

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6月19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）	11855	11910	+55
	持仓（万手）	37.8	35.8	-2.0
	前 20 名净空持仓	109180	100989	-8191
现货	棉花（元/吨）	12083	12011	-72
	棉纱（元/吨）	18720	18700	-20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
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，5 月底，全国棉花周转库存总量约 284.83 万吨，较上月减少 59.17 万吨，降幅 17.2%，已低于去年同期 30.95 万吨。	据美国农业部报告显示，2020 年 6 月 5-11 日，2019/20 年度美国陆地棉净签约量为 2.21 万吨，较前周减少 76%，较前四周平均值减少 31%。新增签约主要来自中国（2.06 万吨）、越南（4309 吨）、泰国（476 吨）、印度尼西亚（363 吨）和

<p>美国当地时间 2020 年 6 月 8 日,美国贸易代表办公室(USTR)公布了第五批 3000 亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告,新增 34 项排除产品,其中包括 8 类纺织服装产品(完全排除)。被排除的产品在出口美国时将不再被加征 7.5% 的关税。</p>	<p>中国台湾地区(90 吨)。 纺织企业多有亏损,坯布开机率继续下降,且纱线及坯布累库速度有所加快,纺企内销订单仍无起色,产成品去库节奏放缓。</p>
<p>美国最大棉花生产州德克萨斯州遭遇干旱天气。</p>	<p>截止至 2020 年 6 月 15 日,张家港非保税棉 29663 吨,保税棉 67562 吨,共 97225 吨。进区 1966 吨,出区 2797 吨。</p>
	<p>据海关统计,2020 年 1-5 月,我国纺织品服装累计出口 961.6 亿美元,同比下降 1.17%,降幅较 1-4 月收窄 8.8 个百分点。其中,纺织品出口 579.5 亿美元,同比增长 21.3%;服装出口 382.1 亿美元,同比下降 22.8%。</p>

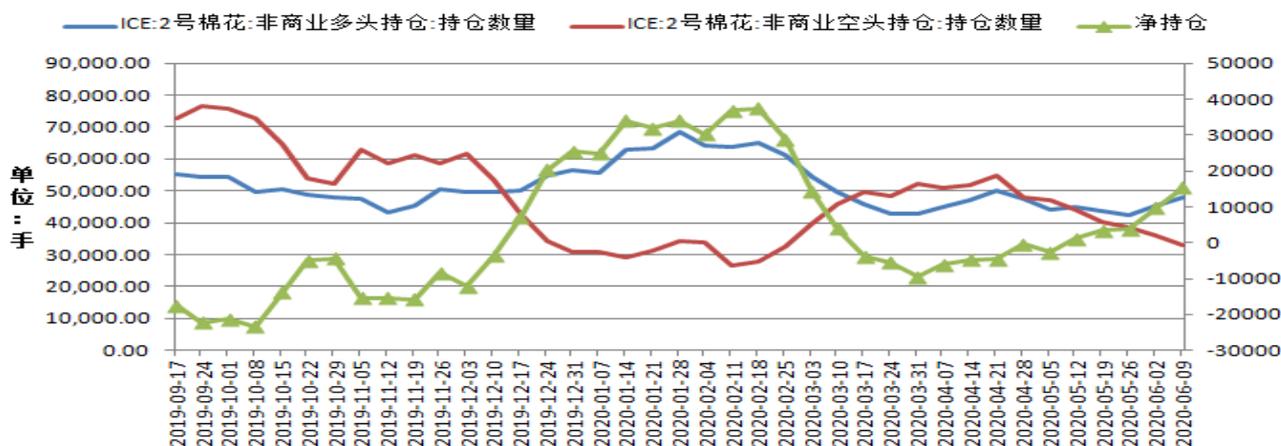
周度观点策略总结: 本周郑棉 2009 合约期价下探回升,周度涨幅约 0.50%。本周由于全球棉花供需报告偏空且全球第二波疫情反扑忧虑升温,投资者避险情绪快速上升,金融市场抛售恐慌蔓延,诸多利空消息拖累棉花价格下滑。然而美国 5 月零售销售数据远超预期,重燃人们对美国经济复苏的希望,加之市场传疫苗研制取得新一步进展,市场悲观情绪有所降温,美棉价格出现反弹,支撑国内郑棉期价。后市来看,中国履行中国与美国美贸易第一阶段协议而美棉进口量有增,进口港口供应继续累积,新棉生长整体呈现较为良好的状态;虽然 5 月棉花商业库存环比下降明显,但仍处于同期居高水平,市场供应仍相对宽松;当下国内纺织行业处于传统淡季,纺企开机负荷处于偏低水平,且产成品继续累库,下游棉花需求依旧偏弱。不过在成本支撑下,郑棉期价重心继续上移,后市郑棉期价或维持震荡为主。操作上,建议郑棉主力 2009 合约短期在 11500-12200 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2009 合约短期顺势交易。

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6月9日，美棉期货非商业多头头寸为48118手，较上一周增加2596手，空头头寸为32845手，较前一周减少3081手，净多持仓为15273手，较上周增加5677手，净多头持仓连续五周增持。

2、本周国际棉花价格持续上涨

图2：国际棉价指数现货季节性分析

1%关税Cotlook价格季节性分析

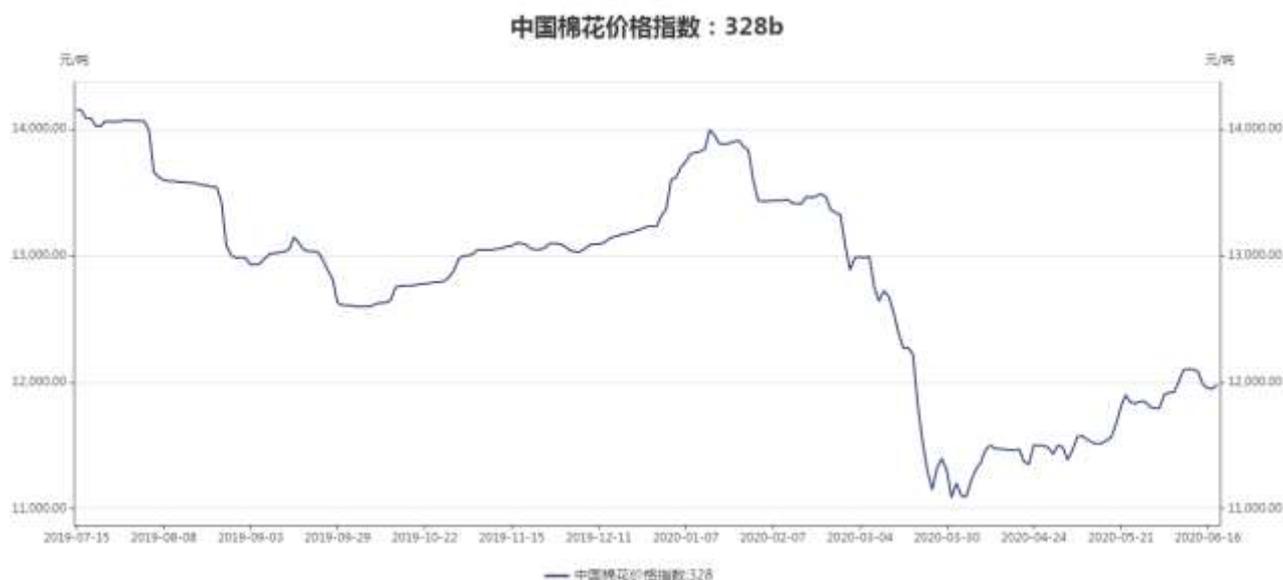


数据来源：WIND

截止2020年6月18日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为12013元/吨，较上周上涨112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为主

图3：中国棉花价格指数走势

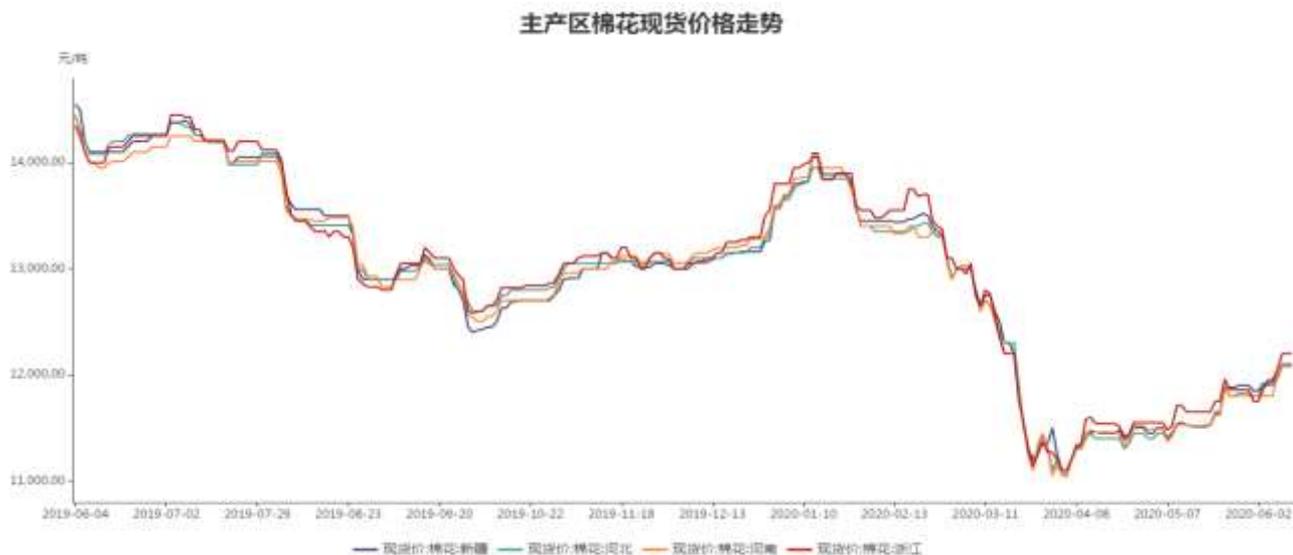


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 6 月 19 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12011 元/吨，较上一周下调了 72 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 6 月 19 日，新疆地区棉花现货价格 12000 元/吨，较上一周下调 100 元/吨。

图5：棉花基差走势

国内棉花基差走势



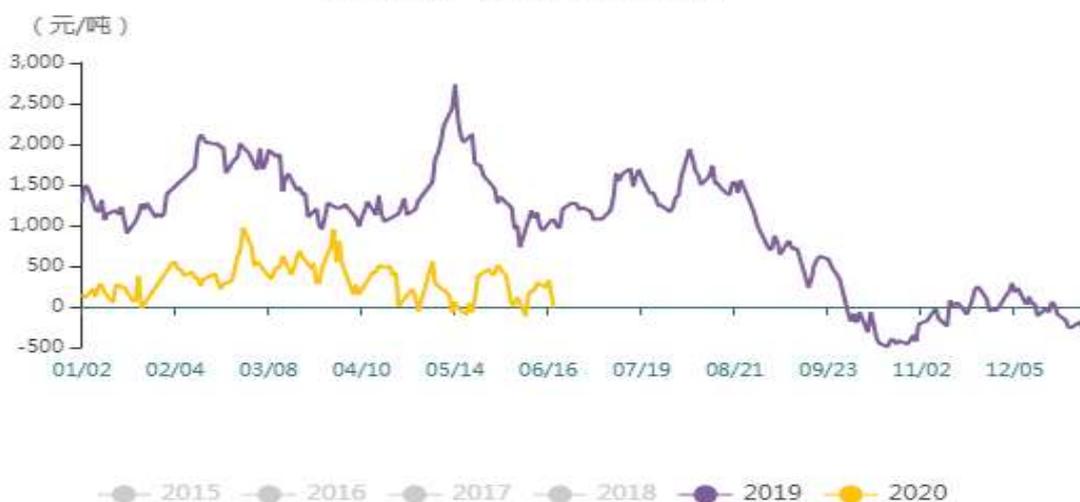
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 6 月 19 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+101 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

新疆棉花进口利润季节性分析



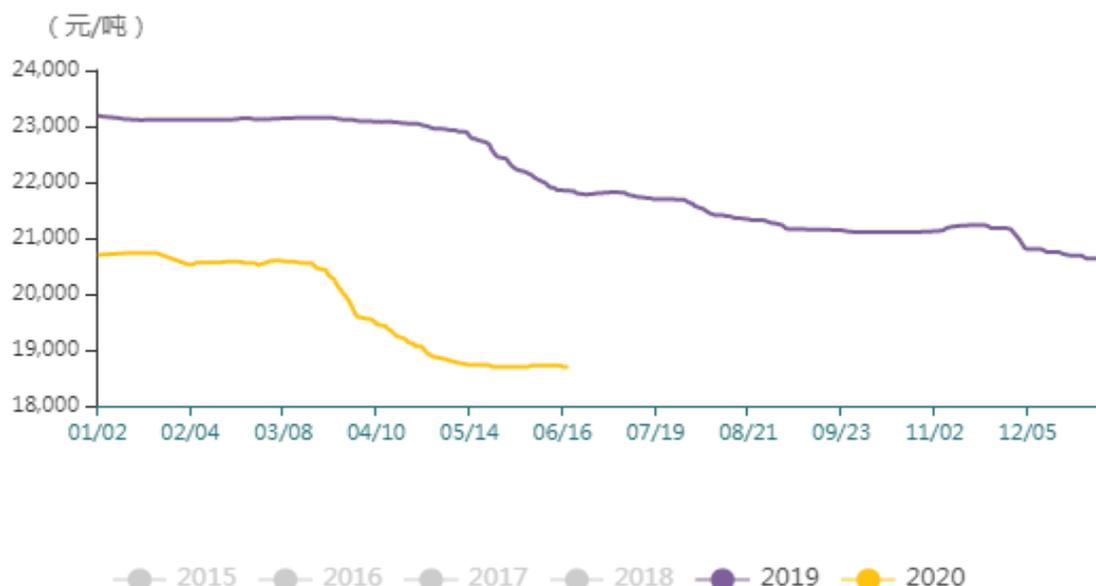
数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 19 日，棉花进口利润-2 元/吨，较上周下跌 184 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



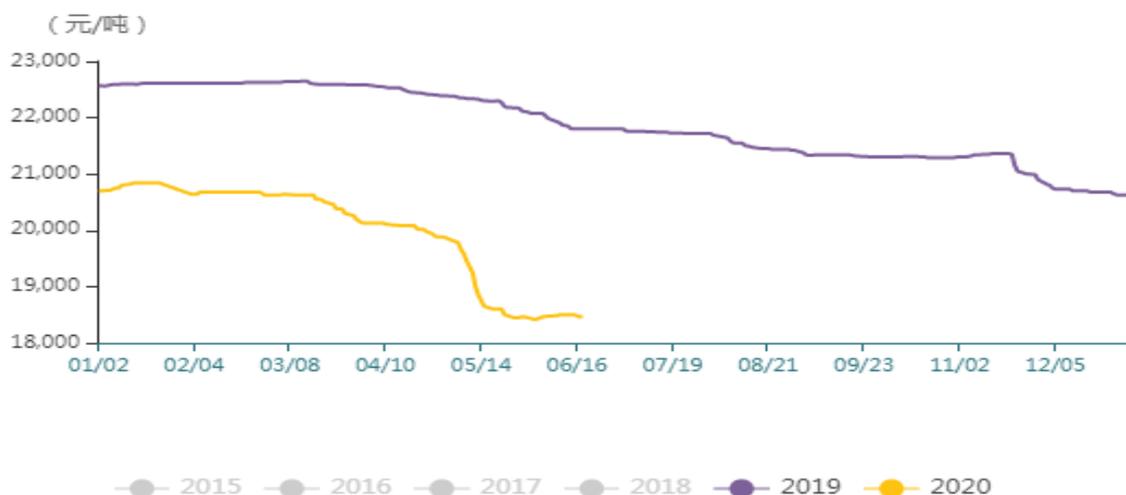
数据来源: WIND

截止 2020 年 6 月 19 日, 棉纱 C32S 价格为 18700 元/吨, 现货价格相对持稳。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



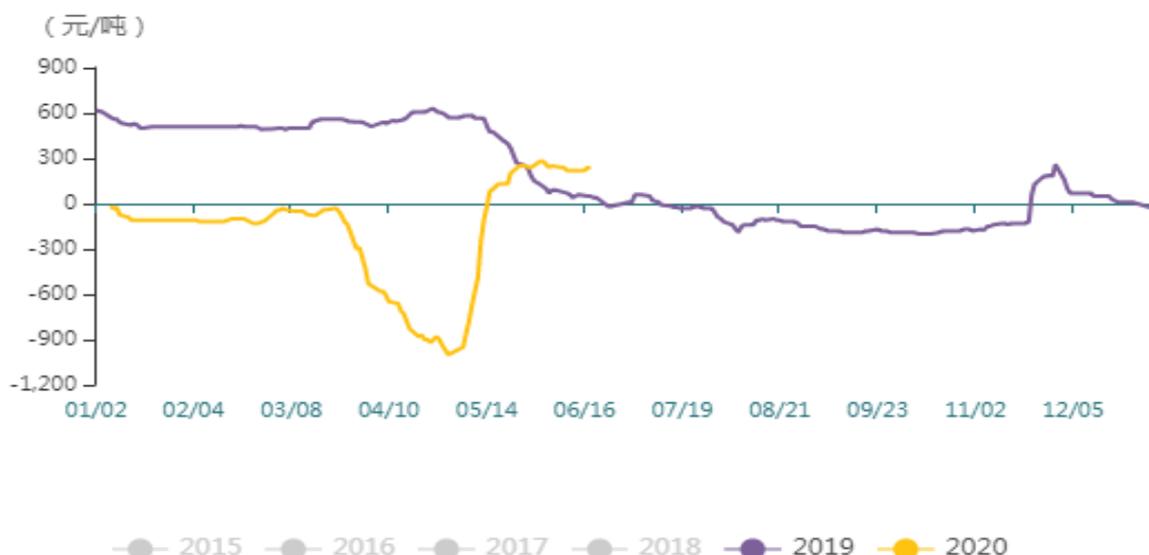
数据来源: WIND

截止 2020 年 6 月 18 日, 进口棉纱港口提货价 (印度 C32S) 为 18470 元/吨, 较上周环比-30 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

新疆棉纱进口利润

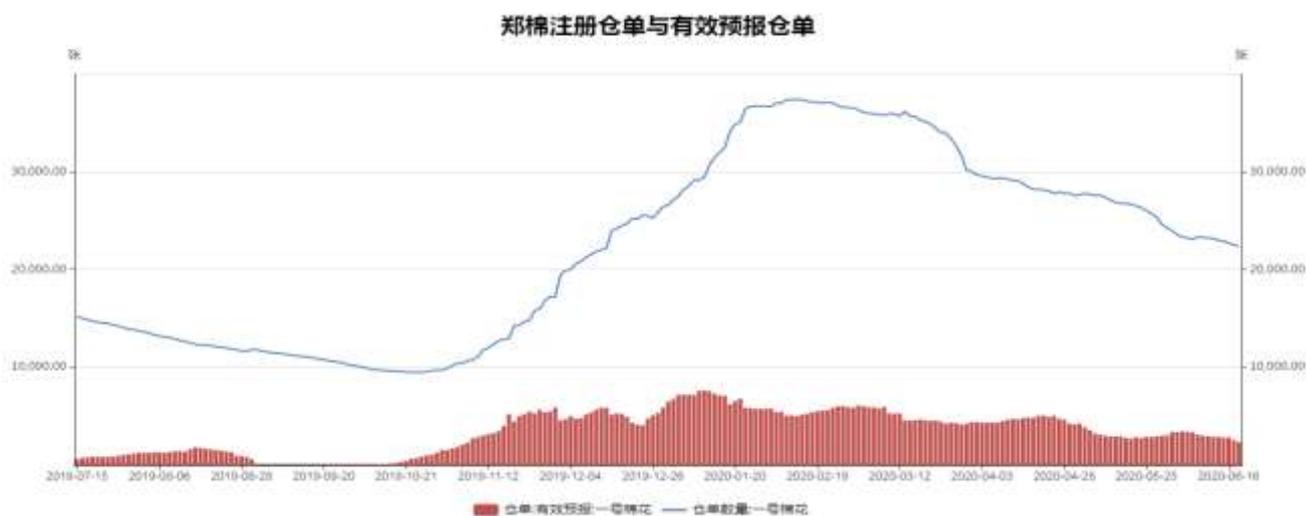


数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 19 日，棉纱进口利润+230 元/吨，进口利润处于扩张状态。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况



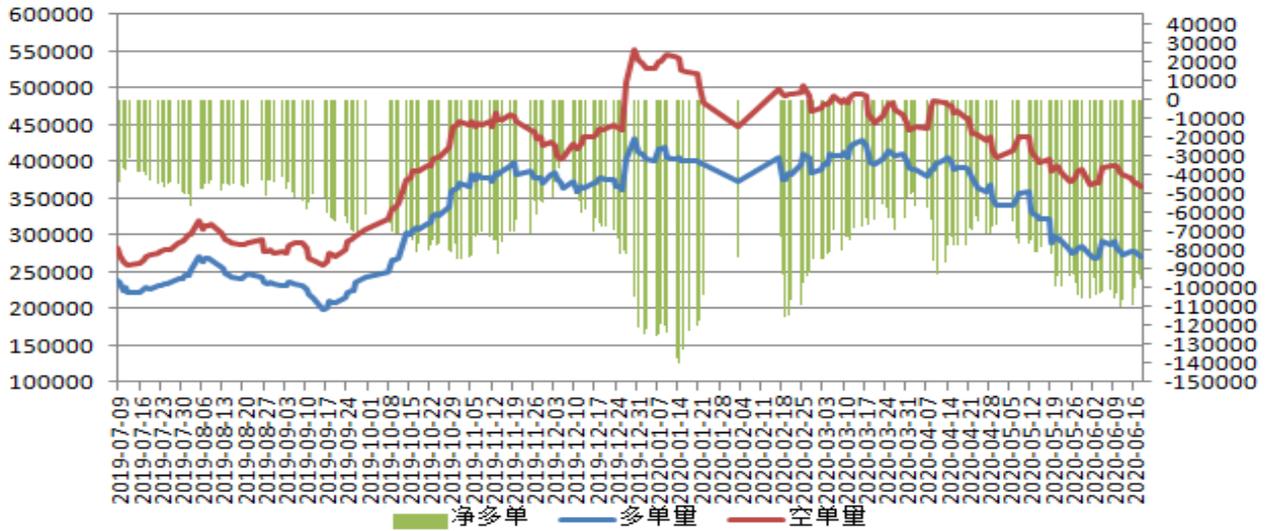
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 6 月 19 日，交易所棉花期货注册仓单 22319 张，环比-687 张，仓单加有效预报合计 24597 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名净空持仓情况

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

郑棉前20名持仓量数据

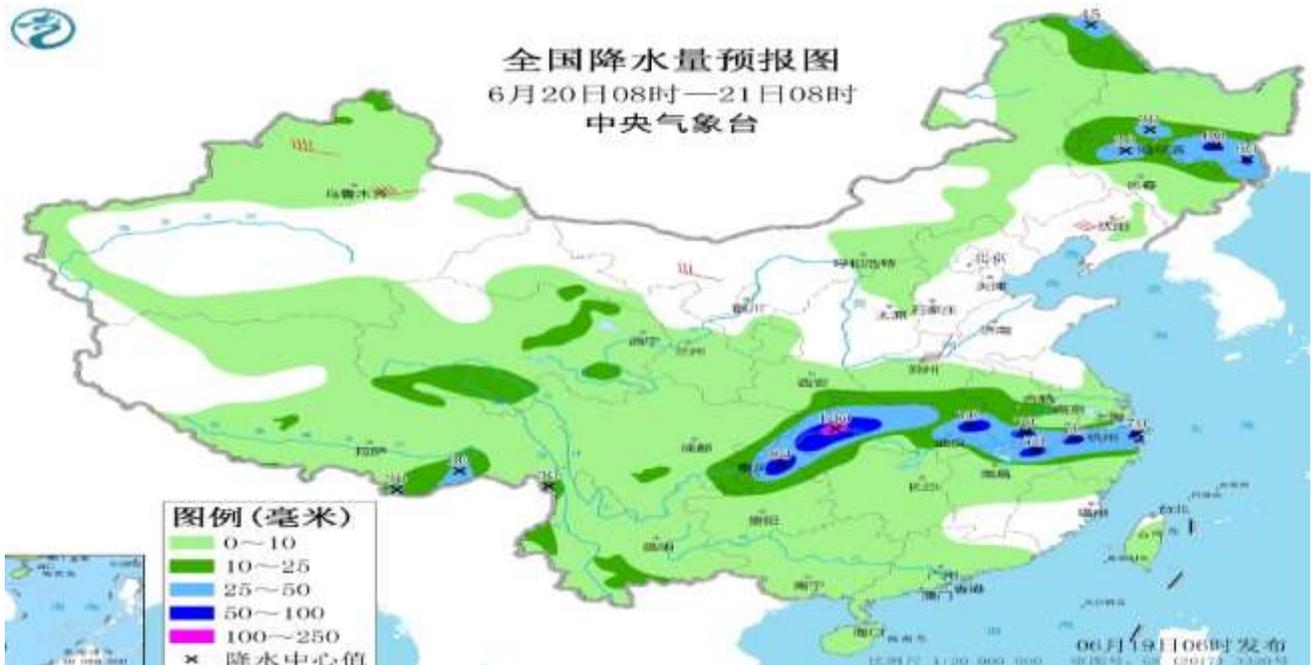


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 6 月 19 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 100989 手，较上周-8191 手，多头持仓 269008 手，空头持仓 369997 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，伊犁州东部南部、石河子市南部山区、乌鲁木齐市山区、昌吉州山区、巴州北部山区出现局地短时强降水、雷电大风等强对流天气的可能性较大，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。

