

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1月20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）	14285	14030	-255
	持仓（万手）	60.8	58.3	-2.5
	前 20 名净空持仓	137612	119861	-17751
现货	棉花（元/吨）	13823	13883	+60

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国棉花协会棉农分会对内地 12 个省市和新疆自治区共 2511 个定点农户进行了首次 2020 年植棉意向调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为 4454.22 万亩，同比减少 7.5%。	截至 1 月 15 日，纱线开机率下降 15.4%至 40.4%，坯布开机率同步下降 18.9%至 29.9%；坯布库存指数上调 0.2 天至 27.0 天；纱线库存指数上调 0.3 天至 18.5 天。
美国农业部发布 1 月份全球供需预估报告，下调了全球产量、贸易量及期末库存。报告中全球产	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 1 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为

量下调 13.7 万吨至 2623.1 万吨，美国、土耳其、澳大利亚、马里和巴基斯坦的产量均调减。全球棉花消费量基本没有变化，维持在 2618 万吨附近；全球棉花进口量调减 11.9 万吨。全球期末库存环比减少 15.9 万吨，为 1732.9 万吨，同比基本持平。

31.9 天（含到港进口棉数量），环比增加 4.5 天，同比减少 8.4 天。

据美国农业部报告显示，2020 年 1 月 3-9 日，2019/20 年度美国陆地棉净签约量为 5.28 万吨，较前周增长 53%，较前四周平均值增长 19%，新增签约主要来自越南（1.62 万吨）、巴基斯坦（7892 吨）、土耳其（6690 吨）、中国台湾地区（6237 吨）和孟加拉国（5670 吨）。

截至 12 月 31 日，纺织企业棉花库存量为 73.25 万吨，较上月底上升 0.93 万吨，同比减少 13.77 万吨。

据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%。

截止目前郑州交易所棉花期货仓单加有效预报合计逼近 150 万吨，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

周度观点策略总结：国内现货价格持续下调，随着贸易协议签署落实，中储棉成交或有所改善。年关将近，棉纺织企业陆续进入停产模式，纺织厂纱线、坯布开机率大幅下降，并处于相对低位水平，临近春节，纺织需求趋于平淡。因贸易协议签署落地，企业参与套保意愿增强，仓单量高达 150 万吨以上。总体上，郑棉期价下方受成本支撑，上方受高库存压制，后市棉价或震荡为主。操作上建议郑棉主力短期暂且在 13700-14200 区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、本周国际棉花价格继续上调为主

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

从季节性来看，Cotlook 指数目前处于历史的平均水平。

2、新疆棉花现货价格小幅回落

图3：新疆棉花现货价格与期货价格走势

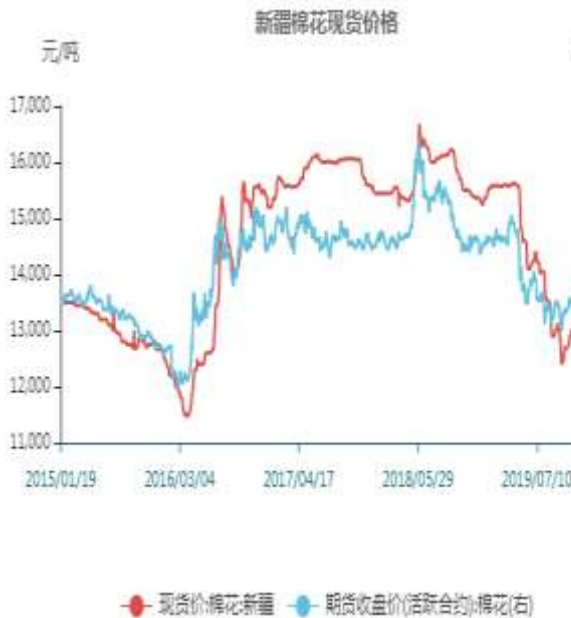


图4：新疆棉花基差季节性走势



数据来源：WIND

3、国内棉花进口量处于相对平均相对水平

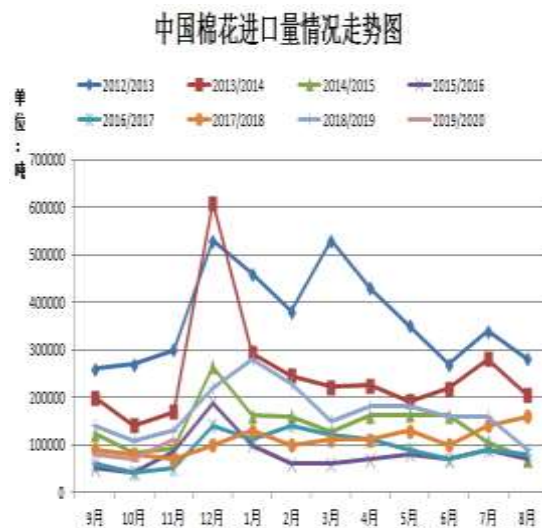
图5：月度进口棉花走势



数据来源：WIND

海关统计，截止 2019 年 11 月，中国棉花当月进口量 110,000 吨，环比增加 40,000 吨。

图6：棉花进口季节性分析



5、国内棉纱当月出口减幅在缩窄

图7：棉纱当月出口量走势

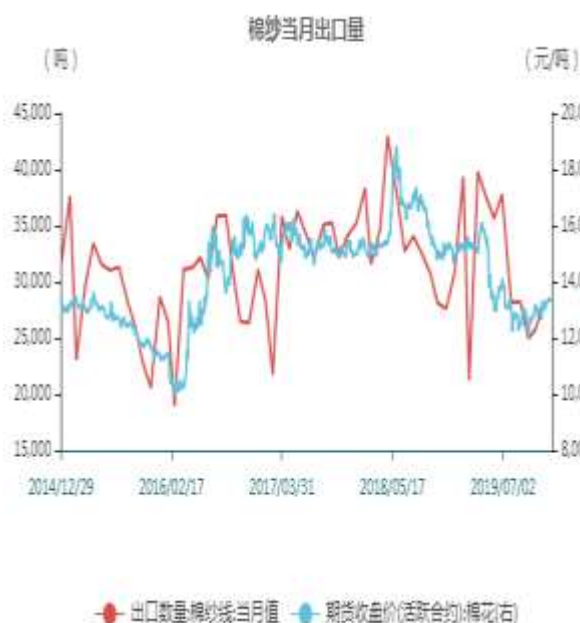


图8：棉纱出口累计同比



数据来源：WIND

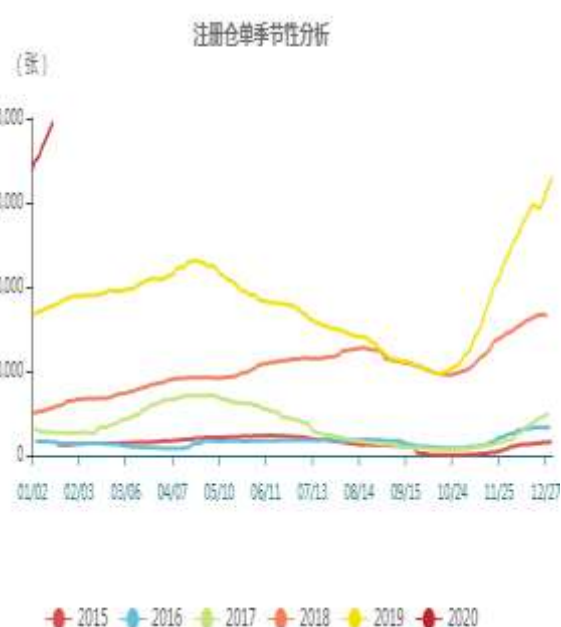
截止 2019 年 11 月，中国棉纱出口为 28,216 吨，环比增加 2,469 吨，中国棉纱出口累计同比-6.6%。

6、郑商所棉花仓单大量流入，且高于去年同期水平

图9：郑商所棉花仓单



图10：郑商所仓单加有效预报季节性走势

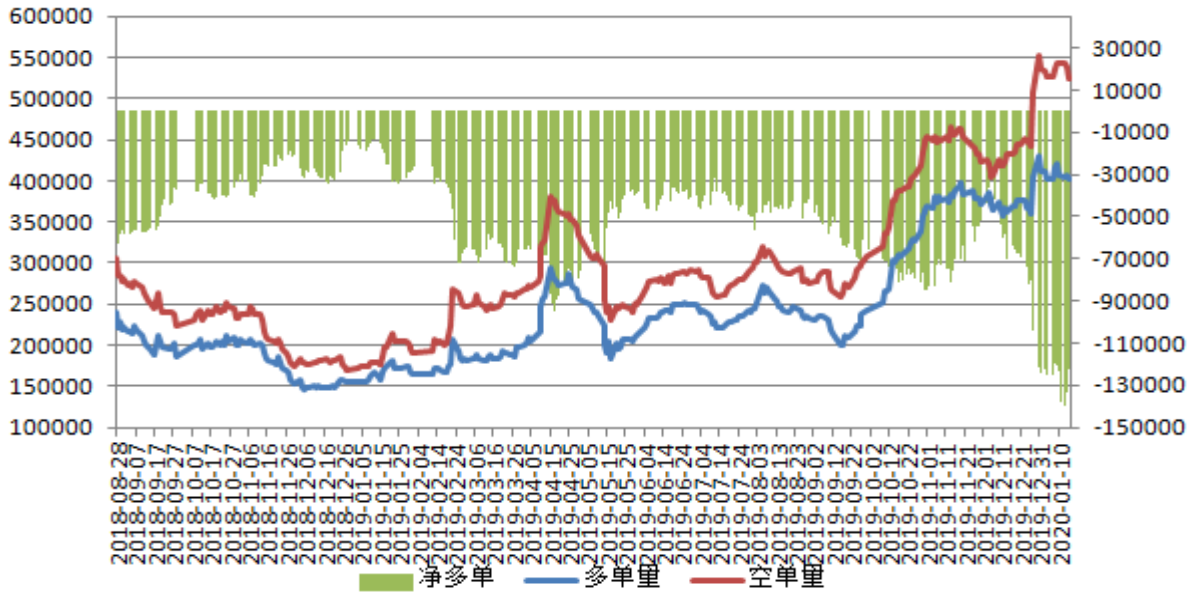


数据来源：郑商所

7、郑商所棉花期货前20名净空持仓持续大增

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

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 2019 年 12 月，中国国内棉花商业库存为 518.65 万吨，环比增加 68.98 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

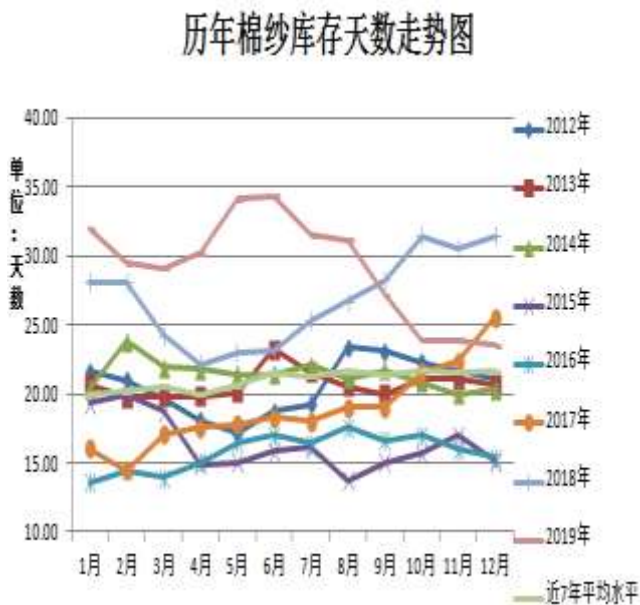


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2019 年 12 月，中国国内棉花工业库存为 73.25 万吨，环比增加 0.93 万吨。从季节性来看，工业库存位于历史较高水平。

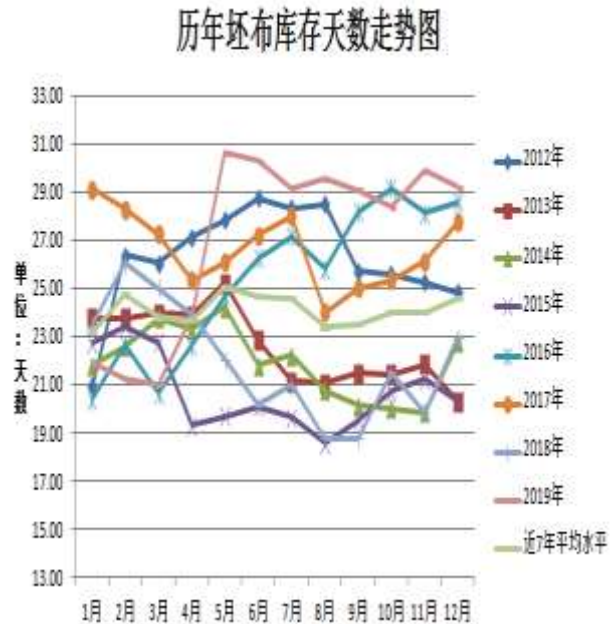
9、纱线、坯布库存处于历年相对高位水平

图16：纱线库存天数走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图17：坯布库存天数走势图

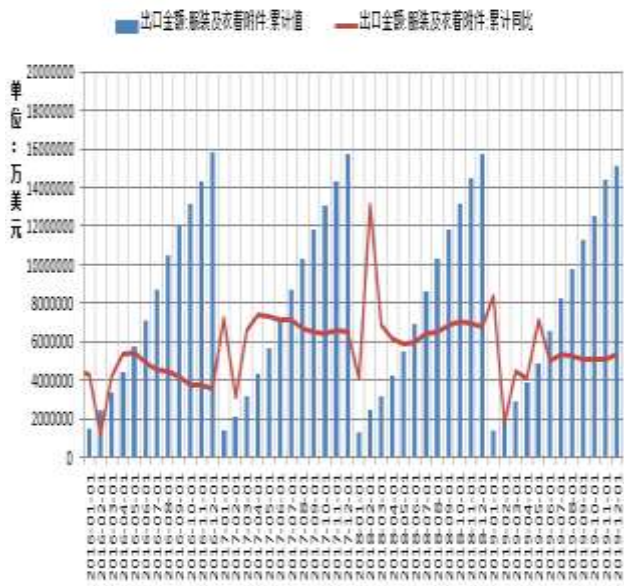


10、下游纺织品服装出口回暖中

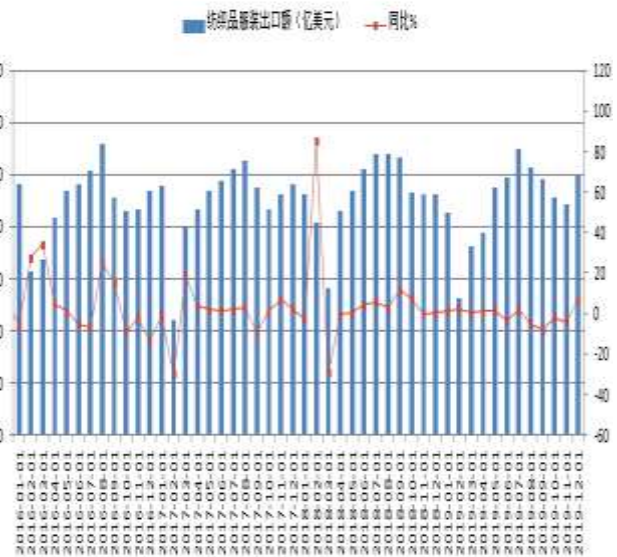
图18：国内服装及衣着附件出口情况

图19：纺织品服装出口额情况

中国服装及衣着附件出口情况



国内纺织品服装出口额情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

