

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3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）	11775	10990	-785
	持仓（万手）	40.1	33.3	-6.8
	前 20 名净空持仓	67274	55592	-11682
现货	棉花（元/吨）	12555	11825	-730

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020 年 2 月底，中国棉花协会对内地 12 个省市和新疆自治区共 2425 个定点农户进行了第三次 2020 年植棉意向面积的调查，结果显示：2020 年全国植棉意向面积为 4573.57 万亩，同比下降 5.03%，降幅较上期缩小 0.33 个百分点。其中，新疆降幅较上期缩小，长江流域和黄河流域降幅	美国农业部报告显示，2020 年 3 月 6-12 日，2019/20 年度美国陆地棉净签约量为 7.73 万吨，较前周减少 30%，较前四周平均值增长 3%。美国 2019/20 年度陆地棉装运量为 8.38 万吨，较前周减少 13%，较前四周平均值减少 8%，美棉签约量和装运量双双下降，本周出口需求减弱。

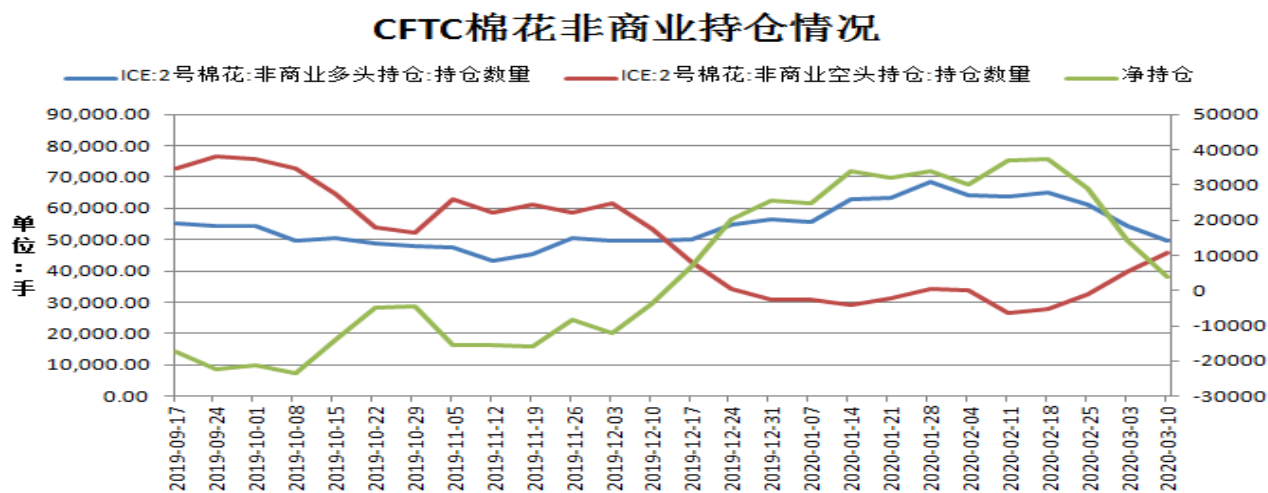
较上期有所扩大。	
截止到2020年3月19日中国储备棉（新疆棉）轮入实际成交达到261880吨，平均成交率为34.36%，完成轮入总量进度的52.38%。	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至3月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为55天（含到港进口棉数量），环比增加0.9天，同比增加10.2天。
中国棉花公证检验数据统计，截止到2月29日，2019年度全国共有959家棉花加工企业进行公证检验，检验量约2229.7万包，503.2万吨，同比减少2.67%。	据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的152家棉花交割和监管仓库调查数据显示：2月底，全国棉花周转库存总量约442.44万吨，较上月减少6.25万吨，减幅较上月收窄，但仍高于去年同期16.36万吨。
	据棉花协会：2月新疆棉花专业仓储库出疆发运量为12.68万吨，环比减少23.67万吨，低于去年同期2.85万吨。

**周度观点策略总结：**本周郑棉主力2005合约期价大幅下挫，并创年内新低，周度跌幅约6.67%。国际公共卫生事件问题持续发酵，全球经济下滑预期升温，成为拖累棉价下滑的关键因素。展望于下周：基于境外公共卫生事件尚未得到控制，以及担忧经济带来的恐慌背景下，纺织需求订单断档式下滑，预计春、夏季需求受损。加之市场供应仍相对宽松，基本面仍偏空。此外，国内外棉价差连续2个交易日超过800元/吨，下周国储轮入存暂停的风险，且轮入时间仅7个交易日，对期棉价格支撑不足，后市郑棉2005合约仍继续探底可能性较大。操作上建议郑棉主力逢高抛空思路对待。

## 二、周度市场数据

### 1、ICE期棉花非商业净持仓单周减持破万

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03月10当周，美棉期货非商业多头头寸为49563手，较上一周减少4660手，空头头寸为45587手，较前一周增加5576手，净多持仓为3976，较前一周减少10236手，净多头持仓连续两周减幅超万手，受疫情扩散，市场对全球经济存担忧，使得投资者对棉花需求担忧加剧。

## 2、本周国际棉花价格呈下调为主

图2：国际棉价指数现货季节性分析

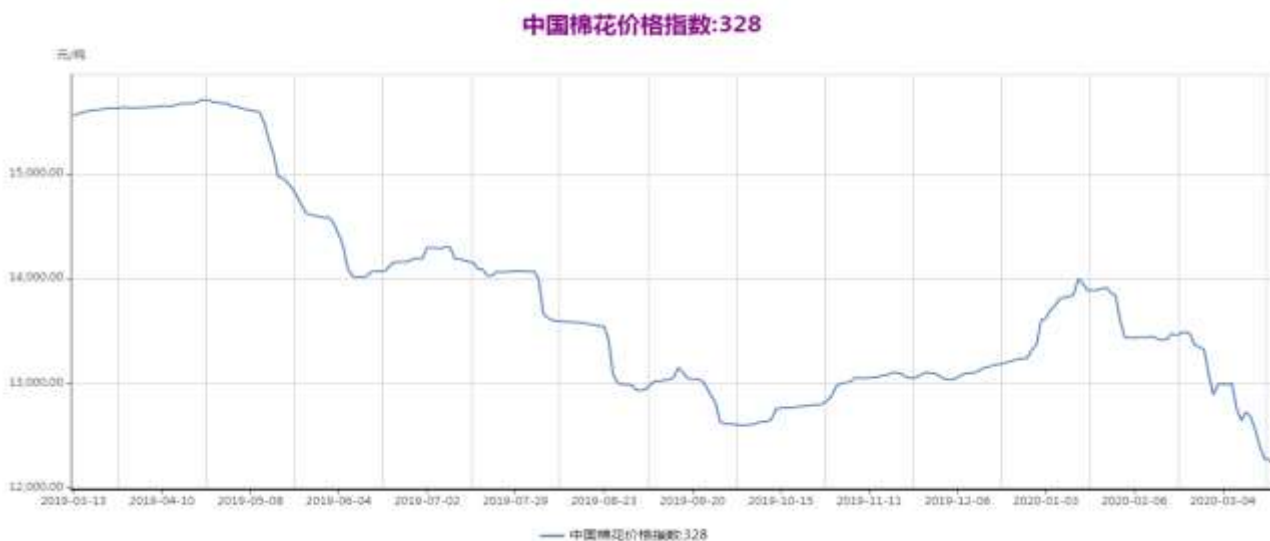


数据来源：WIND

截止2020年03月19日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook较上周的12213元/吨下跌至11703元/吨，从季节性来看，Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

## 3、中国棉花价格指数延续跌势

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 3 月 20 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11825 元/吨，较上一周的 12555 元/吨，下调了 730 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

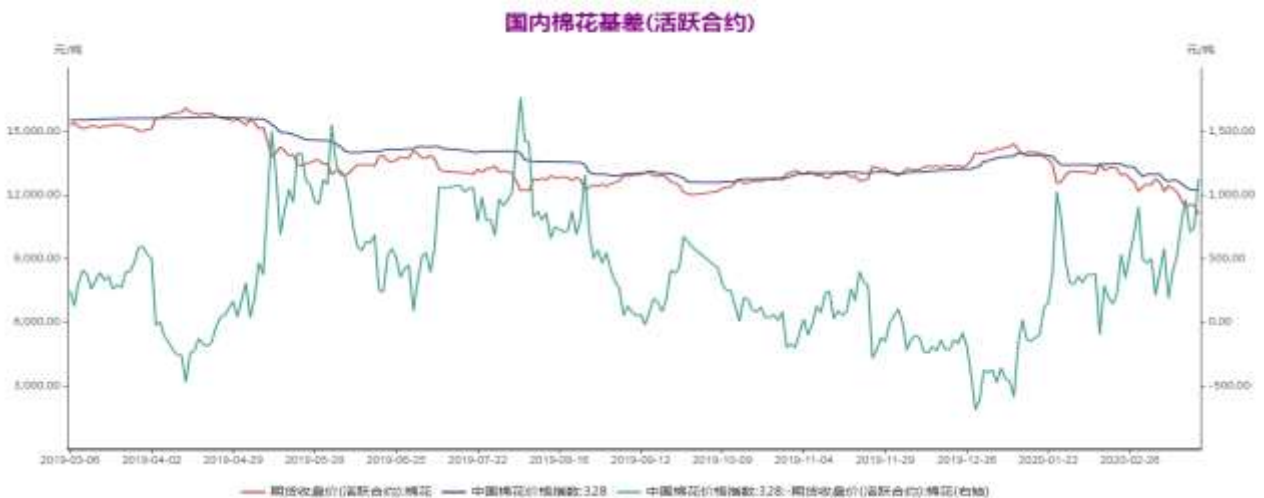
图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 3 月 20 日，新疆地区棉花现货价格 12200 元/吨，较上一周下调 520 元/吨。

图5：棉花基差季节性分析



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 3 月 20 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2005 合约的基差为 835 元/吨，高于去年同期水平。

#### 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 3 月 19 日，棉花进口利润 597 元/吨，较上周扩大 160 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



数据来源：WIND

截止 2020 年 3 月 20 日，棉纱 C32S 价格为 20500 元/吨。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 03 月 19 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 20,550 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



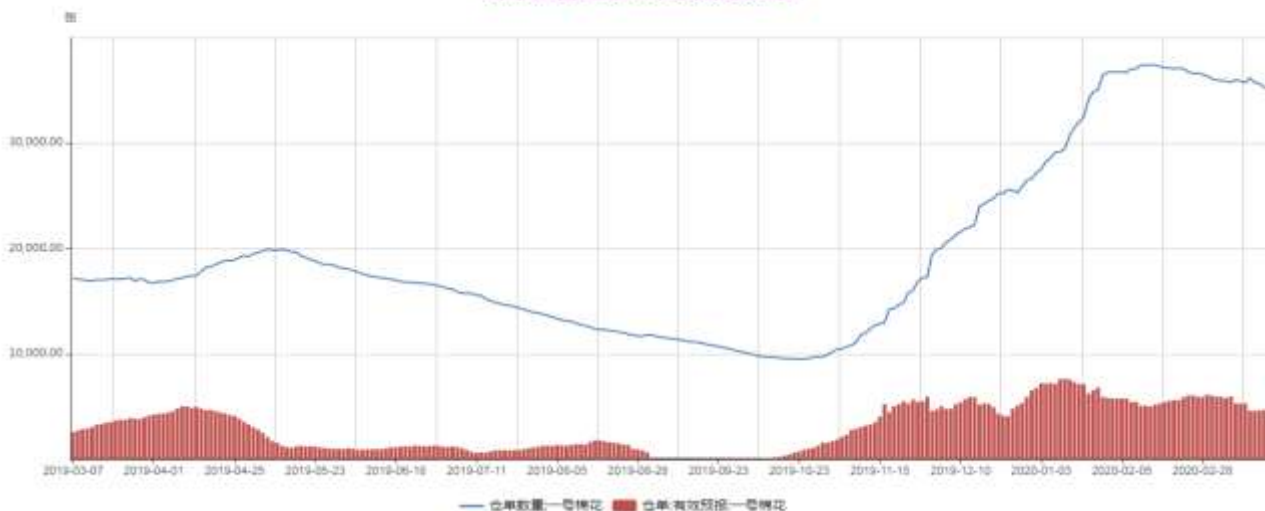
数据来源：wind

截止 2020 年 03 月 19 日，棉纱进口利润-50 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。

## 7、郑商所棉花仓单持续减少

图10：郑商所棉花注册仓单及有效预报

郑棉注册仓单与有效预报仓单



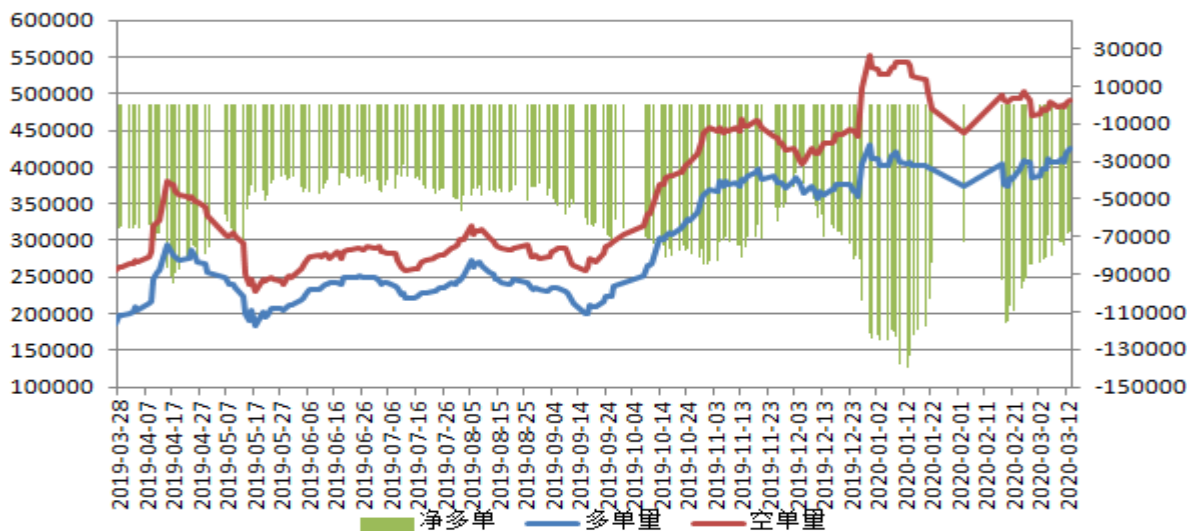
数据来源：郑商所 wind (1张仓单=5元/吨\*8手)

截止 2020 年 3 月 20 日，交易所棉花期货注册仓单 34904 张，仓单加有效预报合计 39418 张，环比减少 1353 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名净空持仓继续减仓

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

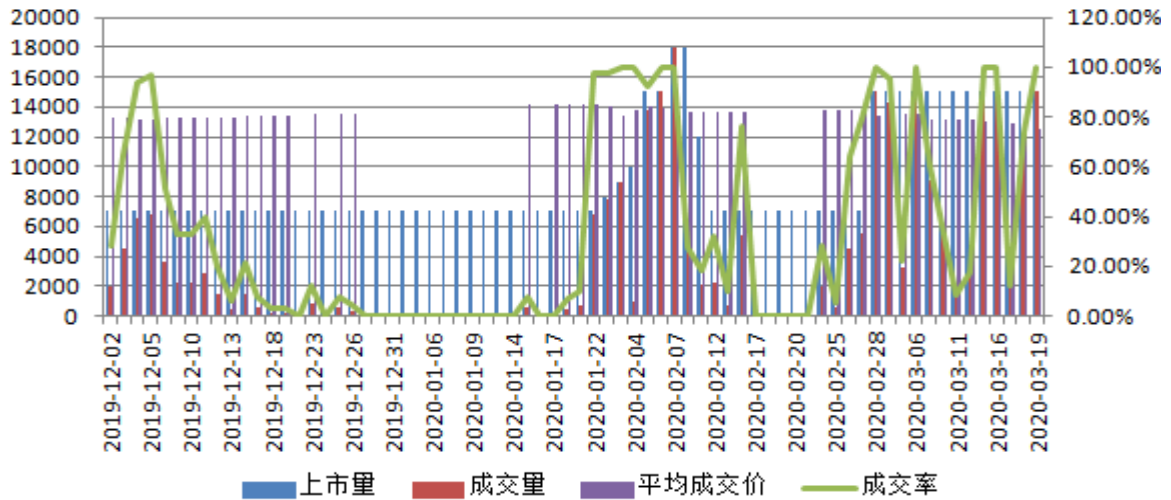
截止 2020 年 3 月 20 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 55592 手，较上周减少 11682 手，多头持仓 396464 手，空头持仓 452056 手。

### 9、国储棉轮入存暂停风险

图12：储备棉轮入成交情况



## 中储棉轮入情况

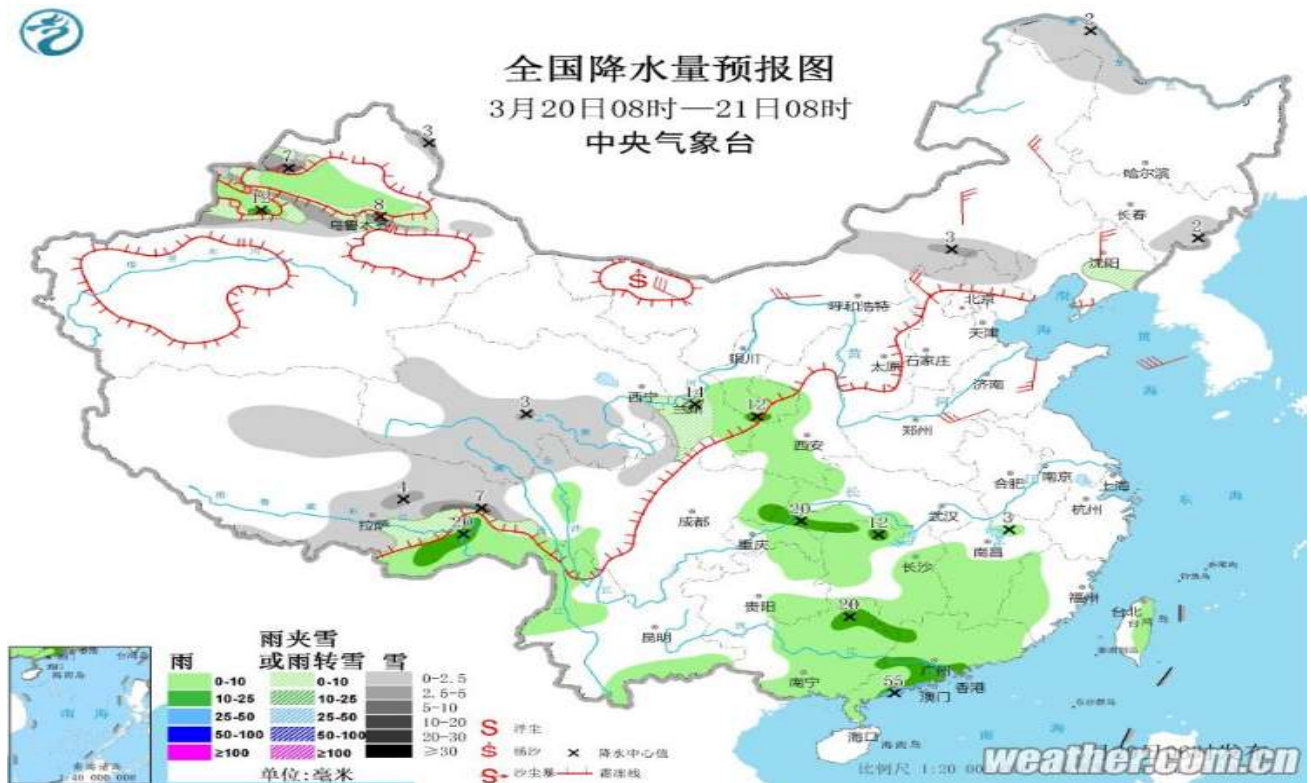


数据来源：瑞达研究院 中国棉花网

截至3月19日，国储棉累计挂牌采购65.8万吨，累计成交26.188万吨，累计成交率为34.36%，与原计划轮入50万吨仍有一定距离。

## 10、国内产区天气预报

图13：国内产区降雨量预报



数据来源：中国气象局

未来一周，冷空气势力不强，除青藏高原平均气温较常年同期偏低 1℃左右外，我国其余大部地区气温较常年同期偏高，其中，新疆北部、西北地区东部、华北、黄淮、江淮、江汉、江南、华南北部、西南地区东部等地偏高 2~3℃，局地偏高 4~5℃。

江淮、江汉、江南、华南中北部有小到中雨，江南中北部等地部分地区有大雨，局地暴雨，部分地区伴有雷电，局地有短时强降水、雷暴大风和冰雹等强对流天气。

### 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。



