

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3月2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）	13265	12180	-1085
	持仓（万手）	47.5	44.2	-3.3
	前20名净空持仓	109565	84662	-24903
现货	棉花（元/吨）	13489	13086	-403

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020年2月，中国棉花协会对内地和新疆自治区定点农户进行了第二次植棉意向面积的调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为4557.48万亩，同比下降5.36%，降幅较上期缩小2.14个百分点，意向面积较上期回升103.34万亩。	截止到1月31日，全国956家400型棉花加工企业加工总量约为512.9万吨，同比减少0.80%。新疆加工总量约为497.9万吨，同比减少1.07%；其中，地方棉花加工量315.7万吨，同比减少8.52%，兵团棉花加工量为182.2万吨，同比增加15.19%。内地加工总量为15.0万吨，同比增加

<p>美国农业部报告显示, 2. 14-2. 20, 2019/20 年度美国陆地棉签约销售 48682 吨, 较前周减少 9%, 较近 4 周平均签约量减少 32%; 陆地棉装运 73501 吨, 较上周装运量减少 14%, 较近 4 周平均装运量减少 15%; 美棉出口销售数据虽不及上周, 但依旧维持强劲。</p>	<p>9. 10%。 据调中国棉花公证检验数据统计, 截止到 1 月 31 日, 2019 年度全国共有 956 家棉花加工企业进行公证检验, 检验量约 2256. 4 万包, 503. 1 万吨, 同比减少 2. 25%, 其中新疆 488. 1 万吨, 占比为 97%, 同比减少 1. 95%; 内地 15. 1 万吨, 占比 3%, 同比减少 1. 11%。新棉各项质量指标均低于去年。</p>
<p>据中国棉花协会棉花物流分会对全国 18 个省市的 152 家棉花交割和监管仓库调查数据显示: 1 月底, 全国棉花周转库存总量约 448. 69 万吨, 较上月减少 9. 39 万吨, 高于去年同期 12. 34 万吨。</p>	<p>2020 年 1 月中国棉纺织景气指数为 45. 03, 与 12 月相比下降 2. 24。由于新冠疫情爆发期与春节基本重叠, 疫情对 1 月份棉纺织行业的直接影响不大, 但对 2 月以及全年经营信心的有所打击, 特别是被列入全球安全突发事件后, 有企业认为, 一段时间内, 将会影响到我国终端纺织品的出口。</p>
<p>据 TTEB 监测, 截至 2 月 26 日, 中国纱线开机率回升 8. 0%至 41. 1%, 中国坯布开机率同步上升 12. 2%至 37. 70%; 坯布库存指数下调 0. 8 天至 27. 0 天; 纱线库存指数上调 0. 1 天至 21. 8 天。</p>	<p>截止目前郑州交易所棉花期货仓单加有效预报合计处于 170 万吨附近, 从季节性来看, 棉花注册仓单位于历史较高水平。</p>

周度观点策略总结: 洲际交易所(ICE)棉花期货延续跌势, 并处于四个月低点, 因中国以外地区新型肺炎全球扩散提升对经济增长放缓的担忧, 打压投资者。美棉出口销售情况乐观, 尤其此时中国为主要买家, 近日内外棉价差首破 800 元, 鉴于目前国外疫情扩散初期, 内外棉价差逐步拉大, 市场悲观情绪加重之际, 国内市场由于担心外需订单减少, 内外棉价出现共振下行的形势。国内市场: 棉纺织景气度跌回枯荣值下方, 短期疫情或打击纺织需求。截止目前全国棉花商业库存量在 501. 19 万吨, 环比下滑 3. 37%, 同比增加 3. 40%, 新棉花年度首度出现下降, 不过 1 月商业库存处于历史相对高位水平, 库存压力仍不容忽视。棉花上下游企业复工复产陆续恢复, 但公共卫生事件在中国外蔓延势头加剧, 市场担忧情绪进一步升温, 短期市场以消化节前库存为主, 对棉花需求提振作用不强。关注市场对澳棉减产预期消息的态度。操作上建议郑棉主力逢高抛空思路对待。

二、周度市场数据

1、本周国际棉花价格呈下调为主

图1: 国际棉价指数现货走势

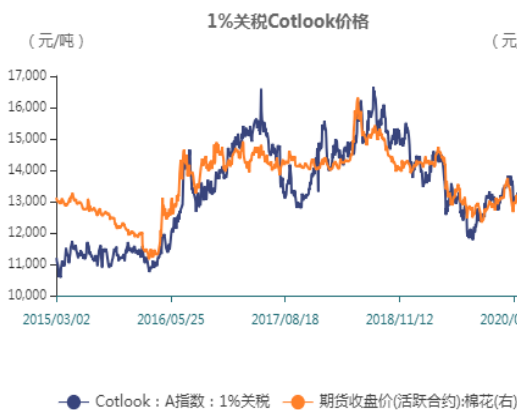
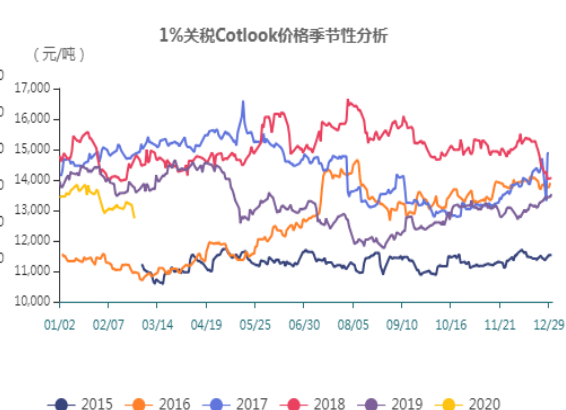


图2: Cotlook季节性价格分析



数据来源：WIND

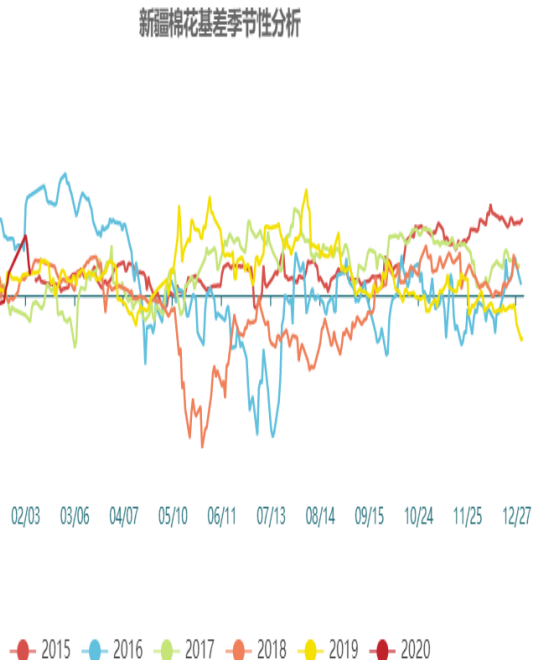
截止 2020 年 02 月 27 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 12740 元/吨，较上周相比进口成本下滑 300 元/吨附近，从季节性来看，Cotlook 指数目前处于历史的平均水平。

2、新疆棉花现货价格大幅回落

图3：新疆棉花现货价格与期货价格走势



图4：新疆棉花基差季节性走势



数据来源：WIND

截止至 2020 年 02 月 28 日，新疆地区棉花现货价格 13,300 元/吨，较上一交易日下调 200。新疆地区棉花基差 235 元/吨，前新疆地区棉花基差较近 5 年相比维持在较低水平。

3、国内棉花进口量处于相对平均相对水平

图5：月度进口棉花走势

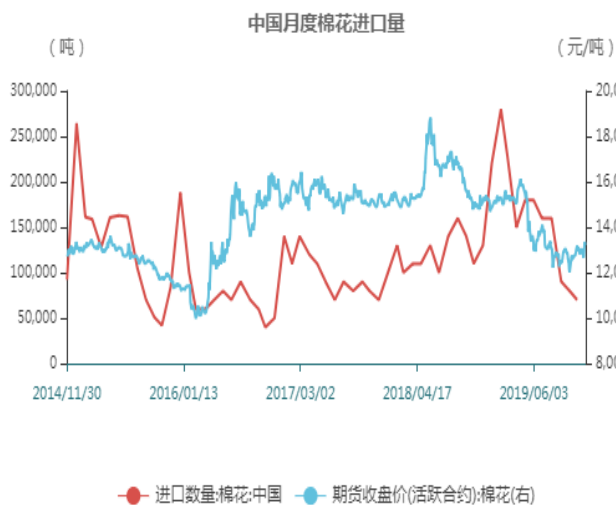
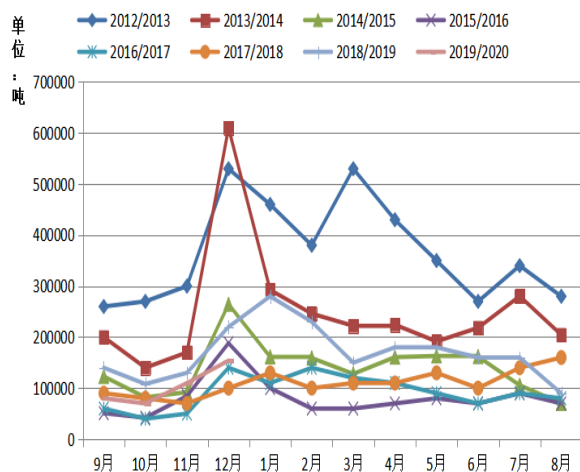


图6：棉花进口季节性分析
中国棉花进口量情况走势图

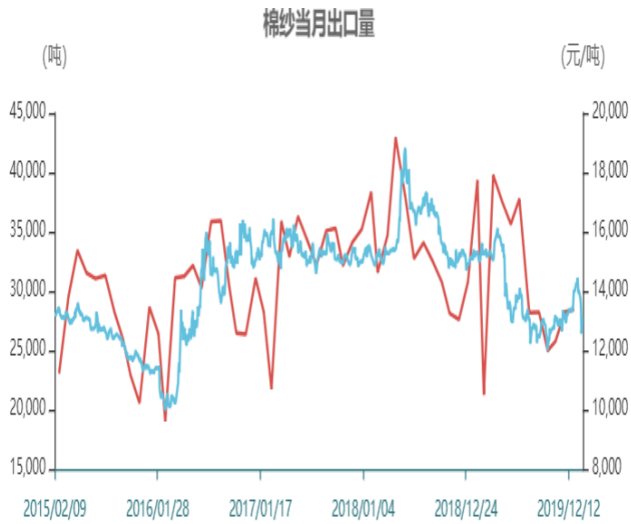


数据来源：WIND

海关统计，截止 2019 年 12 月，中国棉花当月进口量 150,000 吨，环比增加 40,000 吨，进口量处于历史平均水平。

5、国内棉纱当月出口环比增加

图7：棉纱当月出口量走势



● 出口数量:棉纱当月值 ● 期货收盘价(活跃合约):棉花(右)

图8：棉纱出口累计同比



● 出口数量:棉纱累计同比 ● 期货收盘价(活跃合约):棉花(右)

数据来源：WIND

中国海关数据显示，截止 2019 年 12 月，中国棉纱出口为 28,452 吨，环比增加 236 吨，中国棉纱出口累计同比-6.7%。

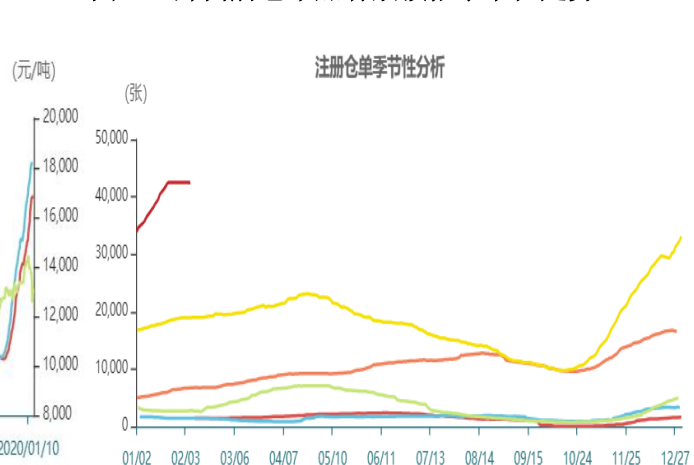
6、郑商所棉花仓单小幅流出，但仍处于历史高位同期水平

图9：郑商所棉花仓单



● 仓单数量:一号棉花 ● 棉花仓单加有效预报合计 ● 期货收盘价(活跃合约):棉花(右)

图10：郑商所仓单加有效预报季节性走势



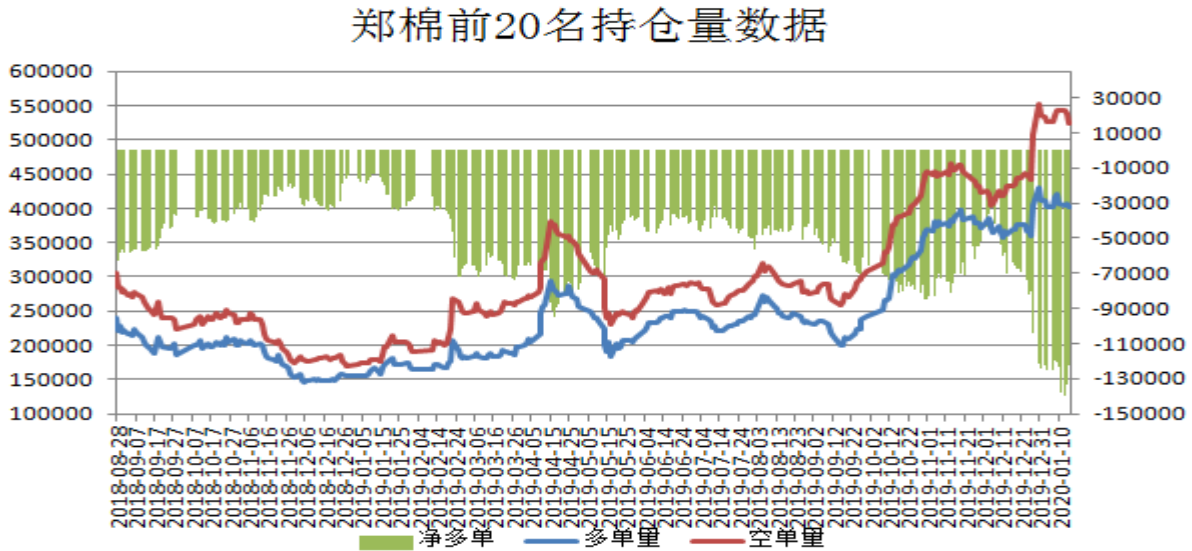
● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020

数据来源：郑商所

截止 2020 年 02 月 28 日，交易所棉花期货注册仓单 36523 张，仓单加有效预报合计 42403 张，环比减少 312 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

7、郑商所棉花期货前20名净空持仓减仓

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

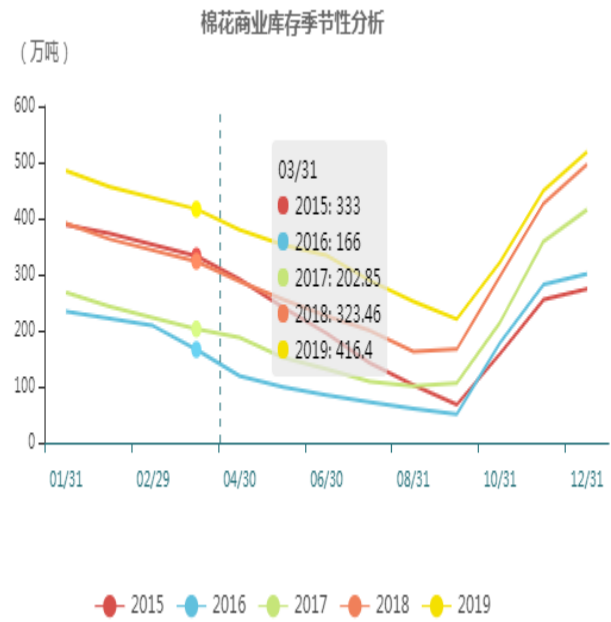
截止 2020 年 2 月 28 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 84662 手，多头持仓 384793 手，空头持仓 469455 手，空头减仓，并且占据明显优势。

8、棉花工业库存、商业库存处于季节性增长趋势中

图12：棉花商业库存与期货价格对比



图13：商业库存季节性分析



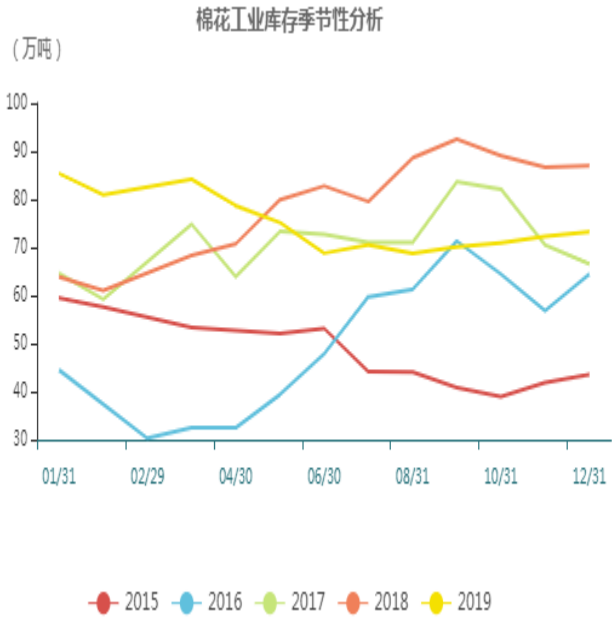
数据来源：WIND

截止 2020 年 01 月，中国国内棉花商业库存为 501.19 万吨，环比减少 17.46 万吨。从季节性来看，商业库存位于历史较高水平。

图14：棉花工业库存与期货价格对比



图15：工业库存季节性分析



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2020 年 01 月，中国国内棉花工业库存为 72.65 万吨，环比减少 0.6 万吨。从季节性来看，工业库存位于历史较高水平。

9、纱线、坯布库存处于历年相对高位水平

图16：纱线库存天数走势图

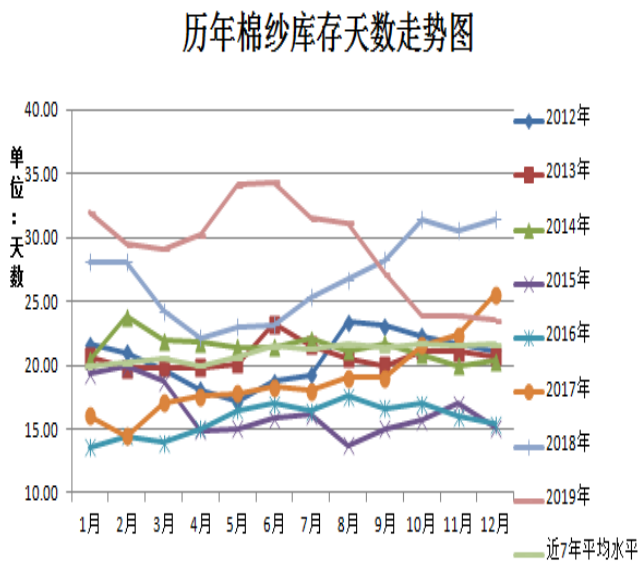
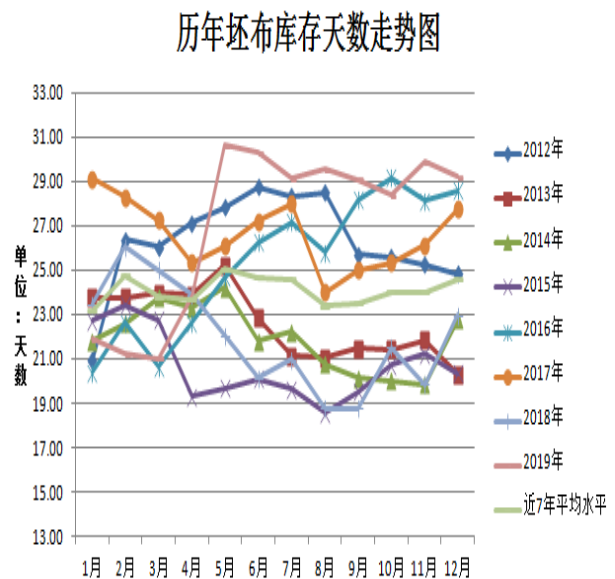


图17：坯布库存天数走势图



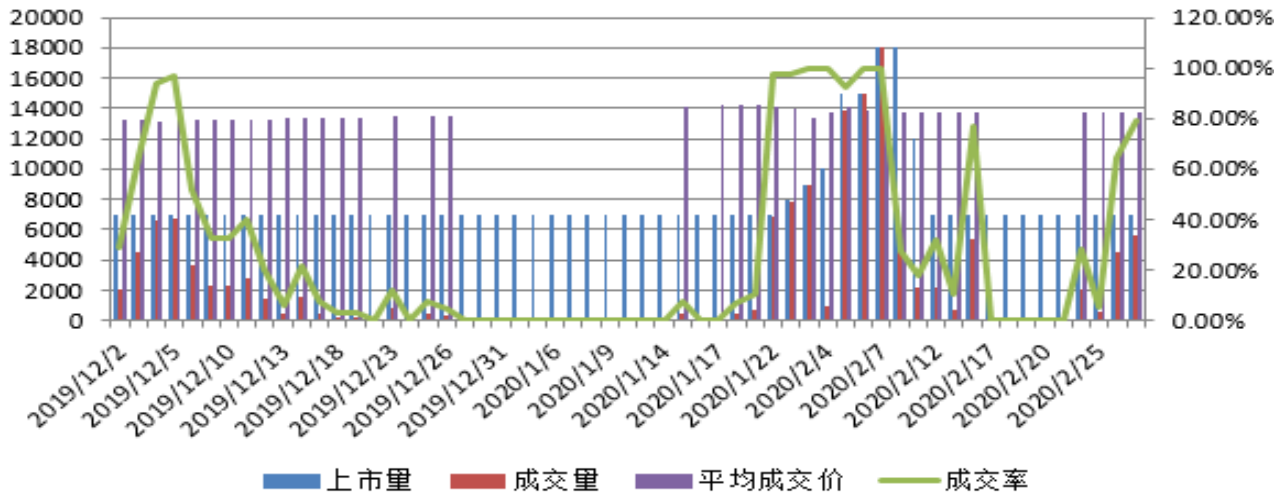
数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2019 年 12 月，纱线库存天数为 23.56 天，坯布库存天数为 24.6 天，其中坯布库存天数处于历史相对高位水平。

10、储备棉轮入有限

图18：储备棉轮入成交情况

中储棉轮入情况



数据来源：瑞达研究院 中国棉花网

截至 2 月 27 日，国储棉累计挂牌采购 45.5 万吨，累计成交 13.80 万吨，累计成交率为 27.70%，近期国内外盘棉价双双下挫，两者价差处于 800 元/吨以上，下周面临暂停轮入的可能。

10、下游纺织品服装出口回暖中

图19：国内服装及衣着附件出口情况

中国服装及衣着附件出口情况

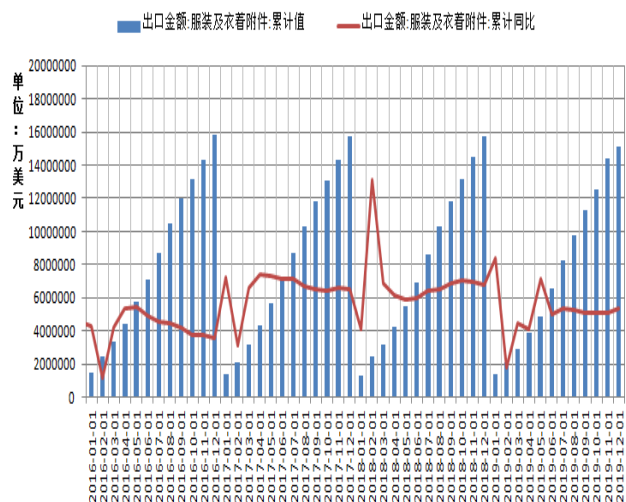
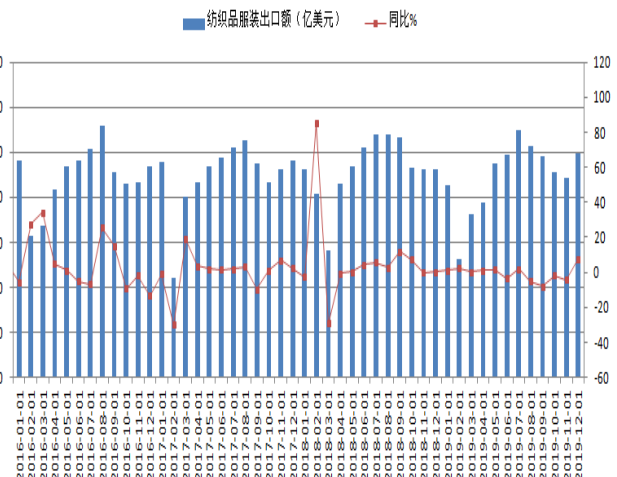


图20：纺织品服装出口额情况

国内纺织品服装出口额情况

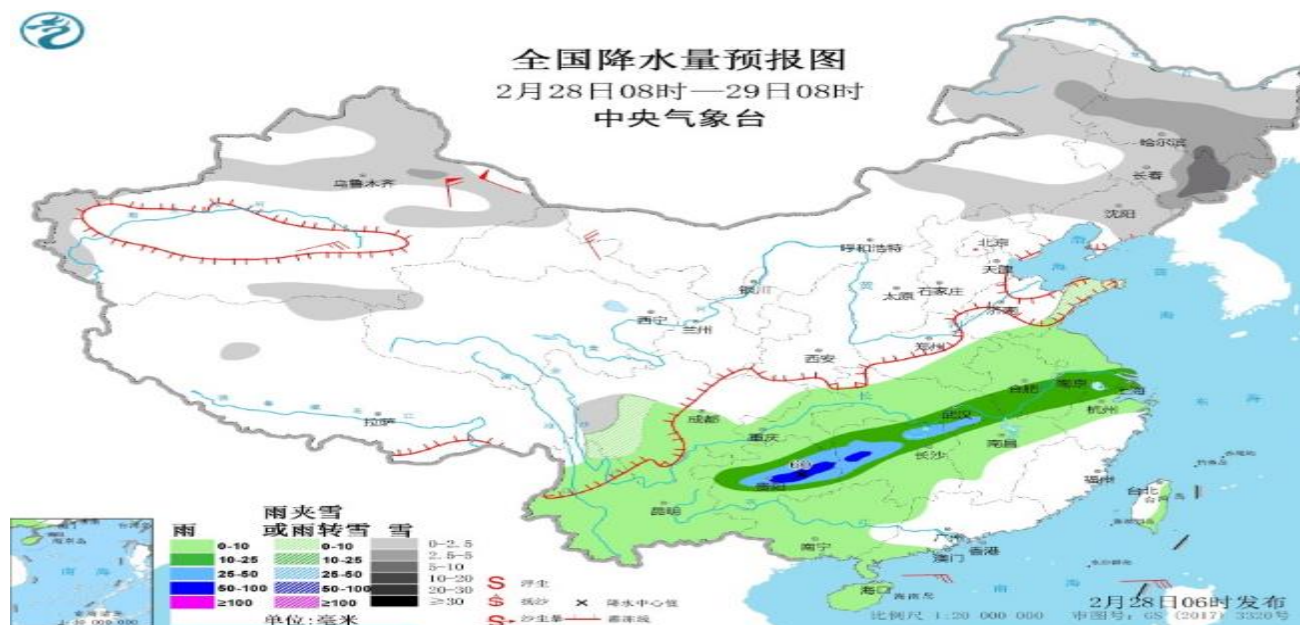


数据来源：瑞达研究院 WIND

海关总署最新数据显示，2019年12月，我国纺织品服装出口额为249.54亿美元，环比增加13.07%，同比增加7.95%。

11、国内产区天气预报

图21：国内产区天气预报



数据来源：中国气象局

未来几天，北疆东疆的大风降温降雪天气对我区疫情防控、交通、城市运行等有不不利影响，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。

