

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8月7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

瑞达期货王翠冰

从业资格证：F3030669



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）	12010	12340	+330
	持仓（万手）	26.6	21.8	-4.8
	前 20 名净空持仓	85198	101856	+16658
现货	棉花（元/吨）	12319	12408	+89
	棉纱（元/吨）	18560	18530	-30

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部报告显示，2020 年 7 月 24-30 日，2019/20 年度美国陆地棉净签约量为-1.55 万吨，较前周和前四周平均值明显减少。新增签约主要	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

<p>来自埃及（1315 吨）、马来西亚（317 吨）和中国（136 吨）。取消合同的主要是越南（1.39 万吨）、土耳其（1338 吨）、韩国（794 吨）、萨尔瓦多（476 吨）和印度尼西亚（408 吨）；美国 2019/20 年度陆地棉装运量为 7.86 万吨，较前周增长 8%，较前四周平均值增长 13%。</p>	<p>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 万吨抛储量，继续增加市场供应。</p>
<p>据美国农业部公布的 7 月全球棉花供需报告中：2020/21 年度全球棉花总产预期较上月调减 54.2 万吨至 2531 万吨，消费量预期调减 2.5 万吨至 2488.5 万吨，进出口贸易量调减至 910 万吨，全球期末库存量调减 41.3 万吨至 2237.6 万吨。全球棉花产量、消费、进口量、库存均下调，且产量及库存下调幅度高于消费下调幅度，整体 usda 供需报告相对利多。</p>	<p>纺织企业纱线、坯布开机率仍处于偏低水平，且产成品累库延续，纱线、坯布需求仍显疲软态势。</p>
<p>据中国棉花信息网对全国棉花交易市场统计，截止 6 月底，全国棉花商业库存总量约 323.89 万吨，环比下降 14.17%，同比下降 3%。</p>	<p>据印度农业部数据，印度秋收作物的种植面积已达到 8000 万公顷（12 亿亩），同比增长 18.5%。目前秋收作物的种植已完成 75%，主要原因是季风雨良好且水资源充足。其中棉花面积增长 22.5%。</p>

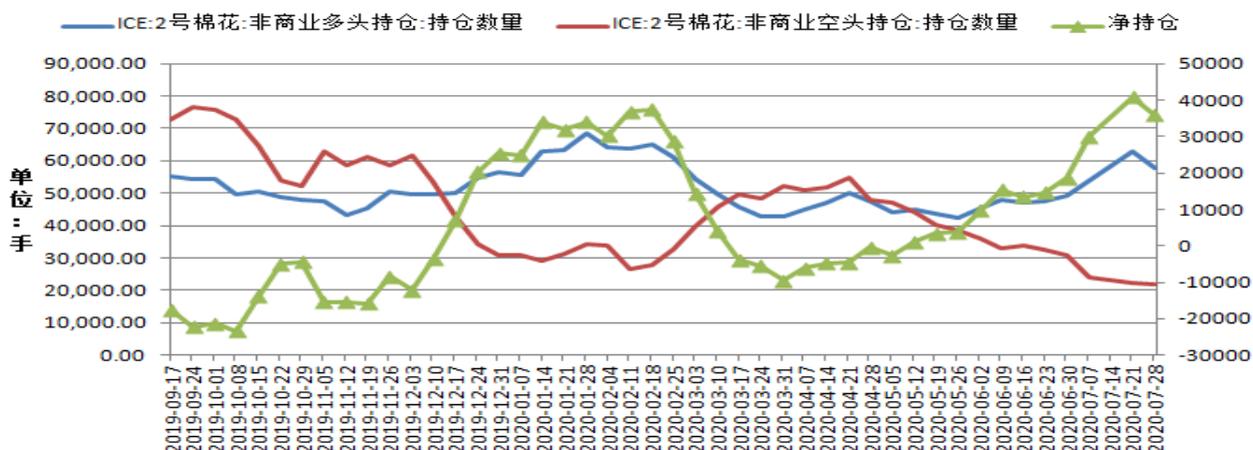
**周度观点策略总结：**本周郑棉 2009 合约期价反弹为主，涨幅约为 2.75%。本周主要美棉价格反弹的提振，而支撑美棉上行因素颇多，包括得州天气问题、美元贬值利好棉花出口以及期望最大买方中国需求好转等等。后市展望：目前新疆因为疫情问题管控严格，暂未有放松信号。疆内皮棉资源外运来看，铁路运输尚可操作，汽运受到的影响较为明显，当前市场以消耗内地库新疆棉、轮出资源、港口资源为主，仍可供纱线企业刚需。新疆地区新棉长势尚可，周内有局部早熟品种开始吐絮的消息传出，预期本年度新棉上市时间有提前可能，或 7-10 天。下游需求仍处于淡季，纺企对原料备货意愿偏低，且纱线累库、降低负荷，甚至开始限产，市场需求仍显不佳，但最糟糕需求已过去，后市主要关注秋冬装需求的变化。市场有消息传出中美或在 8 月 15 日举行高级别经贸磋商，但消息尚未证实，若进行，不排除涉及农产品协议签订的问题，需业者谨慎应对且持续关注。操作上，建议郑棉 2009 合约短期在 12000-12800 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减少

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7月28日,美棉期货非商业多头头寸为57758,较上一周减少5153手,空头头寸为21800手,较前一周减少305手,净多持仓为35958手,较上周减少4848手,净多头持仓开始小幅减持,且显示多空头气氛双双减持。

## 2、本周国际棉花价格上涨

图2: 国际棉价指数现货季节性分析



数据来源: WIND

截止2020年8月6日,1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为12233元/吨,较上周上涨了500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 8 月 7 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12408 元/吨，较上一周上调了 89 元/吨。

### 主产区棉花现货价格走势

图4：主产区棉花价格走势

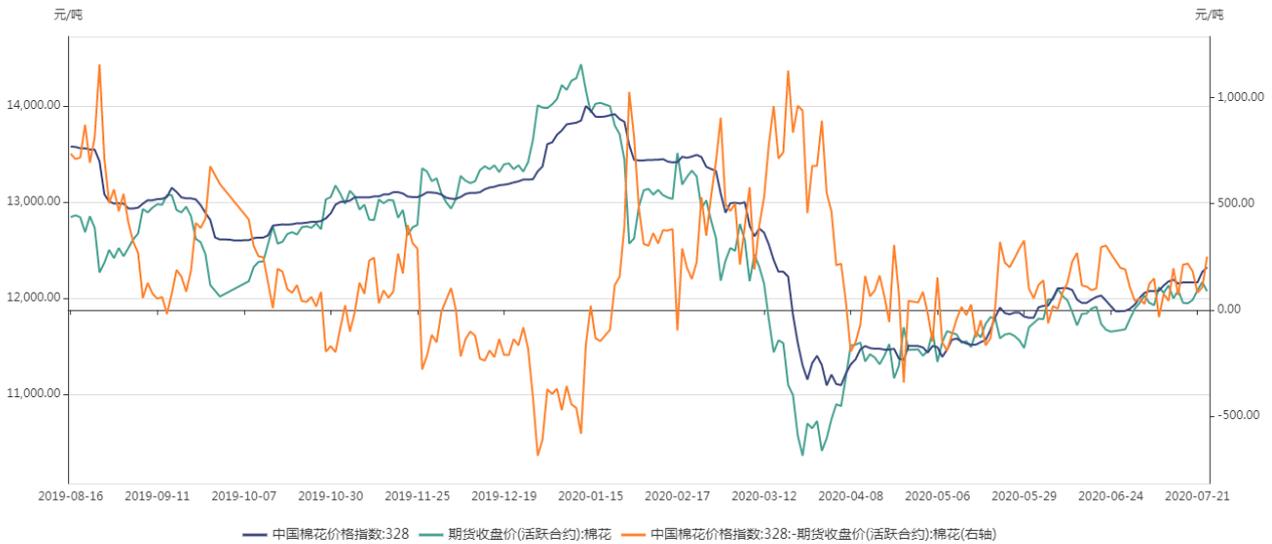


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 7 日，新疆地区棉花现货价格 12300 元/吨，较上一周环比增加 30 元/吨。

### 图5：棉花基差走势

棉花基差走势



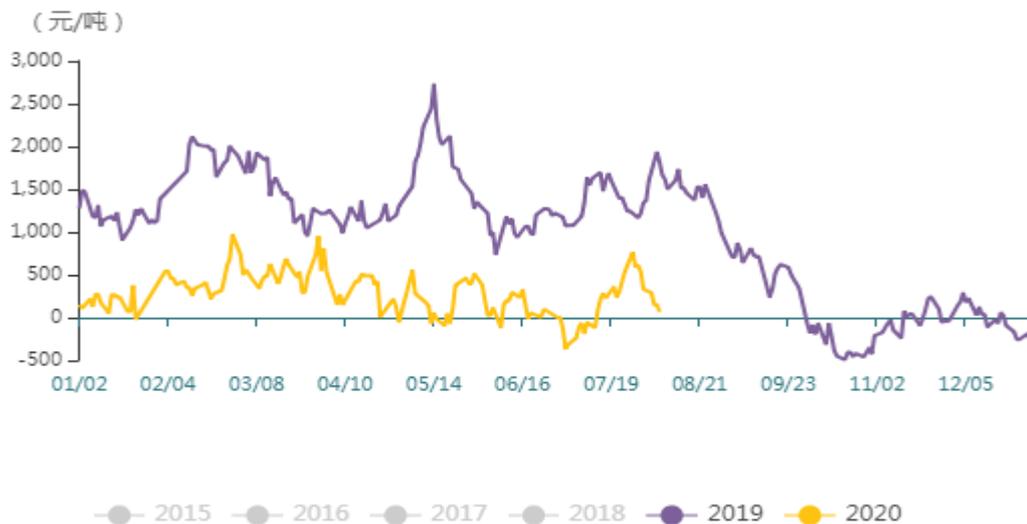
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 7 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+68 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



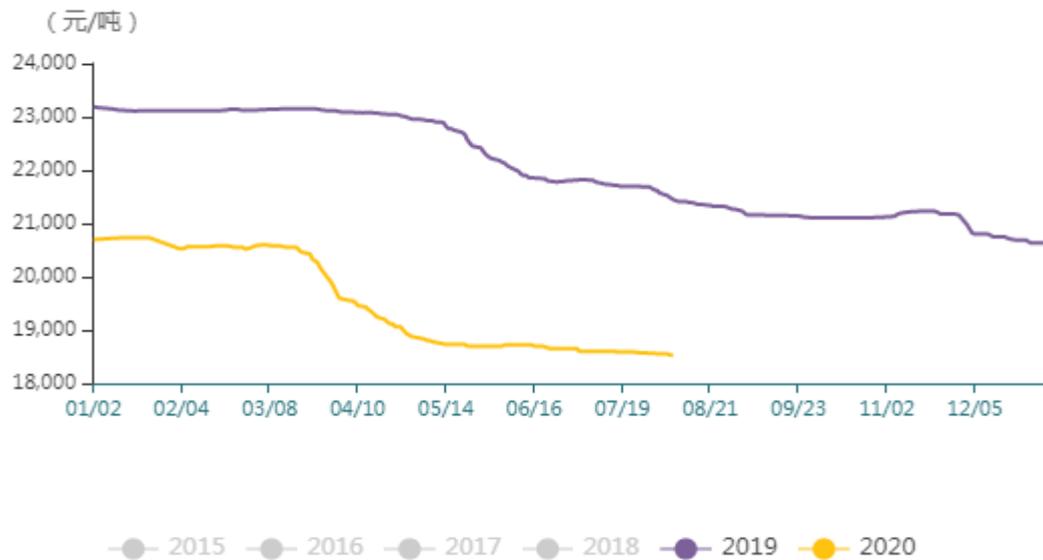
数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 6 日，棉花进口利润为+67 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



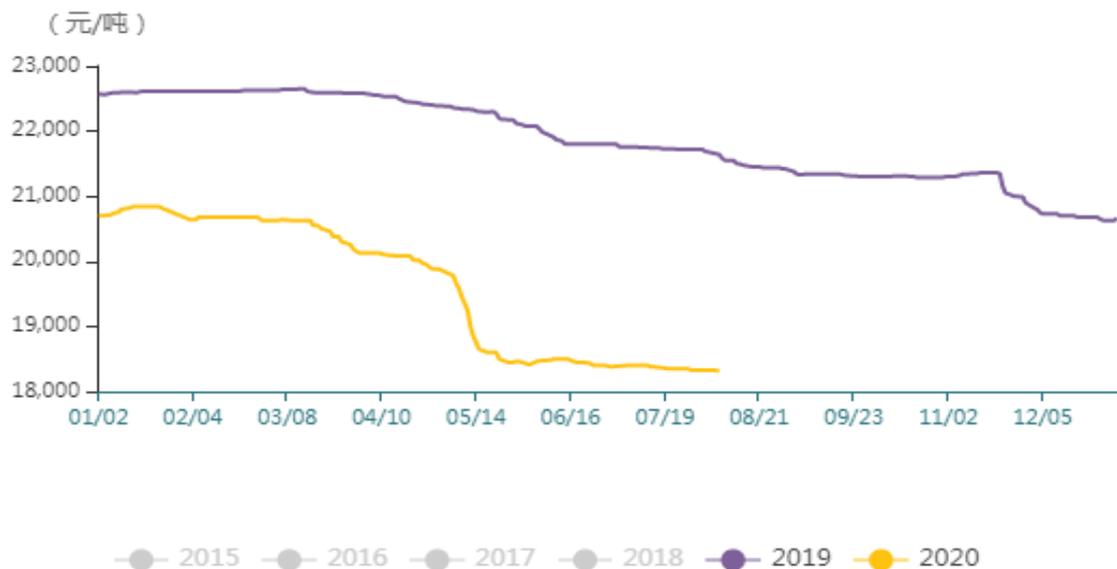
数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 7 日，棉纱 C32S 价格为 18530 元/吨，现货价格小幅下调。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 8 月 6 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18320 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

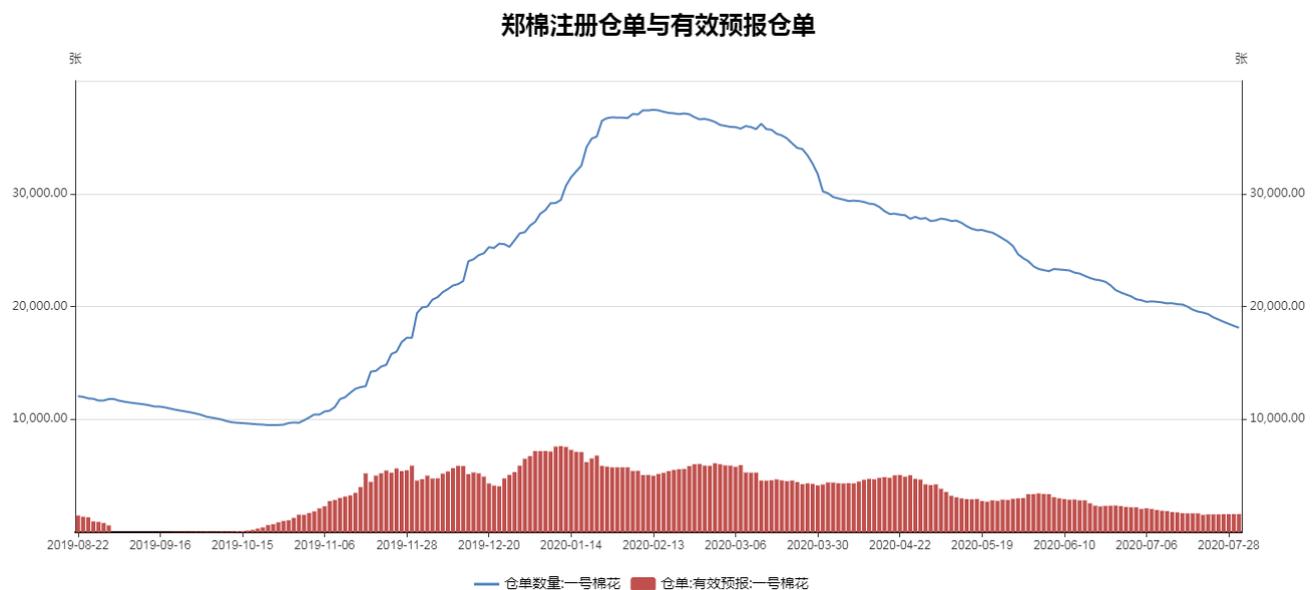


数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 6 日，棉纱进口利润+210 元/吨，进口利润处于平稳状态。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况

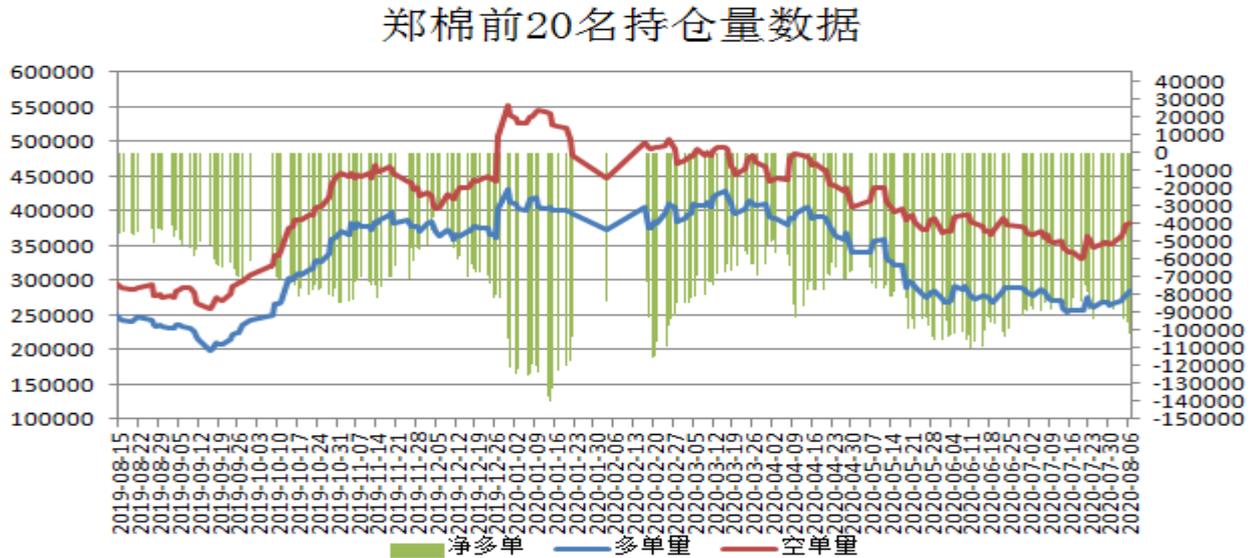


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨\*8手)

截止 2020 年 8 月 7 日，交易所棉花期货注册仓单 17226 张，周度环比-788 张，有效预报 1540 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名净持仓情况

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

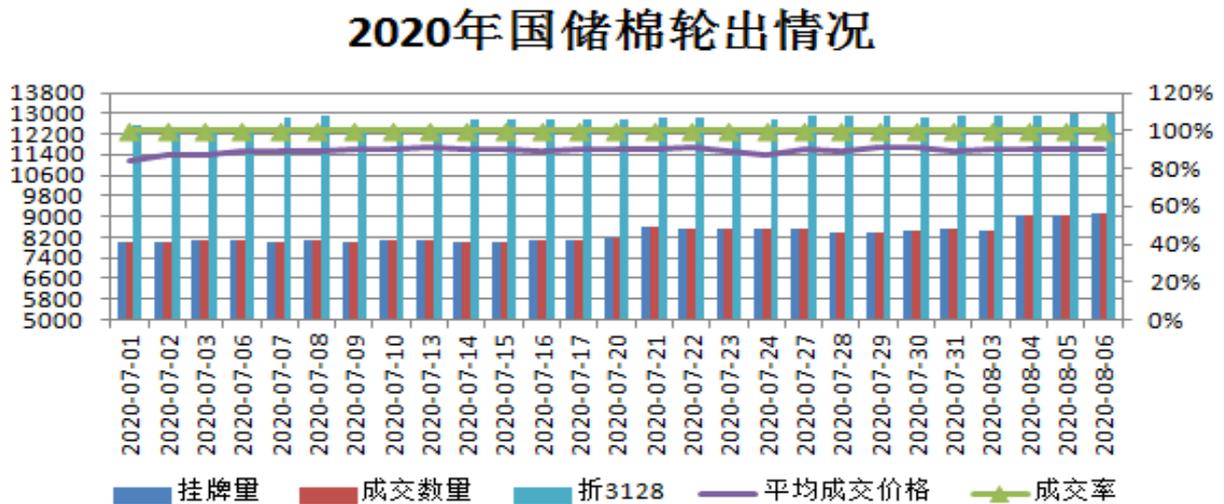


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 8 月 7 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 101856 手，较上周+16658 手，多头持仓 301124 手，空头持仓 402980 手。

9、国储棉轮出情况

图12：国储棉轮出情况

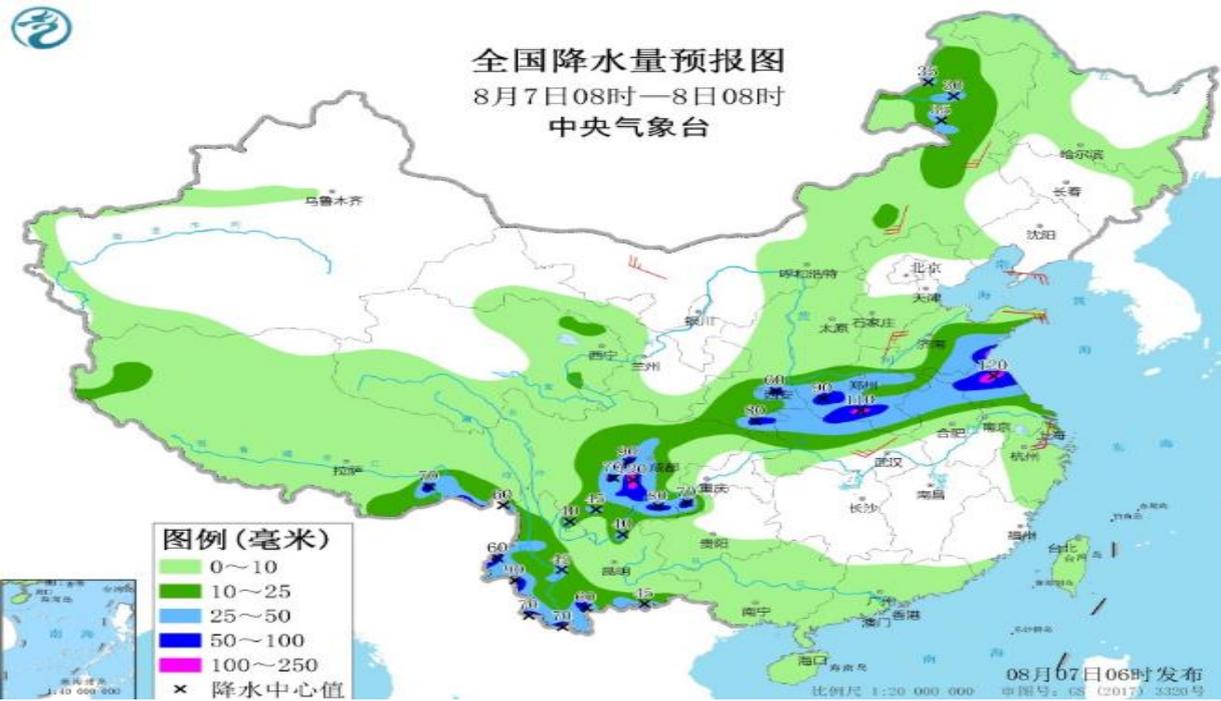


数据来源：中国棉花信息网 瑞达期货研究院

2020 年度储备棉轮出工作自 7 月 1 日开始开启，截至 8 月 6 日，累计计划出库 22.4892912 万吨，累计成交 22.4892912 万吨，累计成交率 100%，其中新疆棉成交 12.019203 万吨，地产棉成交 10.470093 万吨。

10、产区天气及降雨量预报

图13：产区降雨量预报



图表来源：中国气象局

未来一周，新疆伊犁州至天山北坡局地易出现短时强降水、雷电大风、冰雹等强对流天气，请注意防范。

## 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。

