

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4月3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）	11180	10875	-305
	持仓（万手）	28.0	33.7	+5.7
	前 20 名净空持仓	62889	57989	-4900
现货	棉花（元/吨）	11399	11093	-306

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	国际棉花咨询委员会（ICAC）维持 2019-20 年全球棉花产量预期在 2590 万吨不变，下修消费端预期至 2460 万吨；全球棉花期末库存消费比为 70.58%，为近四年新高。预计 4 月上旬新疆棉花播种进入繁忙期，预计 4 月上中旬北疆棉花陆续播种，4 月中下旬北疆棉花进入最佳播种期。

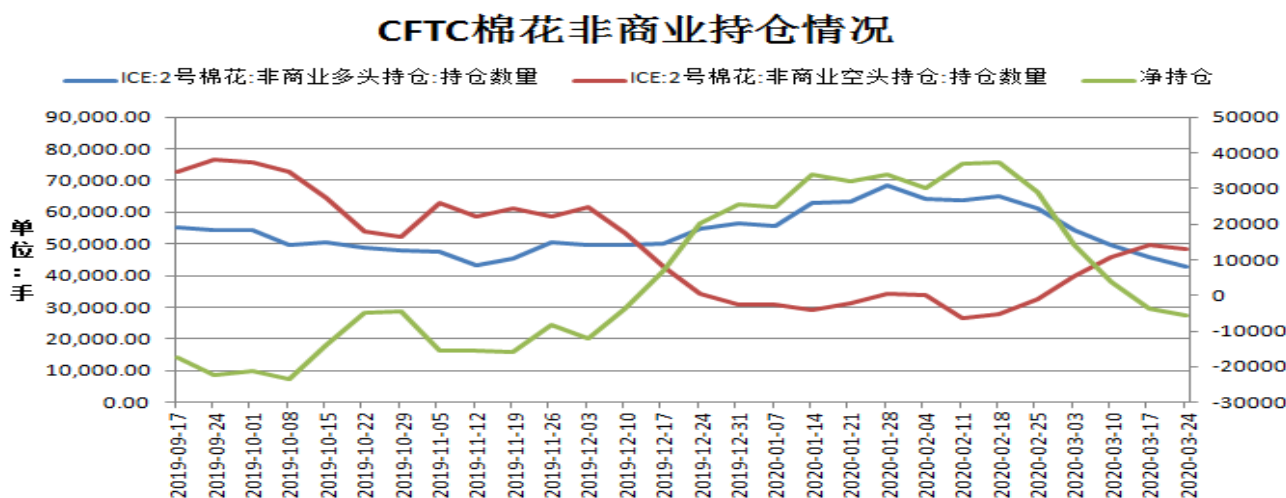
较上期有所扩大。	
美国农业部报告显示，2020年3月20-26日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为3.34万吨，较前周减少47%，较前四周平均值减少61%。美国2019/20年度陆地棉装运量为9.09万吨，较前周增长4%，较前四周平均值减少3%。当周美棉签约量锐减，但装运量继续增长，且好于市场预期。	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至3月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为55天（含到港进口棉数量），环比增加0.9天，同比增加10.2天。
据海关统计，截止2020年1-2月，中国棉花进口量累计为41万吨，同比减少10万吨或-19.60%，1-2月进口棉累计同比减少。	2020年2月中国棉纺织景气指数为42.39，与1月相比下降2.64。
	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。

周度观点策略总结：本周郑棉主力完成换月，郑棉2009合约期价报收十字星，周度跌幅约2.73%。展望于下周：国际棉花咨询委员会（ICAC）维持2019-20年全球棉花产量预期在2590万吨不变，下修消费端预期至2460万吨；全球棉花期末库存消费比为70.58%，为近四年新高。虽然下游企业复工复产，但国外疫情持续蔓延，下游纺织企业面临出口订单取消或减少情况，部分企业计划清明放假来缓解压力，纺织企业放假时间在7-10天不等，预期棉花料采购消费力度不足，棉花去库速度相对缓慢，预计商业库存高位难下。当前疆内棉花渐进入播种期，而基本面强力利好消息匮乏。棉价料将继续筑底为主。继续关注国内外公共卫生事件走向。操作上建议郑棉主力2009合约暂且观望为宜。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净空持仓小幅增加

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24当周，美棉期货非商业多头头寸为42727手，较上一周减少3101手，空头头寸为48232手，较前一周减少1464手，净空持仓为5505手，较前一周增加1637手，受疫情比例仍持续爆发性增长，全球经济增长担忧重现，投资者对棉花需求存减弱预期。

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

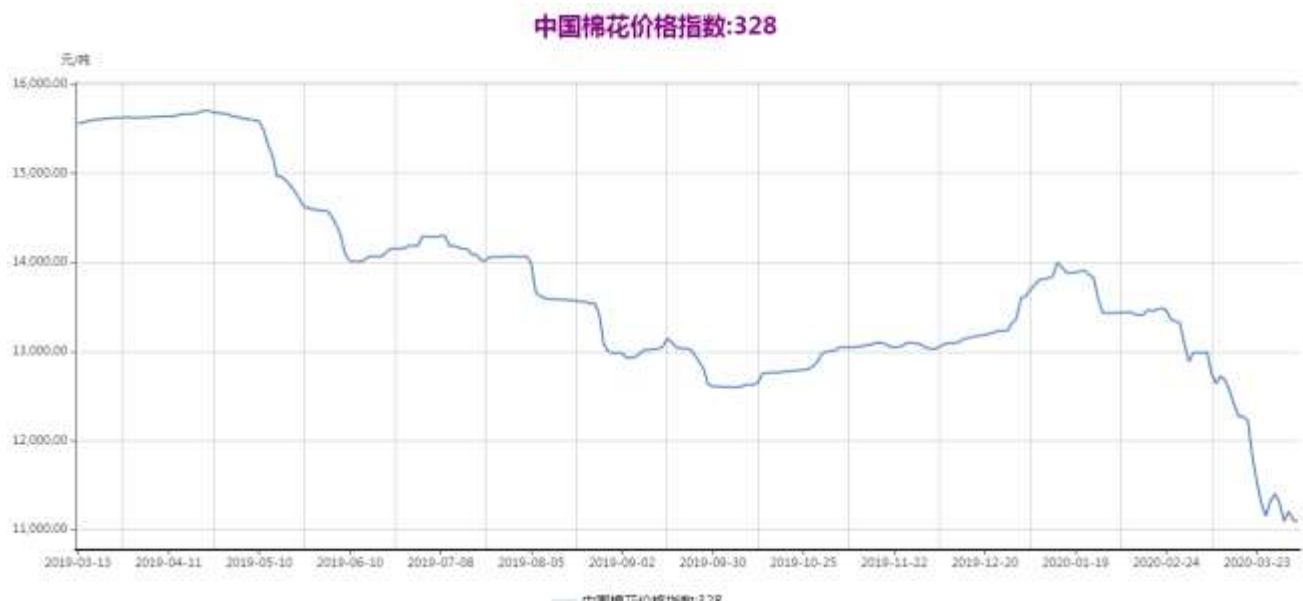


数据来源：WIND

截止2020年4月2日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook较上周的10998元/吨下跌至10296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

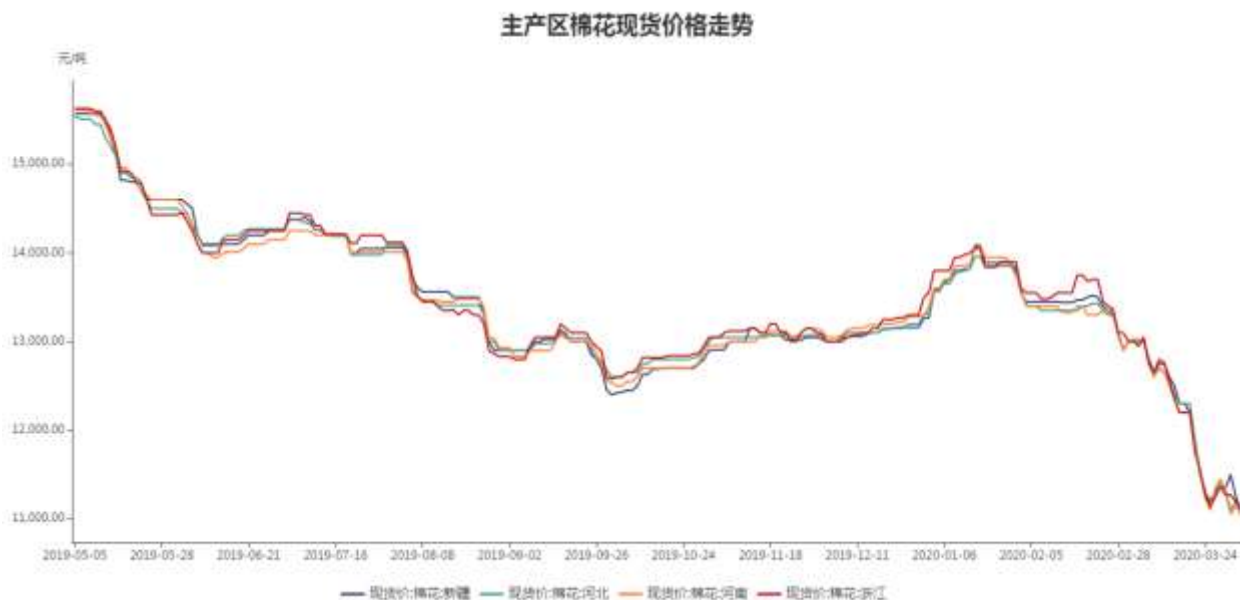


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 3 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11399 元/吨，较上一周的 11093 元/吨，下调了 306 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

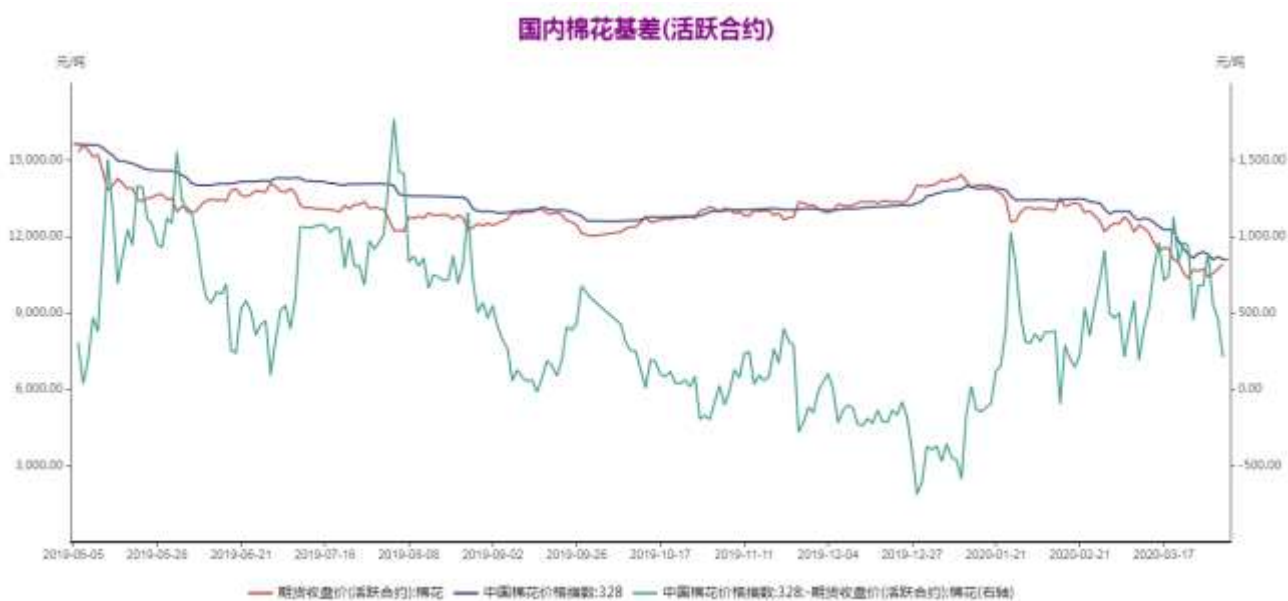
图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 3 日，新疆地区棉花现货价格 11100 元/吨，较上一周下调 200 元/吨。

图5：棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 3 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为 218 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

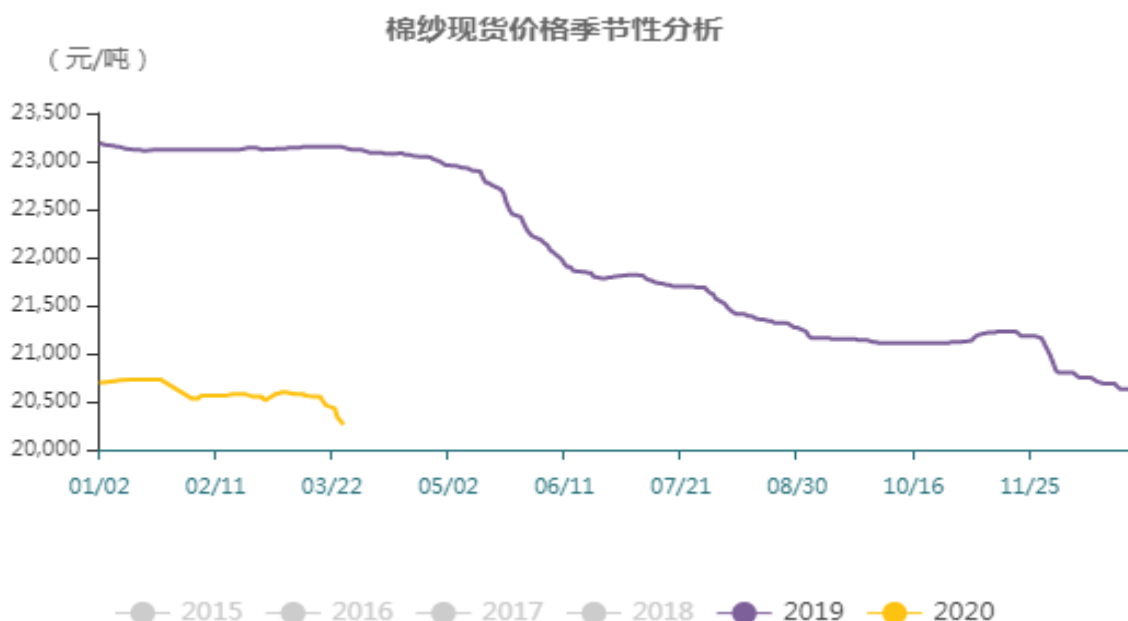


数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 2 日，棉花进口利润 797 元/吨，较上周扩大了 198 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

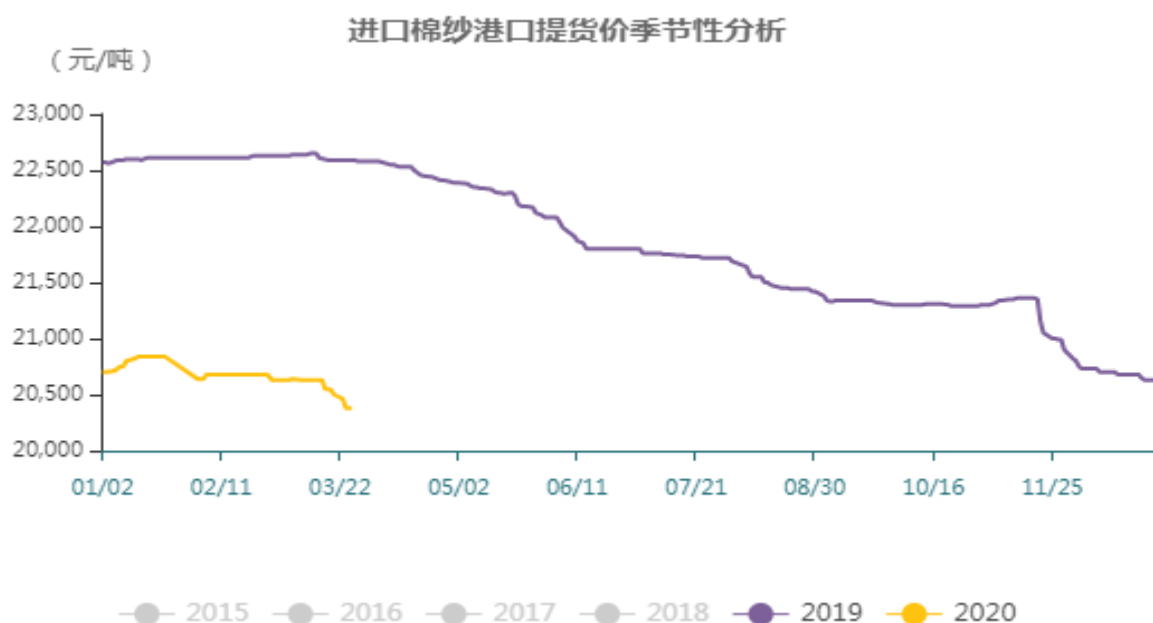


数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 3 日，棉纱 C32S 价格为 19700 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 4 月 2 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 20130 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

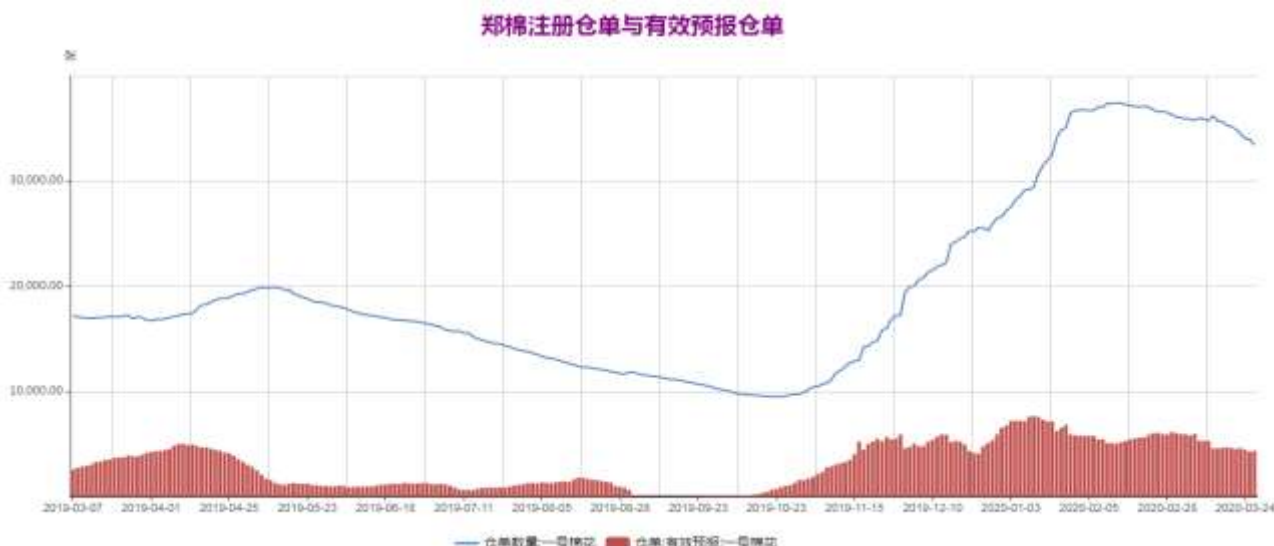


数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 2 日，棉纱进口利润-430 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，但仍处于居高水平

图10：郑商所棉花注册仓单及有效预报



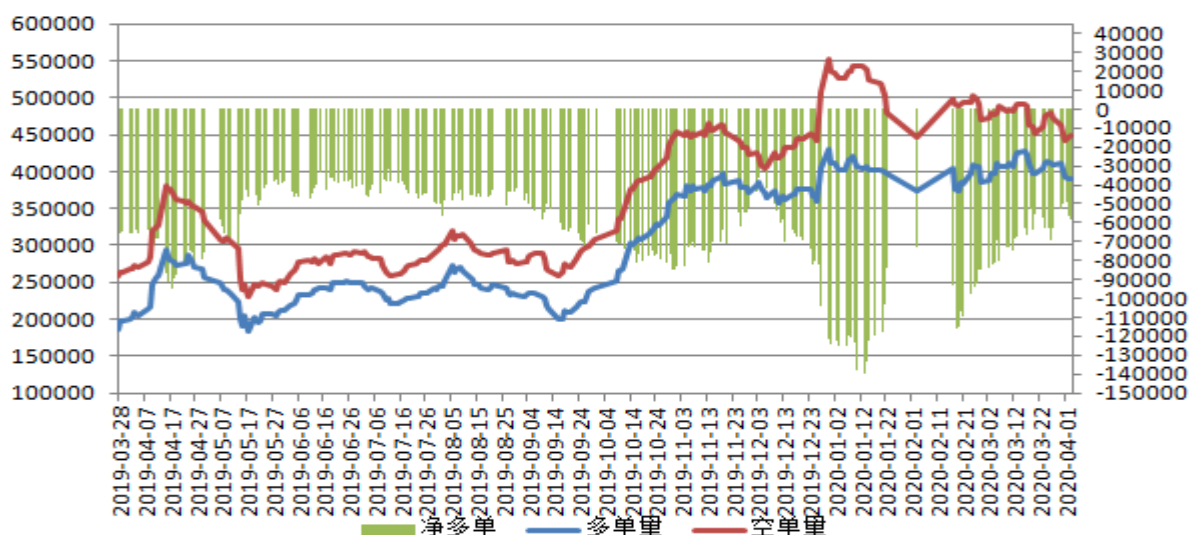
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 4 月 3 日，交易所棉花期货注册仓单 29581 张，仓单加有效预报合计 33911 张，环比减少 3025 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

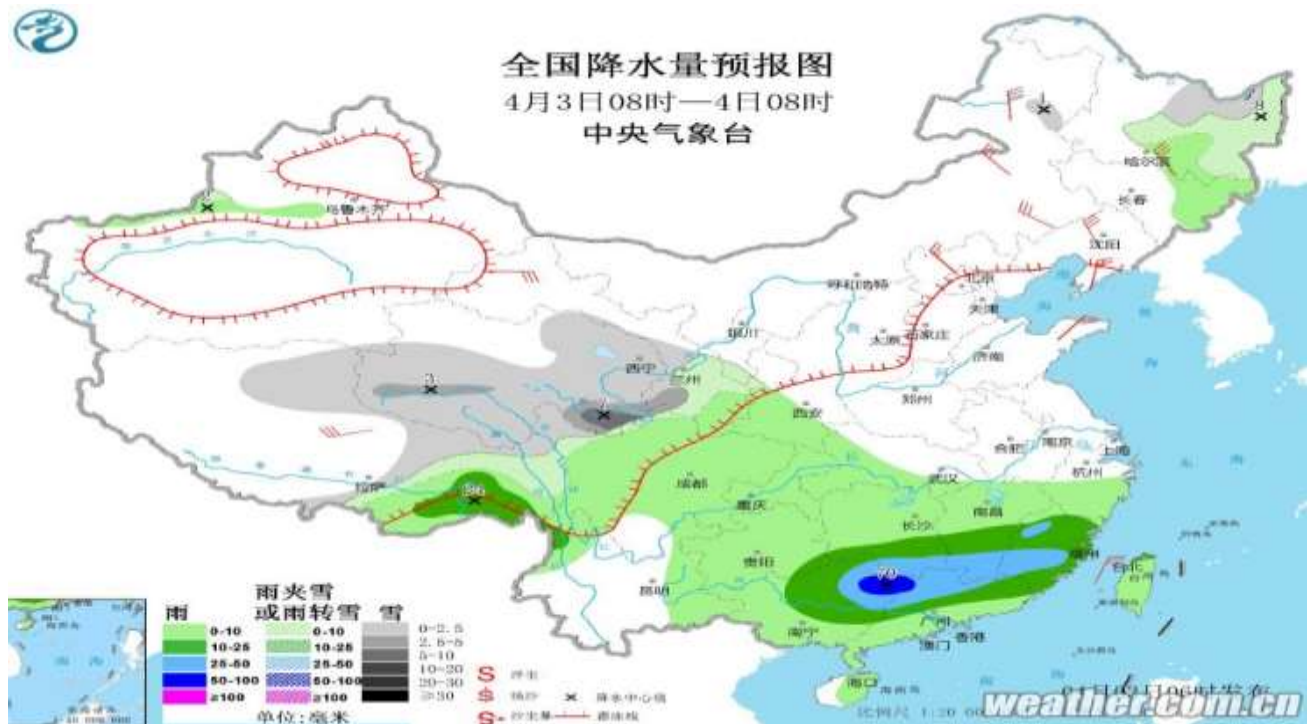


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 4 月 3 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 57989 手，较上周减少 4900 手，多头持仓 390047 手，空头持仓 448036 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10天，除了新疆、云南和东北地区等地气温较常年同期偏高外，我国其它大部地区平均气温较常年同期偏低1~3℃。

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。

