

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24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）	11945	12010	+65
	持仓（万手）	30.4	28.8	-1.6
	前 20 名净空持仓	83614	86003	+2389
现货	棉花（元/吨）	12163	12299	+136
	棉纱（元/吨）	18600	18590	-10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 7 月 19 日当周，美国棉花优良率为 47%，前一周为 44%，去年同期为 60%。德克萨斯州棉花优良率为 28%。	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>据美国农业部公布的 7 月全球棉花供需报告中：2020/21 年度全球棉花总产预期较上月调减 54.2 万吨至 2531 万吨，消费量预期调减 2.5 万吨至 2488.5 万吨，进出口贸易量调减至 910 万吨，全球期末库存量调减 41.3 万吨至 2237.6 万吨。全球棉花产量、消费、进口量、库存均下调，且产量及库存下调幅度高于消费下调幅度，整体 usda 供需报告相对利多。</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，但下降幅度及累库速度有所放缓。需求淡季背景下，纱线及坯布开机仍维持偏低水平。</p>
<p>据中国棉花信息网对全国棉花交易市场统计，截止 6 月底，全国棉花商业库存总量约 323.89 万吨，环比下降 14.17%，同比下降 3%。</p>	<p>美国农业部报告显示，2020 年 7 月 10 日-7 月 16 日当周，2019/20 年度美国陆地棉签约销售-2967 吨，较前周签约量减少 25%，较近四周平均签约量明显减少；陆地棉装运 61537 吨，较前周装运量减少 13%，较近四周平均装运量减少 12%。</p>
<p>据海关统计，2020 年 6 月我国棉花进口量 9 万吨，较上月环比增加 29%，较去年同期减少 44%；2020 年 1-6 月我国累计进口棉花 89 万吨，同比减少 25%。</p>	<p>海关总署最新数据显示，2020 年 1-6 月我国出口服装及衣着附件 510.844 亿美元，同比下降 19.4%。</p>

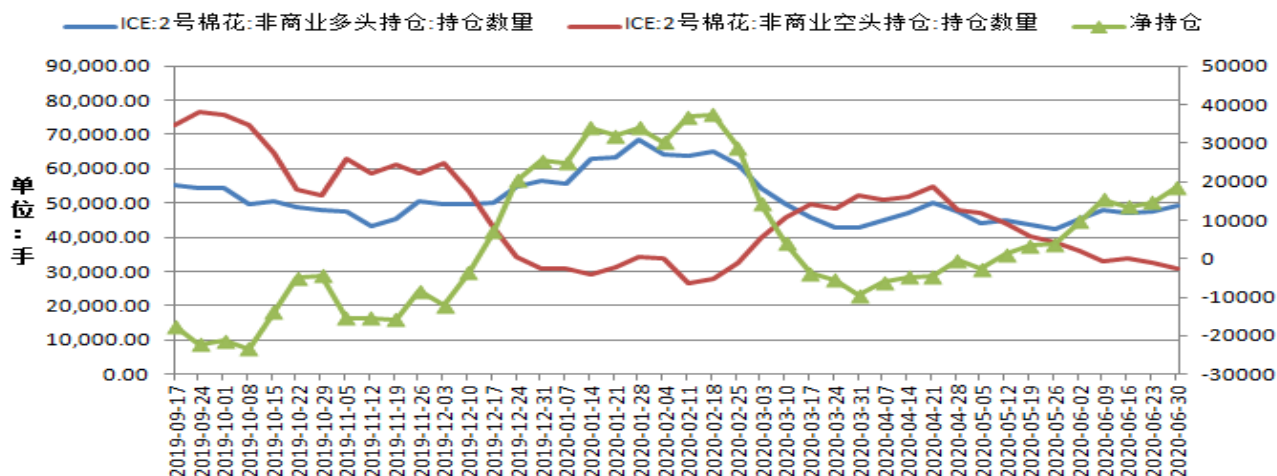
周度观点策略总结：本周郑棉 2009 合约期价呈冲高回落，周度涨幅约 0.54%。本周棉花市场价格呈先扬后抑态势，因前期受美国主要植棉区恶劣天气的担忧，加上疫苗研制的良好预期，市场看涨心理渐起，炒作资金入市，棉价走势强劲、超预期，但受到休斯顿事件影响，因担忧贸易关系带来打压，棉价逐步走弱。后市展望：当前来看，除却长江流域部分产区因为洪涝问题，有些许影响棉花长势之外，其余主产区包括新疆、黄河流域等地棉花长势良好，不过安徽、湖北等棉区产量占比较小，对新年度总产量影响相对有限。不过 6 月棉花进口量环比增加明显，港口库存压力依旧未能释放且有继续增量的预期；国储棉轮出持续，竞拍仍延续火热状态，整体来看棉花市场供应宽松格局不变。下游需求仍处于消费淡季，纺企纱线等开机仍处于偏低水平，产成品累库延续。此外，贸易关系的不稳定性持续影响棉花市场，需持续关注该消息。目前市场焦点主要转移至宏观消息上。目前供大于需求仍难以改变，下周棉价仍处于区间运行。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11800-12300 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7月14日，美棉期货非商业多头头寸为60568，较上一周增加6672手，空头头寸为20805手，较前一周减少3109手，净多持仓为39763手，较上周增加9781手，净多头持仓连续四周增加，显示多头气氛不断提升。

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

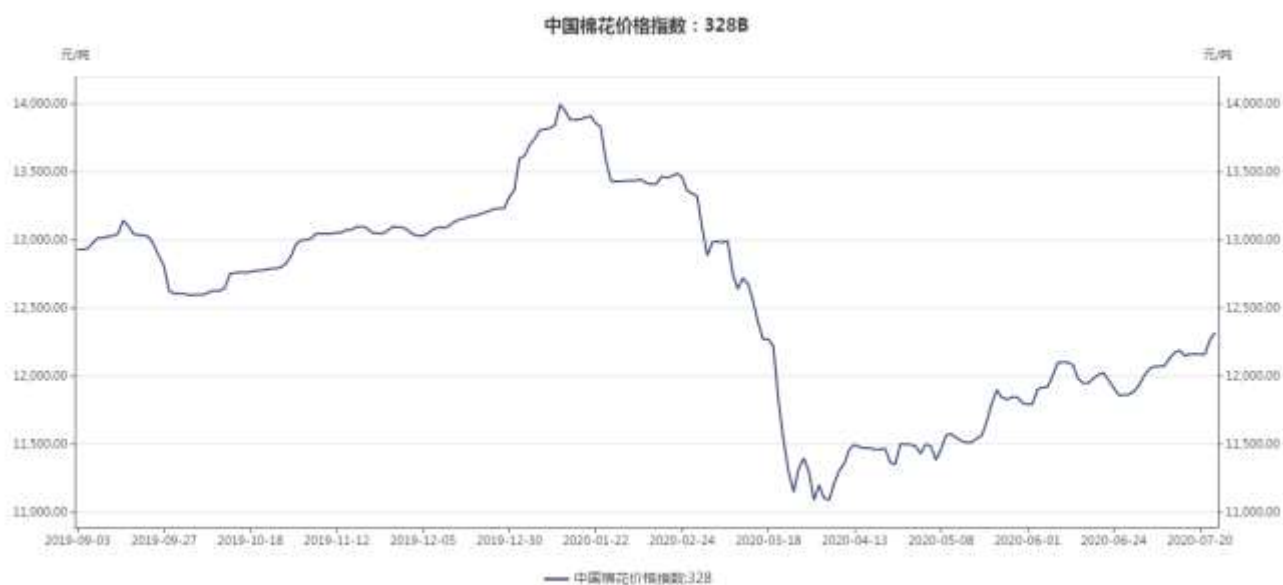


数据来源：WIND

截止2020年7月23日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11836元/吨，较上周下跌43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

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 24 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12299 元/吨，较上一周上调了 136 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 24 日，新疆地区棉花现货价格 12250 元/吨，较上一周环比增加 90 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24日，棉花3128B价格指数与郑棉2009合约的基差为+289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



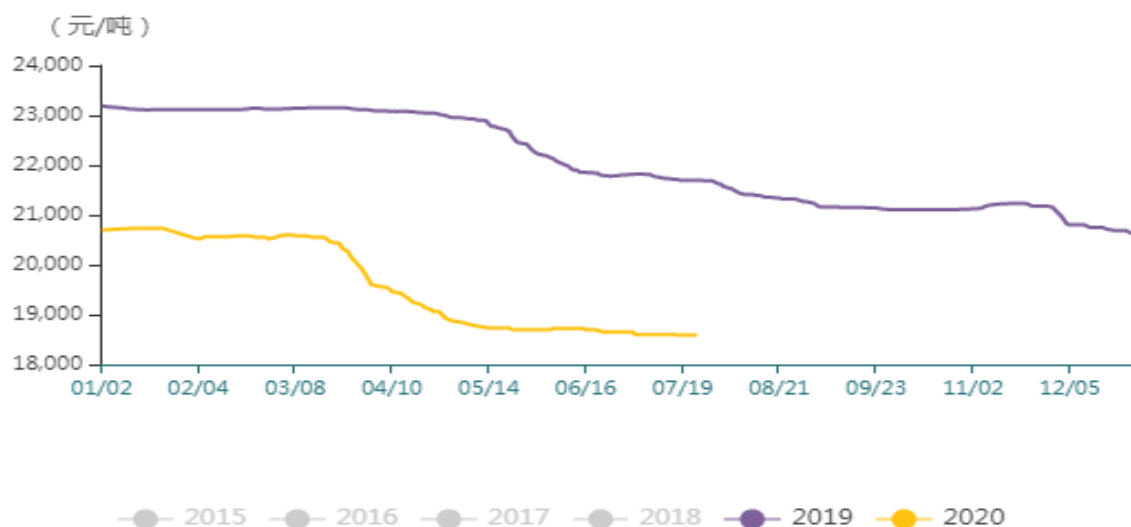
数据来源：WIND

截止2020年7月23日，棉花进口利润为+414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



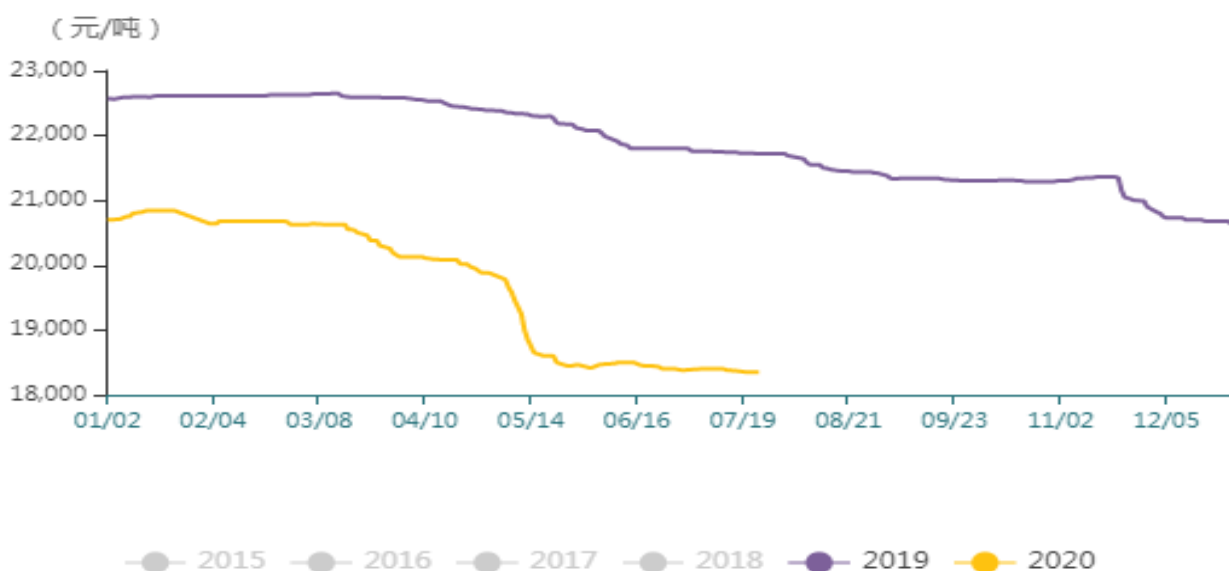
数据来源：WIND

截止 2020 年 7 月 24 日，棉纱 C32S 价格为 18590 元/吨，现货价格小幅下调。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 23 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18350 元/吨，较上周环比-20 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。

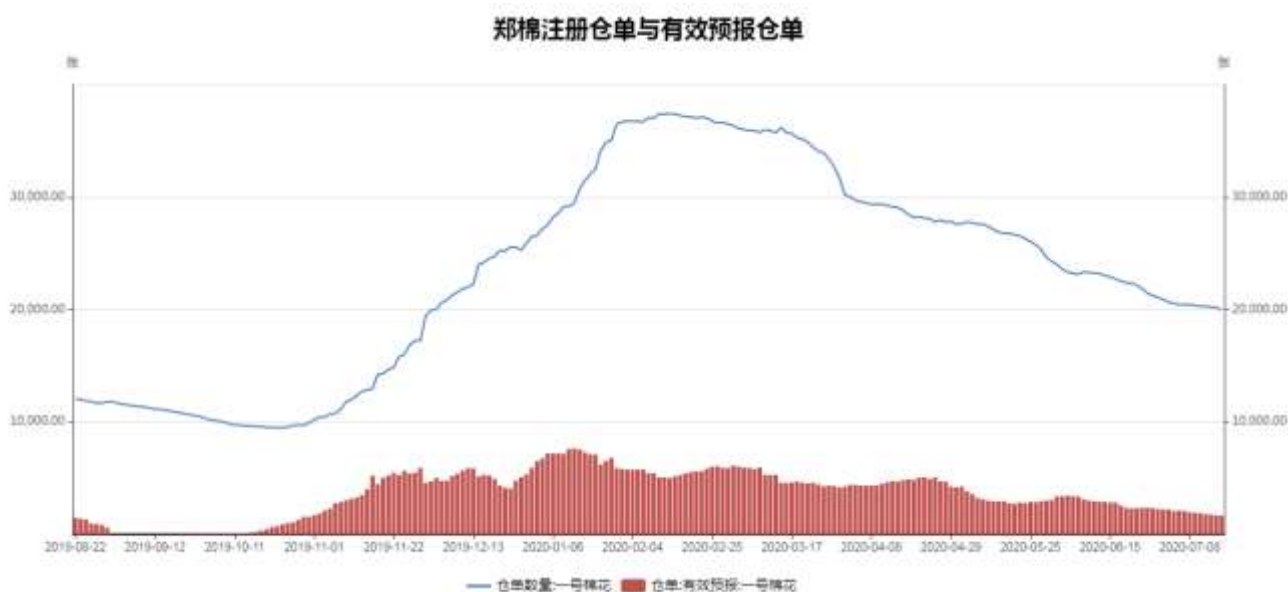
棉纱进口利润情况

图9：国内棉纱进口利润情况



7、郑商所棉花仓单仍继续流出

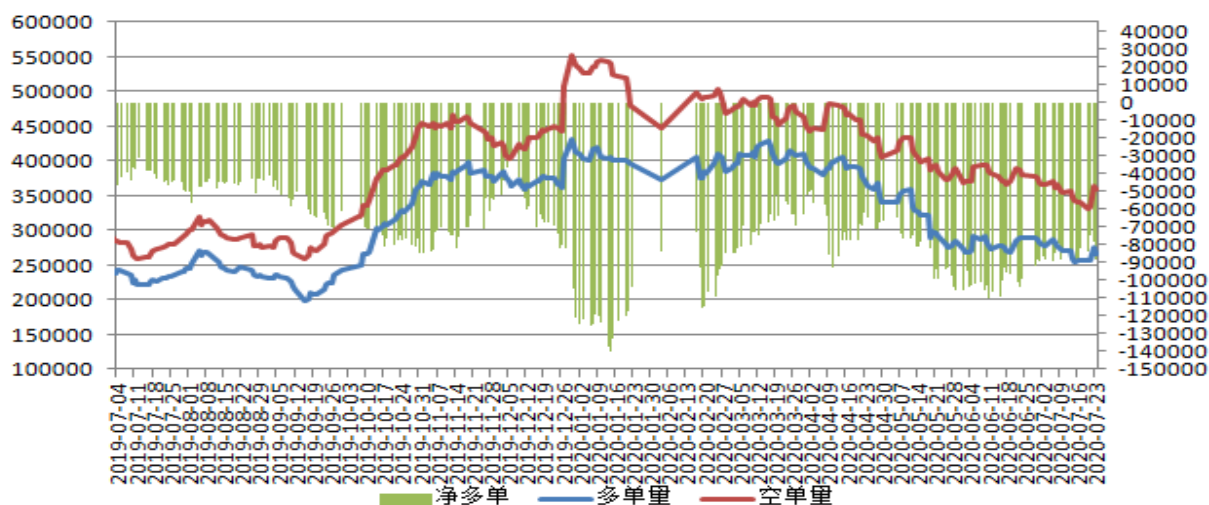
图10: 郑商所棉花仓单情况



8、郑商所棉花期货前20名净持仓情况

图11: 郑商所棉花前20名持仓数据

郑棉前20名持仓量数据



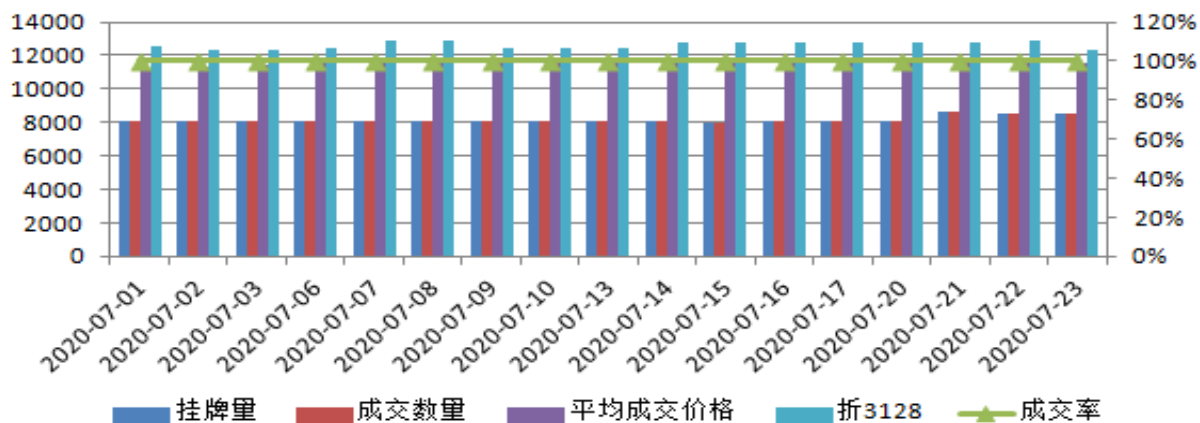
数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 7 月 24 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 86003 手，较上周+2389 手，多头持仓 262164 手，空头持仓 348167 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

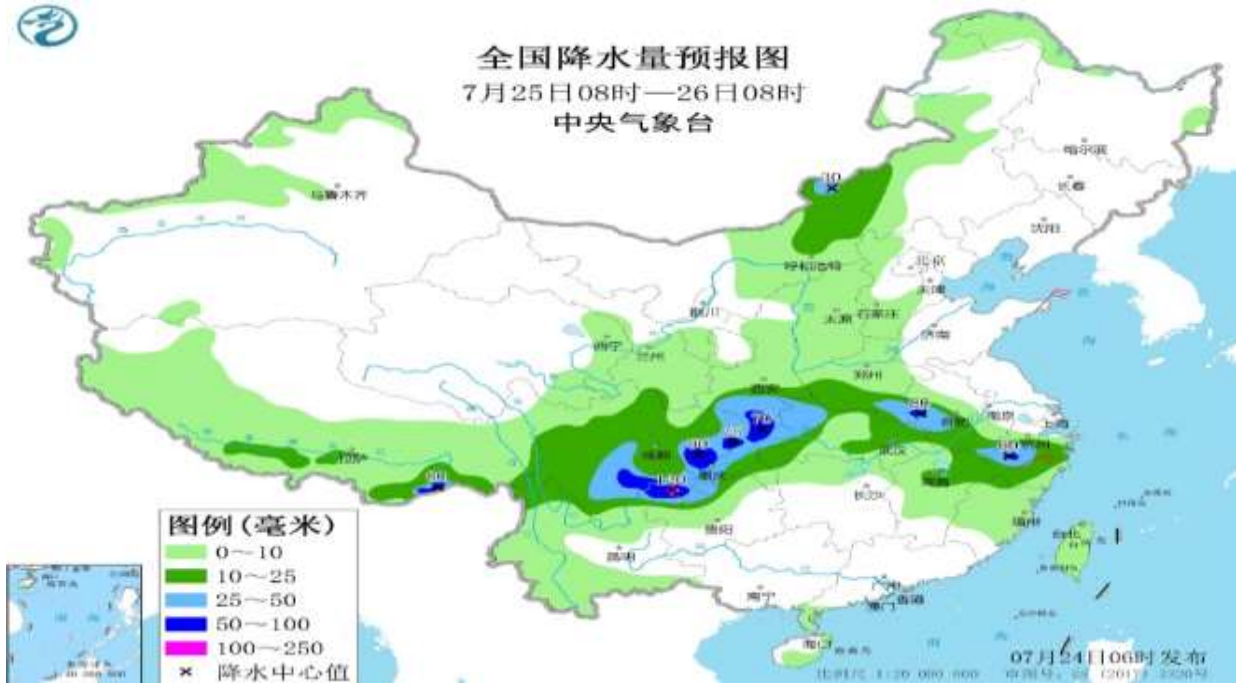


数据来源：中国棉花信息网 瑞达期货研究院

2020 年度储备棉轮出工作自 7 月 1 日开始开启，截至 7 月 23 日，累计计划出库 13.8475762 万吨，累计成交 13.8475762 万吨，累计成交率 100%，其中新疆棉成交 7.627774 万吨，地产棉成交 6.219805 万吨。

10、产区天气及降雨量预报

图13：产区降雨量预报



图表来源：中国气象局

未来一周，新疆大部棉区降水量略偏多，北疆大部气温略偏高，南疆大部略偏低。其中，24日-26日，塔城地区南部、克拉玛依市、石河子市北部、南疆塔里木盆地、吐鄯托盆地、哈密市等地先后有35摄氏度以上的高温，上述部分区域的最高气温可达37摄氏度以上。预计气象条件对北疆、南疆棉花生长基本有利。

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。

