

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7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）	11650	11950	+300
	持仓（万手）	38.7	34.9	-3.8
	前 20 名净空持仓	91666	88929	-2737
现货	棉花（元/吨）	11916	12003	+87
	棉纱（元/吨）	18650	18600	-50

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据美国农业部公布的 6 月种植报告显示，2020 年棉花种植面积预计为 1,220 万英亩，较去年下滑 11%，调查预估为 1,320 万英亩。	由国家粮食和物资储备局中华人民共和国财政部发布公告称，自 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日期间，抛储总量安排 50 万吨左右，原则上每个国家法定工作日挂牌销售 0.8 万吨左右。当前棉市供应宽松且需求疲软的背景下，增加 50

<p>据海关统计,截止 2020 年 5 月,我国棉花进口量大致为 7 万吨,环比减少 42%,较去年同期减少 61.0%;2020 年 1-5 月我国累计进口棉花 80 万吨,同比减少 22%。</p>	<p>万吨抛储量,继续增加市场供应。 纺织企业纱线、坯布开机率继续下降且处于偏低水平,纱线及坯布累库速度有所加快,纺企内销订单仍不足,整体需求仍显疲软。</p>
<p>美国最大棉花生产州德克萨斯州遭遇干旱天气。</p>	<p>美国农业部发布的美国棉花生产报告显示,截至 2020 年 6 月 28 日,美国棉花现蕾率为 35%,与去年同期持平,比过去五年平均值减少 1 个百分点。美国棉花结铃进度为 9%,比去年同期增加 3 个百分点,比过去五年平均值增加 2 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 41%,较前周增加 1 个百分点,较去年同期减少 11 个百分点。其中得州优良率为 21%,较前周继续下降 2 个百分点,去年同期的优良率为 44%。</p>
	<p>报告显示,6 月 25 日止当周,美国 2019/2020 年度陆地棉出口销售净增 6.73 万包,较前一周减少 35%,较前四周均值下滑 54%。其中对中国出口销售 1.57 万包。</p>

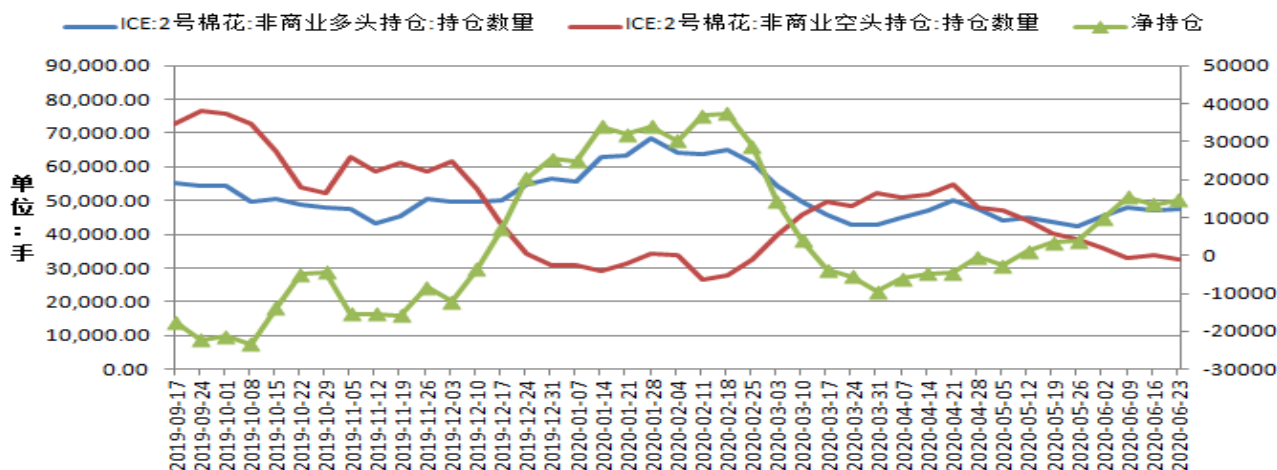
**周度观点策略总结:** 本周郑棉 2009 合约期价低位反弹,周度涨幅约 2.50%。从影响因素来看,利好因素主要集中在三个方面:第一,2020 年美国棉花种植面积预期下降幅度较前期扩大,且美国主棉区德克萨斯州干旱情况未得到有效缓解,美棉减产预期提振美棉暴力上涨,间接带动国内郑棉重心上移;第二,国内储备棉轮出价格超预期,对国内棉花期现价形成一定刺激作用。后市展望:国储棉轮出总量 50 万吨,将增加国内供应,且轮出棉多为 2012/13 年度陈旧资源,对中低端市场冲击较大;商业库存仍处于居高水平,整体棉花供应仍显宽松局面。当下棉纺织需求处于淡季,纱企开机均同步下降,且产成品库存均保持在 30 天以上,下游终端需求订单严重缺乏;总体上,供应宽松而需求恢复力度不大的背景下,后市郑棉难有较大突破。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。

## 二、周度市场数据

### 1、ICE 期棉花非商业净多持仓开始减少

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23日，美棉期货非商业多头头寸为47302手，较上一周增加100手，空头头寸为32609手，较前一周减少1180手，净多持仓为14693手，较上周增加1280手，净多头持仓小幅增加。

## 2、本周国际棉花价格小幅下调

图2：国际棉价指数现货季节性分析

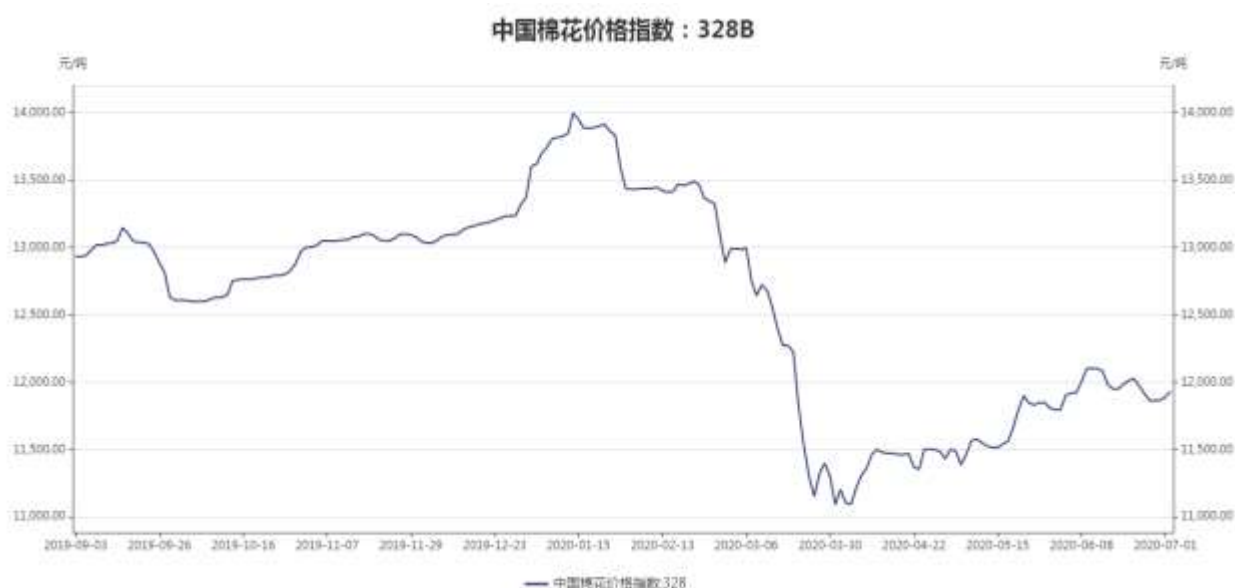


数据来源：WIND

截止2020年7月2日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为12318元/吨，较上周上涨330元/吨，从季节性来看，Cotlook 指数目前处于历史的平均水平。

## 3、中国棉花价格指数下调

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 7 月 3 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12003 元/吨，较上一周上调了 87 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 7 月 3 日，新疆地区棉花现货价格 11950 元/吨，较上一周环比减少 50 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 7 月 3 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+53 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

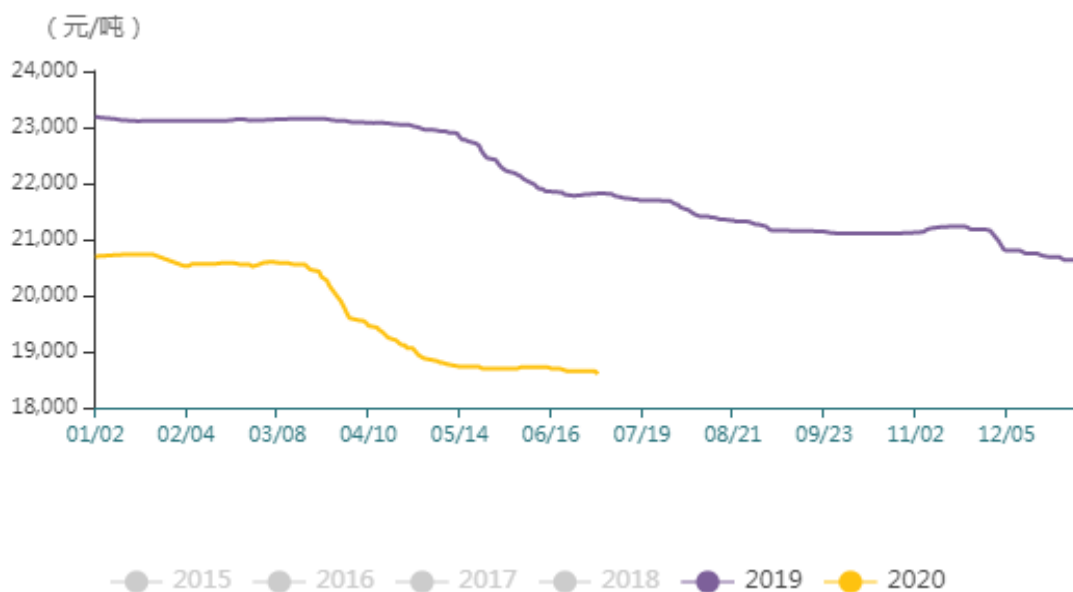
截止 2020 年 7 月 3 日，棉花进口利润为-368 元/吨。从季节性来看，棉花进口利润目前处于历史的较低水平。

#### 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



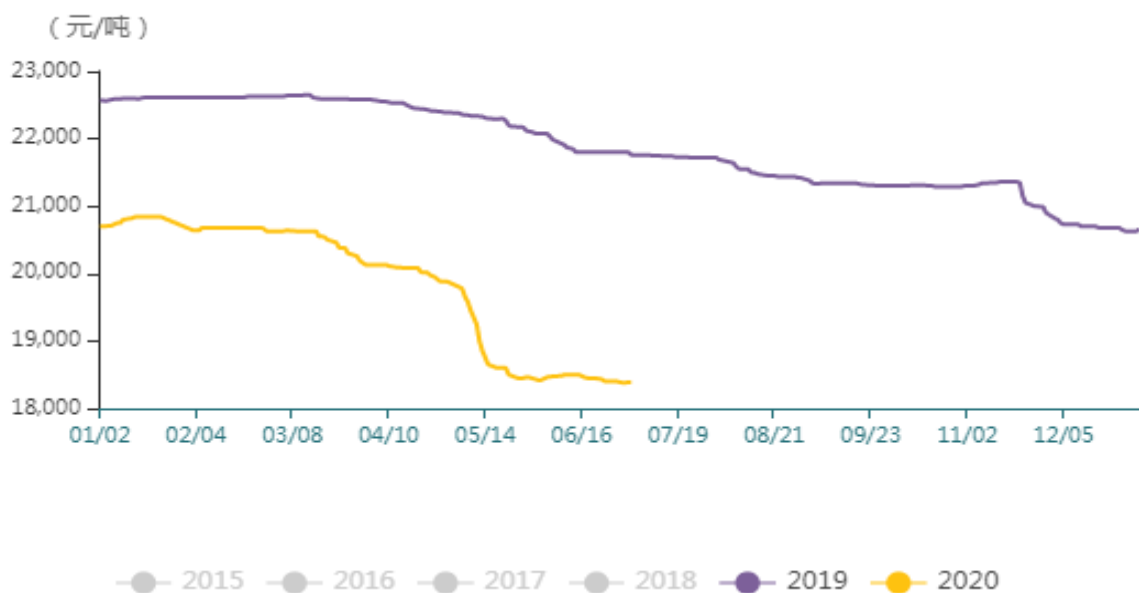
数据来源：WIND

截止2020年7月3日，棉纱C32S价格为18600元/吨，现货价格稳中下调。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

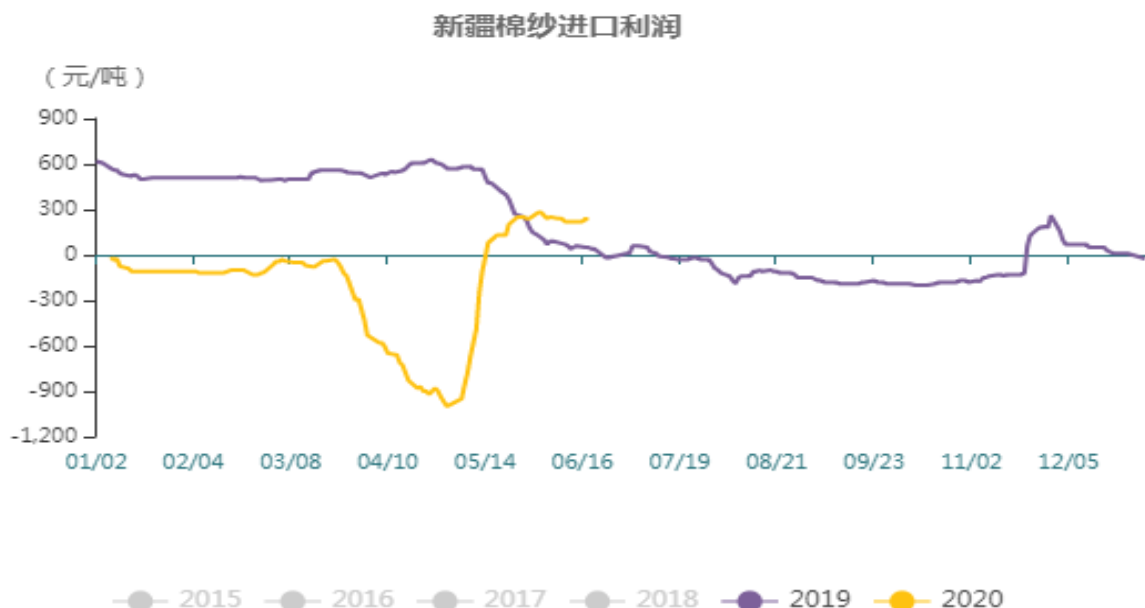


数据来源：WIND

截止2020年7月2日，进口棉纱港口提货价（印度C32S）为18390元/吨，较上周环比-40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

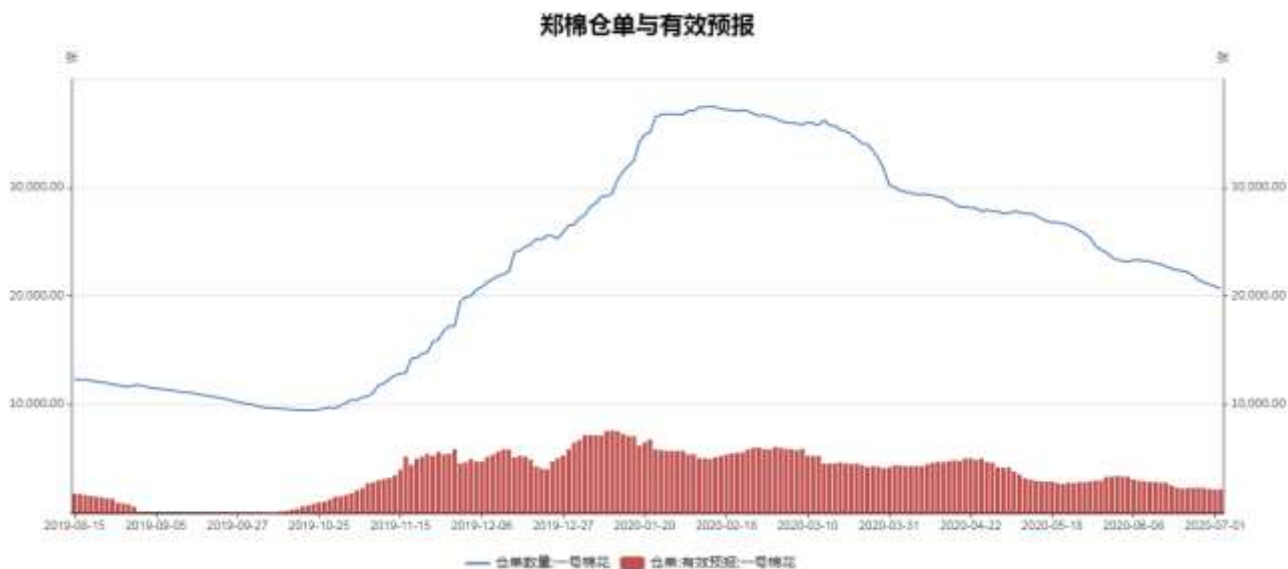


数据来源：WIND

截止 2020 年 7 月 3 日，棉纱进口利润+210 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)

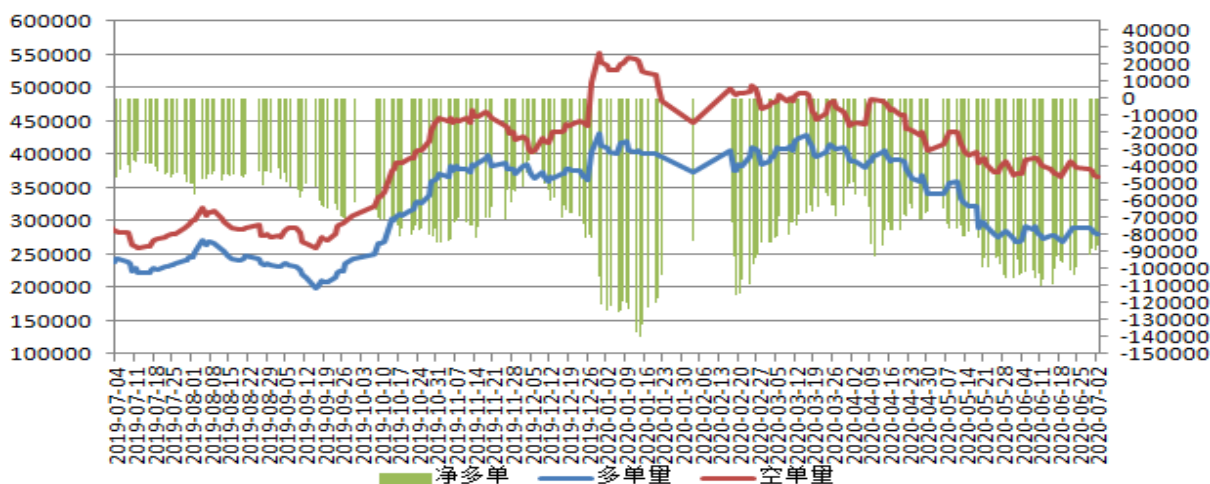
截止 2020 年 7 月 3 日，交易所棉花期货注册仓单 20561 张，周度环比-893 张，有效预报 2058 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

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



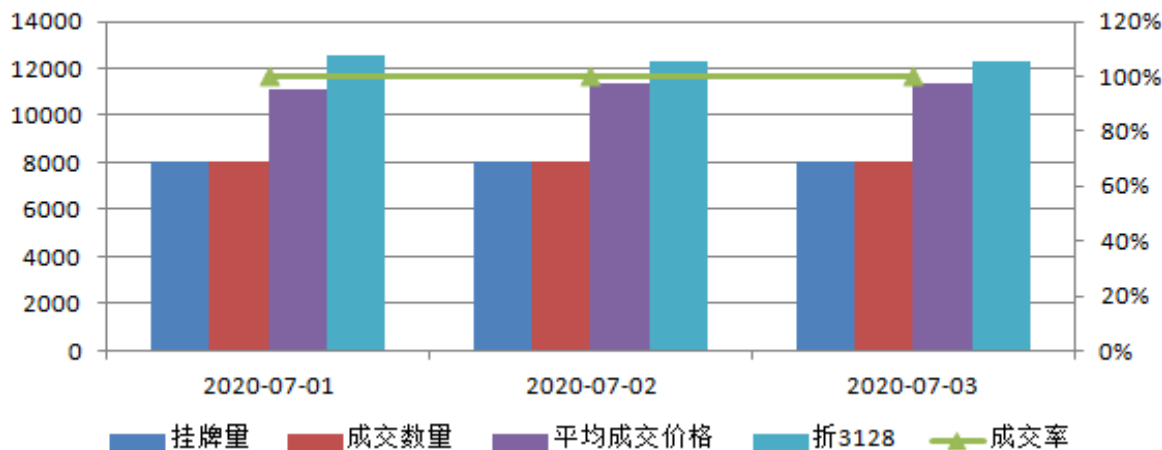
数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 7 月 3 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 88929 手，较上周-2737 手，多头持仓 278272 手，空头持仓 367201 手。

### 9、国储棉轮出情况

图12：国储棉轮出情况

### 2020年国储棉轮出情况



数据来源：中国气象局

2020 年度储备棉轮出工作自 7 月 1 日开始开启，截至 7 月 3 日，累计计划出库 2.4131922 万吨，累计成交 2.4131922 万吨，累计成交率 100%，其中新疆棉成交 1.224441 万吨，地产棉成交 1.188752 万吨；成交最高价 11910 元/吨，最低价 10720 元/吨。

## 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。



