

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1月6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）	13645	14015	+370
	持仓（万手）	108.2	58.0	-50.2
	前20名净空持仓	104433	125413	+20980
现货	棉花（元/吨）	13235	13619	+384

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国家统计局公布的全国棉花产量数据显示，2019年全国棉花种植面积为3339.2千公顷（5008.8万亩），比2018年减少15.2千公顷（22.8万亩），下降0.5%。2019年全国棉花产量588.9万吨，环比下降3.5%。	截止2019年11月，中国棉花商业库存为449.67万吨，环比增加127.24万吨。从季节性来看，商业库存位于历史较高水平。
截至12月31日，纱线开机率下降0.5%至57.4%，	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至12

坯布开机率同步下降 0.7%至 55.80%;坯布库存指数下调 1.0 天至 27.60 天;纱线库存指数下降 1.0 天至 18.8 天。

月初,被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 27.4 天(含到港进口棉数量),环比减少 1.3 天,同比减少 10.2 天。推算全国棉花工业库存约 57.0 万吨,环比减少 6.4%,同比减少 31.9%。

中国与美国贸易书面协议签署即将达成,市场消息称美方将于 1 月 15 日与中国签署第一阶段大型综合贸易协议。

海关总署最新数据显示,2019 年 11 月,我国纺织品服装出口额为 220.69 亿美元,环比减少 3.50%,同比减少 4.28%。1-11 月纺织服装出口累计 2536.54 亿美元,累计减少 0.12%。

为支持实体经济发展,降低社会融资实际成本,中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。

截止 2019 年 11 月,中国棉花当月进口量 110000 吨,环比增加 40000 吨或 57%,进口量处于历史较高水平。

周度观点策略总结: 国内市场:国内轧花厂赊账需求骤升,随行就市或为主流。当前需求持续乏力,印染、织造企业计划在元旦后陆续停车,预计中旬后市场大面积停车,进入春节放假阶段,但新年首日,在贸易协议落地进展顺利及降准预期下,投资者入市偏好或再度升温,加之前期郑棉沉淀资金增加明显。不过目前新棉加工高于市场预期,工商业库存仍处于历史相对高位水平。加之储备棉轮入零成交或成为常态。此外,中国与美国贸易书面协议签署即将达成,市场消息称美方将于 1 月 15 日与中国签署第一阶段大型综合贸易协议,利好预期将被市场陆续消化,需求回暖受限、供应承压等限制棉价继续大幅拉涨的可能。操作上建议郑棉主力短期暂且在 13700-14400 区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、本周国际棉花价格继续上调为主

图1: 国际棉价指数现货走势

图2: Cotlook季节性价格分析



数据来源：WIND

从季节性来看，Cotlook 指数目前处于历史的平均水平。

2、新疆棉花现货价格持续上涨

图3：新疆棉花现货价格与期货价格走势



图4：新疆棉花基差季节性走势



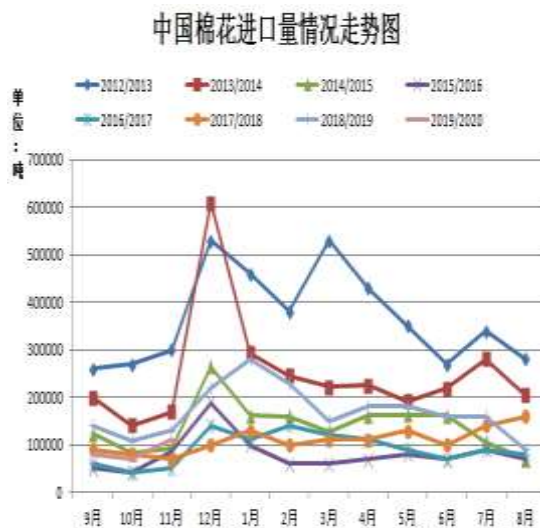
数据来源：WIND

3、国内棉花进口量处于相对平均相对水平

图5：月度进口棉花走势



图6：棉花进口季节性分析



数据来源：WIND

海关统计，截止 2019 年 11 月，中国棉花当月进口量 110,000 吨，环比增加 40,000 吨。

5、国内棉纱当月出口减幅在缩窄

图7：棉纱当月出口量走势

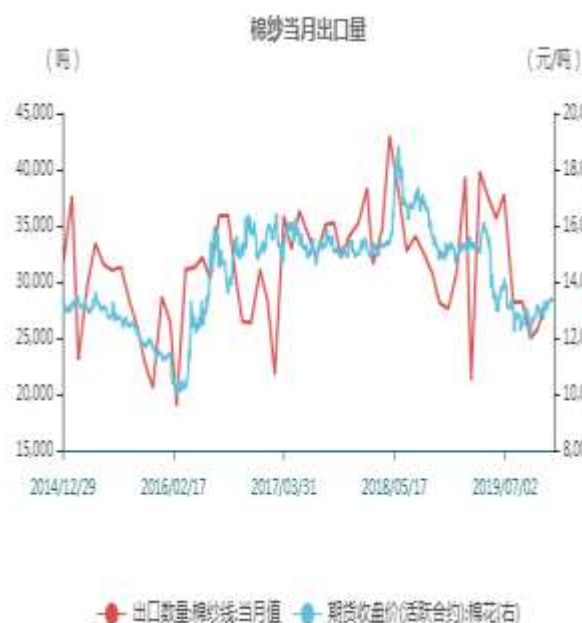


图8：棉纱出口累计同比



数据来源：WIND

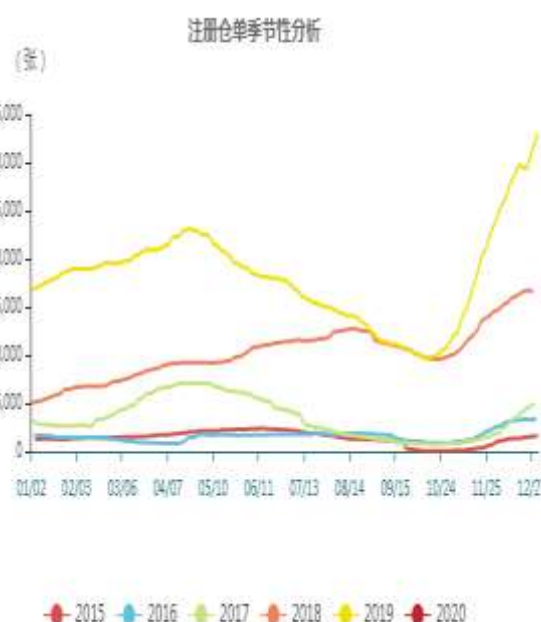
截止 2019 年 11 月，中国棉纱出口为 28,216 吨，环比增加 2,469 吨，中国棉纱出口累计同比-6.6%。

6、郑商所棉花仓单大量流入，且高于去年同期水平

图9：郑商所棉花仓单



图10：郑商所仓单加有效预报季节性走势

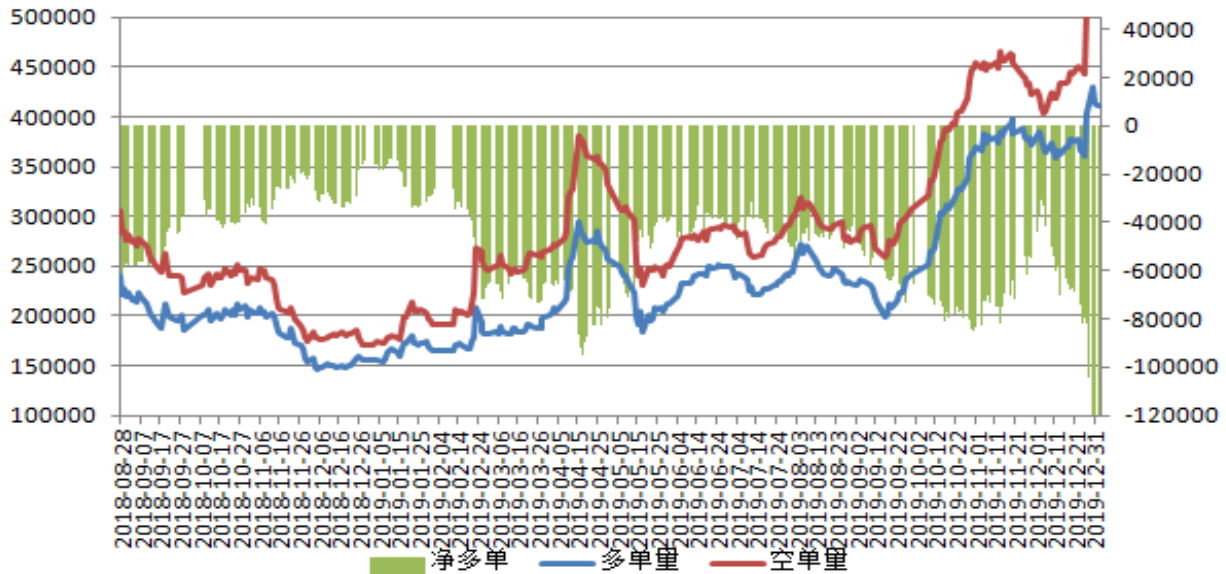


数据来源：郑商所

7、郑商所棉花期货前20名净空持仓持续大增

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

8、棉花工业库存、商业库存处于季节性增长趋势中

图12：棉花商业库存与期货价格对比

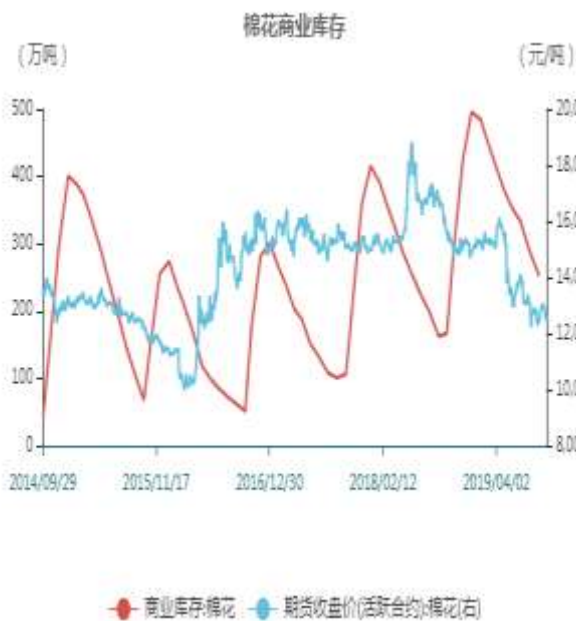


图13：商业库存季节性分析



数据来源：WIND

截止2019年11月，中国国内棉花商业库存为449.67万吨，环比增加127.24万吨。从季节性来看，商业库存位于历史较高水平。

图14：棉花工业库存与期货价格对比

图15：工业库存季节性分析

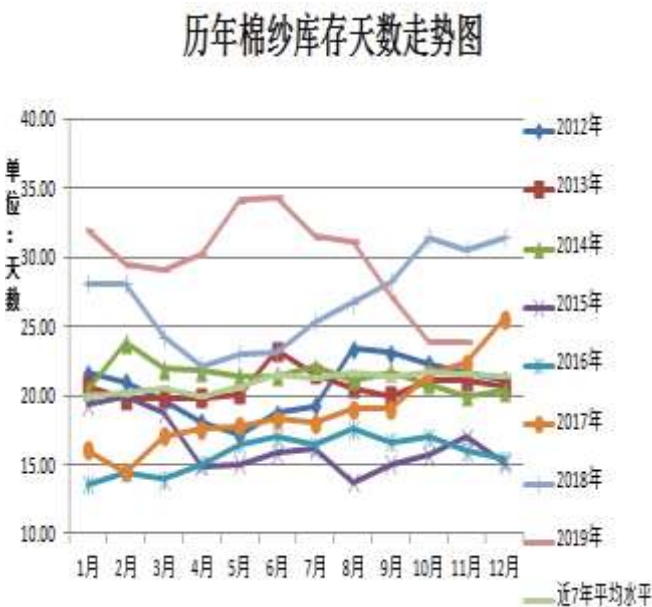


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2019 年 11 月，中国国内棉花工业库存为 70.96 万吨，环比增加 0.82 万吨。从季节性来看，工业库存位于历史平均水平。

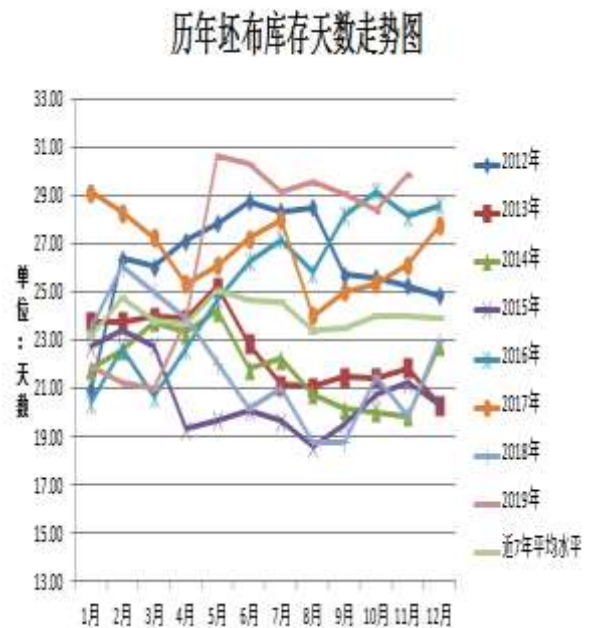
9、纱线、坯布库存处于历年相对高位水平

图16：纱线库存天数走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图17：坯布库存天数走势图



10、下游纺织品服装出口持续走弱

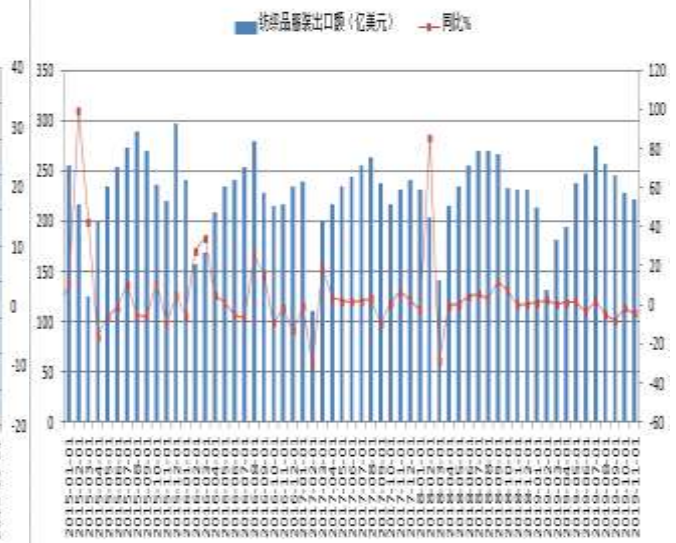
图18：国内服装及衣着附件出口情况

图19：纺织品服装出口额情况

中国服装及衣着附件出口情况



国内纺织品服装出口额情况



数据来源: 瑞达研究院 WIND

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。

