

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21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）	12840	12930	+90
	持仓（万手）	30.6	33.9	+3.3
	前20名净空持仓	114078	107524	-6554
现货	棉花（元/吨）	12403	12497	+94
	棉纱（元/吨）	18520	18500	-20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
海关总署最新数据显示，2020年7月，我国纺织品服装出口额为312.94亿美元，环比增长7.79%，同比增幅为13.71%。	2020年7月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为47.18%，环比下降0.08个百分点，依然处于50荣枯线以下。

美国农业部报告显示，2020年8月7日-8月13日，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.9万吨，主要买主是中国（1.29万吨）、越南（5625吨）、孟加拉国（4990吨）、巴基斯坦（3356吨）和墨西哥（2653吨）。取消合同的主要是印度尼西亚（794吨）、韩国（748吨）和洪都拉斯（317吨）；当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为9.56万吨。

美国农业部公布的8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增27.9万吨至2558.9万吨，消费量预期调减27万吨至2461.5万吨，进出口贸易量调减10.6万吨至905.4万吨，全球期末库存量调增46.6万吨至2284.2万吨。全球棉花产量和期末库存增加，期初库存、消费量和进口量调减，整体usda供需报告相对利空棉花。

本周纺织企业纱线、坯布开机率变化不大，但纱线、坯布库存均同步下降，短期产成品去库延续。

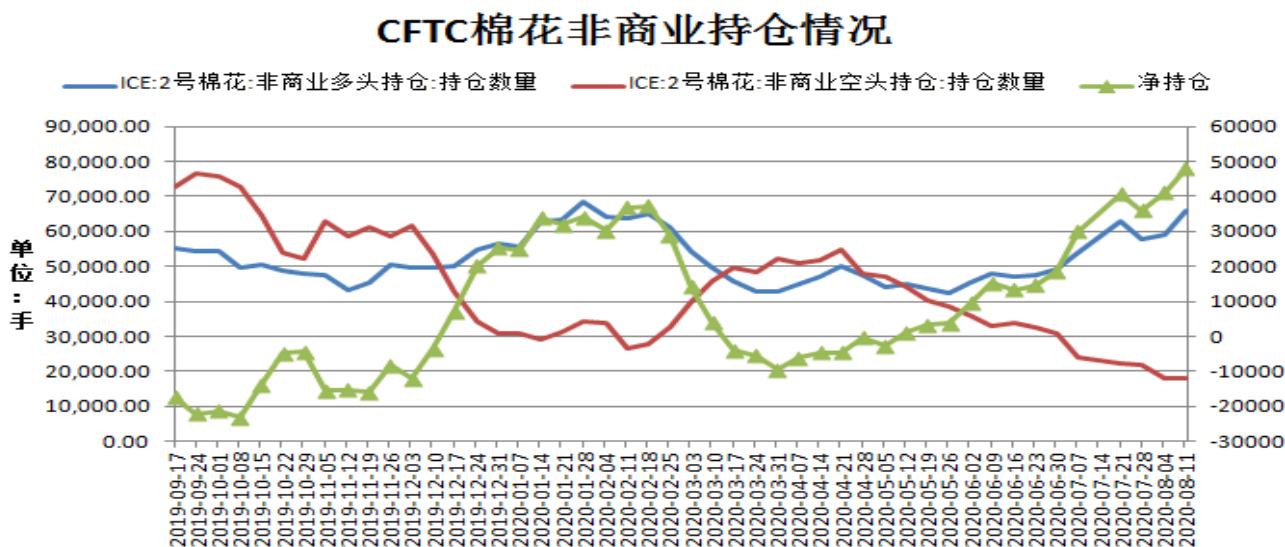
国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至8月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为36.9天（含到港进口棉数量），环比增加4.2天，同比增加7.4天。推算全国棉花工业库存约71万吨，环比增加12.8%，同比增加9.8%。

周度观点策略总结：本周郑棉2101合约期价震荡小涨，涨幅约为0.70%。本周随着新疆疫情形势好转，皮棉出疆运输量增多，满足内地纱厂的加工需要。郑棉主力换月，基差点价资源成交量下降，部分一口价及低价、质优的地产棉成交略好于前期。后市展望：目前距离新棉上市时间临近，轧花厂正在进行准备工作，部分内地轧花厂表示9月初开秤收购。近日新疆疫情数据逐步走好，或距离其放松管控越来越近，整体来看国内棉花资源供应尚且宽松。不过即将迎来金九银十消费旺季，纺织服装品需求亦有好转预期，虽可能不及往年，但将好于6-8月份的淡季状态。下周郑棉期价仍维持震荡趋势。关注贸易谈判事宜，若偏空，将使得郑棉走势稳中偏弱。操作上，建议郑棉2101合约短期在12600-13200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



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 8 月 11 日，美棉期货非商业多头头寸为 65715，较上一周增加 6775 手，空头头寸为 17841 手，较前一周减少 53 手，净多持仓为 47874 手，较上周增加 6828 手，净多头持仓小幅增持，且显示多头气氛有所提高。

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 20 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 11894 元/吨，较上周上涨了 111 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

中国棉花价格指数：328B



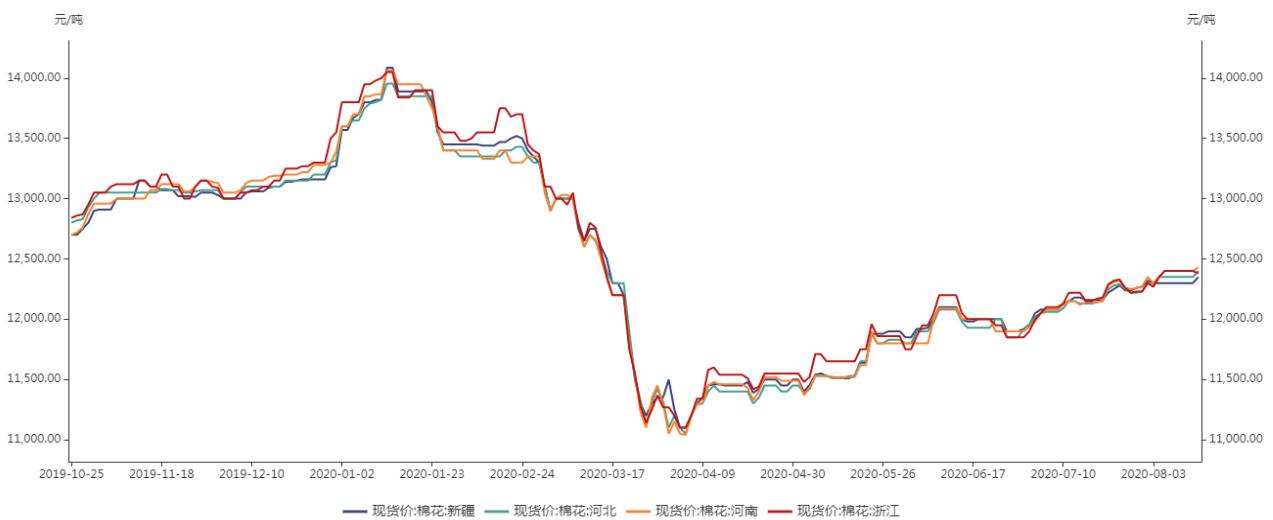
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 21 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12497 元/吨，较上一周上调了 94 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

图4：主产区棉花价格走势

主产区棉花现货价格走势

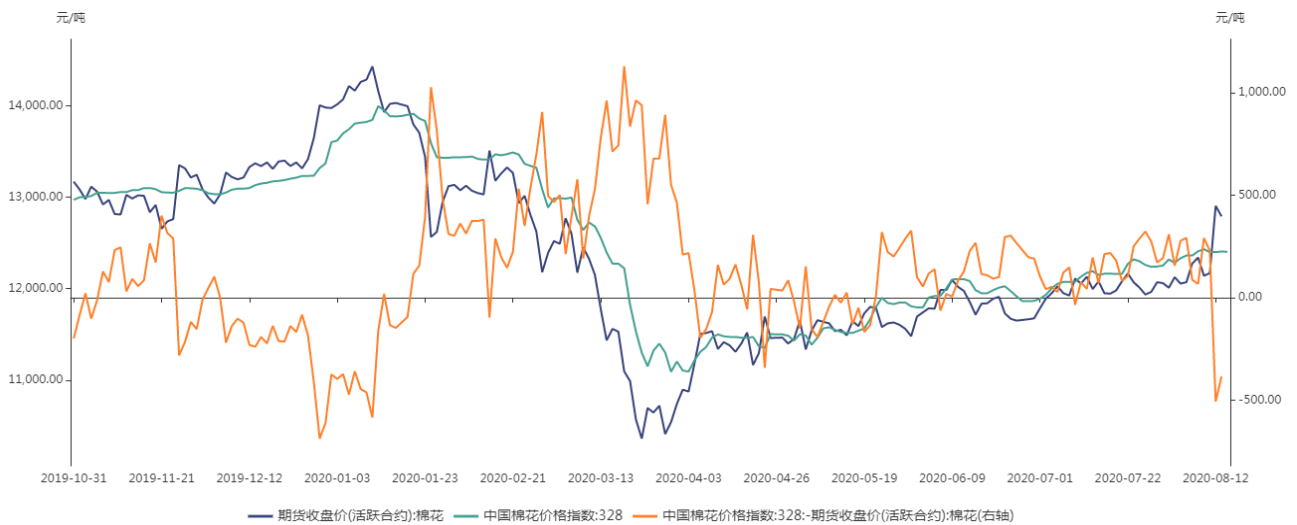


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 21 日，新疆地区棉花现货价格 12500 元/吨，较上一周环比增加 150 元/吨。

图5：棉花基差走势

国内棉花基差走势



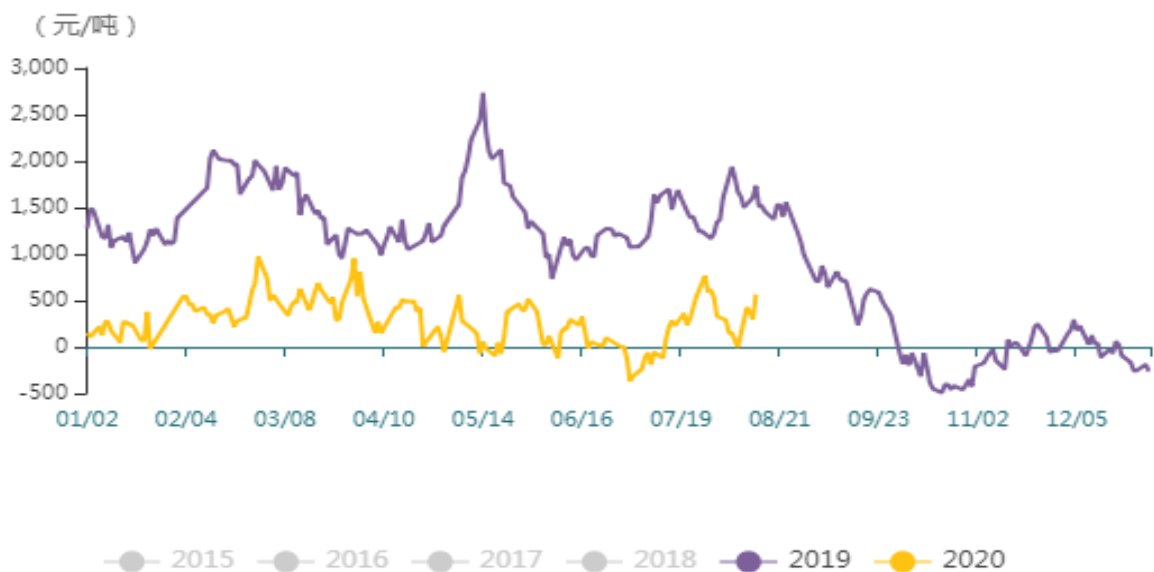
数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 21 日, 棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为-433 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



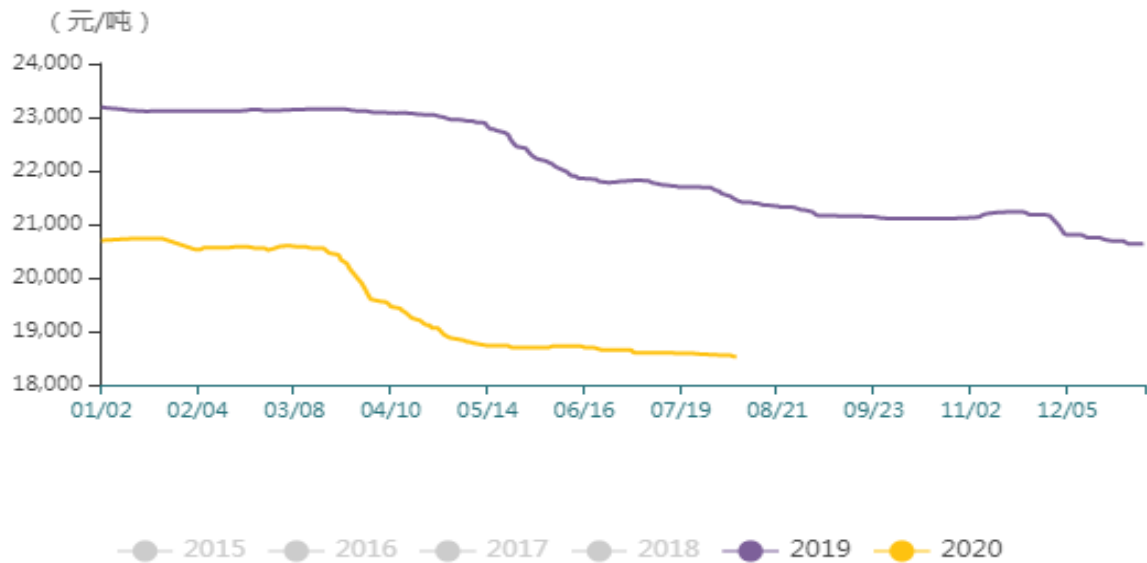
数据来源: WIND

截止 2020 年 8 月 20 日, 棉花进口利润为+603 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

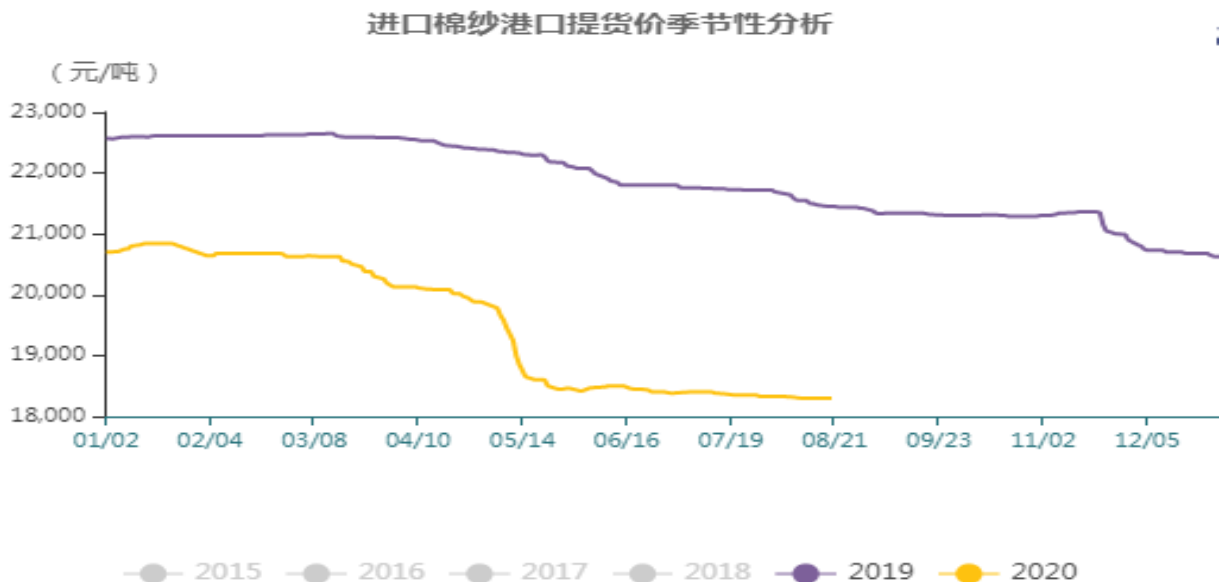


数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 21 日，棉纱 C32S 价格为 18500 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

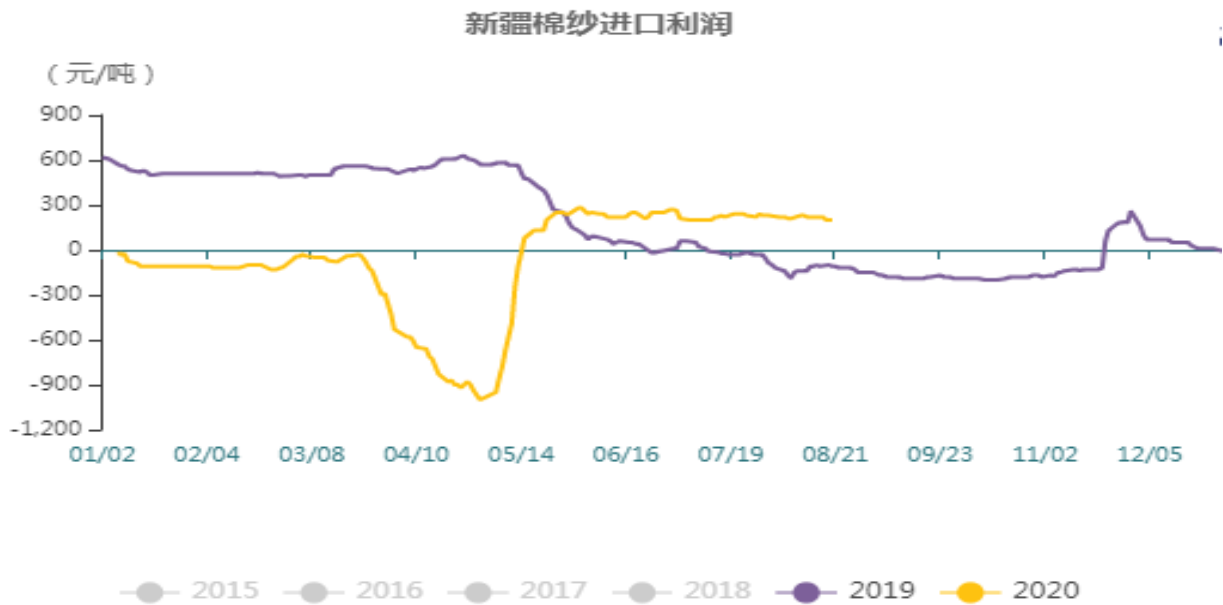


数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 20 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18300 元/吨，较上周环比-20 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

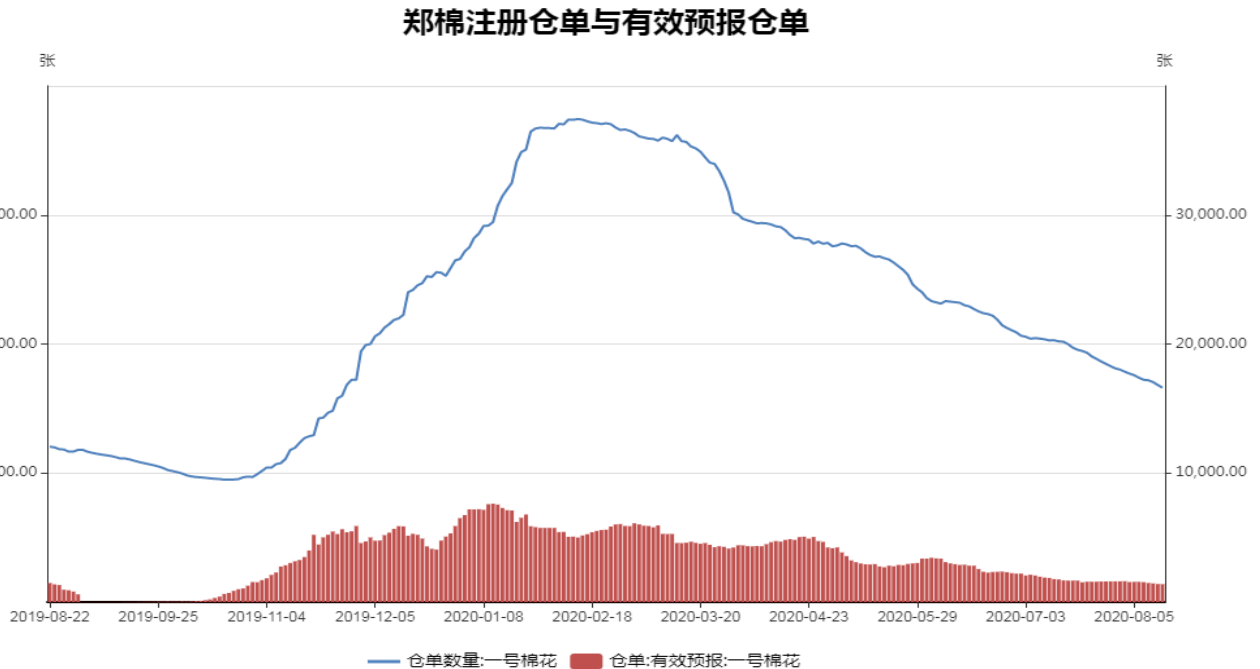


数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 20 日，棉纱进口利润+220 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

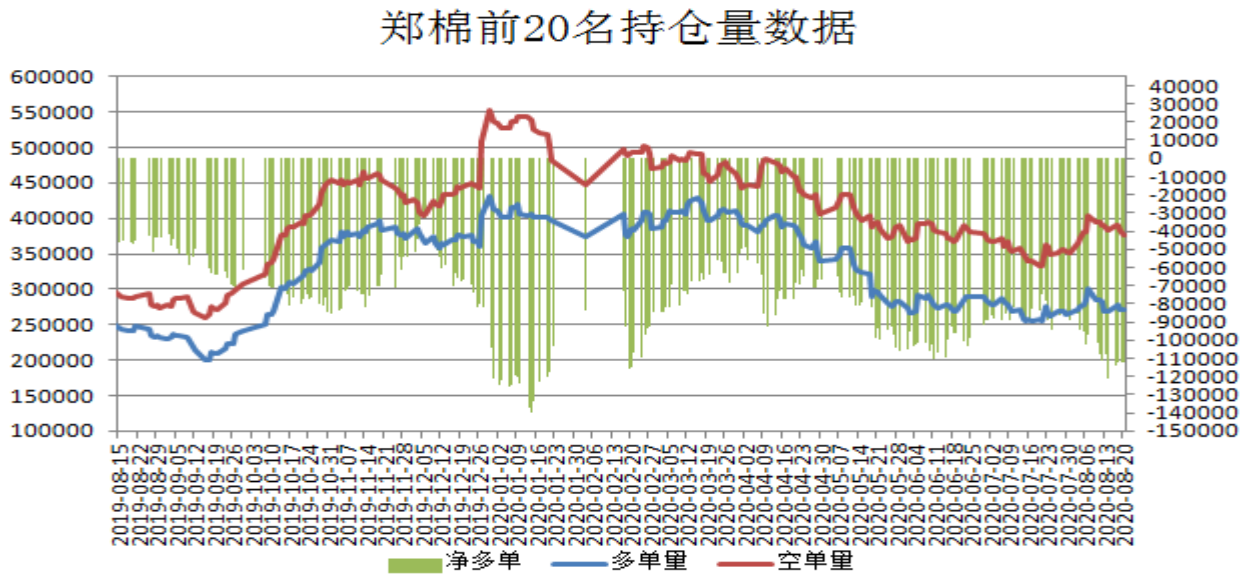


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 8 月 21 日，交易所棉花期货注册仓单 15312 张，周度环比-1084 张，有效预报 278 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

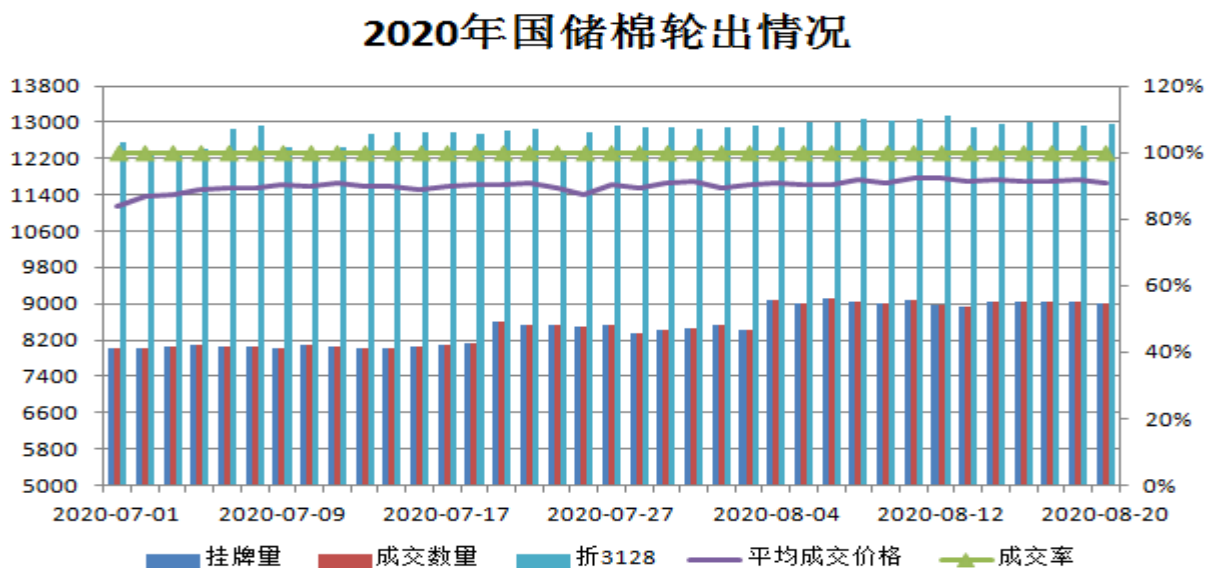


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止2020年8月21日，郑棉期货前二十名净空持仓为107524手，较上周-6554手，多头持仓268777手，空头持仓376301手。

9、国储棉轮出情况

图12：国储棉轮出情况

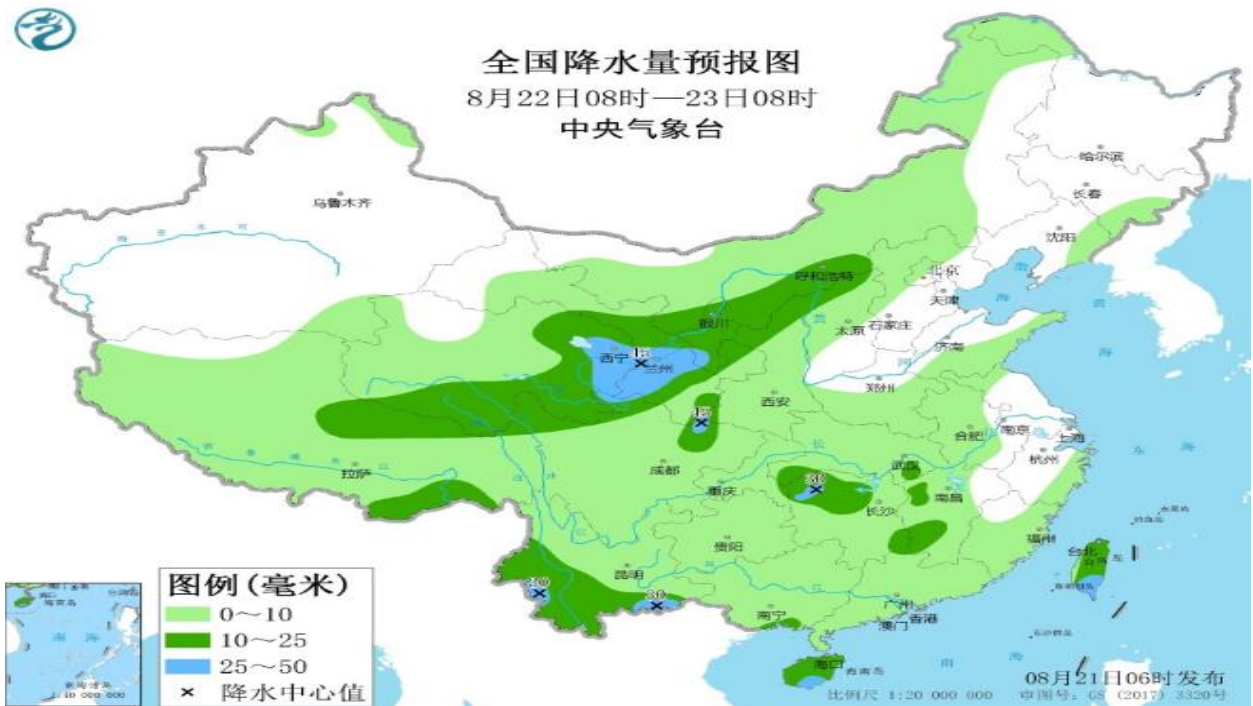


数据来源：中国棉花信息网 瑞达期货研究院

2020年度储备棉轮出工作自7月1日开始开启，截至8月20日，累计计划出库31.51031万吨，累计成交31.51031万吨，累计成交率100%，其中新疆棉成交17.157518万吨，地产棉成交14.352797万吨。

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，新疆局地出现短时强降水、雷电、冰雹、阵性大风等强对流天气的可能性较大，届时对棉花生长有利。

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。

