

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6月12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



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）	11985	11855	-130
	持仓（万手）	41.1	37.8	-3.3
	前20名净空持仓	101430	109180	+7750
现货	棉花（元/吨）	11922	12083	+161
	棉纱（元/吨）	18700	18720	+20

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5月29日-6月4日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为9.06万吨，较前周和前四周平均值大幅增长。新增签约主要来自中国（4.75万吨）、越南（4万吨）、巴基斯坦（2994吨）、土耳其（2517吨）和泰国	据棉花协会调查，5月份纱线产量环比下降1.2%，同比下降6.8%，布产量环比下降1.2%，同比下降5.9%，其中：纯棉布占比，较上月下降0.2个百分点。当前纺纱企业产成品库存28.75天，较上月增加0.3天。坯布产成品库存35.01天，较上

<p>(22 吨)。取消合同的主要是马来西亚 (1202 吨)、孟加拉国 (635 吨) 和韩国 (454 吨)；美国 2019/20 年度陆地棉装运量为 6.67 万吨,较前周增长 24%, 较前四周平均值增长 184%。</p>	<p>月增加 0.14 天。</p>
<p>美国当地时间 2020 年 6 月 8 日,美国贸易代表办公室 (USTR) 公布了第五批 3000 亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告,新增 34 项排除产品, 其中包括 8 类纺织服装产品 (完全排除)。被排除的产品在出口美国时将不再被加征 7.5% 的关税。</p>	<p>美国农业部公布的 6 月全球棉花供需报告中, 20/21 全球棉花产量增加 5 万吨至 2585 万吨。全球消费量调降 45 万吨, 至 2491 万吨, 其中中国减幅最大, 减少 22 万吨。全球期末库存再度上调 114 万吨, 至 2279 万吨。</p>
<p>美国最大棉花生产州德克萨斯州遭遇干旱天气。</p>	<p>巴西 5 月出口棉花 6.95 万吨, 较前一月减少 23%, 较去年同期减少 16%。本年度累计出口棉花 18.56 万吨, 同比增加约 63%。</p>
	<p>据海关统计, 2020 年 1-5 月, 我国纺织服装累计出口 961.6 亿美元, 同比下降 1.17%, 降幅较 1-4 月收窄 8.8 个百分点。其中, 纺织品出口 579.5 亿美元, 同比增长 21.3%; 服装出口 382.1 亿美元, 同比下降 22.8%。</p>

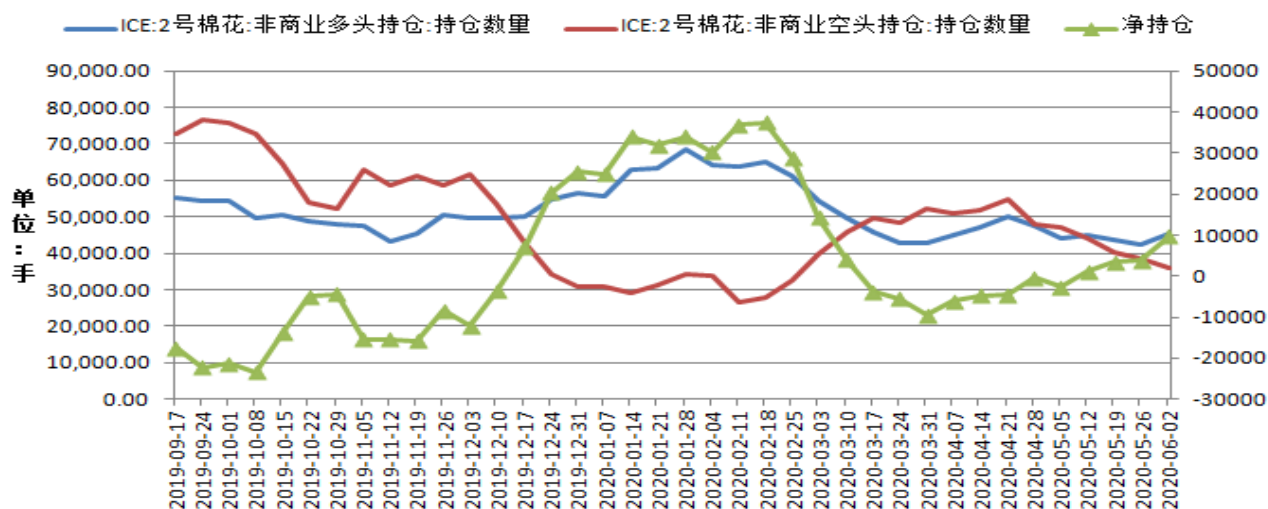
周度观点策略总结: 本周郑棉 2009 合约期价回调为主, 周度跌幅约 1.08%。本周在全球经济持续复苏、市场认可棉价价值回归影响下, 周初郑棉涨至万二关口附近。之后, 虽有美国得州地区或因干旱而导致后续弃耕率增加消息扰市, 但是因美国农业部供需报告显示全球棉花消费下降且年末库存预估增加, 棉价出现回落。后市来看, 虽然 5 月棉花商业库存环比下降明显, 但仍处于同期居高水平, 市场供应仍相对宽松; 当下国内纺织行业处于传统淡季, 纺企业开机负荷继续下调, 且产成品继续累库, 下游棉花需求整体依旧偏弱。加之 5 月纺织服装出口同比继续下降, 出口压力仍相对较大。不过考虑到目前棉价处于价值低区及成本支撑作用下, 后市郑棉期价或维持震荡为主。操作上, 建议郑棉主力 2009 合约短期在 11500-12200 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2009 合约短期偏空思路对待。

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2当周，美棉期货非商业多头头寸为45522手，较上一周增加2991手，空头头寸为35926手，较前一周减少2788手，净多持仓为9596手，较上周增加5779手，净多头持仓连续四周增持。

2、本周国际棉花价格持续上涨

图2：国际棉价指数现货季节性分析



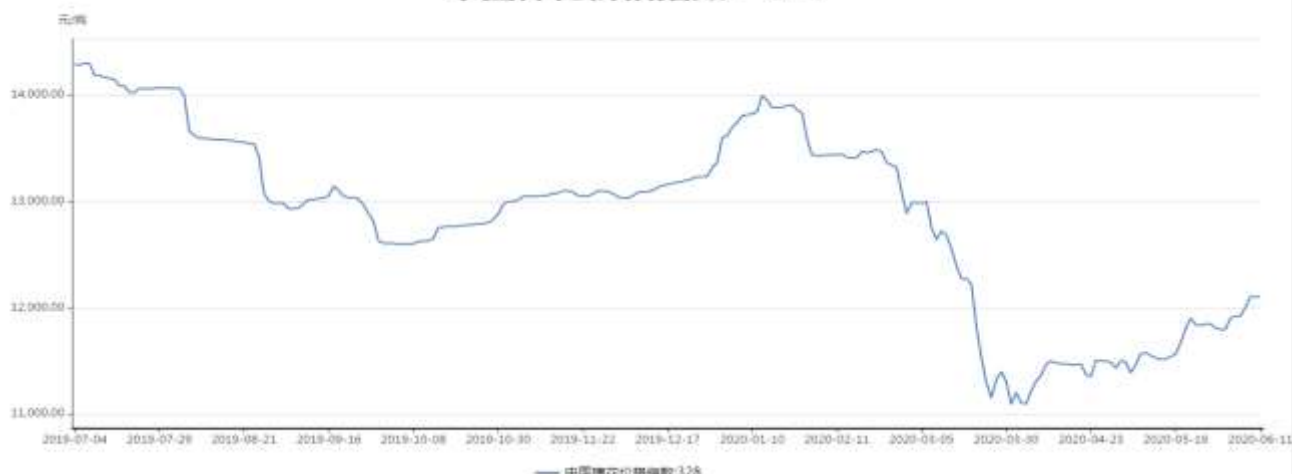
数据来源：WIND

截止2020年6月11日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11901元/吨，较上周上涨97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为主

图3：中国棉花价格指数走势

中国棉花价格指数：328



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 6 月 12 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12083 元/吨，较上一周上调了 161 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 6 月 12 日，新疆地区棉花现货价格 12100 元/吨，较上一周上调 180 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 6 月 12 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+228 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



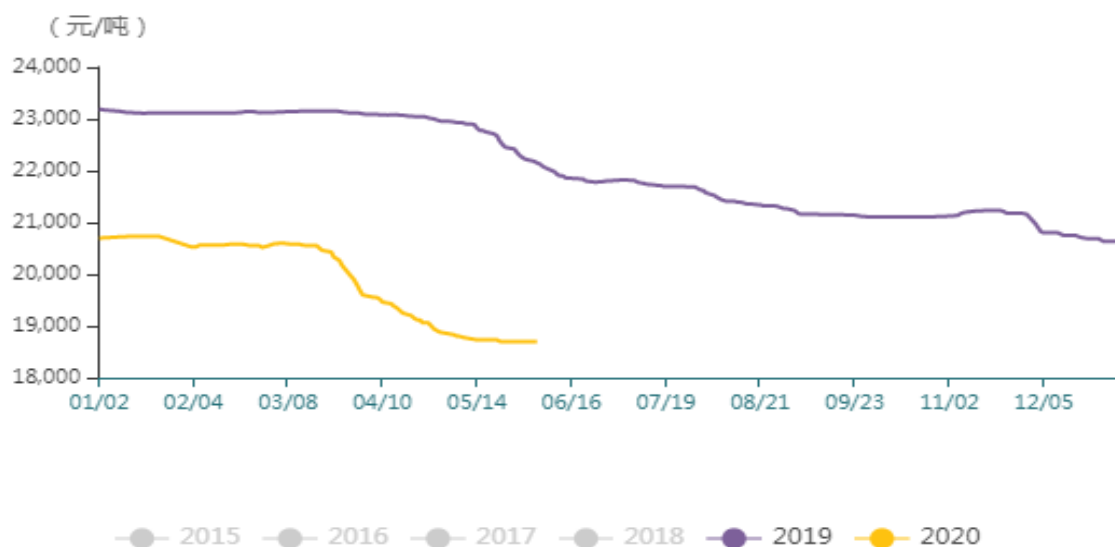
数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 11 日，棉花进口利润 182 元/吨，较上周上涨了 110 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



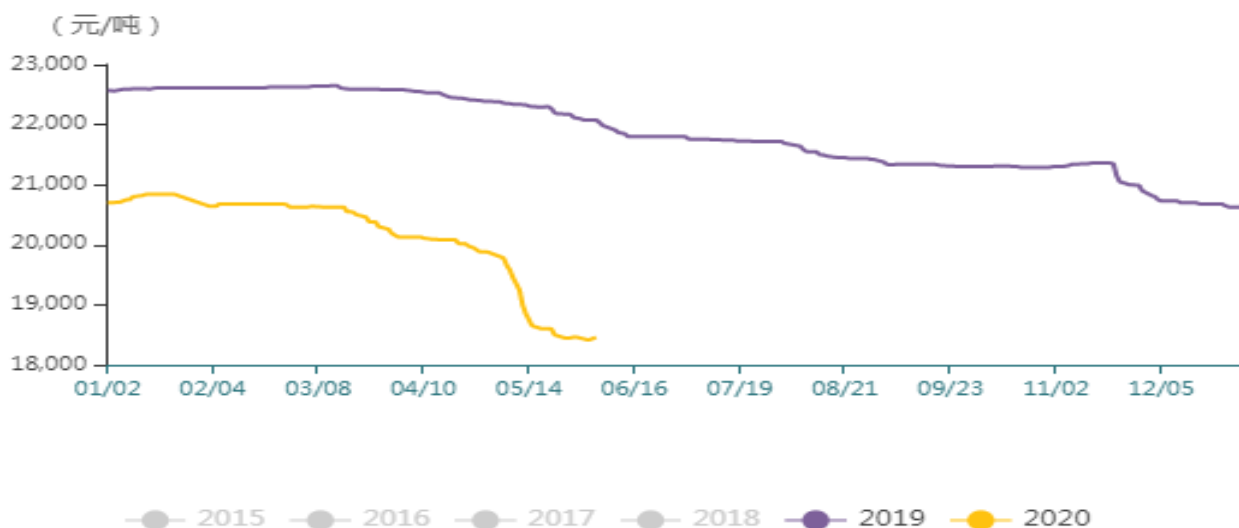
数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 12 日，棉纱 C32S 价格为 18720 元/吨，现货价格持稳。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



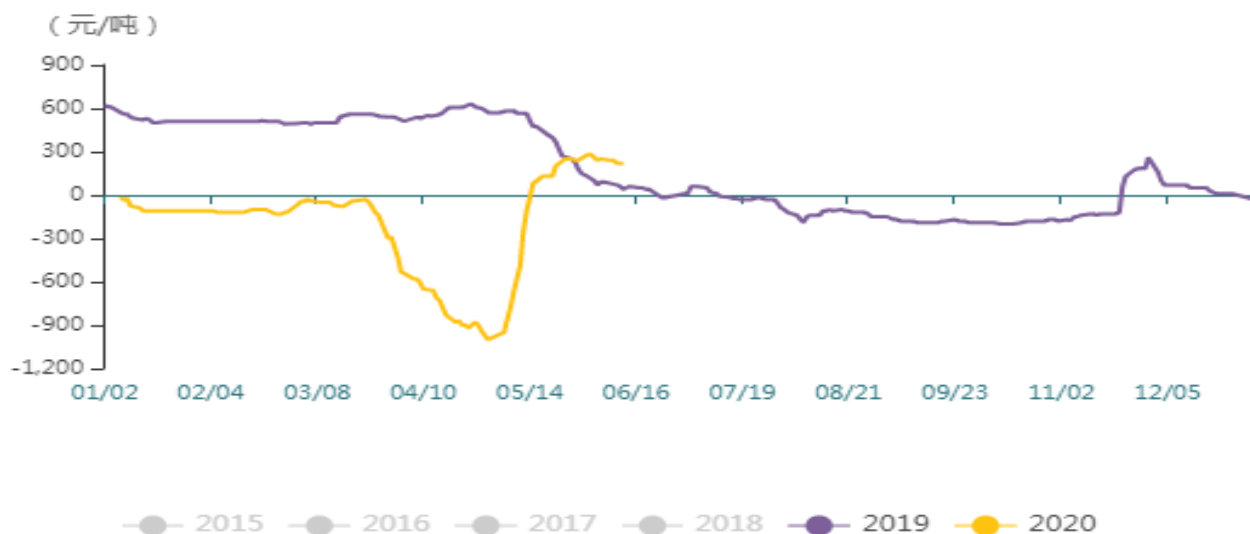
数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 11 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18500 元/吨，较上周环比+40 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

新疆棉纱进口利润



数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 11 日，棉纱进口利润+220 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

郑棉注册仓单与有效预报仓单



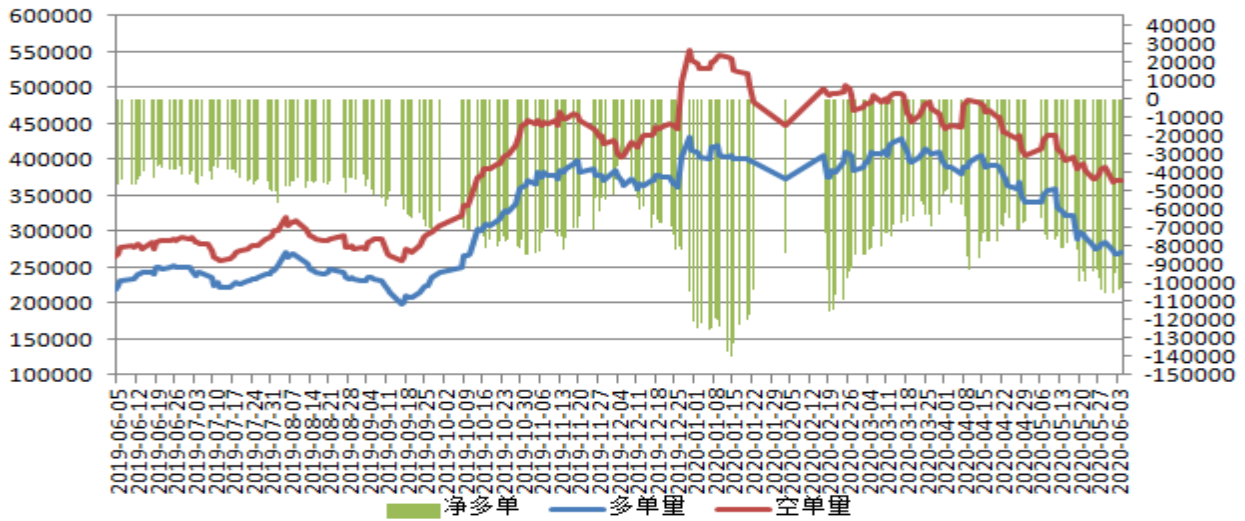
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 6 月 12 日，交易所棉花期货注册仓单 23006 张，环比-70 张，仓单加有效预报合计 25896 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

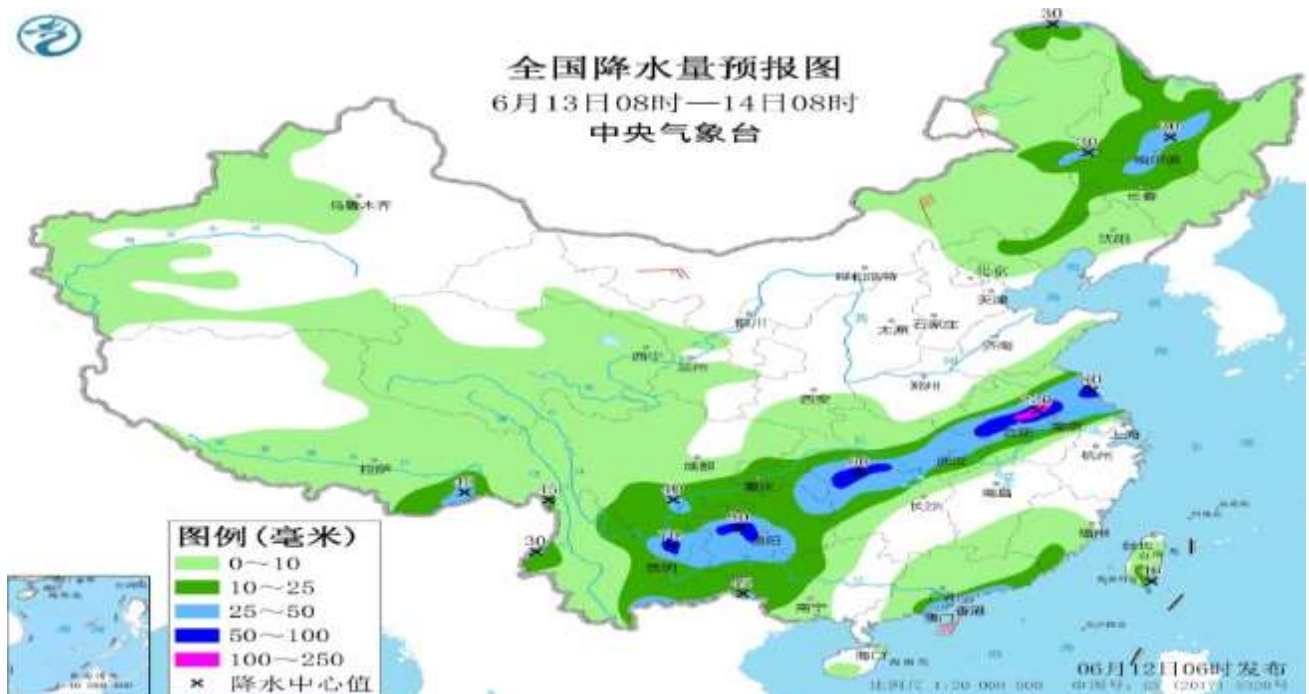


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 6 月 12 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 109180 手，较上周+7750 手，多头持仓 272608 手，空头持仓 381788 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，南北疆偏西地区出现局地短时强降水、雷电大风、冰雹等强对流天气的可能性较大，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。

