

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22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）	11645	11580	-65
	持仓（万手）	38.7	40.5	+1.8
	前 20 名净空持仓	75312	94106	+18794
现货	棉花（元/吨）	11515	11900	+385
	棉纱（元/吨）	18730	18700	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部 (USDA) 公布的 5 月供需报告显示, 美国 2020/21 市场年度出口将增至 934.7 万吨, 以及上调 2020/21 年度全球消费 249.5 万吨, 至 2535.6 万吨, 市场预期全球消费正在从新冠肺炎疫情打击中恢复。	美国农业部报告显示, 2020 年 5 月 8-14 日, 2019/20 年度美国陆地棉净签约量为 2.92 万吨, 较前周减少 46%, 较前四周平均值减少 51%。新增签约主要来自中国 (3.48 万吨)、土耳其 (1225 吨)、越南 (884 吨)、尼加拉瓜 (499 吨) 和中

<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>国台湾地区（499吨）。 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、社会仓库、保税区仓库和加工企业仓库的调查数据显示：4 月底，全国棉花商业库存总量约 429.75 万吨，较上月减少 33.92 万吨，降幅 7.32%，仍高于去年同期 50.26 万吨。</p>
<p>据棉花协会：4 月，新疆棉花专业仓储库出疆发运量为 50.56 万吨，环比减少 5.91 万吨，同比增加 10.10 万吨。2019 年度（2019 年 9 月-2020 年 4 月）出疆棉公路与铁路共发运 283.51 万吨，同比增加 69.78 万吨。4 月疆棉发运量环比大幅提升，得益于运输成本下降且恢复，大大提升新疆运力。</p>	<p>纺织企业纱线、坯布开机率同步回升，但增幅相对缓慢；纱线及坯布继续去库为主，不过纺企整体订单仍缺乏，后市现货行情仍不乐观。</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：4 月底，全国棉花周转库存总量约 344 万吨，较上月减少 52.32 万吨，降幅 13.2%，降幅较上月扩大 2.78%。</p>	<p>据棉花协会调查，4 月份纱线产量环比下降 2.8%，同比下降 7.7%，其中：纯棉纱占比为 67%，较上月下降 0.4 个百分点；混纺纱和化纤纱占比为 33%，较上月上升 0.4 个百分点。布产量环比下降 3.4%，同比下降 6.9%。</p>
<p>周度观点策略总结：本周郑棉 2009 合约期价呈冲高回落态势，周度跌幅约 0.56%。展望于下周：中国与美国贸易关系需要再度引起重视，并且疫情方面欧美等部分地区急于复工复产或有二次爆发的危机，不宜过度乐观。从国内情况来看，上游新疆轧花厂进厂检修棉花加工设备增加，为新年度棉花收购加工做准备。当前下游纺织行业进入淡季且印染行业订单较去年下降超五成，纺织企业纱线、坯布开机率同步回升，但增幅相对缓慢；纱线及坯布继续去库为主，仍需继续关注纺织订单改善程度；后道消费恢复缓慢，对棉价持续上涨支撑力较弱。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开始转为净多持仓

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12当周，美棉期货非商业多头头寸为45012手，较上一周增加733手，空头头寸为43934手，较前一周减少2978手，净空持仓开始转为净多持仓，具体为1078手，主要受美国农业部报告利多刺激，多头气氛提升。

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

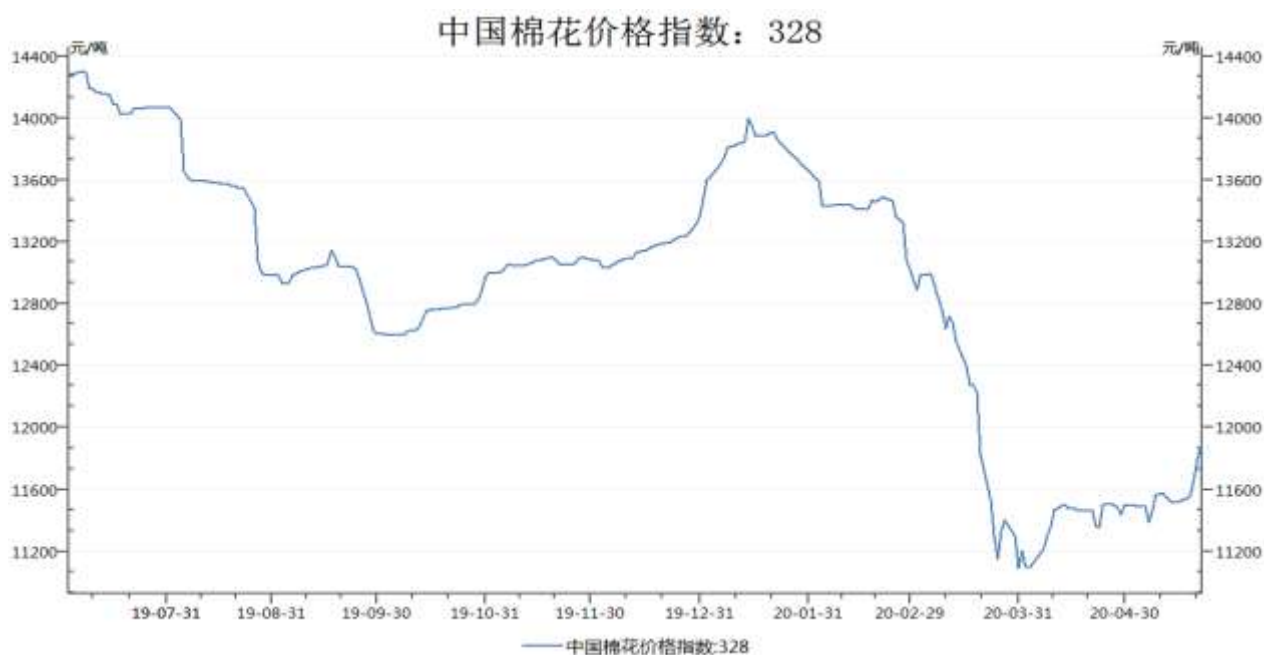


数据来源：WIND

截止2020年5月21日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为115370元/吨，较上周上涨77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

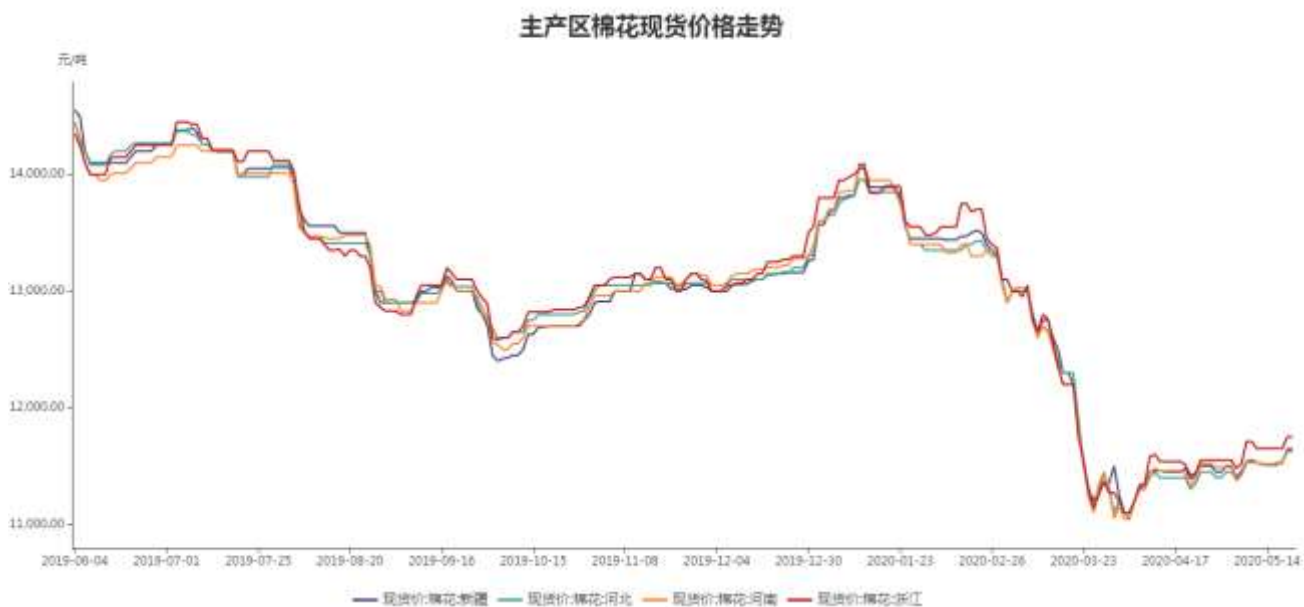


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 5 月 22 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11900 元/吨，较上一周上调了 385 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 22 日，新疆地区棉花现货价格 11640 元/吨，较上一周上调 110 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 22 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+320 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



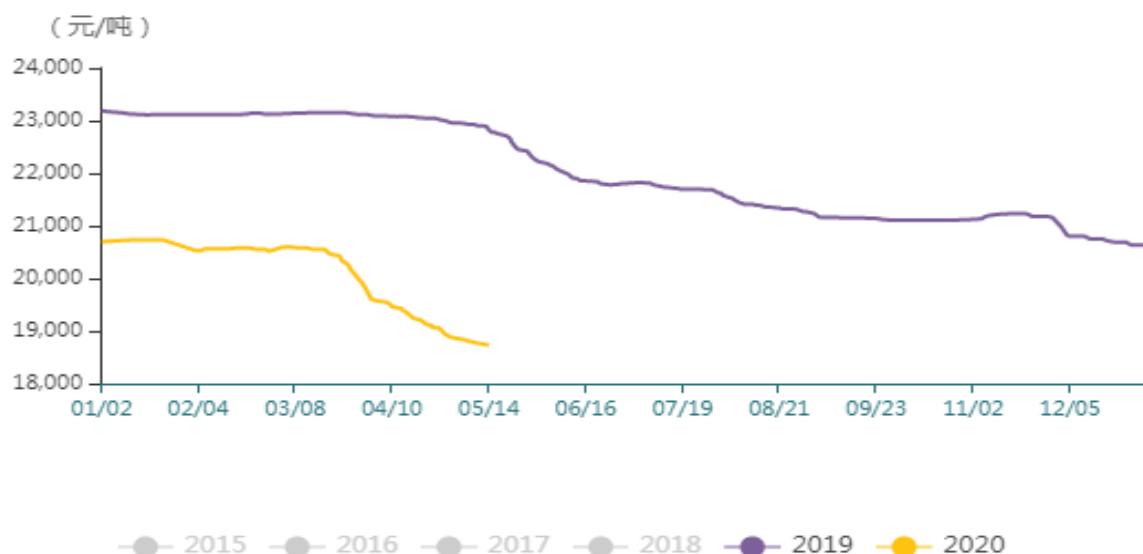
数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 21 日，棉花进口利润 103 元/吨，较上周上涨了 48 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



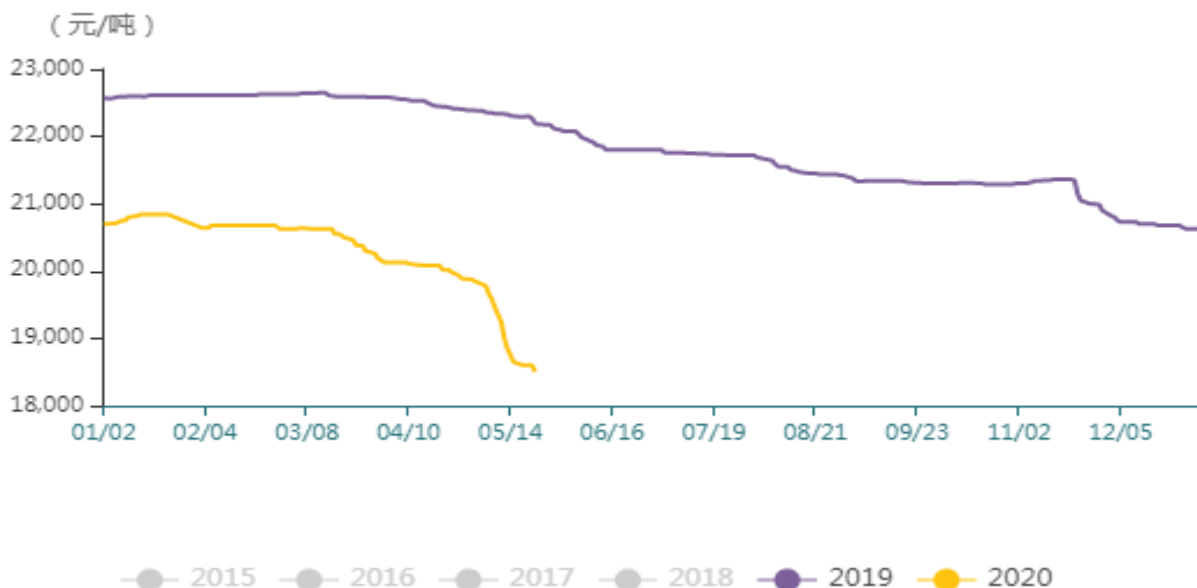
数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 22 日，棉纱 C32S 价格为 18700 元/吨，现货价格稳中下调。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 5 月 21 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18600 元/吨，较上周下跌 150 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

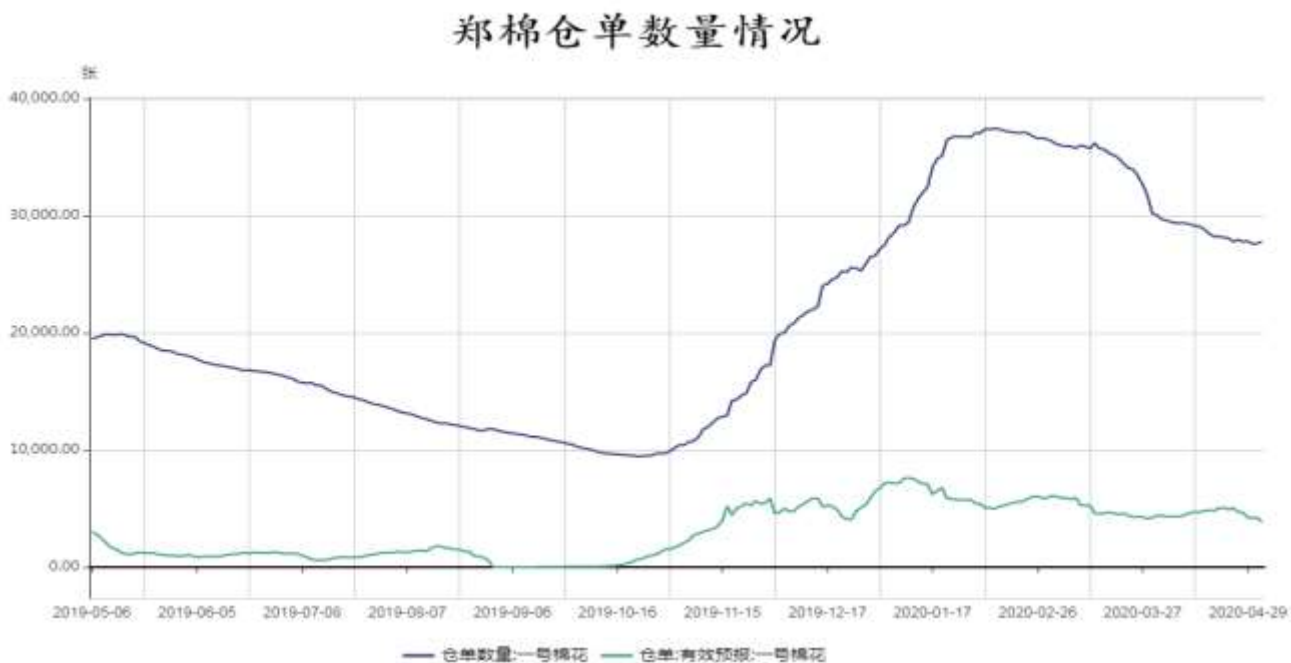


数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 21 日，棉纱进口利润+100 元/吨，进口利润开始转为正值状态。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况

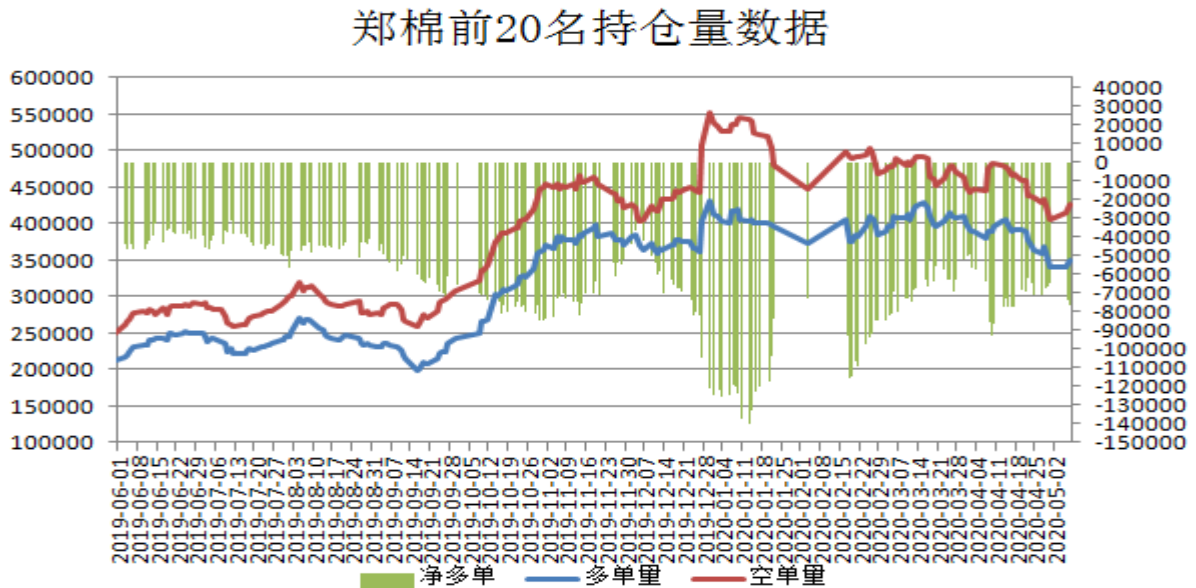


数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 5 月 22 日，交易所棉花期货注册仓单 26308 张，环比-587 张，仓单加有效预报合计 29079 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名净空持仓大增

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 22 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 94106 手，较上周+18794 手，多头持仓 291587 手，空头持仓 385693 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，北疆降水频繁，伊犁州、塔城地区、阿勒泰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。

