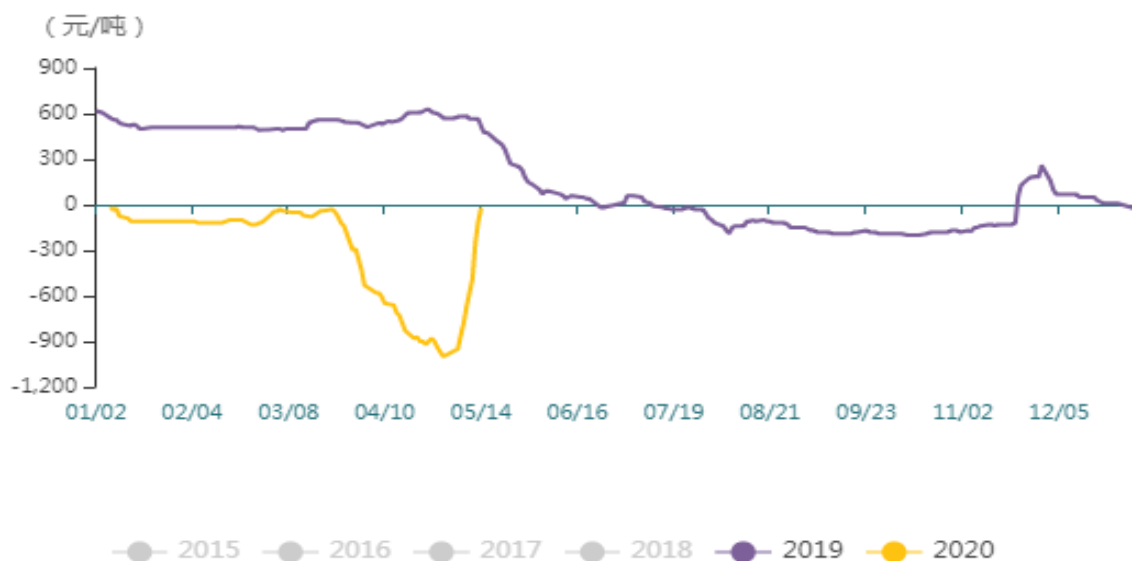
数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 14 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18750 元/吨，跌幅较上周明显。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 5 月 14 日，棉纱进口利润-20 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、郑商所棉花仓单流出为主

图10：郑商所棉花仓单情况

郑棉仓单数量情况

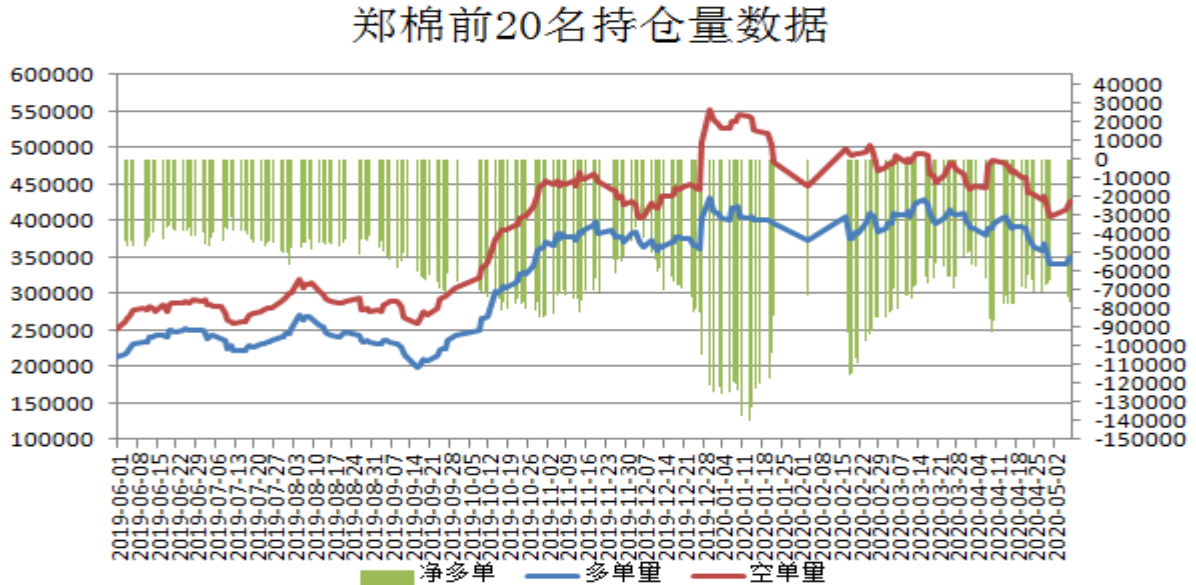


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 5 月 15 日，交易所棉花期货注册仓单 26895 张，环比-823 张，仓单加有效预报合计 29805 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名净空持仓减少

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

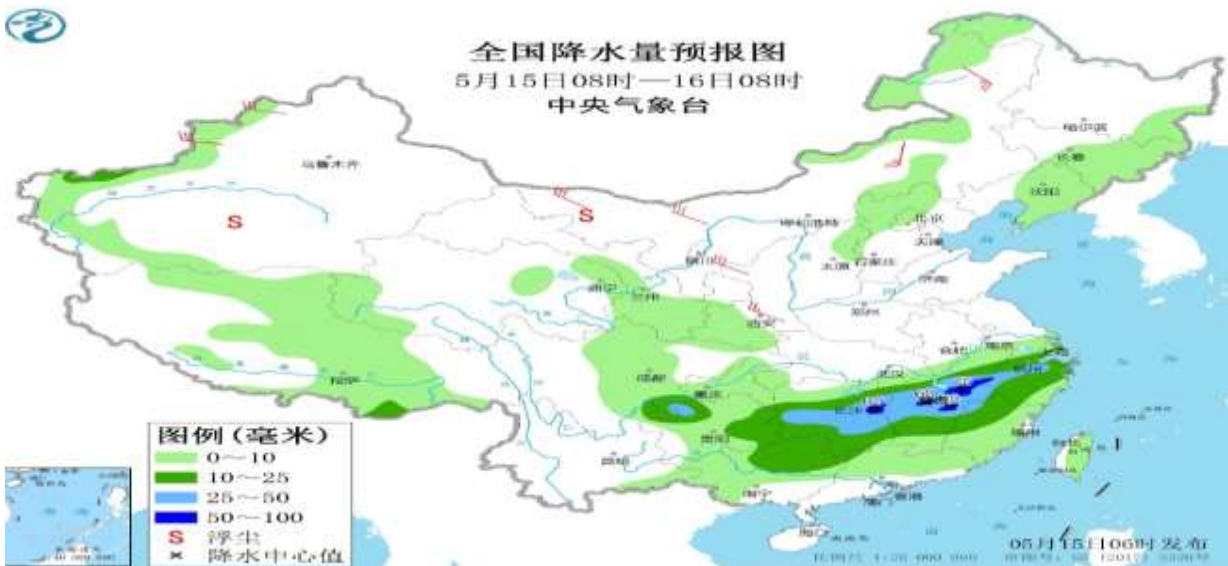


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 5 月 15 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 75312 手，较上周-907 手，多头持仓 322827 手，空头持仓 398139 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，南北疆偏西地区降水频繁，克州、伊犁州、博州西部、喀什地区等地易出现局地短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气，山区局地发生山洪、泥石流、滑坡等地质灾害气象风险等级较高，请加强防范。

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。

