

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1月13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）	14015	14285	+270
	持仓（万手）	58.0	60.8	+2.8
	前 20 名净空持仓	125413	137612	+12199
现货	棉花（元/吨）	13619	13823	+204

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国家统计局公布的全国棉花产量数据显示，2019 年全国棉花种植面积为 3339.2 千公顷（5008.8 万亩），比 2018 年减少 15.2 千公顷（22.8 万亩），下降 0.5%。2019 年全国棉花产量 588.9 万吨，环比下降 3.5%。	截止到 1 月 5 日，新疆累计加工量约 481.5 万吨，环比增加 3.41%，同比增加 0.81%；内地约 12.7 万吨，环比增加 9.56%，同比增加 3.14%。
截至 1 月 8 日，纱线开机率下降 1.5%至 55.9%，	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 12

坯布开机率同步下降 7.0%至 48.8%；坯布库存指数下调 0.8 天至 26.80 天；纱线库存指数下降 0.6 天至 18.2 天。

月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 27.4 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.3 天，同比减少 10.2 天。推算全国棉花工业库存约 57.0 万吨，环比减少 6.4%，同比减少 31.9%。

商务部新闻发言人高峰例行发布会上透露，应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月 13 日-15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。

海关总署最新数据显示，2019 年 11 月，我国纺织品服装出口额为 220.69 亿美元，环比减少 3.50%，同比减少 4.28%。1-11 月纺织服装出口累计 2536.54 亿美元，累计减少 0.12%。

据统计，截止到 12 月 31 日，全国 400 型棉花加工企业 3128 级籽棉平均收购价格为 5.65 元/公斤，环比上涨 2.73%，同比下降 13.61%。

截止目前郑州交易所棉花期货仓单加有效预报合计逼近 150 万吨，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

周度观点策略总结：国内外期棉同步强势上行为主，当前支撑郑棉上涨的动能主要有以下两点：1、中美贸易书面协议即将达成，市场称将于 1 月 15 日与中国签署第一阶段大型综合贸易协议；2、宏观事件驱动，加之外棉出口数据向好等支撑。后市而言，年关将近，棉纺织企业陆续进入停产模式，纺织厂开机率下滑明显，不过产区皮棉出现抢收现象，成本价格不断上抬，产成品去库奏效。现货点价交易依旧不旺，新疆棉出疆运输压力加大，加之储备棉轮入持续无成交，市场焦点仍在贸易方面，协议签署落地或协议内容未超出预期，投资者提前获利离场的可能性骤升。操作上建议郑棉主力短期暂且观望为宜。

二、周度市场数据

1、本周国际棉花价格继续上调为主

图1：国际棉价指数现货走势

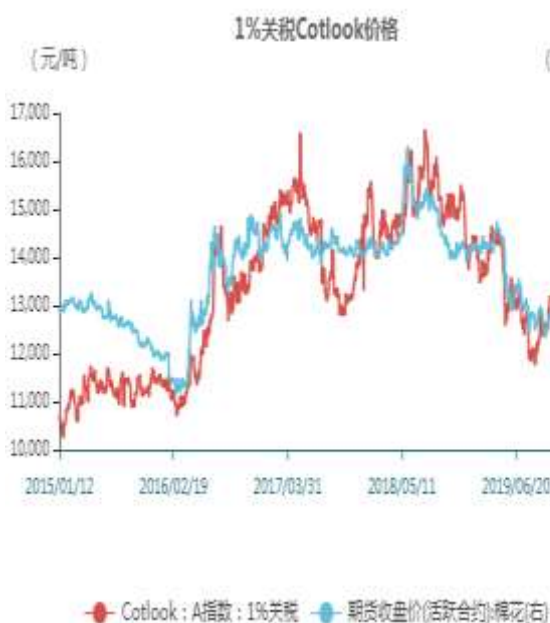


图2：Cotlook季节性价格分析



数据来源：WIND

从季节性来看，Cotlook 指数目前处于历史的平均水平。

2、新疆棉花现货价格持续上涨

图3：新疆棉花现货价格与期货价格走势

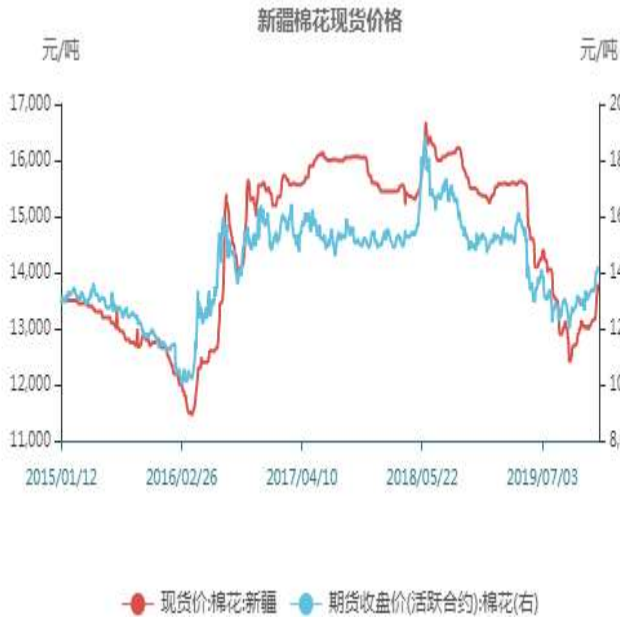
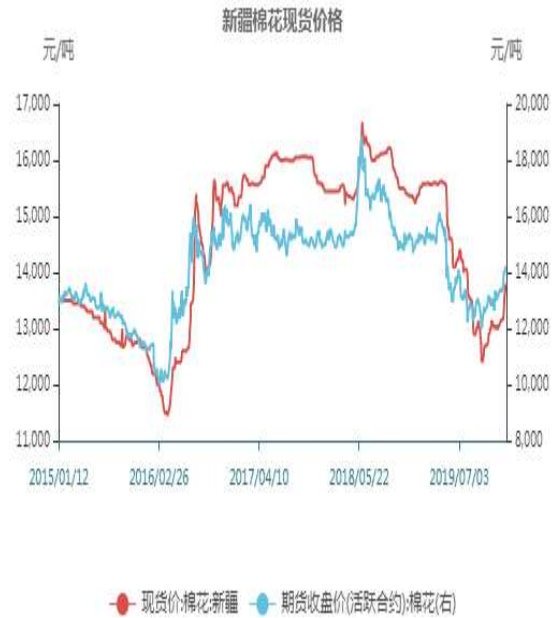


图4：新疆棉花基差季节性走势



数据来源：WIND

3、国内棉花进口量处于相对平均相对水平

图5：月度进口棉花走势



图6：棉花进口季节性分析



数据来源：WIND

海关统计，截止 2019 年 11 月，中国棉花当月进口量 110,000 吨，环比增加 40,000 吨。

5、国内棉纱当月出口减幅在缩窄

图7：棉纱当月出口量走势

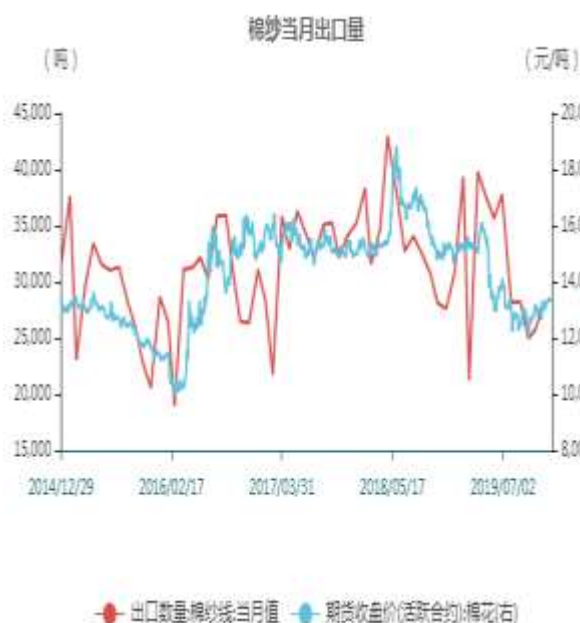


图8：棉纱出口累计同比



数据来源：WIND

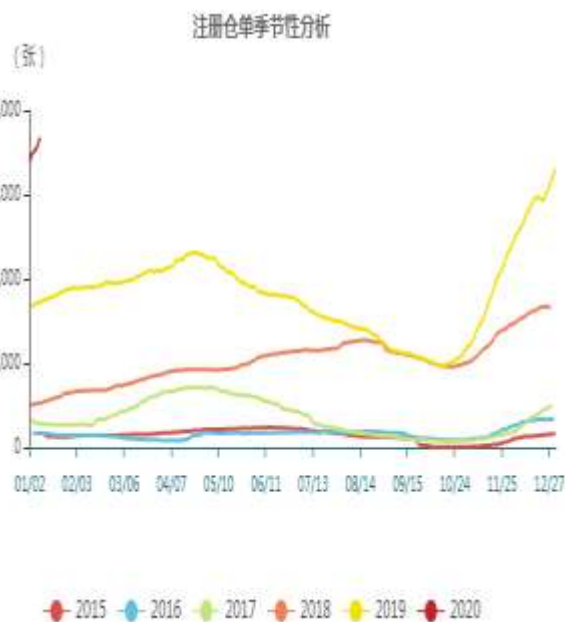
截止 2019 年 11 月，中国棉纱出口为 28,216 吨，环比增加 2,469 吨，中国棉纱出口累计同比-6.6%。

6、郑商所棉花仓单大量流入，且高于去年同期水平

图9：郑商所棉花仓单



图10：郑商所仓单加有效预报季节性走势

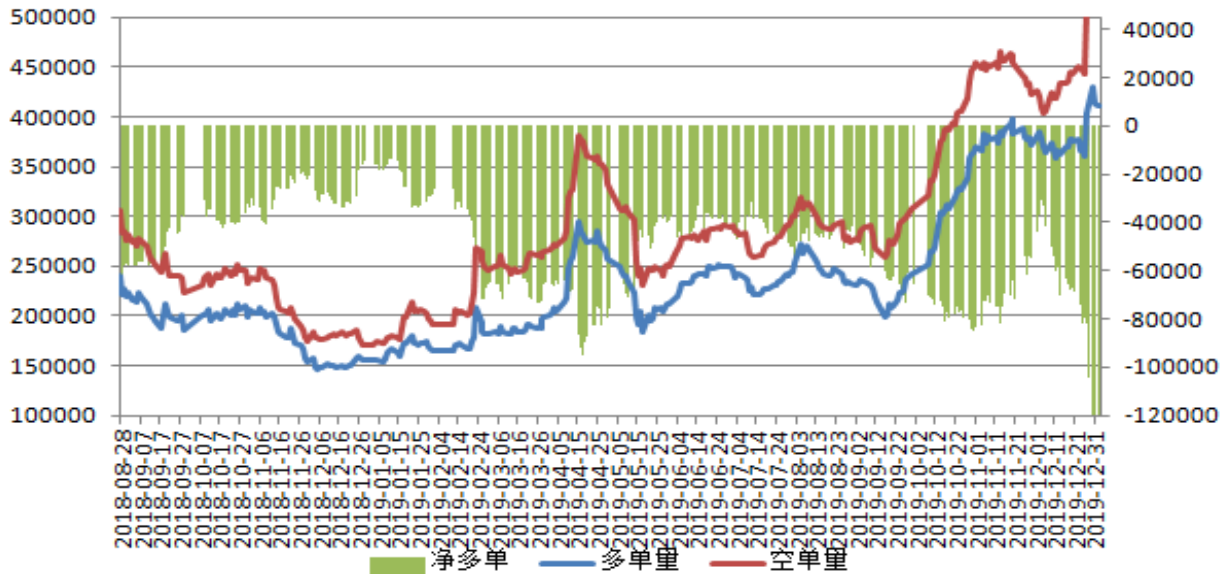


数据来源：郑商所

7、郑商所棉花期货前20名净空持仓持续大增

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

8、棉花工业库存、商业库存处于季节性增长趋势中

图12：棉花商业库存与期货价格对比

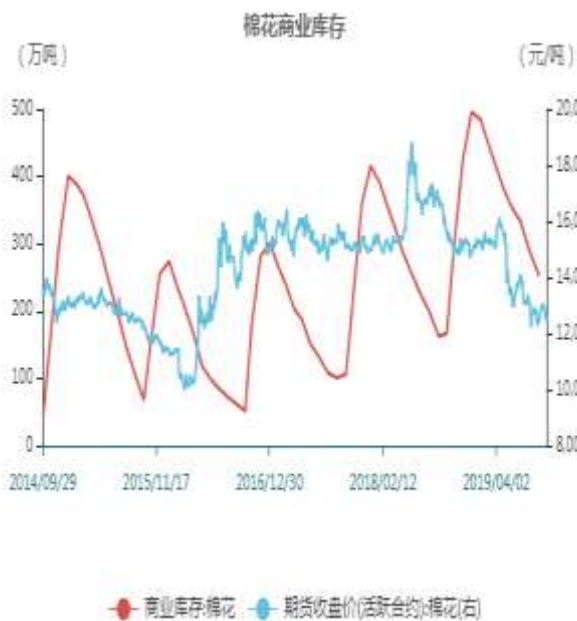
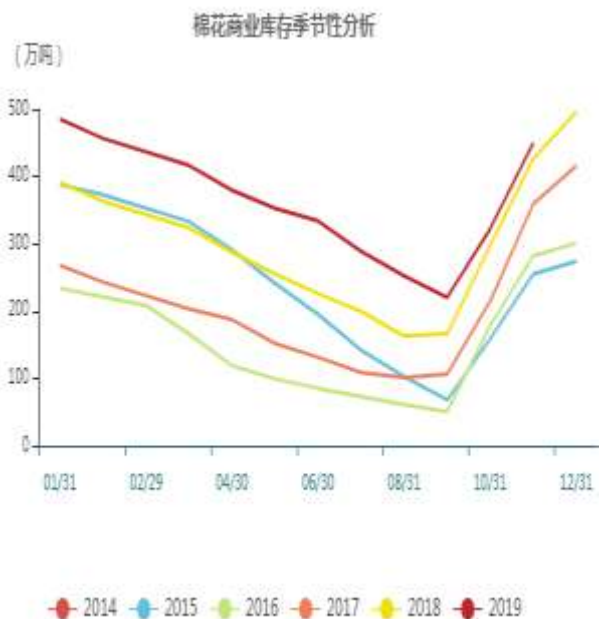


图13：商业库存季节性分析



数据来源：WIND

截止2019年11月，中国国内棉花商业库存为449.67万吨，环比增加127.24万吨。从季节性来看，商业库存位于历史较高水平。

图14：棉花工业库存与期货价格对比

图15：工业库存季节性分析

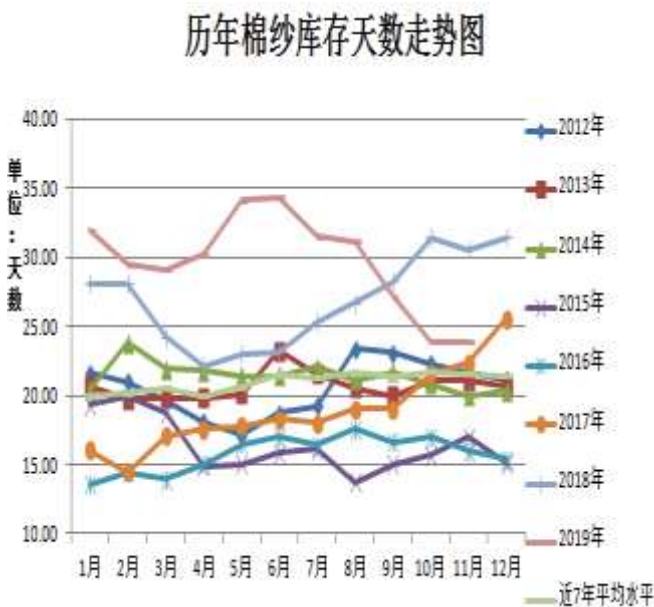


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2019 年 11 月，中国国内棉花工业库存为 70.96 万吨，环比增加 0.82 万吨。从季节性来看，工业库存位于历史平均水平。

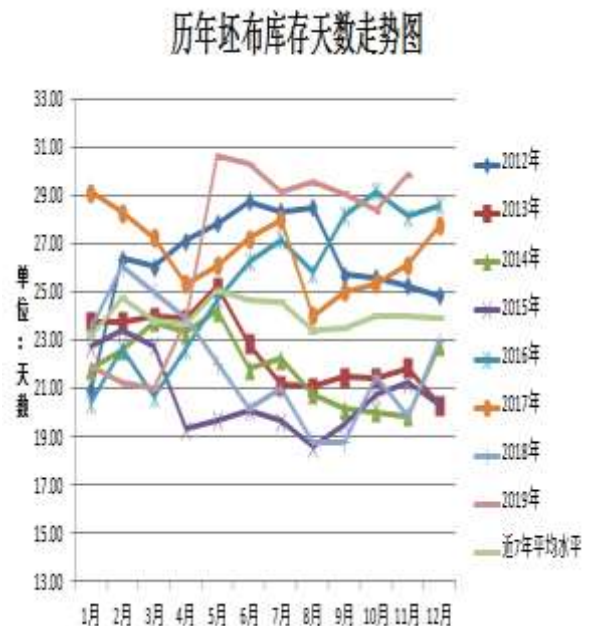
9、纱线、坯布库存处于历年相对高位水平

图16：纱线库存天数走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图17：坯布库存天数走势图



10、下游纺织品服装出口持续走弱

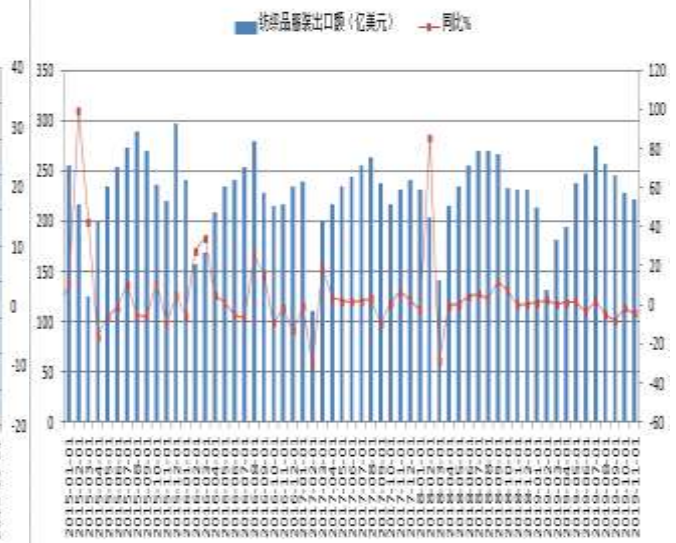
图18：国内服装及衣着附件出口情况

图19：纺织品服装出口额情况

中国服装及衣着附件出口情况



国内纺织品服装出口额情况



数据来源: 瑞达研究院 WIND

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。

