

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8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）	11650	11655	+5
	持仓（万手）	35.9	40.5	+4.6
	前20名净空持仓	65107	76219	+11112
现货	棉花（元/吨）	11501	11463	-38

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
随着部分欧美地区逐步放松封锁措施，以及疫苗研发进展取得突破，投资者对未来经济恢复信心有所提升，市场避险情绪降温。	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至4月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为50.9天（含到港进口棉数量），环比减少4天，同比增加15.7天。推算全国棉花工业库存约99.6万吨，环比减少11.0%，同比增加28.0%。
近日新疆棉区受到强冷空气侵袭，市场担心恶劣	纺织企业纱线、坯布开机率下降明显，加之纱线

天气会对处于生长期的幼苗产生不利影响。

及坯布累库速度继续加快，下游需求仍显疲软，产成品库存难消耗。

美国农业部报告显示，2020年4月24-30日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为8.4万吨，较前周减少15%，较前四周平均值大幅增长。新增签约主要来自中国（4.93万吨）、越南（2.33万吨）、中国台湾地区（4150吨）、孟加拉国（2472吨）和土耳其（2336吨）。取消合同的主要是墨西哥（1587吨）、萨尔瓦多（726吨）和巴基斯坦（635吨）；美国2019/20年度陆地棉装运量为8.4万吨，较前周增长46%，较前四周平均值增长12%。

据海关总署：2020年4月，出口服装及衣着附件67.40亿美元，同比减少30.31%，环比增加3.56%；2020年1-4月累计出口服装293.09亿美元，同比下跌22.3%。

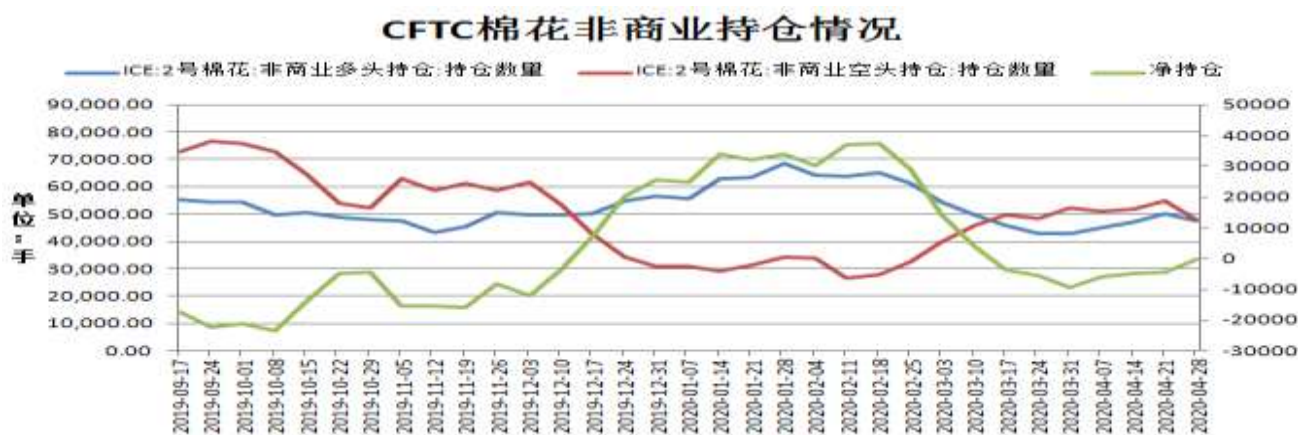
截止2020年5月6日，张家港非保税棉33336吨，保税棉64286吨，共97622吨。进区1985吨，出区227吨。

周度观点策略总结：本周郑棉2009合约期价窄幅收涨，周度涨幅约0.04%。由于美国棉花出口数据显现恢复性增长、中国积极进口美棉、美元指数高位回落等因素存在，导致ice美棉价格止跌反弹。而受外棉上涨带动、天气以及郑棉05合约临近交割等因素影响，郑棉2009合约价格持续上扬。展望于下周：4月出口纺织品出口大幅反弹，服装出口持续下跌，但服装下降幅度有所减缓，随着多国封锁有所放松，纺织订单有所转好的迹象，不过国内中游纺织纱线开机、坯布开机持续下降，产成品库存仍难消化，需求恢复仍相对有限，对棉价刺激有限。值得注意的是，5月后新疆天气时长出现沙尘暴、冰雹等情况，或对棉苗产生一定的炒作作用。预计后市郑棉期价在宽幅震荡运行为主。技术上，关注郑棉2009合约在11800元/吨关口是否能够站稳。操作上，建议郑棉主力2009合约短期在11200-12000元/吨区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净空持仓减少

图1：ICE期棉非商业净持仓情况

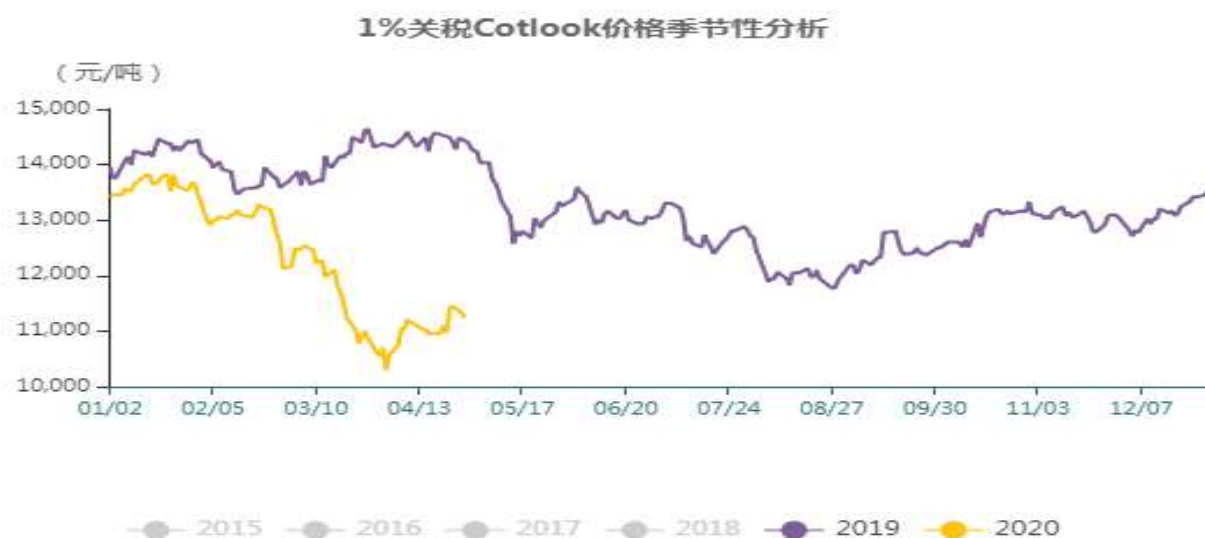


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年4月28当周，美棉期货非商业多头头寸为47524手，较上一周减少2571手，空头头寸为47872手，较前一周减少6831手，净空持仓为348手，较前一周减少4260手，净空持仓连续四周减持，支撑期棉。

2、本周国际棉花价格处于微幅下调

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7日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11118元/吨，较上周微幅下调，从季节性来看，Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数微调

图3：中国棉花价格指数走势

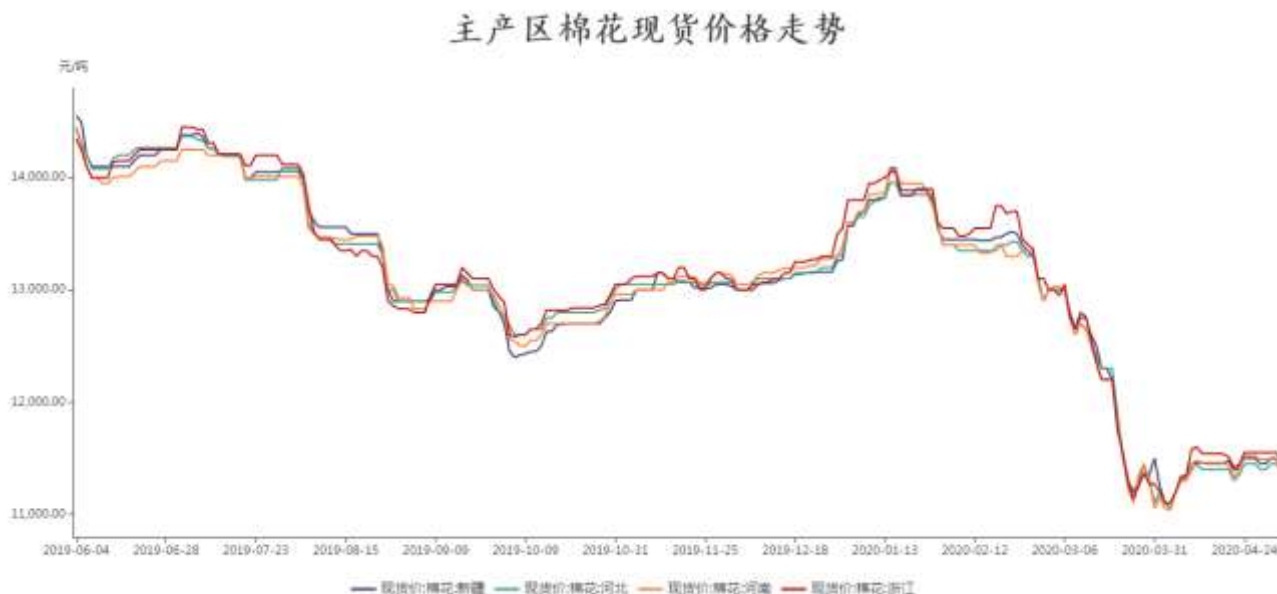


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 5 月 8 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11463 元/吨，较上一周下调了 38 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 8 日，新疆地区棉花现货价格 11400 元/吨，较上一周下调 60 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 5 月 8 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为-192 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

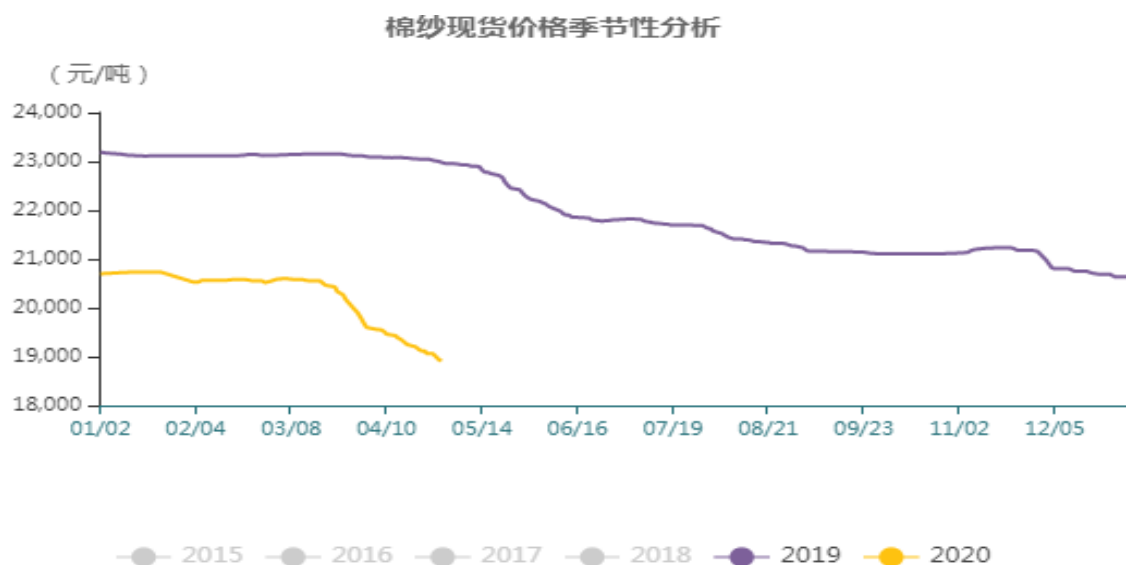


数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 7 日，棉花进口利润 345 元/吨，较上周上涨了 79 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



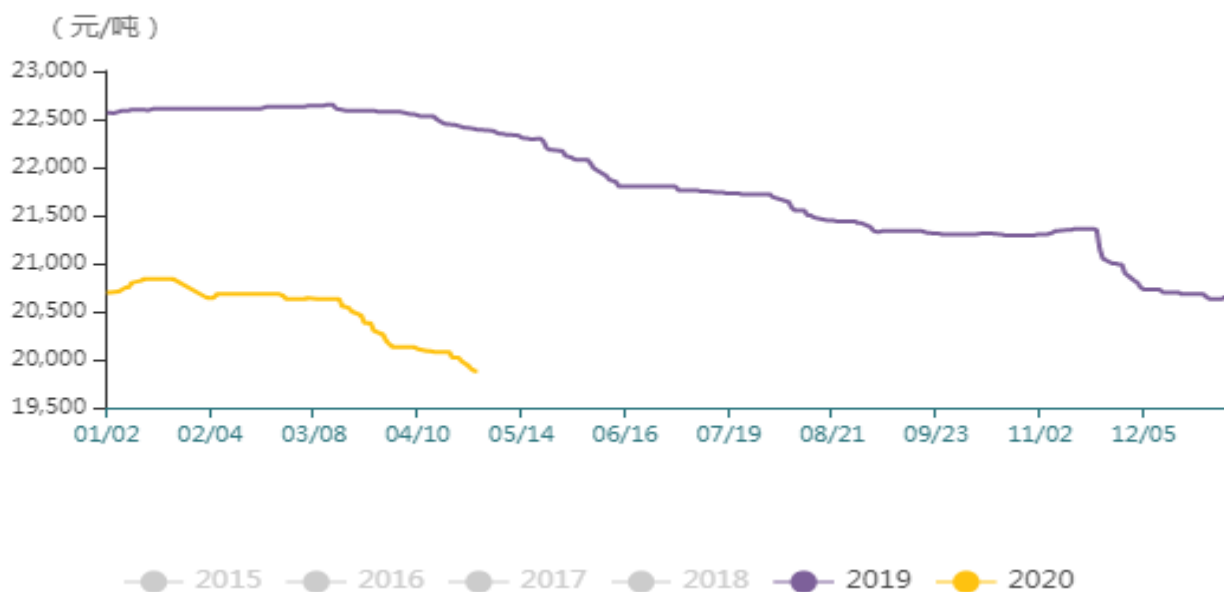
数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 8 日，棉纱 C32S 价格为 18800 元/吨，现货价格持续下跌。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

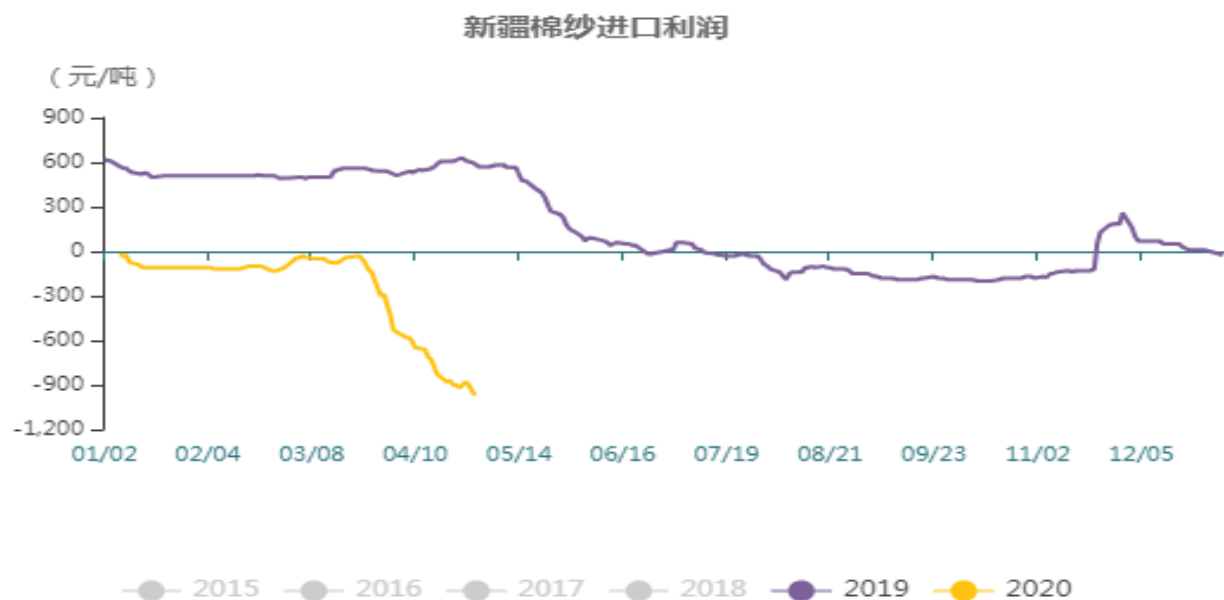


数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 7 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 19660 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

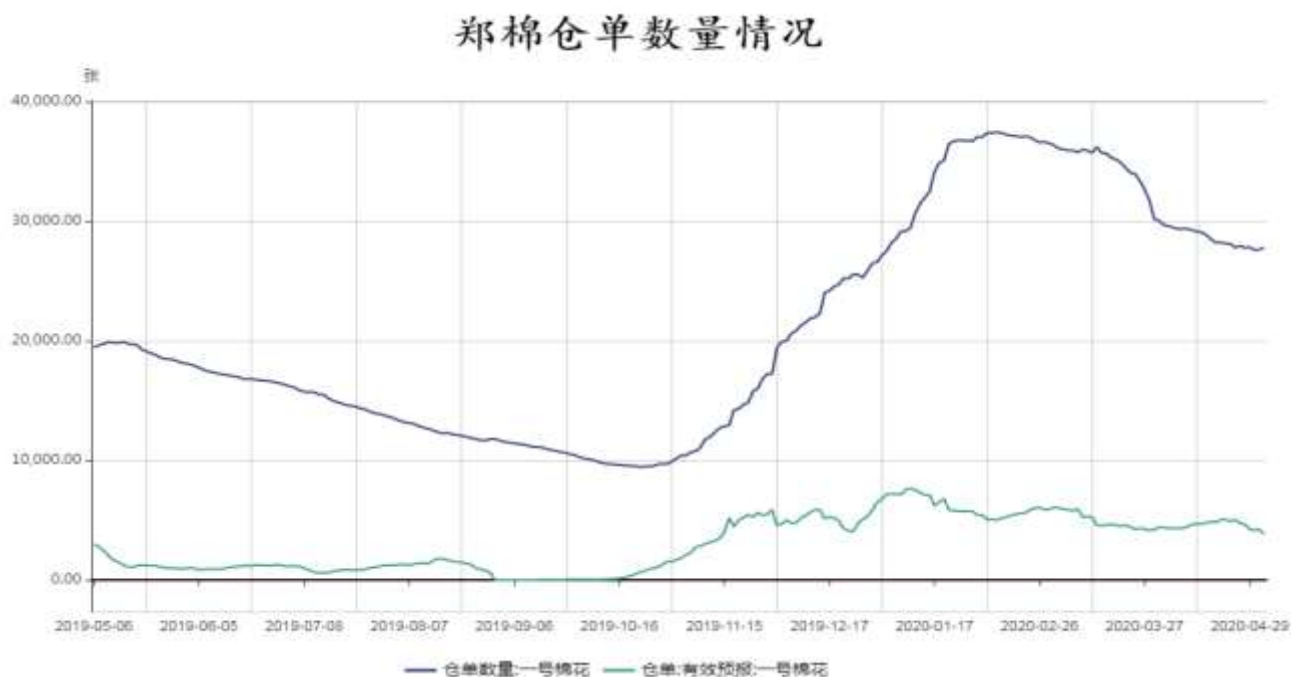


数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 7 日，棉纱进口利润-860 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、郑商所棉花仓单仍处于居高水平

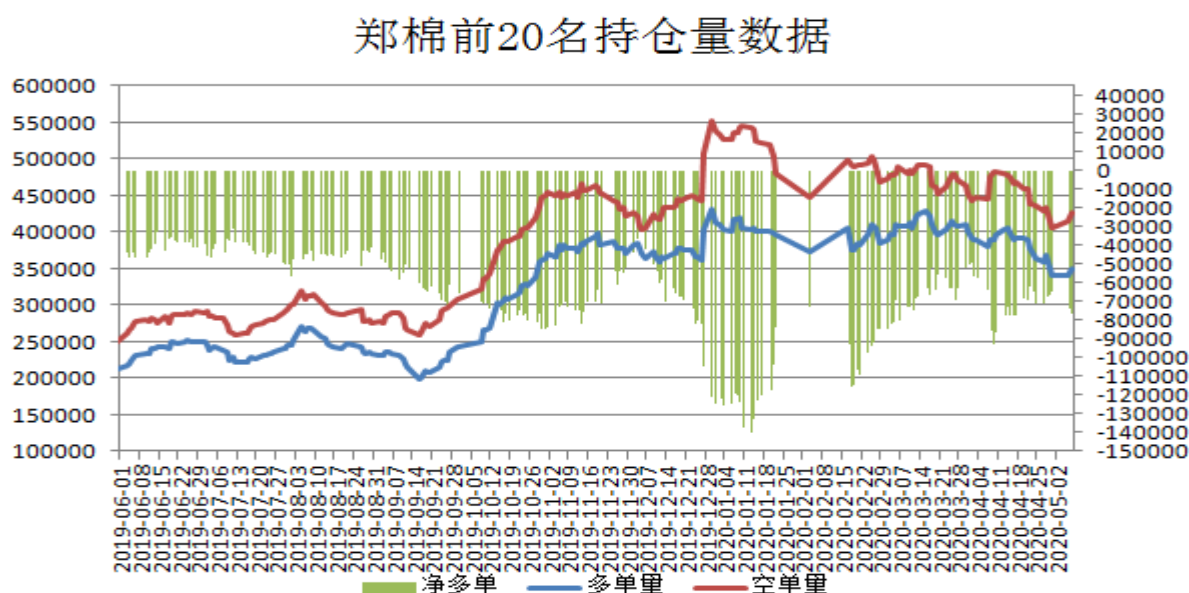
图10：郑商所棉花仓单情况



数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)
 截止 2020 年 5 月 8 日，交易所棉花期货注册仓单 27718 张，环比+143 张，仓单加有效预报合计 31281 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名净空持仓增加

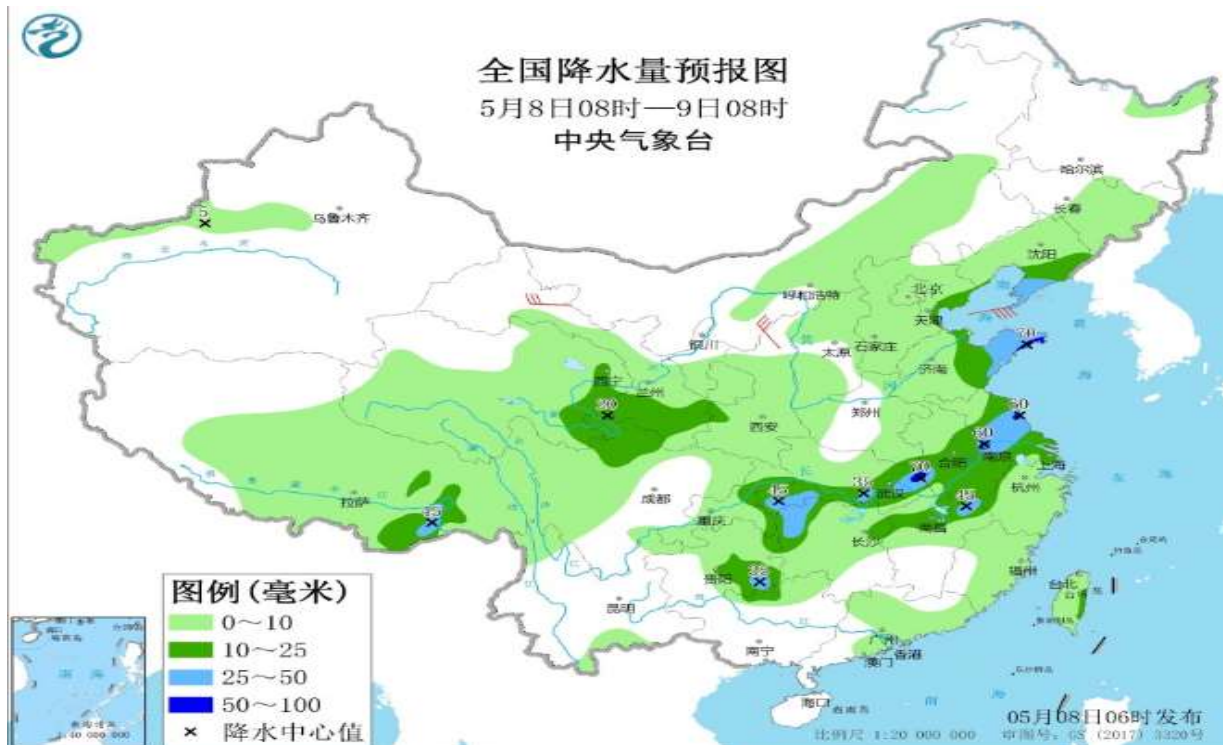
图11：郑商所棉花前20名持仓数据



截止 2020 年 5 月 8 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 76219 手，较上周+11112 手，多头持仓 357548 手，空头持仓 433767 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，伊犁州、喀什地区、克州、和田地区及阿克苏地区、巴州山区等地的部分区域有微到小雨，局部有中到大雨；塔城地区北部、阿勒泰地区、乌鲁木齐市到达坂城一带、昌吉州、吐鲁番市、哈密市、和田地区、巴州等地的部分区域有4~5级偏东风，风口风力8级左右。

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。

