

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8月14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

瑞达期货王翠冰

从业资格证：F3030669



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）	12960	12840	-120
	持仓（万手）	25.6	30.6	+5.0
	前 20 名净空持仓	101856	114078	+12222
现货	棉花（元/吨）	12408	12403	-5
	棉纱（元/吨）	18530	18520	-10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
海关总署最新数据显示，2020年7月，我国纺织品服装出口额为312.94亿美元，环比增长7.79%，同比增幅为13.71%。	2020年7月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为47.18%，环比下降0.08个百分点，依然处于50荣枯线以下。

<p>美国农业部报告显示，2020年7月31日-8月6日，2020/21年度美国陆地棉净签量为1565吨，主要买主是巴基斯坦（2290吨）、印度尼西亚（1701吨）、越南（1406吨）、土耳其（1338吨）和日本（771吨）。取消合同的主要是中国（4876吨）、菲律宾（1497吨）和萨尔瓦多（272吨）。总计有65.4万吨2019/20年度陆地棉销售结转至2020/21年度。2019/20年度，美国陆地棉总计出口装运量为321.5万吨，同比增长8%。</p>	<p>美国农业部公布的8月全球棉花供需报告中：2020/21年度全球棉花总产预期较上月调增27.9万吨至2558.9万吨，消费量预期调减27万吨至2461.5万吨，进出口贸易量调减10.6万吨至905.4万吨，全球期末库存量调增46.6万吨至2284.2万吨。全球棉花产量和期末库存增加，期初库存、消费量和进口量调减，整体usda供需报告相对利空棉花。</p>
<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率同步小幅回升，且纱线库存开始下降，短期产成品需求开始好转迹象。</p>	<p>国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至8月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为36.9天（含到港进口棉数量），环比增加4.2天，同比增加7.4天。推算全国棉花工业库存约71万吨，环比增加12.8%，同比增加9.8%。</p>
<p>据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的154家棉花交割和监管仓库调查数据显示，7月底全国棉花周转库存总量约199.17万吨，较上月减少42.14万吨，降幅较上月略微减缓（6月下降43.52万吨），低于去年同期40.5万吨。</p>	

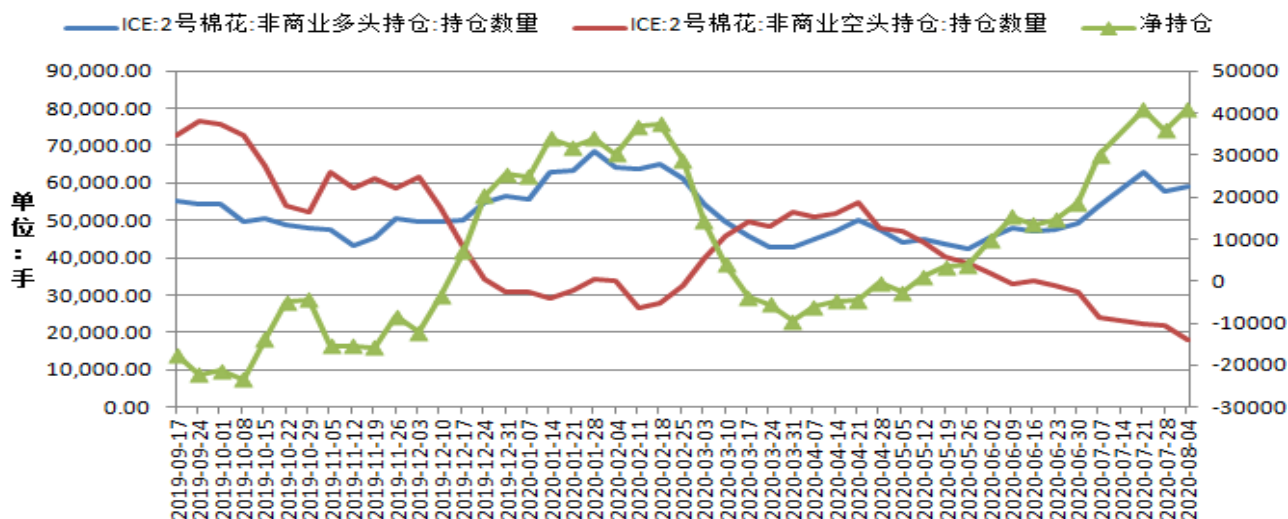
周度观点策略总结：本周郑棉2101合约期价震荡收跌，跌幅约为0.90%。本周郑棉因主力合约换月，收盘价格有明显的调整。最新的美国农业部报告显示，期初库存、产量和期末库存增加，以及消费下降等利空棉花市场。后市展望：新棉生长方面，多地生长良好，黄河流域部分底部裂铃；长江流域减产已成定局；新疆产区多地稳产预期高，部分早熟品种开始吐絮，新季棉上市时间或提前，预计内地新棉9月初开始陆续上市，轧花厂集中生产或在中下旬；新疆地区轧花厂集中生产或在10月份。新疆疫情仍处于防控中，但进入下旬疆内管控或有所放松，疆棉外运量或好转，加之国储棉轮拍继续，整体后市供应仍处于宽松局面。下游纱线方面订单情况一般，对于原料棉花采购维持刚需且价格接受能力有限。纱线及坯布开机率开始小幅回升，产成品去库延续，目前需求处于淡旺季转换期，关注需求恢复程度。整体上，当前棉花供需基本面仍缺乏实质性利好，下周郑棉期价仍维持震荡趋势。操作上，建议郑棉2101合约短期在12500-13200元/吨区间高抛低吸。

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8月4日，美棉期货非商业多头头寸为58940，较上一周增加1182手，空头头寸为17894手，较前一周减少3906手，净多持仓为41046手，较上周增加5088手，净多头持仓小幅增持，且显示多头气氛有所提高。

2、本周国际棉花价格上涨

图2：国际棉价指数现货季节性分析



数据来源：WIND

截止2020年8月13日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11783元/吨，较上周下跌了450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

图3：中国棉花价格指数走势

中国棉花价格指数：328B



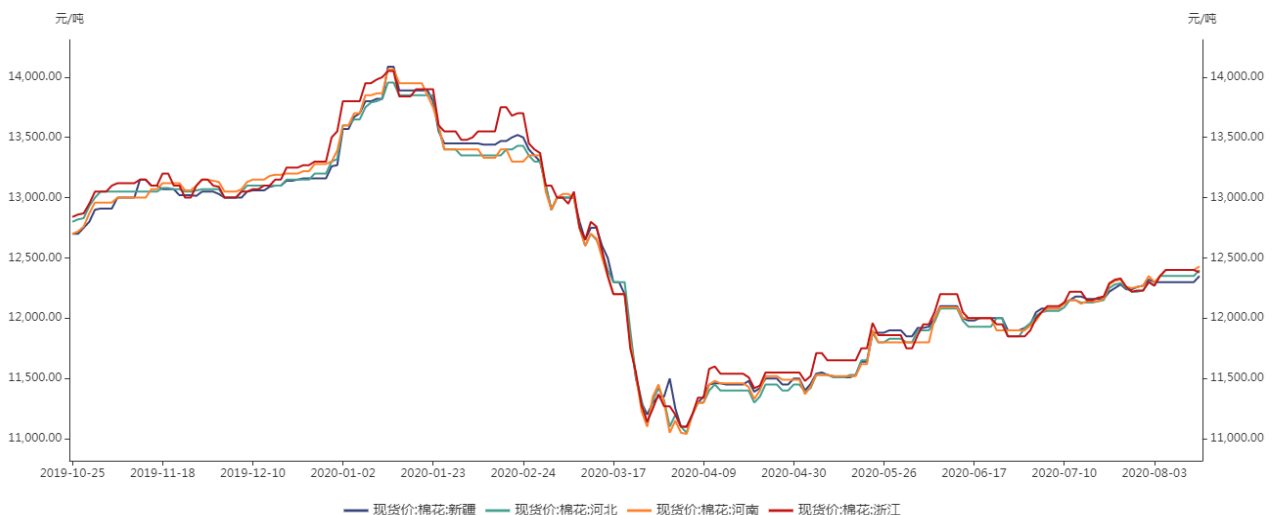
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 14 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12403 元/吨，较上一周下调了 5 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

图4：主产区棉花价格走势

主产区棉花现货价格走势

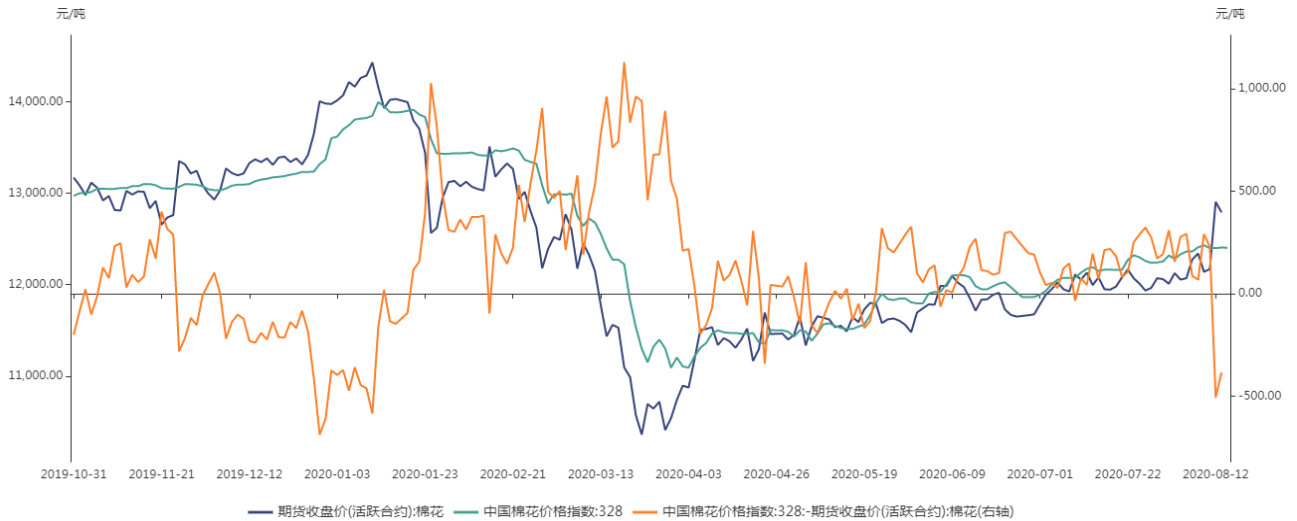


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 14 日，新疆地区棉花现货价格 12350 元/吨，较上一周环比增加 50 元/吨。

图5：棉花基差走势

国内棉花基差走势



数据来源: WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 14 日, 棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为-437 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



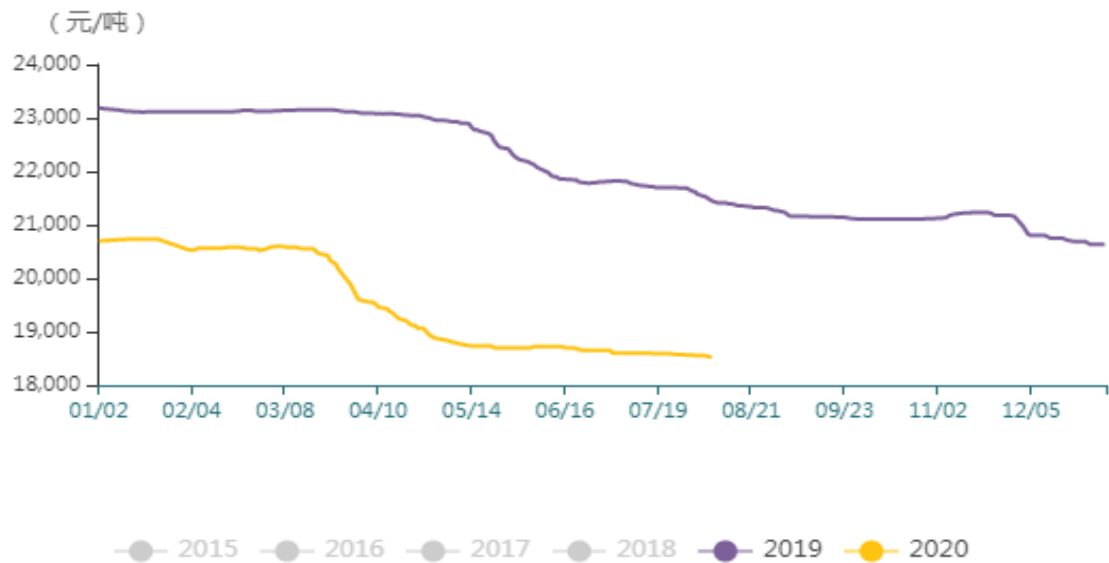
数据来源: WIND

截止 2020 年 8 月 13 日, 棉花进口利润为+620 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



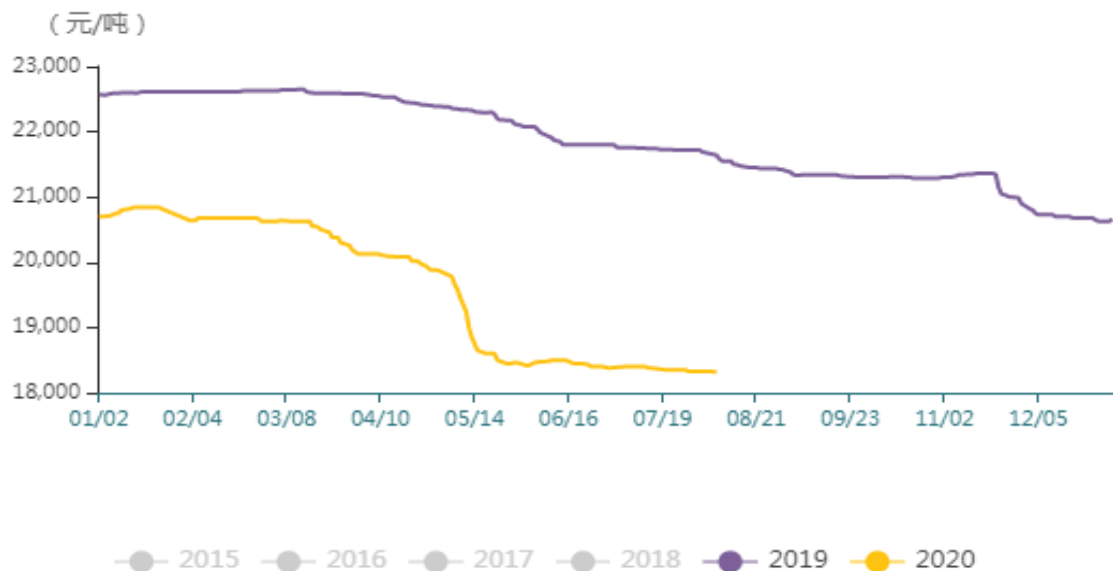
数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 14 日，棉纱 C32S 价格为 18520 元/吨，现货价格小幅下调。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

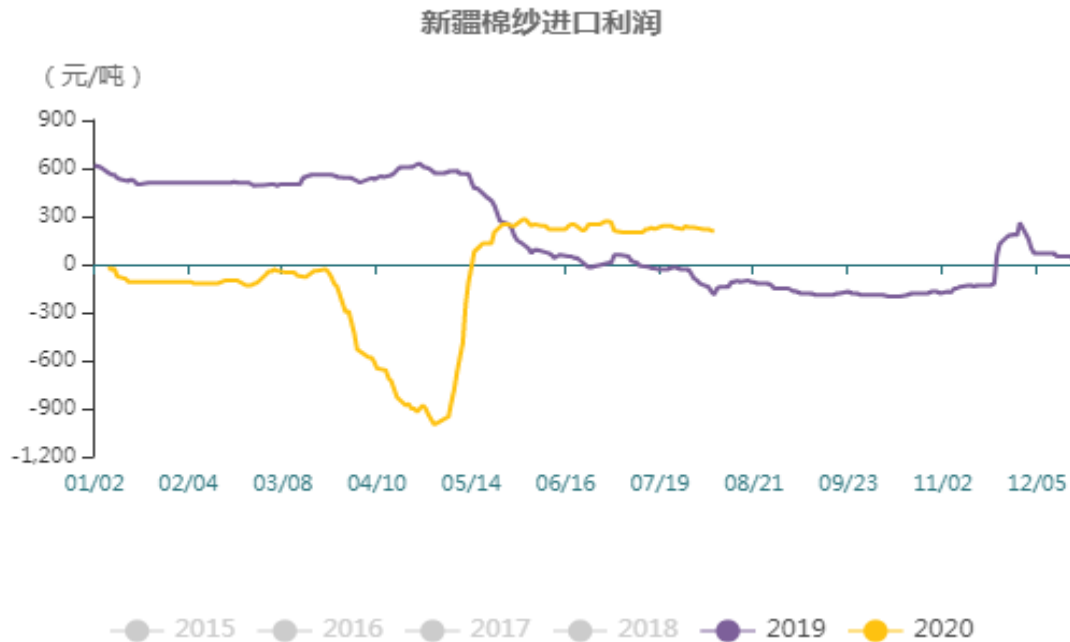


数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 13 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18320 元/吨，较上周环比-10 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

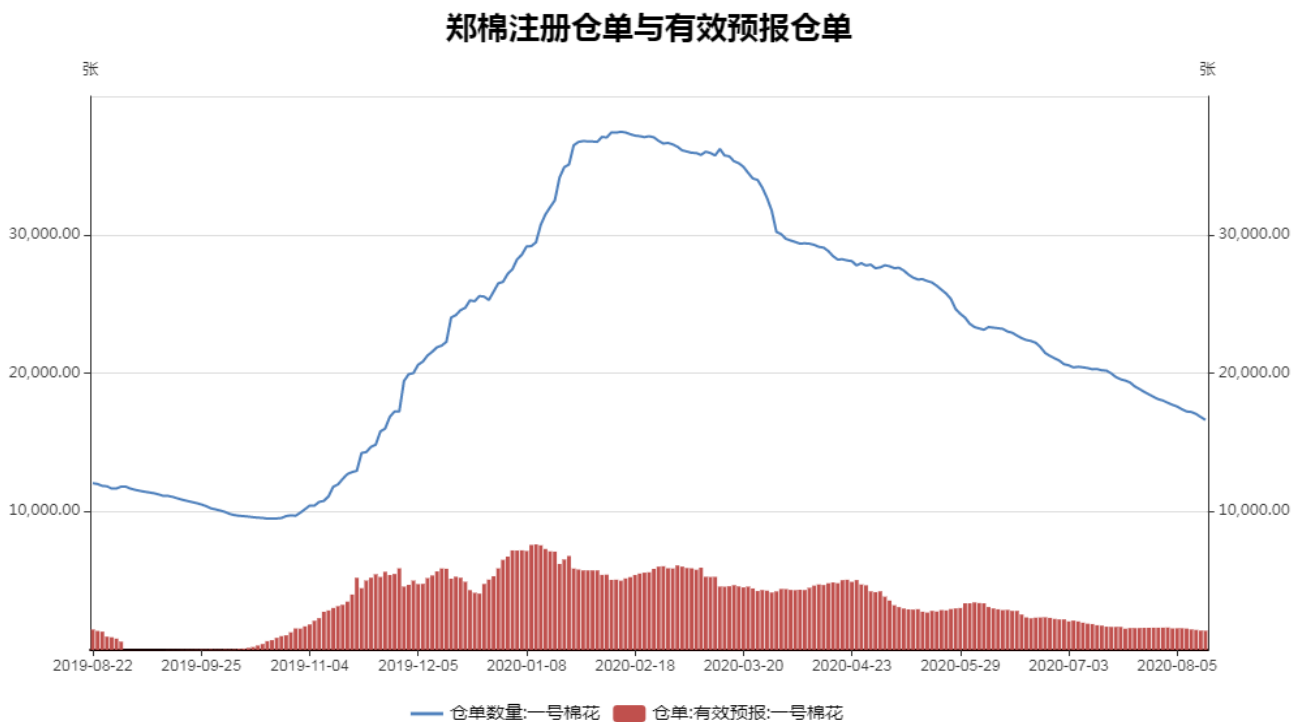


数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 13 日，棉纱进口利润+200 元/吨，进口利润处于平稳状态。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况

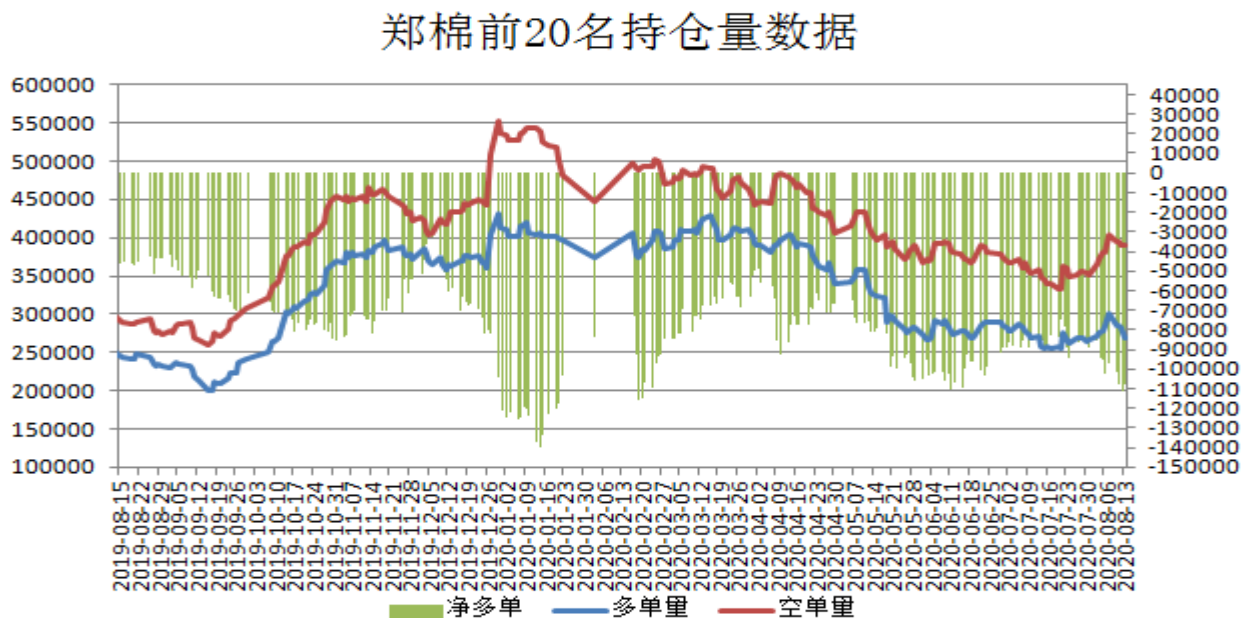


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 8 月 14 日，交易所棉花期货注册仓单 16396 张，周度环比-830 张，有效预报 1392 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名净持仓情况

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

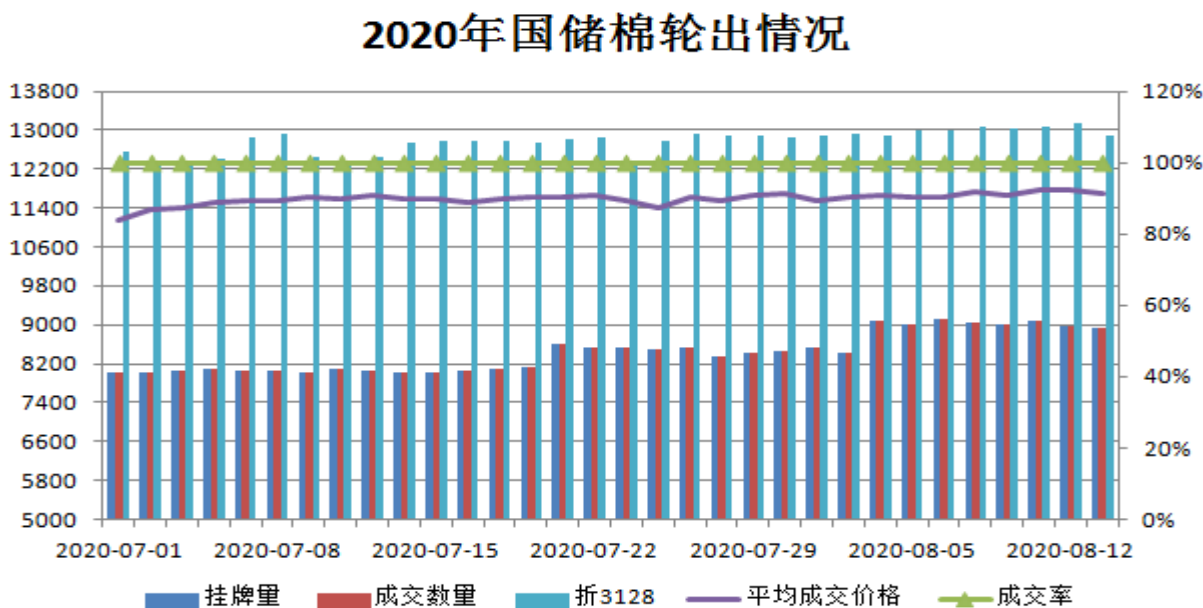


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 8 月 14 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 114078 手，较上周+12222 手，多头持仓 268723 手，空头持仓 382801 手。

9、国储棉轮出情况

图12：国储棉轮出情况

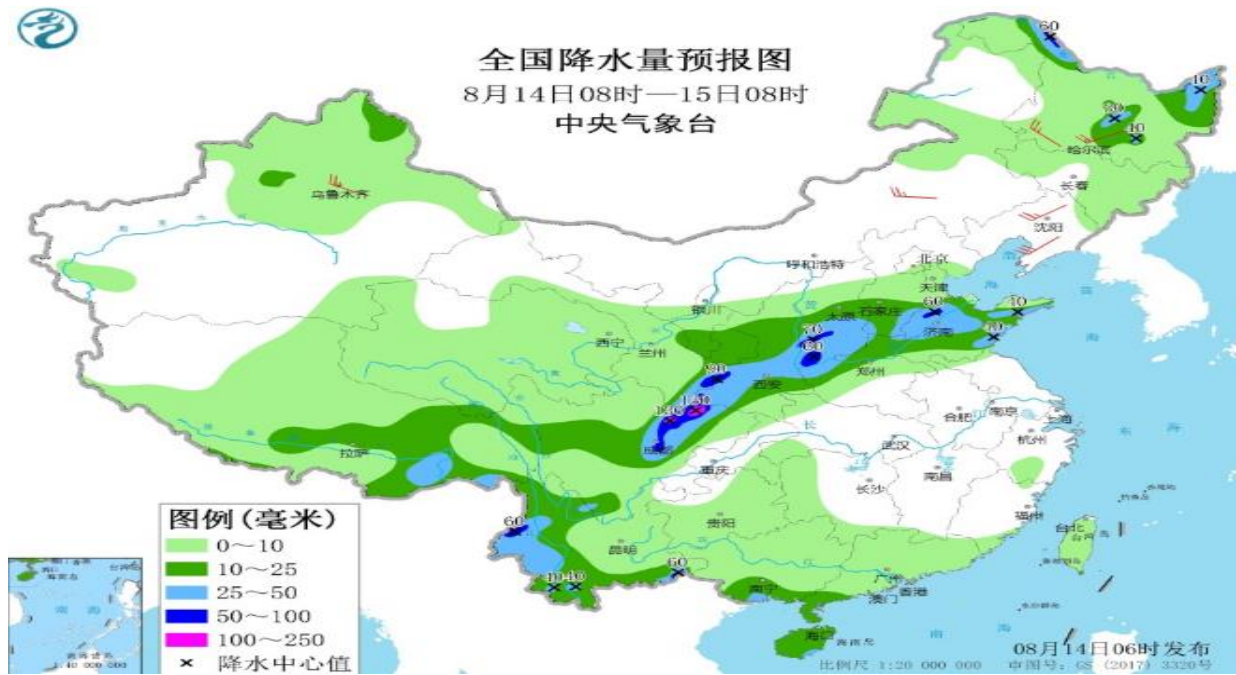


数据来源：中国棉花信息网 瑞达期货研究院

2020 年度储备棉轮出工作自 7 月 1 日开始开启，截至 8 月 13 日，累计计划出库 26.9951162 万吨，累计成交 26.9951162 万吨，累计成交率 100%，其中新疆棉成交 14.704046 万吨，地产棉成交 12.291075 万吨。

10、产区天气及降雨量预报

图13： 产区降雨量预报



图表来源：中国气象局

未来一周，新疆局地出现短时强降水、雷电、冰雹、阵性大风等强对流天气的可能性较大，请注意防范。

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。

