

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7月10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）	11950	12055	+105
	持仓（万手）	34.9	32.9	-2.0
	前 20 名净空持仓	88929	84373	-4556
现货	棉花（元/吨）	12003	12131	+128
	棉纱（元/吨）	18600	18600	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据美国农业部公布的 6 月种植报告显示，2020 年棉花种植面积预计为 1,220 万英亩，较去年下滑 11%，调查预估为 1,320 万英亩。	由国家粮食和物资储备局中华人民共和国财政部发布公告称，自 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日期间，抛储总量安排 50 万吨左右，原则上每个国家法定工作日挂牌销售 0.8 万吨左右。当前棉市供应宽松且需求疲软的背景下，增加 50

<p>据海关统计,截止 2020 年 5 月,我国棉花进口量大致为 7 万吨,环比减少 42%,较去年同期减少 61.0%;2020 年 1-5 月我国累计进口棉花 80 万吨,同比减少 22%。</p>	<p>万吨抛储量,继续增加市场供应。 纺织企业纱线、坯布开机率继续下降且处于偏低水平,纱线及坯布累库速度有所加快,纺企内销订单仍不足,整体需求恢复有限。</p>
<p>美国农业部发布的美国棉花生产报告显示,截至 2020 年 7 月 5 日,美国棉花现蕾率为 47%,比去年同期增加 3 个百分点,比过去五年平均值减少 1 个百分点。美国棉花结铃进度为 13%,比去年同期增加 2 个百分点,与过去五年平均值持平。美国棉花生长状况达到良好以上的占 43%,较前周增加 2 个百分点,较去年同期减少 10 个百分点。其中得州优良率为 22%,较前周增加 1 个百分点。新棉苗情略微改善,但得州干旱延续,形势依然较为严峻。</p>	<p>美国农业部报告显示,2020 年 6 月 26-7 月 2 日,2019/20 年度美国陆地棉签约销售 9927 吨,较前周下降 35%,较近四周平均签约量减少 74%;陆地棉装运 74688 吨,较前周装运量增加 19%,较近四周平均装运量增加 7%。</p>
	<p>2020 年 1-5 月,美国共进口纺织品服装 328.95 亿美元,同比减少 25.81%。其中从中国共进口 76.66 亿美元,同比减少 43.87%</p>

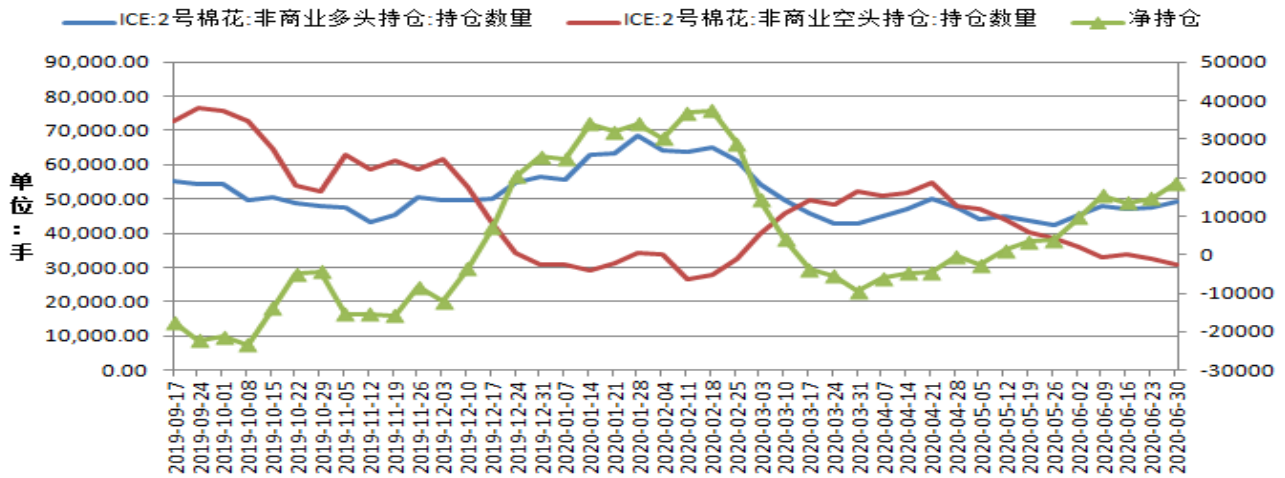
周度观点策略总结: 本周郑棉 2009 合约期价继续反弹,周度涨幅约 0.88%。本周棉花期现市场延续上行走势。一方面美棉因种植主产区干旱引发的担忧,ICE 美棉持续大涨,对郑棉有所拉动;另一方面,国内棉花拍储维持全成交状态,且成交均价逐日提高,对棉花价格起到底部支撑作用。后市展望:国储棉轮出总量 50 万吨,每日轮出 0.8 万吨左右,且轮出棉多为 2012/13 年度陈旧资源,每周供应增加 4 万吨左右,加之美棉订单集中到港,港口库存居高不下;商业库存仍处于居高水平,整体棉花供应仍显宽松局面。当下棉纺织需求处于淡季,纱企开机均同步下降,且产成品库存均保持在 30 天以上,下游终端需求订单严重缺乏;不过新的农业报告即将公布,若其明确下调全球新棉产量,或将再次带动一波行情,此外美国得州干旱天气持续,或提振国内棉价。操作上,建议郑棉主力 2009 合约短期在 11800-12300 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小幅增加

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6月30日，美棉期货非商业多头头寸为49221手，较上一周增加1919手，空头头寸为30635手，较前一周减少1974手，净多持仓为18586手，较上周增加3893手，净多头持仓小幅增加。

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

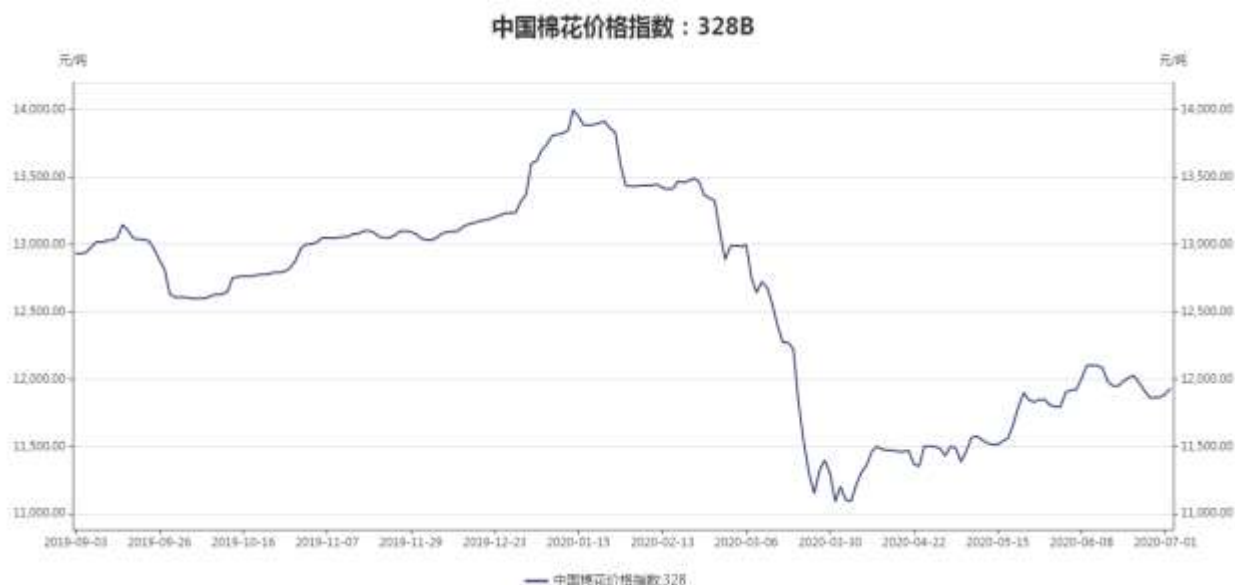


数据来源：WIND

截止2020年7月9日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为12266元/吨，较上周下跌52元/吨，从季节性来看，Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数上涨

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 7 月 10 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12131 元/吨，较上一周上调了 128 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 7 月 10 日，新疆地区棉花现货价格 12080 元/吨，较上一周环比增加 130 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 7 月 10 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+76 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



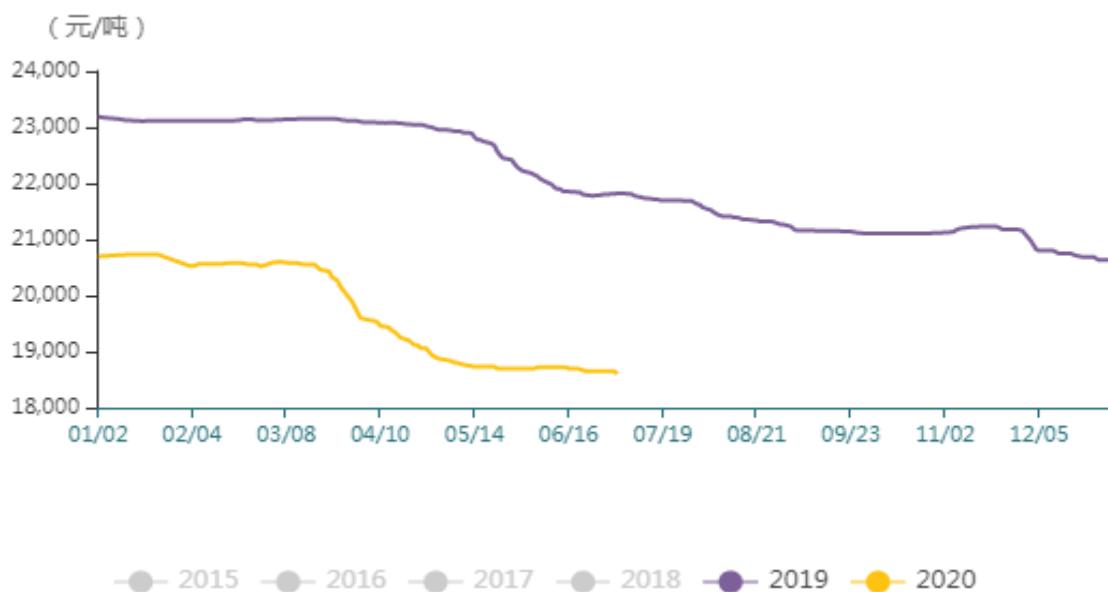
数据来源：WIND

截止 2020 年 7 月 10 日，棉花进口利润为-186 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



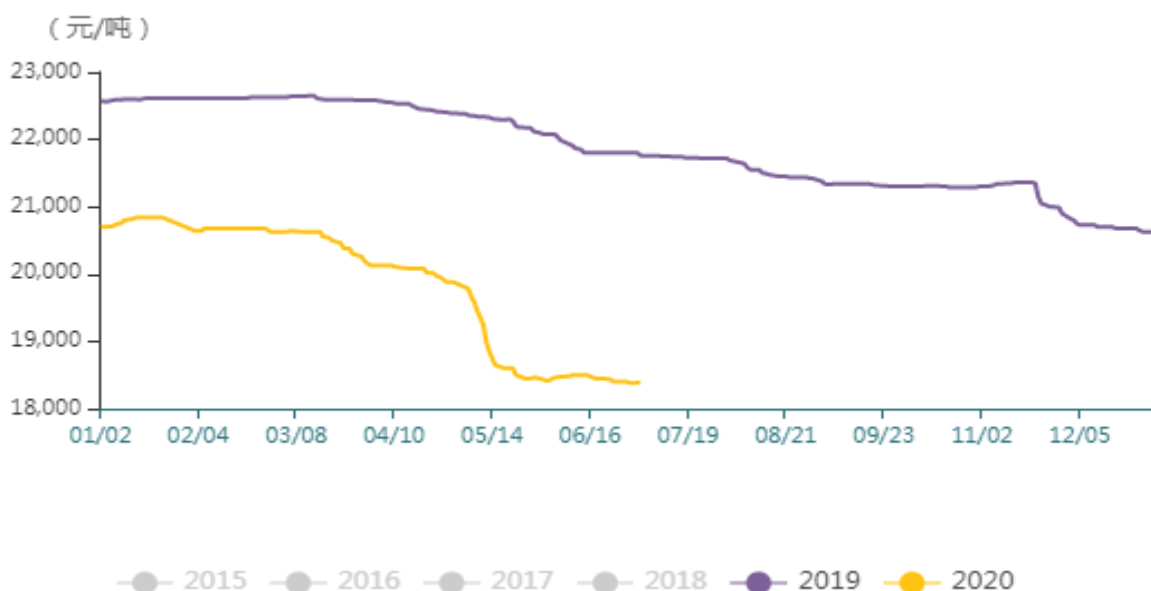
数据来源：WIND

截止 2020 年 7 月 10 日，棉纱 C32S 价格为 18600 元/吨，现货价格持稳为主。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

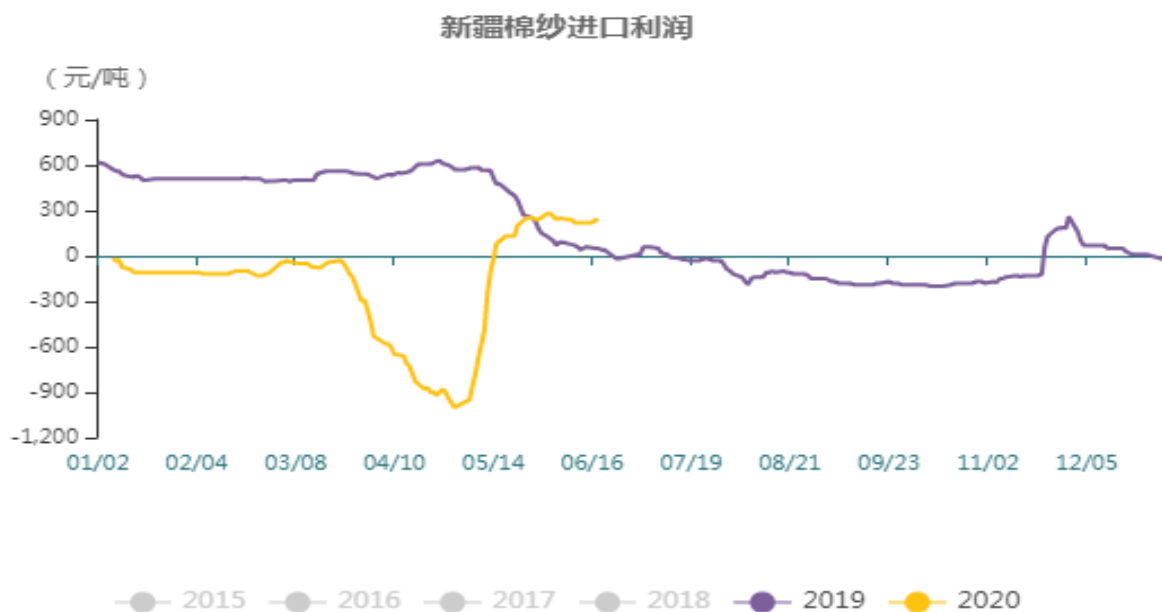


数据来源：WIND

截止 2020 年 7 月 9 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18400 元/吨，较上周环比+10 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

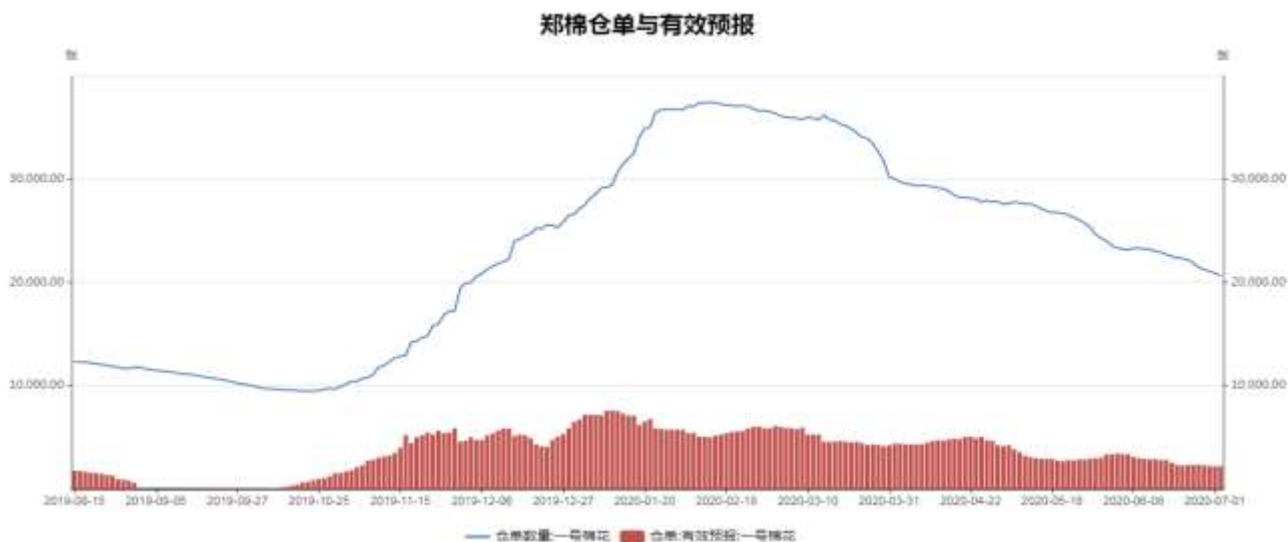


数据来源：WIND

截止 2020 年 7 月 10 日，棉纱进口利润+200 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



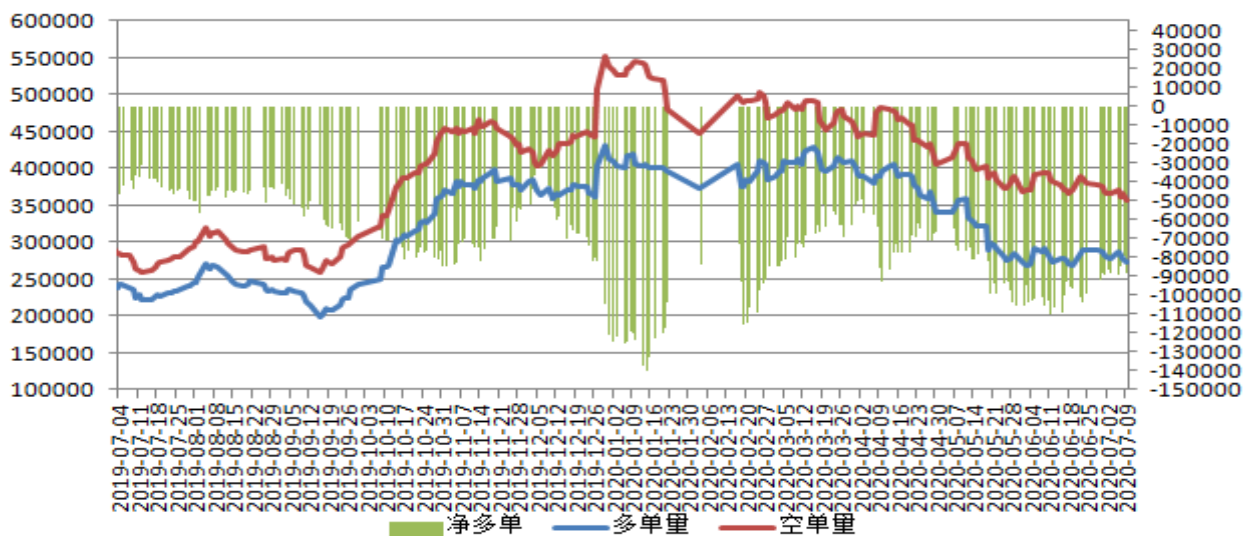
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 7 月 10 日，交易所棉花期货注册仓单 20275 张，周度环比-286 张，有效预报 1870 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



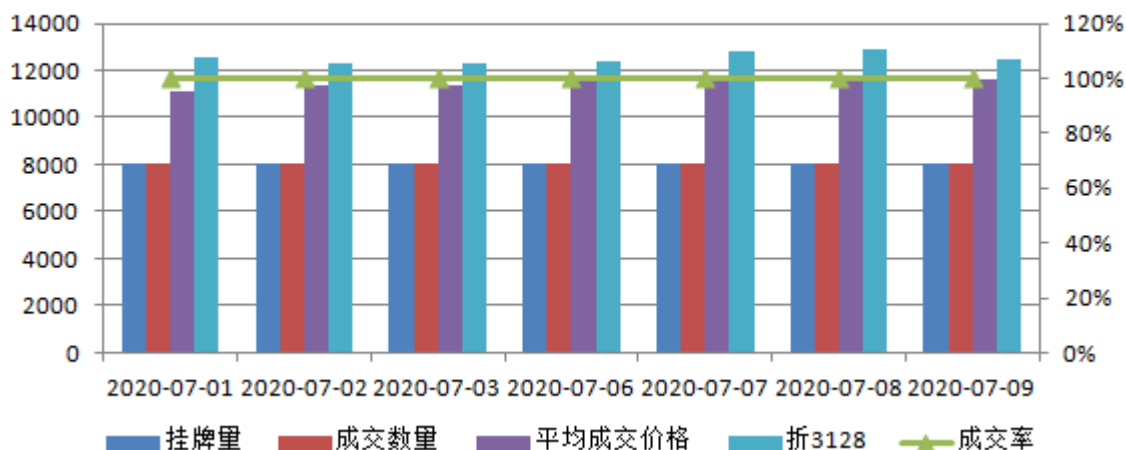
数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 7 月 10 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 84373 手，较上周-4556 手，多头持仓 269864 手，空头持仓 354237 手。

9、国储棉轮出情况

图12：国储棉轮出情况

2020年国储棉轮出情况



数据来源：中国气象局

2020 年度储备棉轮出工作自 7 月 1 日开始开启，截至 7 月 9 日，累计计划出库 5.6349192 万吨，累计成交 5.6349192 万吨，累计成交率 100%，成交最高价 12190 元/吨，成交最低价 10560 元/吨。

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。

