

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27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）	10990	10720	-270
	持仓（万手）	33.3	30.0	-3.3
	前20名净空持仓	55592	62889	+7297
现货	棉花（元/吨）	11825	11399	-426

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	美国农业部报告显示，2020年3月13-19日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为6.28万吨，较前周减少19%，较前四周平均值减少23%。新增签约主要来自越南（1.69万吨）、土耳其（1.25万吨）、巴基斯坦（1.2万吨）、中国（1.02万吨）和印度尼西亚（3016吨）。取消合同的主要

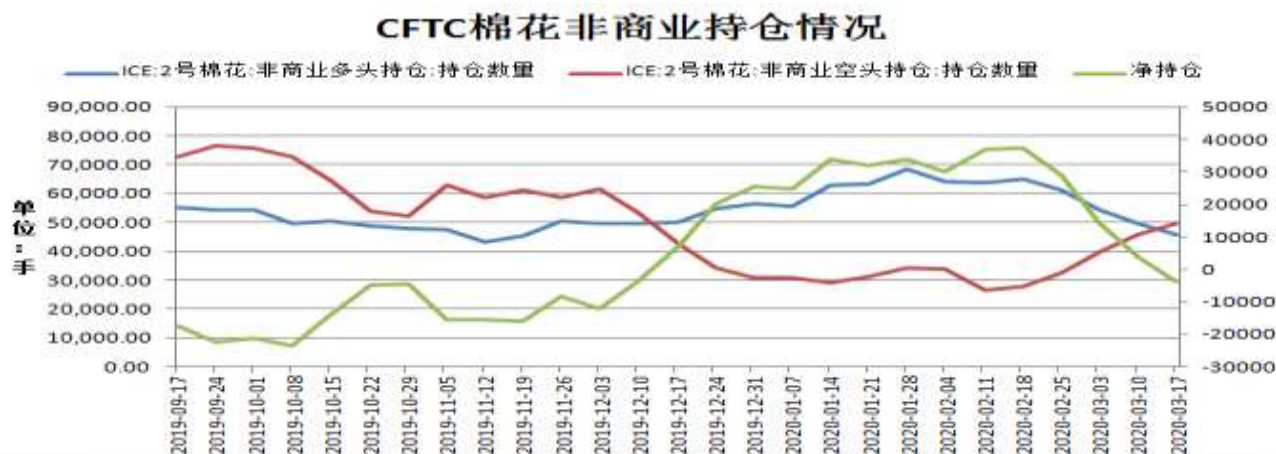
较上期有所扩大。	是日本（317 吨）和洪都拉斯（136 吨）。美国 2019/20 年度陆地棉装运量为 8.77 万吨，较前周增长 5%，较前四周平均值减少 3%。
为贯彻落实 2020 年中央一号文件精神，经国务院批准，2020 年起在新疆完善棉花目标价格政策，目标价格水平为每吨 18600 元，每三年评估一次，根据评估结果视情况调整目标价格水平。	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 3 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 55 天（含到港进口棉数量），环比增加 0.9 天，同比增加 10.2 天。
据最新消息显示，二十国集团将启动总价值 5 万亿美元的经济计划，“不惜代价”以应对疫情对全球社会、经济和金融带来的负面影响。	截止 2020 年 3 月 24 日，张家港非保税棉 35631 吨，保税棉 47243 吨，共 82874 吨。进区 5255 吨，出区 1998 吨。港口库存仍呈“入库多，出库少”的现象。
据海关统计，截止 2020 年 1-2 月，中国棉花进口量累计为 41 万吨，同比减少 10 万吨或-19.60%，1-2 月进口棉累计同比减少。	截止到 2020 年 2 月底全国棉花商业库存量在 497.26 万吨，环比下滑 0.78%，同比增加 8.90%，商业库存环比微幅下降，库存消耗缓慢。
	2020 年 2 月中国棉纺织景气指数为 42.39，与 1 月相比下降 2.64。

周度观点策略总结：本周郑棉主力 2005 合约期价呈下探回升，但期价创年内新低，周度跌幅约 2.46%。展望于下周：下游纱线及坯布库存继续累积，新订单量仍不佳，多数纺企多维持刚需采购。内地轧花厂复工进度仍旧缓慢，加之地产棉销售受阻，棉花社会库存去库相对缓慢。不过近期美国接近就一项 2 万亿美元经济刺激议案达成协议且 G20 峰会将启动 5 万亿美元经济计划等利好因素支撑。此外，国内棉花收储即将结束之际，发改委发布棉花目标价格为 18600 元/吨的补贴政策，该目标价格高于预期，利好于棉价。短期郑棉期价有望继续回补，或继续回归价值线后整理为主。继续关注国内外公共卫生事件走向。操作上建议郑棉主力 2005 合约暂且观望为宜。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净多持仓转为净空持仓状态

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03月17当周，美棉期货非商业多头头寸为45828手，较上一周减少3735手，空头头寸为49696手，较前一周增加4109手，净多持仓开始转为净空持仓，具体为3868手，国外疫情比例仍持续爆发性增长，市场对全球经济存担忧，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

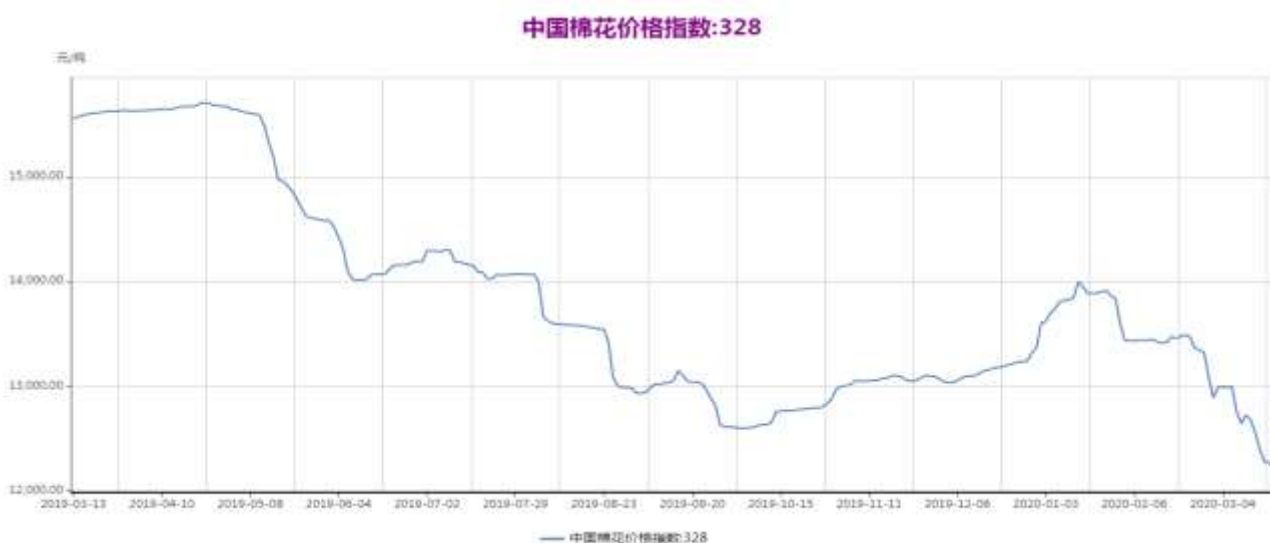


数据来源：WIND

截止2020年03月26日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook较上周的11703元/吨下跌至10998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

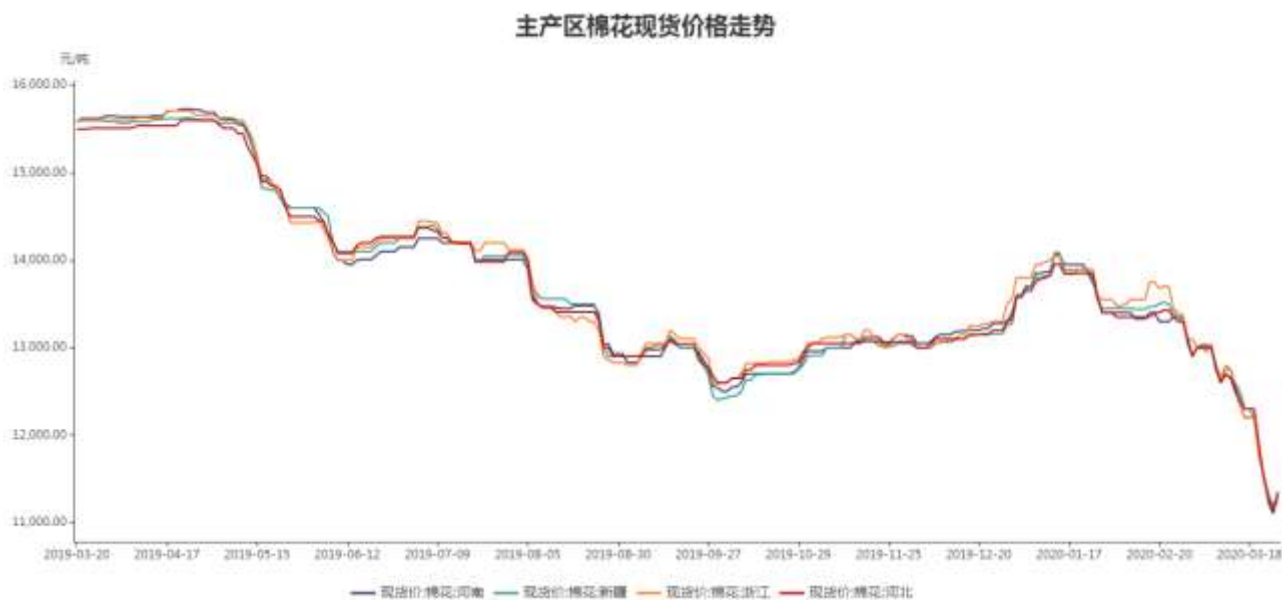


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 3 月 27 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11399 元/吨，较上一周的 11825 元/吨，下调了 426 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

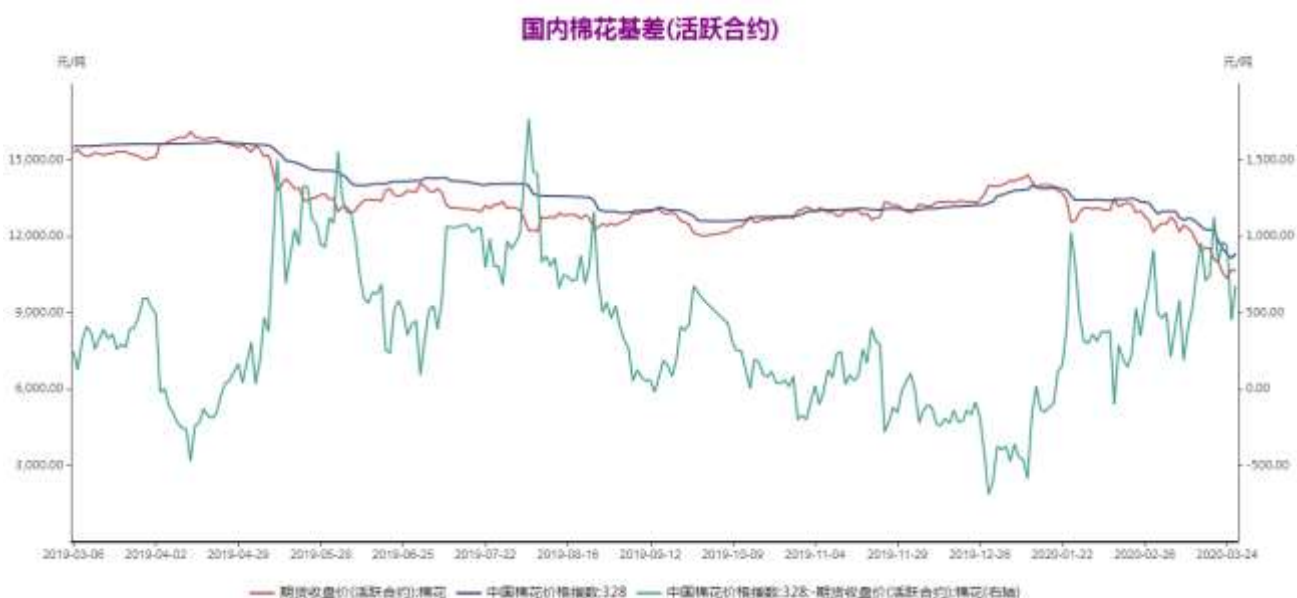
图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 3 月 27 日，新疆地区棉花现货价格 11300 元/吨，较上一周下调 700 元/吨。

图5：棉花基差季节性分析



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 3 月 27 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2005 合约的基差为 679 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

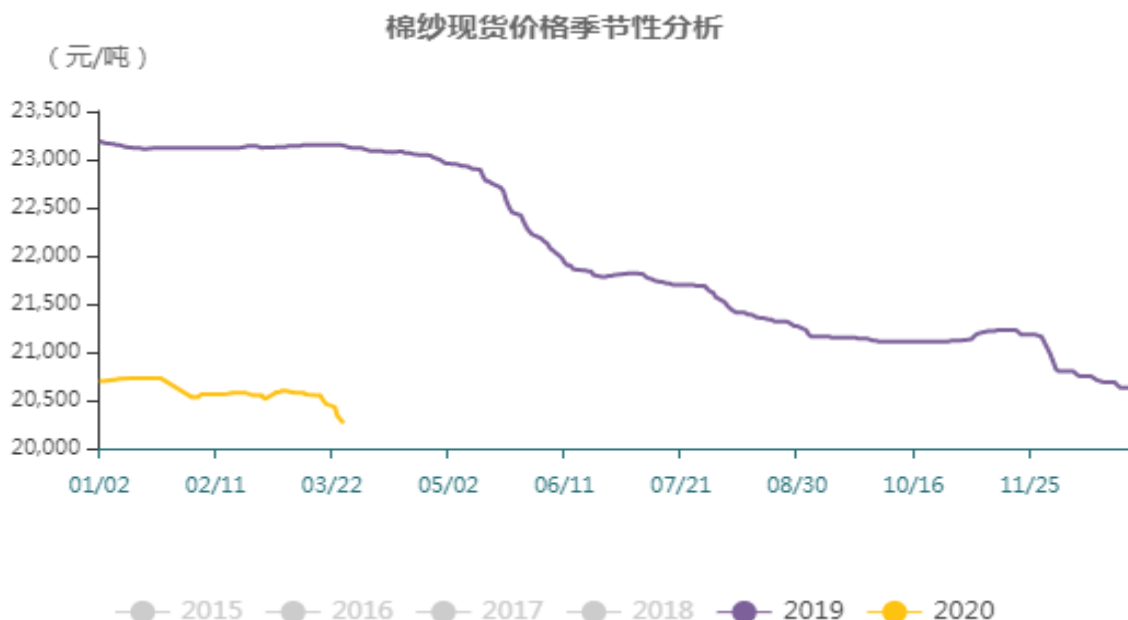


数据来源：WIND

截止 2020 年 3 月 26 日，棉花进口利润 599 元/吨，较上周扩大 2 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

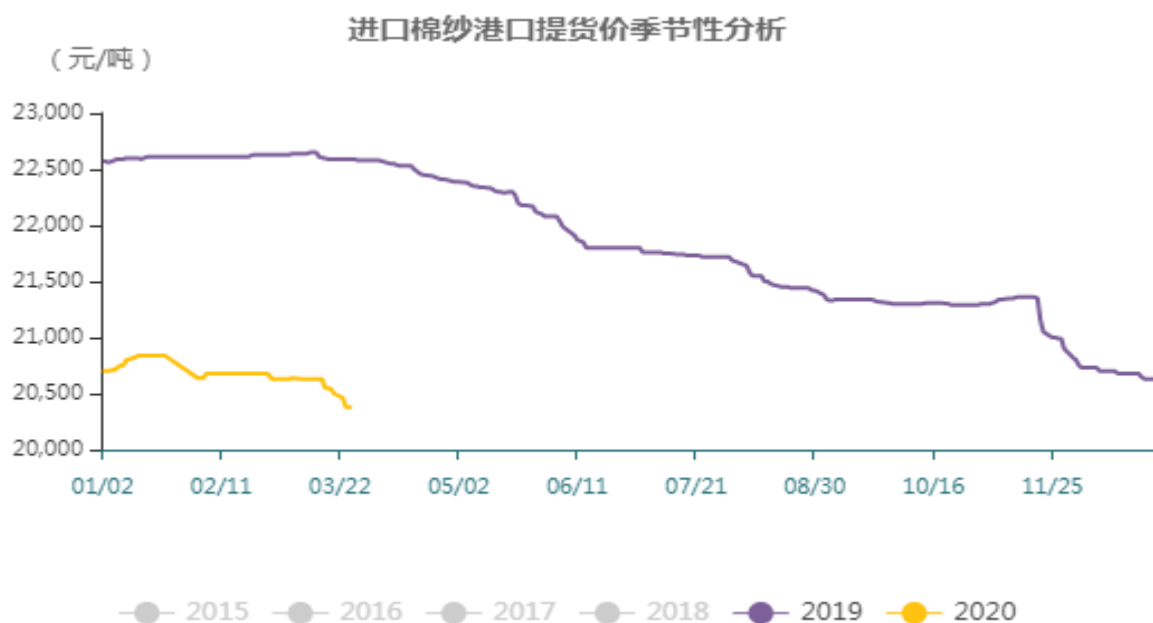


数据来源：WIND

截止 2020 年 3 月 26 日，棉纱 C32S 价格为 20260 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 26 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 20380 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

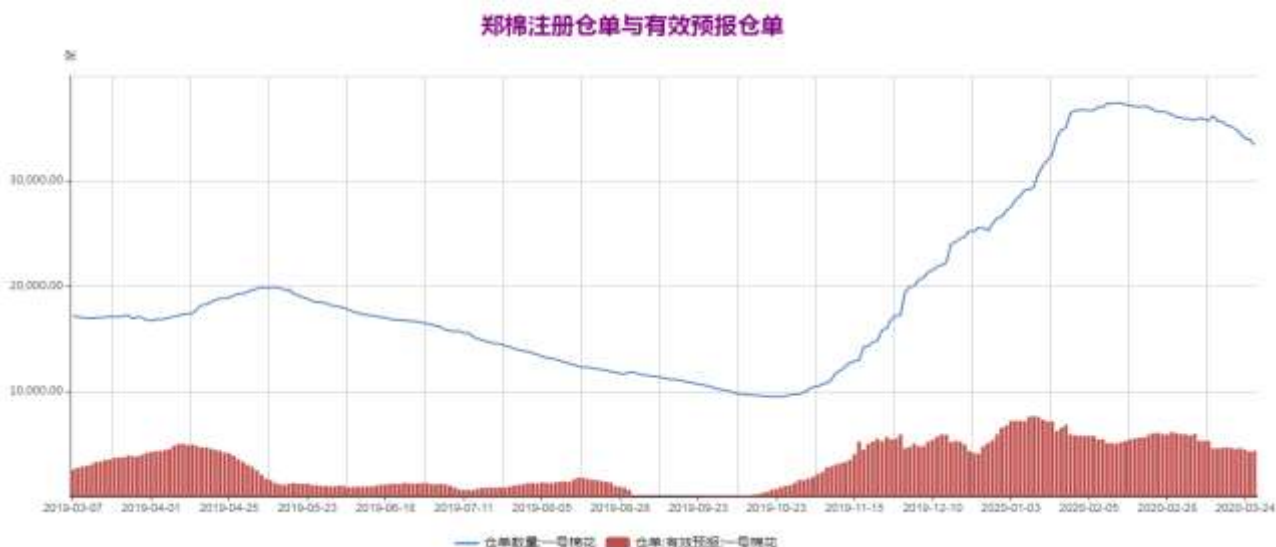


数据来源：WIND

截止 2020 年 03 月 26 日，棉纱进口利润-120 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、郑商所棉花仓单持续减少

图10：郑商所棉花注册仓单及有效预报

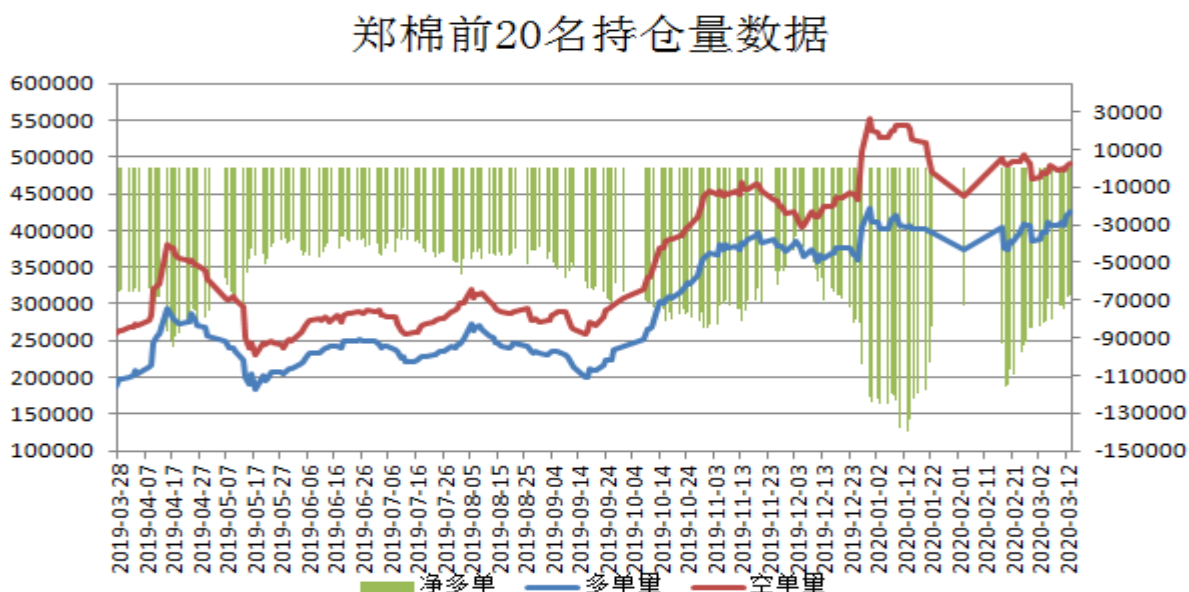


数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 3 月 27 日，交易所棉花期货注册仓单 32658 张，仓单加有效预报合计 36936 张，环比减少 2480 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

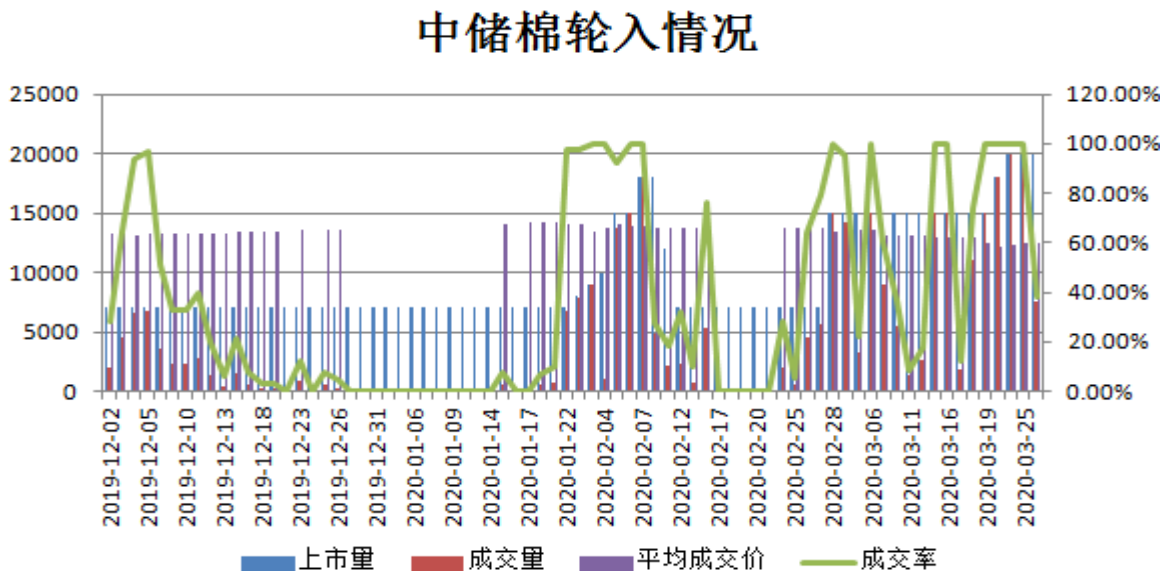


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 3 月 27 日,郑棉期货前二十名净空持仓为 62889 手,较上周增加 7297 手,多头持仓 408662 手,空头持仓 471551 手。

9、国储棉轮入即将结束

图12: 储备棉轮入成交情况

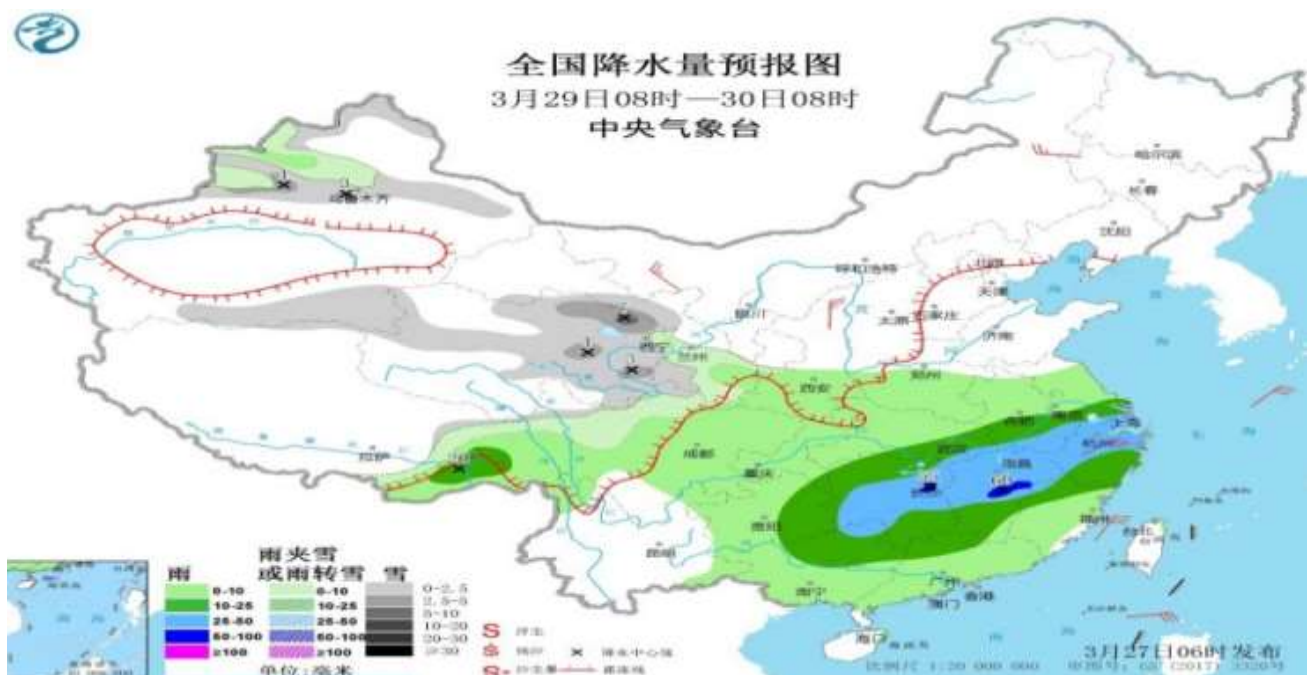


数据来源: 瑞达研究院 中国棉花网

截止到 2020 年 3 月 26 日,中国储备棉轮入挂牌量为 72.1 万吨,轮入实际成交达到 32.744 万吨,累计平均成交率为 36.07%,完成轮入总量进度的 65.40%。

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

近期华南西部和北部、江南南部一带降雨量已经多于常年，而华南也目前也已经正式开启前汛期，预计未来一周华南北部、江南等地降雨仍旧偏多，当地公众要警惕降水和局地强对流天气等对交通出行造成的不利影响。

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。

