

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2月24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）	13030	13265	+235
	持仓（万手）	48.7	47.5	-1.2
	前 20 名净空持仓	67988	109565	+41577
现货	棉花（元/吨）	13411	13489	+78

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020年2月，中国棉花协会对内地和新疆自治区定点农户进行了第二次植棉意向面积的调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为4557.48万亩，同比下降5.36%，降幅较上期缩小2.14个百分点，意向面积较上期回升103.34万亩。	美国农业部公布的2月全球棉花供需报告中，上调了全球新年度产量18.6万吨，至2623.1万吨。全球消费量调降26.3万吨，至2591.2万吨，其中中国因受疫情影响调减幅度最大，减少21.7万吨；同时上调期末库存55.1万吨，至1788万吨。美国农业部上调了全球产量及期末库存，继

<p>美国农业部报告显示，2020年1月31日-2月6日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为7.96万吨，较前周增长6%，较前四周平均值增长15%，创年度新高。新增签约主要来自越南（3.45万吨）、土耳其（1.68万吨）、巴基斯坦（1.12万吨）、孟加拉国（1万吨）和印度尼西亚（4649吨）。</p>	<p>续下调全球消费量，该月报数据利空于美棉。 据调查，1月纱线产量环比下降9.6%，同比下降3.4%，其中：纯棉纱占比为68.6%，较上月下降1.3个百分点；混纺纱和化纤纱占比为31.4%，较上月上升1.3个百分点。</p>
<p>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：1月底，全国棉花周转库存总量约448.69万吨，较上月减少9.39万吨，高于去年同期12.34万吨。</p>	<p>截至1月31日，纺织企业棉花库存量为72.65万吨，较上月底减少0.6万吨，同比减少10.24万吨。其中：38%的企业减少棉花库存，22%增加库存，40%基本保持不变。</p>
<p>据TTEB监测，截至2月19日，中国纱线开机率回升10.2%至33.1%，中国坯布开机率同步上升6.3%至25.0%；坯布库存指数上调0.4天至27.8天；纱线库存指数上调0.9天至21.7天。</p>	<p>截止目前郑州交易所棉花期货仓单加有效预报合计处于170万吨附近，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。</p>

周度观点策略总结：美国农业部公布的2月全球棉花供需报告中，上调了全球新年度产量18.6万吨，至2623.1万吨。全球消费量调降26.3万吨，至2591.2万吨，其中中国因受疫情影响调减幅度最大，减少21.7万吨；同时上调期末库存55.1万吨，至1788万吨。上调了全球产量及期末库存，继续下调全球消费量，该月报数据利空于美棉。

国内市场：随着时间推进，国内各行业复工复产情况有所改善，部分地区政府逐渐放开企业复工时间节点，不过当前棉花现货流动依旧受限。另外，截至1月31日，纺织企业棉花库存量为72.65万吨，较上月底减少0.6万吨，同比减少10.24万吨。由于放假，纺织企业在月初有所补库后，棉花市场交易量逐渐走低，棉花库存同比环比均下降。下游用户复工复产，其短期以消化节前库存为主，对棉花需求提振作用不强。在继蝗灾及关税排除工作等热点已出之下，市场焦点依然集中在公共卫生事件对企业复工复产及未来经济的影响方面。操作上建议郑棉主力短期可在13260附近轻仓做多，目标参考13550。

二、周度市场数据

1、本周国际棉花价格呈下探回升趋势

图1：国际棉价指数现货走势

图2：Cotlook季节性价格分析

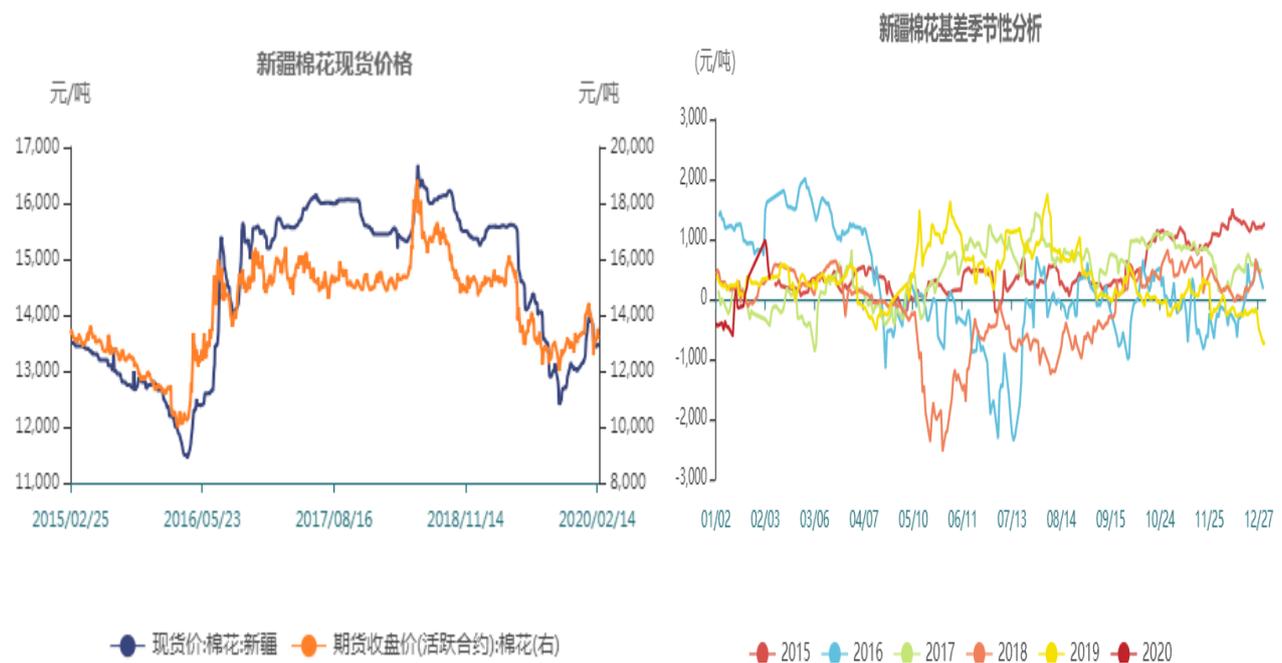


数据来源：WIND

截止 2020 年 02 月 20 日,1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 13,149 元/吨,从季节性来看,Cotlook 指数目前处于历史的平均水平。

2、新疆棉花现货价格小幅回落

图3：新疆棉花现货价格与期货价格走势



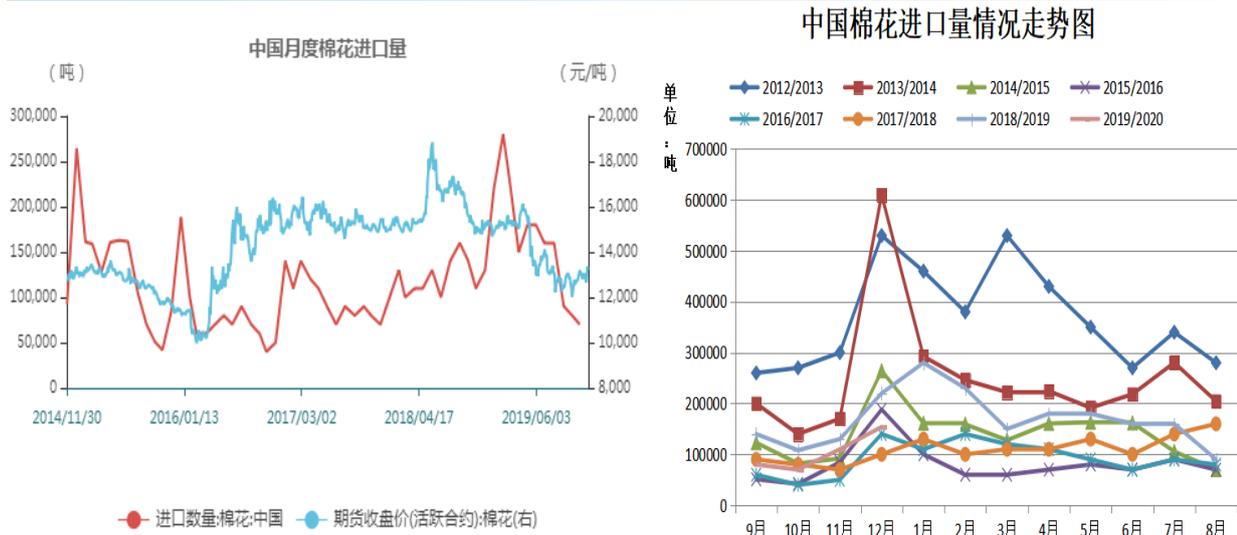
数据来源：WIND

截止至 2020 年 02 月 21 日,新疆地区棉花现货价格 13,500 元/吨,较上一交易日上调 83。新疆地区棉花基差 235 元/吨,前新疆地区棉花基差较近 5 年相比维持在较低水平。

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



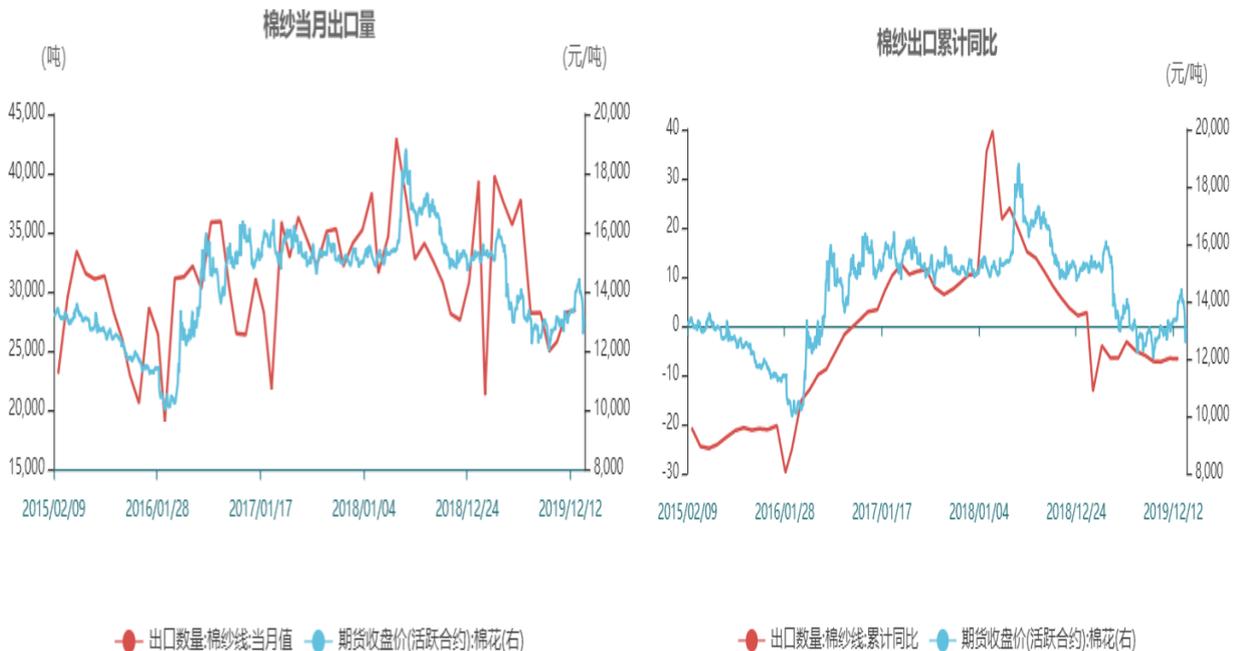
数据来源：WIND

海关统计，截止2019年12月，中国棉花当月进口量150,000吨，环比增加40,000吨，进口量处于历史平均水平。

5、国内棉纱当月出口环比增加

图7：棉纱当月出口量走势

图8：棉纱出口累计同比



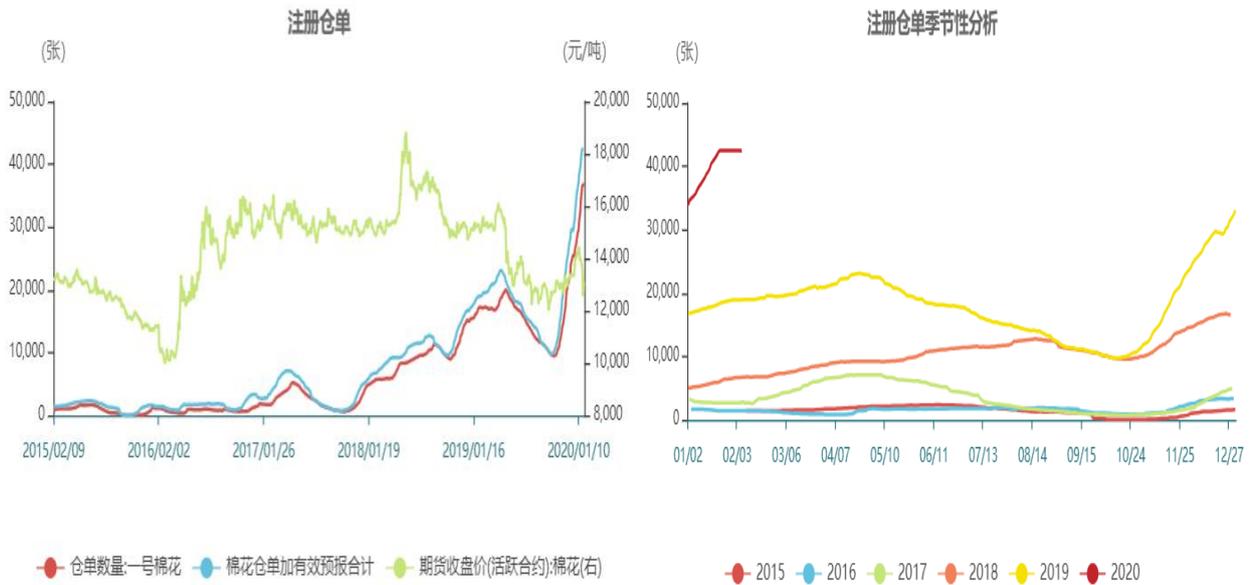
数据来源：WIND

中国海关数据显示，截止2019年12月，中国棉纱出口为28,452吨，环比增加236吨，中国棉纱出口累计同比-6.7%。

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



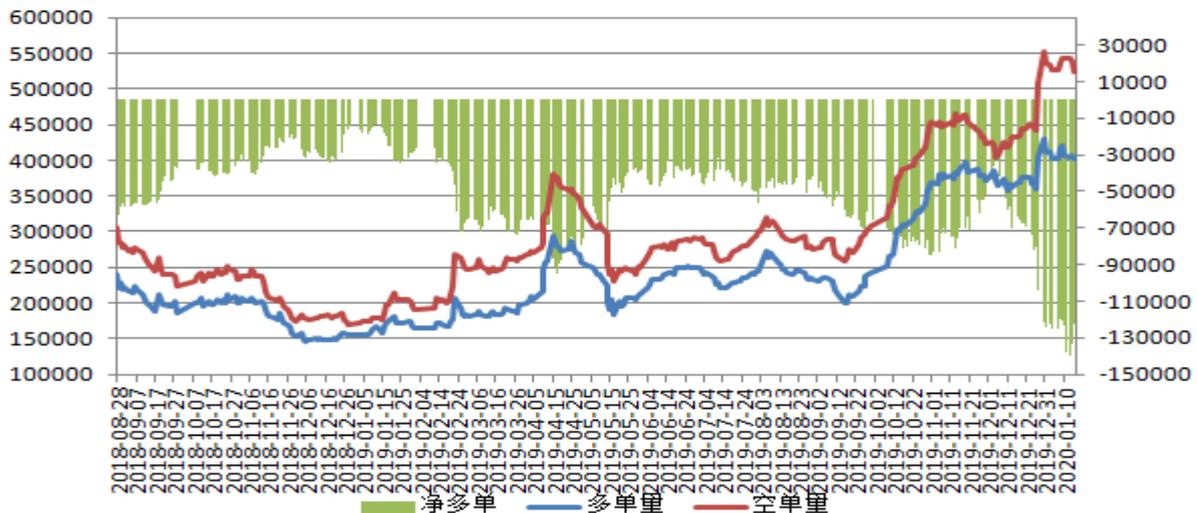
数据来源：郑商所

截止 2020 年 02 月 21 日，交易所棉花期货注册仓单 37110 张，仓单加有效预报合计 42715 张，环比增加 170 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

7、郑商所棉花期货前20名净空持仓小幅减少

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

郑棉前20名持仓量数据



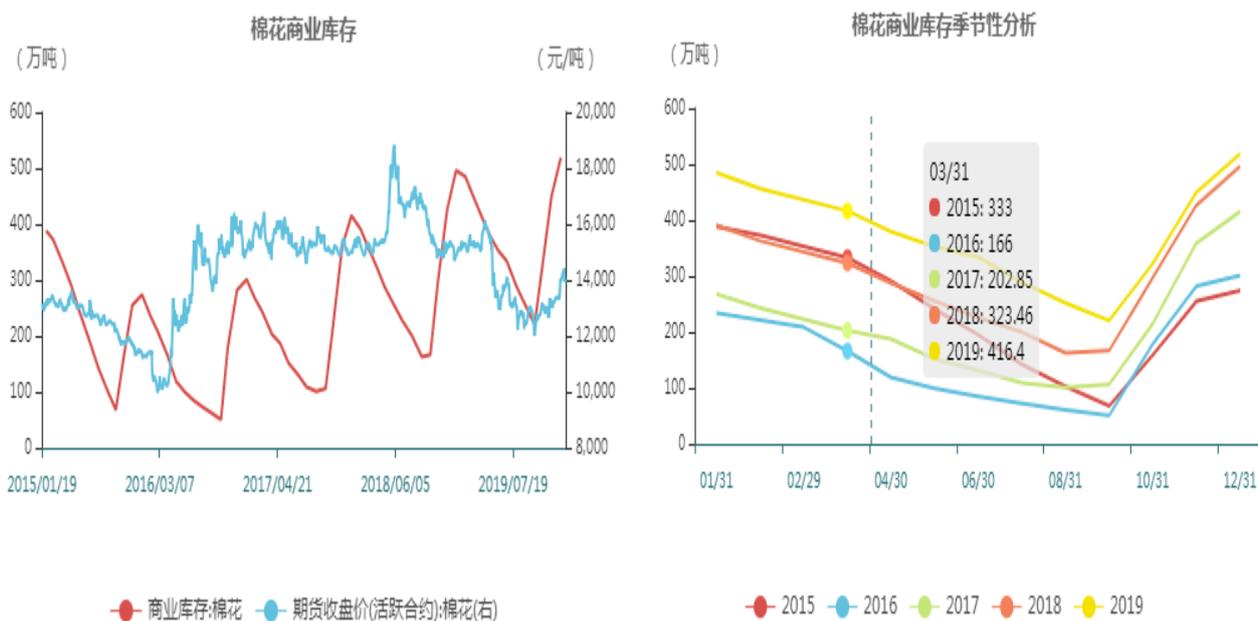
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 2 月 21 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 109565 手，多头持仓 383047 手，空头持仓 492612 手，空头仍占据明显优势。

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

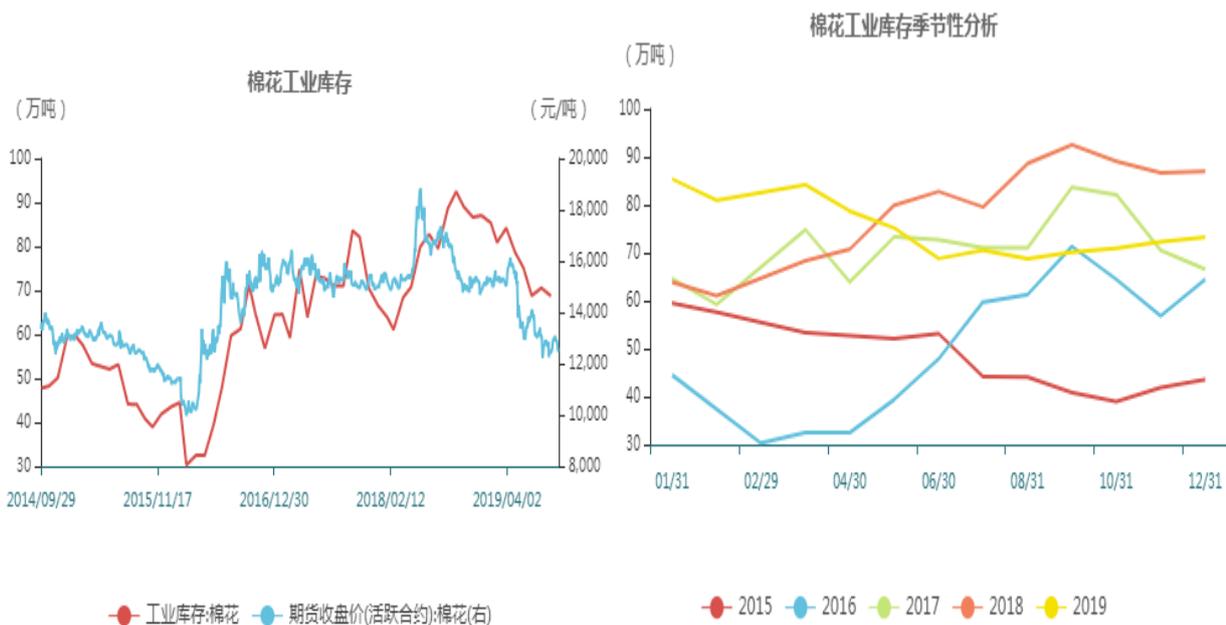


数据来源: WIND

截止 2020 年 01 月, 中国国内棉花商业库存为 501.19 万吨, 环比减少 17.46 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 2020 年 01 月, 中国国内棉花工业库存为 72.65 万吨, 环比减少 0.6 万吨。从季节性来看, 工业库存位于历史较高水平。

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

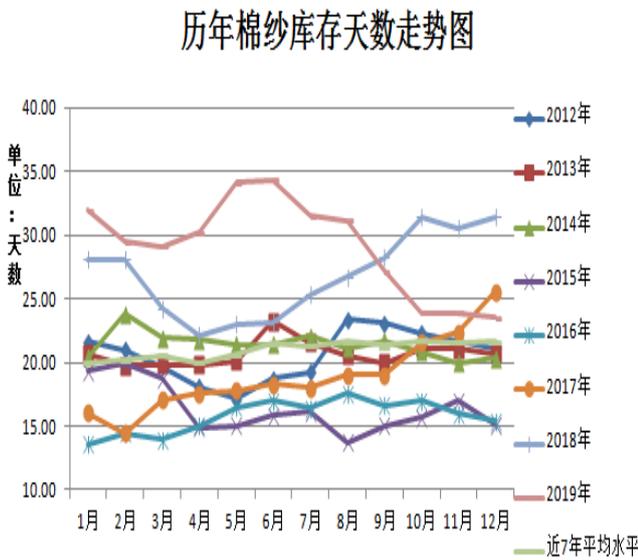
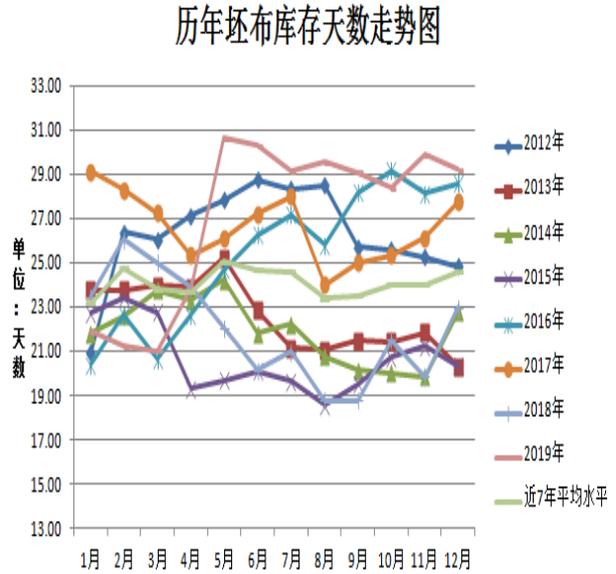


图17：坯布库存天数走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2019 年 12 月，纱线库存天数为 23.56 天，坯布库存天数为 24.6 天，其中坯布库存天数处于历史相对高位水平。

10、下游纺织品服装出口回暖中

图18：国内服装及衣着附件出口情况
中国服装及衣着附件出口情况

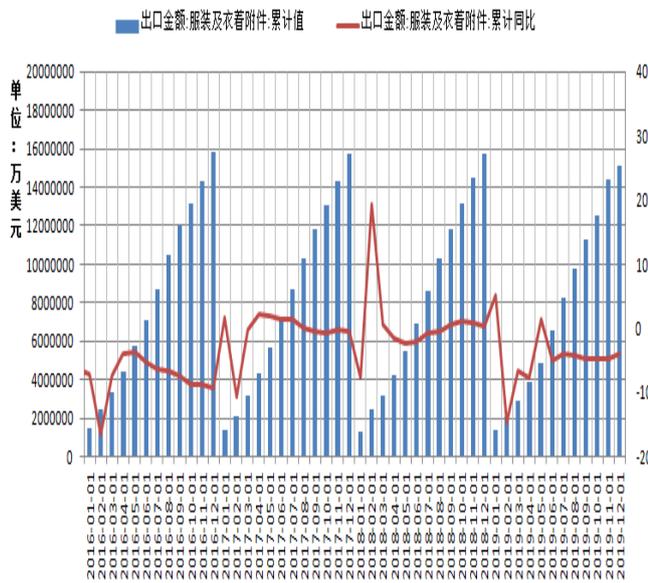
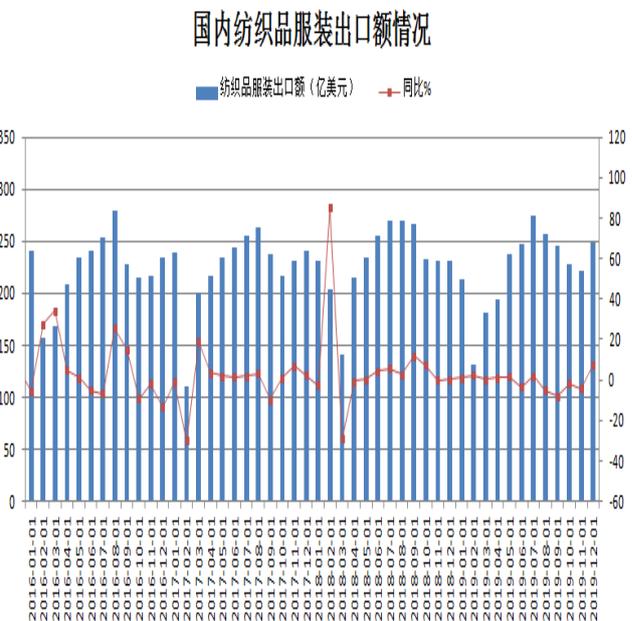


图19：纺织品服装出口额情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

海关总署最新数据显示，2019 年 12 月，我国纺织品服装出口额为 249.54 亿美元，环比增加 13.07%，同比增加 7.95%。

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。

