

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13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） | 12600 | 11775 | -825 |
| | 持仓（万手） | 41.5 | 40.1 | -1.4 |
| | 前 20 名净空持仓 | 80666 | 67274 | -13392 |
| 现货 | 棉花（元/吨） | 12996 | 12555 | -441 |

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 | 美国农业部公布的 3 月全球棉花供需报告中，上调了全球新年度产量 5.45 万吨，至 2647.4 万吨。全球消费量调降 18.53 万吨，至 2572.7 万吨，尽管孟加拉国和土耳其的消费量上调，但仅能小幅度抵消中国大陆 21.8 万吨的下调量；同时上调期末库存 28.34 万吨，至 1815.9 万吨。美国农业部 |

| | |
|--|---|
| 较上期有所扩大。 | 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。 |
| 为防止国内棉农亏本销售，印度棉花公司正加大从棉农手中收购新棉的力度。本年度至今，印度棉花公司已累计收购大约 750 万包棉花(每包 170 公斤)，占到新棉上市总量的 30%。 | 美国农业部报告显示，2020 年 2 月 28 日-3 月 5 日，2019/20 年度美国陆地棉净签约量为 10.98 万吨，较前周增长 22%，较前四周平均值增长 62%。美国 2019/20 年度陆地棉装运量为 9.63 万吨，较前周减少 11%，较前四周平均值增长 8%，主要运往越南（2.15 万吨）、巴基斯坦（1.95 万吨）、中国（1.25 万吨）和孟加拉国（7893 吨）。 |
| | 纱线、坯布开机率上调，纱线库存继续累库中，市场短期仍以消化节前库存为主，对棉花支撑有限。 |
| | 据棉花协会调查，2 月纱线产量环比下降 71.2%，同比下降 30.4%，其中：纯棉纱占比为 68.2%，较上月下降 0.4 个百分点；混纺纱和化纤纱占比为 31.8%，较上月上升 0.4 个百分点。2 月份纺织品产量与上月相比明显下降，受疫情影响，预计一季度整体纱线需求受损成定局。 |
| | 海关总署最新数据显示，2020 年 1-2 月，纺织服装出口 2084.9 亿元，下降 18.7%，其中纺织品出口 962.3 亿元，服装出口 1122.6 亿元，均下降 18.7%。 |

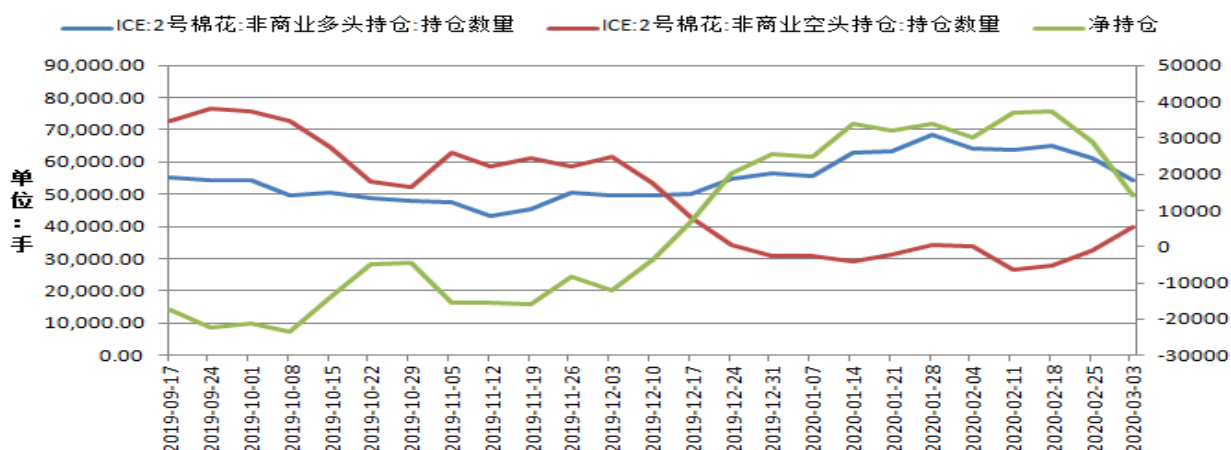
周度观点策略总结：本周郑棉主力 2005 合约期价大幅下挫，周度跌幅约 6.55%。国际公共卫生事件问题持续发酵，另外叠外围经济环境不济，棉花市场或在短期难以摆脱偏空走势。截止目前全国棉花商业库存量环比下滑 3.37%，不过同比增加 3.40%，库存压力仍不容忽视。棉花上下游企业复工复产陆续恢复，但 1-2 月纺织服装出口下跌 17%，一季度需求受损已成定局。目前现货市场已刚需采购为主，业内情绪仍持悲观，预计下周棉价仍有继续下跌的空间。操作上建议郑棉主力逢高抛空思路对待。

二、周度市场数据

1、ICE 期棉花非商业净持仓继续减持

图1：ICE 期棉非商业净持仓情况

CFTC棉花非商业持仓情况

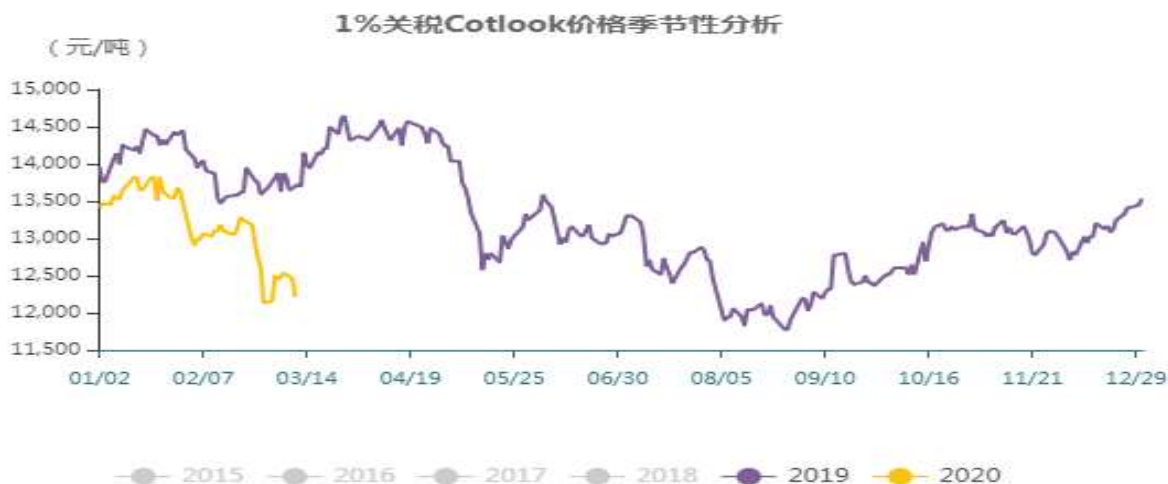


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示,截至2020年03月03当周,美棉期货非商业多头头寸为54223手,较上一周减少7117手,空头头寸为40011手,较前一周增加7621手,净多持仓为14212,较前一周减少14738手,净多头持仓减幅超万手,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



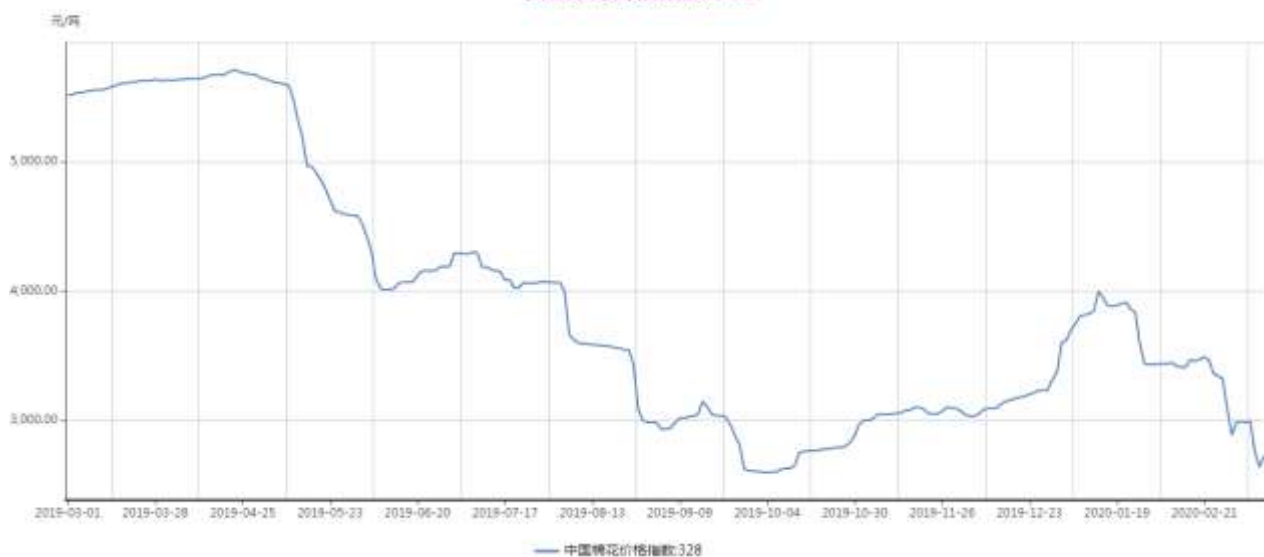
数据来源: WIND

截止2020年03月12日,1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook较上周的12485元/吨下跌至12213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

中国棉花价格指数:328

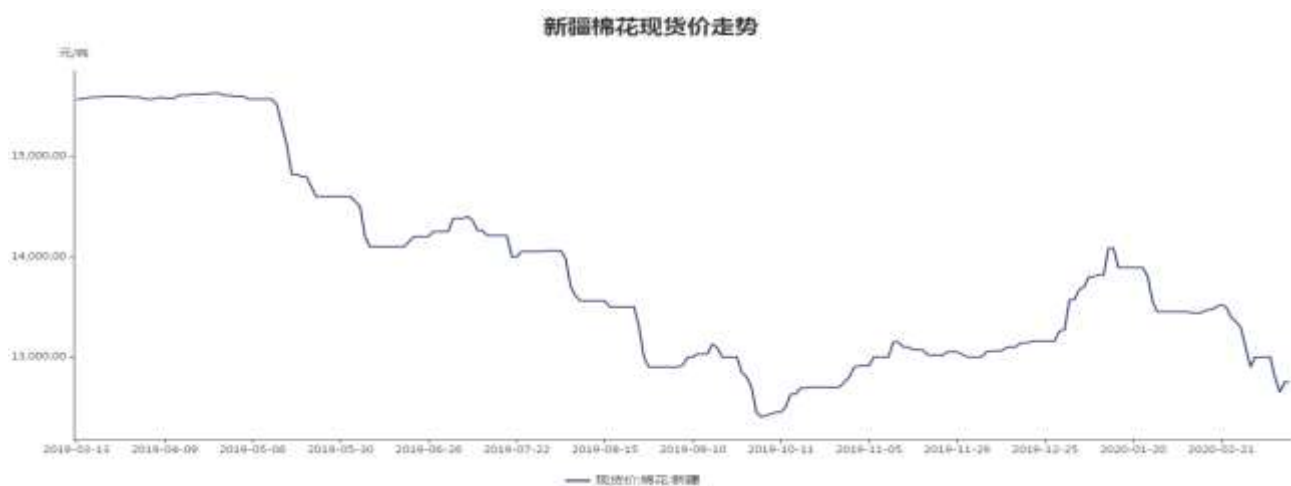


数据来源: WIND

截止 2020 年 3 月 13 日, 中国棉花价格指数 3128B 为 12555 元/吨, 较上一周的 12996 元/吨, 下调了 441 元/吨。

新疆棉花现货价格走势

图4: 新疆棉花价格走势



数据来源: WIND

截止 2020 年 3 月 13 日, 新疆地区棉花现货价格 12750 元/吨, 较上一周下调 250 元/吨。

图5: 新疆棉花基差季节性分析



数据来源：WIND

截止 2020 年 3 月 13 日，新疆地区棉花基差 975 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

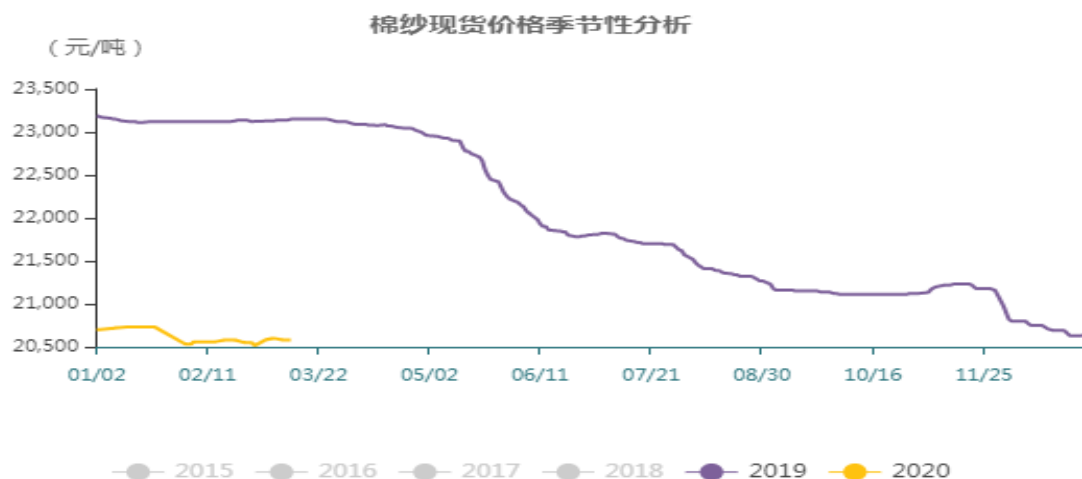


数据来源：WIND

截止 2020 年 3 月 12 日，棉花进口利润 437 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 13 日，棉纱 C32S 价格为 20550 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 12 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 20,630 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 12 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、郑商所棉花仓单小幅增加, 但仍处于历史高位同期水平

图10: 郑商所棉花仓单季节性分析



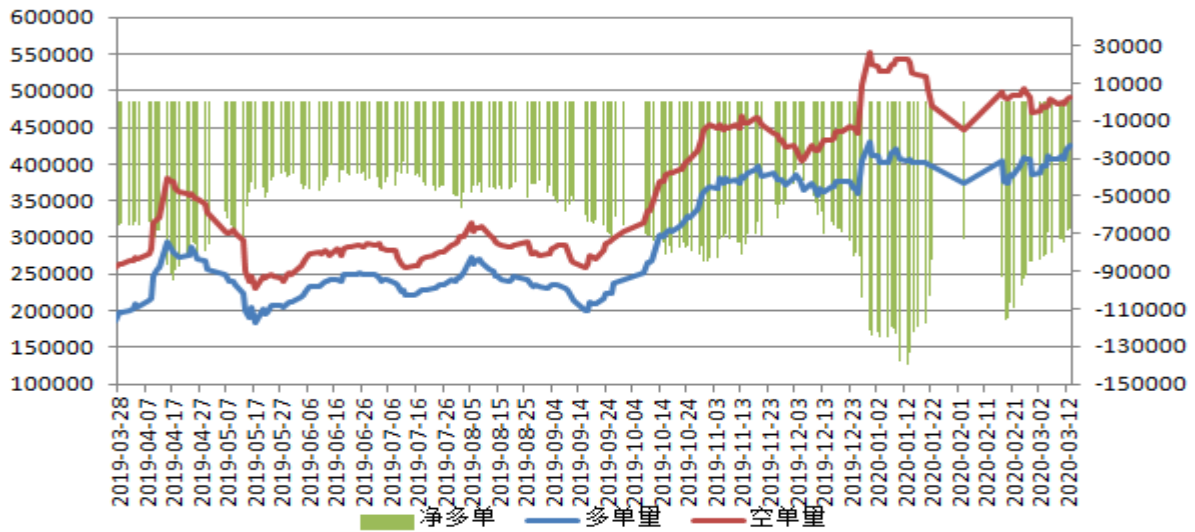
数据来源: 郑商所 wind (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 3 月 13 日, 交易所棉花期货注册仓单 36197 张, 仓单加有效预报合计 40771 张, 环比增加 4301 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



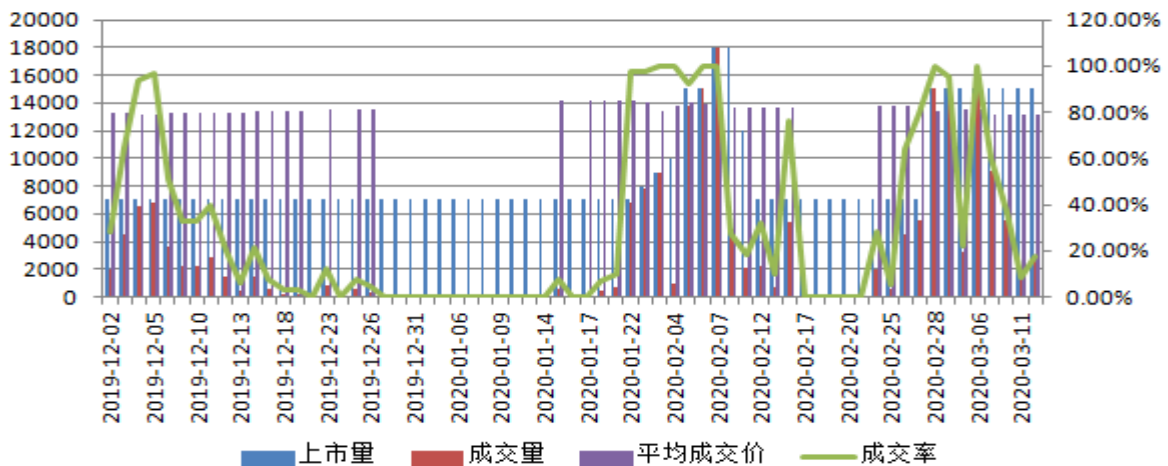
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 3 月 13 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 67274 手，较上周减少 13392 手，多头持仓 424710 手，空头持仓 491984 手。

9、产区运力受限，国储轮入不如预期

图12：储备棉轮入成交情况

中储棉轮入情况

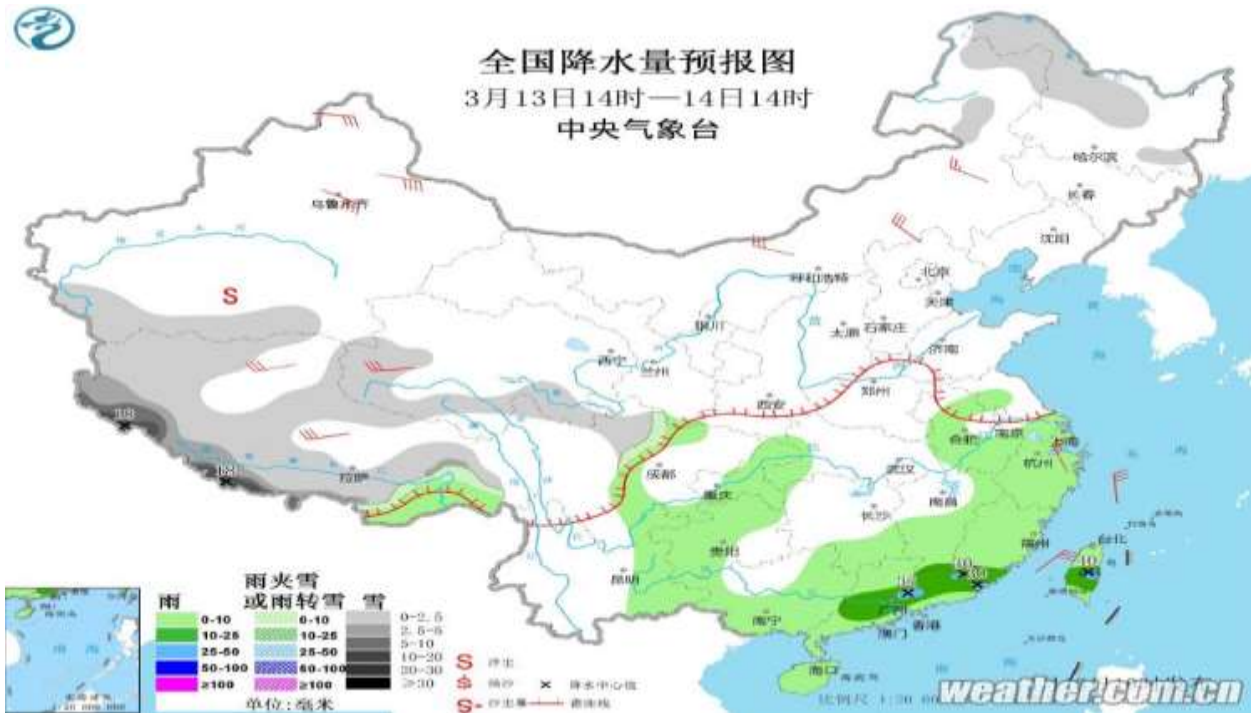


数据来源：瑞达研究院 中国棉花网

截至 3 月 12 日，国储棉累计挂牌采购 56.8 万吨，累计成交 20.4 万吨，累计成交率为 31.07%，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10天，江南中南部、华南等地累计降水量有30~50毫米，部分地区有60~80毫米，局地90~110毫米；江南南部和华南西部降水量较常年同期偏多2~6成，其他地区接近常年。此外，青藏高原、西北地区东南部、东北地区东部和北部等地累计降水量有3~8毫米，局地超过10毫米。

冷空气活动较频繁，但势力不强，除青藏高原平均气温较常年同期偏低1℃左右外。

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。

