

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2月10日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	14030	13135	-895
	持仓（万手）	58.3	51.3	-7.0
	前20名净空持仓	119861	70952	-48909
现货	棉花（元/吨）	13883	13437	-446

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国棉花协会棉农分会对内地12个省市和新疆维吾尔自治区共2511个定点农户进行了首次2020年植棉意向调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为4454.22万亩，同比减少7.5%。	截至2月5日，纱线开机率下降11.4%至11.60%，坯布开机率同步下降18.5%至5.0%；坯布库存指数上调0.1天至27.2天；纱线库存指数上调0.3天至20.3天，纱线、坯布开机率骤然下降，且处于相对极度偏低的水平，纺企基本处于放假模式，纱线、坯布开机等停产，产成品库存小幅累积。
美国农业部报告显示，2020年1月24日-30日，	国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至1月

2019/20 年度美国陆地棉净签约量为 7.54 万吨，较前周减少 4%，较前四周平均值增长 28%。	初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.9 天（含到港进口棉数量），环比增加 4.5 天，同比减少 8.4 天。
据 2019 年 12 月中国棉纺织景气指数 58.26，与 11 月相比上升 5.14，PMI 棉花库存指数略增，PMI 开机率和生产量略有下降，PMI 新订单大幅回升，反映棉纺织行业处于扩张阶段。	截至 12 月 31 日，纺织企业棉花库存量为 73.25 万吨，较上月底上升 0.93 万吨，同比减少 13.77 万吨。
据海关总署最新数据显示，2019 年 12 月，我国纺织品服装出口额为 249.54 亿美元，环比增加 13.07%，同比增加 7.95%。	截止目前郑州交易所棉花期货仓单加有效预报合计逼近 160 万吨，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

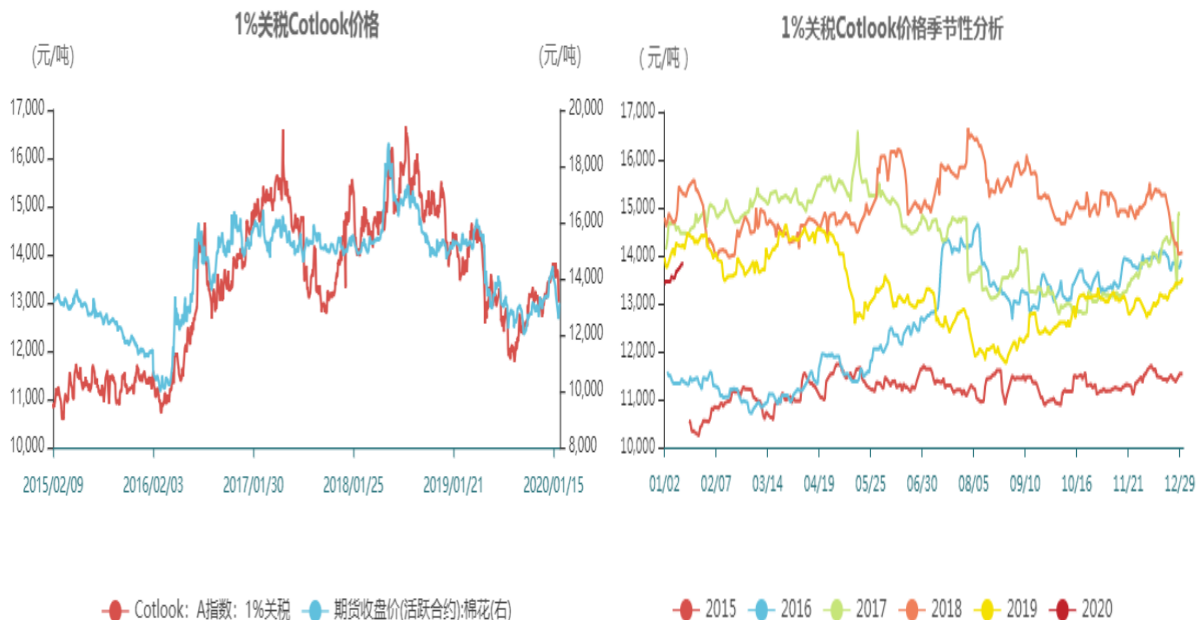
周度观点策略总结：国际市场：美棉出口销售签约量及装运量继续创新高，出口销售数据强劲，支撑外盘棉价。国内市场：目前棉花现货购销基本处于零成交，加之棉花工商业库存处于历史相对高位水平，市场供应仍显宽松。下游需求不及供应力度，纱线及坯布开机处于低位，产成品消化库存有限。不过近期国内政策举措刺激，加之中储棉成交维持高位，短期对棉价形成支撑。操作上建议郑棉主力短期可在 12800-13400 元/吨区间交易。

二、周度市场数据

1、本周国际棉花价格呈下探回升趋势

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

截止 2020 年 02 月 06 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 13,007 元/吨，从季节性来看，Cotlook 指数目前处于历史的平均水平。

2、新疆棉花现货价格小幅回落

图3：新疆棉花现货价格与期货价格走势

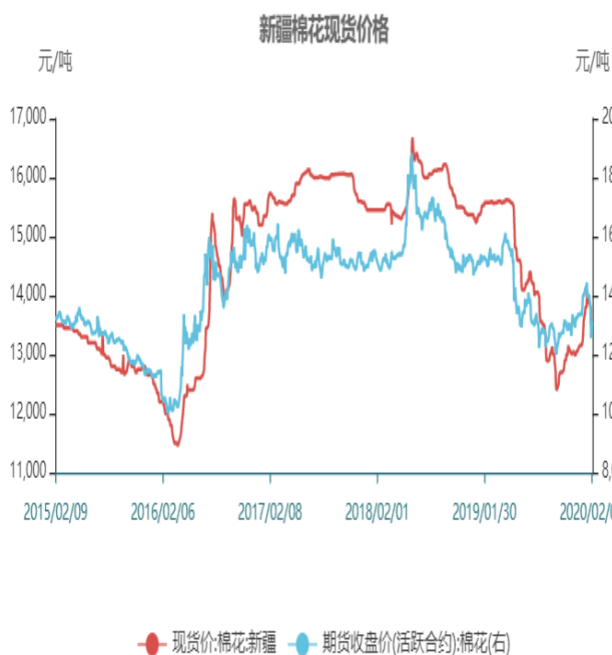
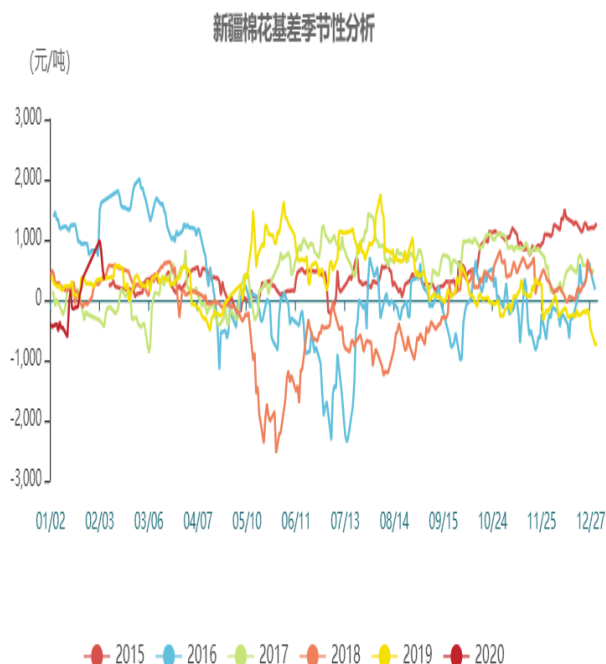


图4：新疆棉花基差季节性走势

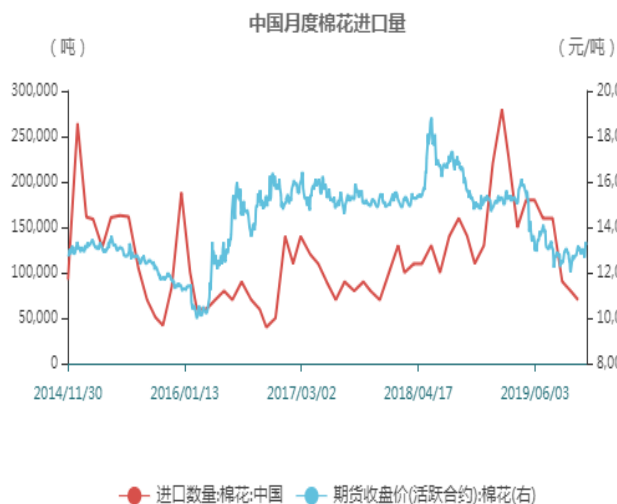


数据来源：WIND

截止至 2020 年 02 月 07 日，新疆地区棉花现货价格 13,450 元/吨，较上一交易日无变化。新疆地区棉花基差 330 元/吨，前新疆地区棉花基差较近 5 年相比维持在较低水平。

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

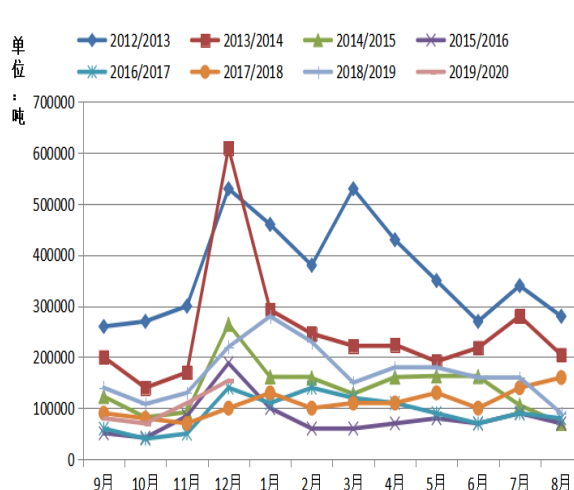


数据来源：WIND

海关统计，截止 2019 年 12 月，中国棉花当月进口量 150,000 吨，环比增加 40,000 吨，进口量处于历史平均水平。

图6：棉花进口季节性分析

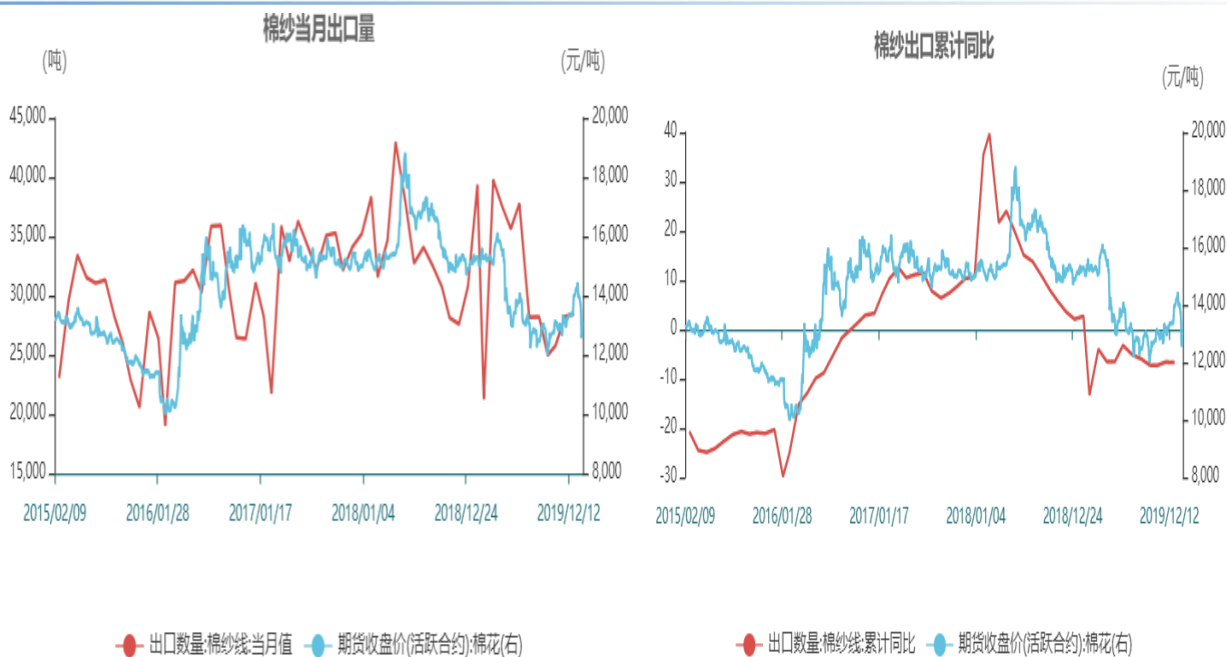
中国棉花进口量情况走势图



5、国内棉纱当月出口环比增加

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

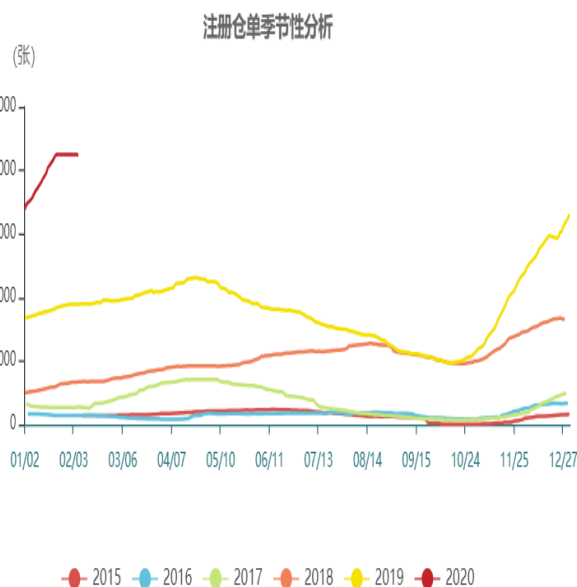
中国海关数据显示，截止 2019 年 12 月，中国棉纱出口为 28,452 吨，环比增加 236 吨，中国棉纱出口累计同比-6.7%。

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



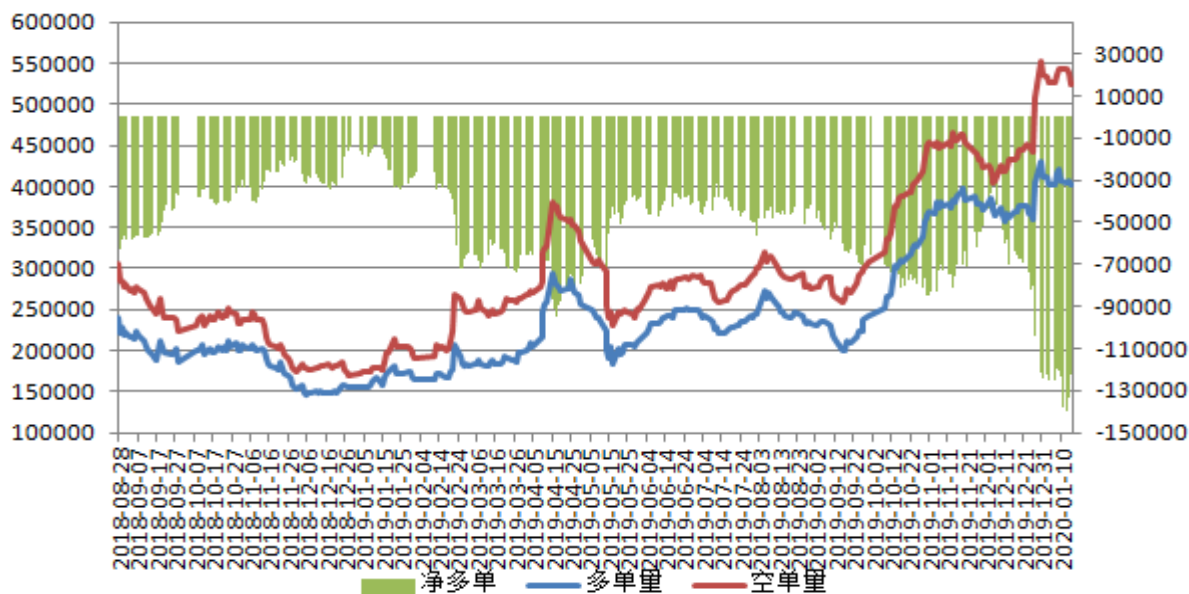
数据来源：郑商所

截止 2020 年 02 月 07 日，交易所棉花期货注册仓单 37068 张，仓单加有效预报合计 42,88 张，环比增加 400 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

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



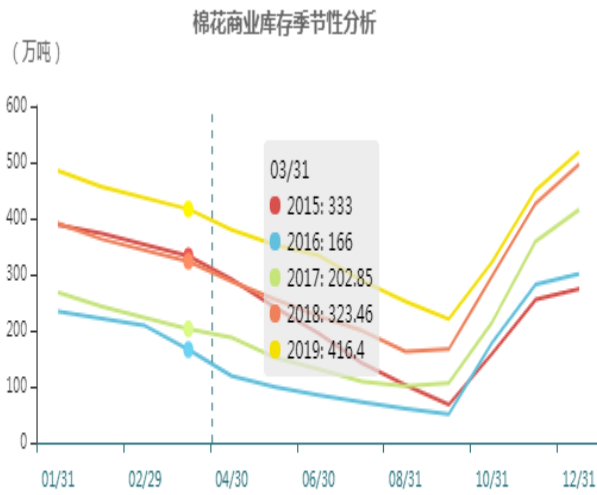
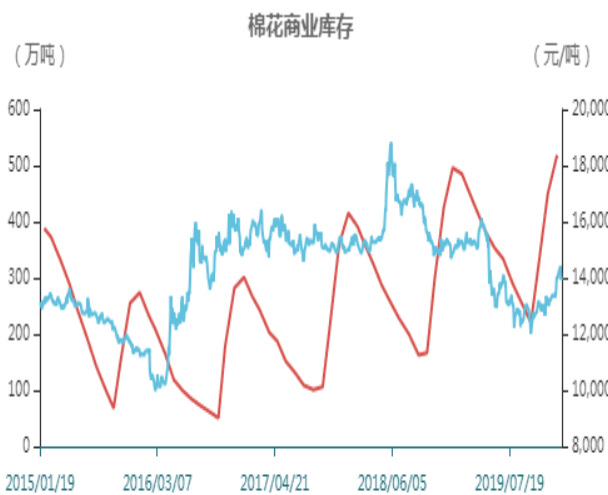
数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 2 月 7 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 70952 手，多头持仓 403929 手，空头持仓 474884 手，多头仍占据明显优势。

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



● 商业库存:棉花 ● 期货收盘价(活跃合约):棉花(右)

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019

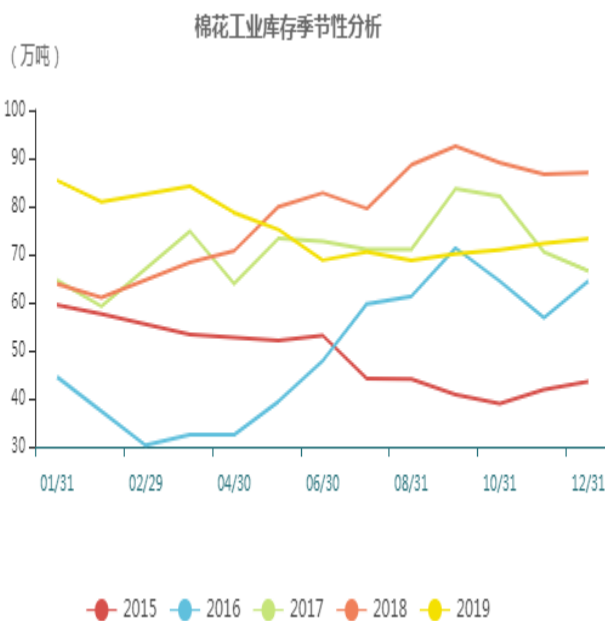
数据来源： WIND

截止 2019 年 12 月，中国国内棉花商业库存为 518.65 万吨，环比增加 68.98 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

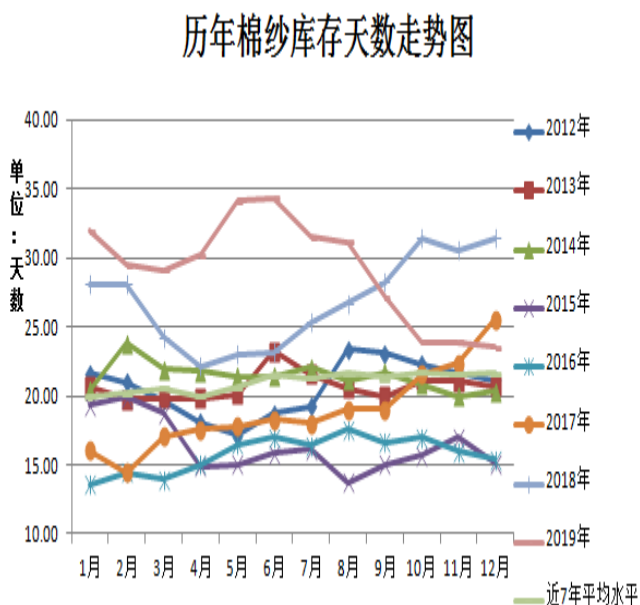


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2019年12月，中国国内棉花工业库存为73.25万吨，环比增加0.93万吨。从季节性来看，工业库存位于历史较高水平。

9、纱线、坯布库存处于历年相对高位水平

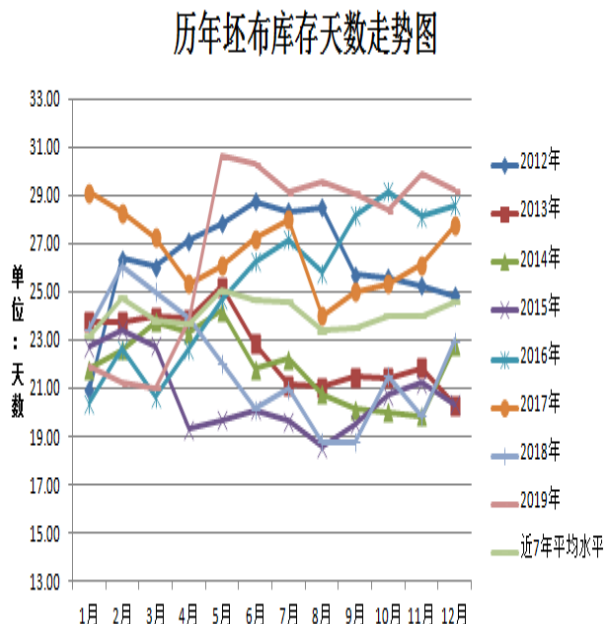
图16：纱线库存天数走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2019年12月，纱线库存天数为23.56天，坯布库存天数为24.6天，其中坯布库存天数处于历史相对高位水平。

图17：坯布库存天数走势图



10、下游纺织品服装出口回暖中

图18：国内服装及衣着附件出口情况

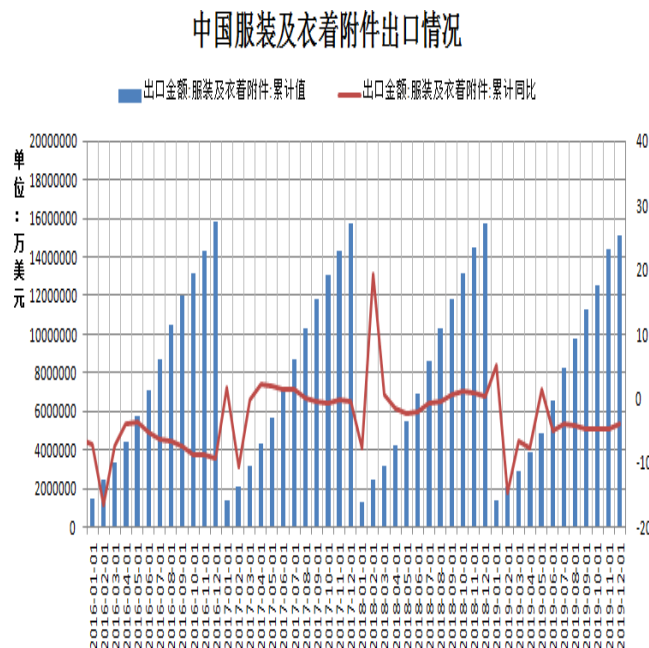
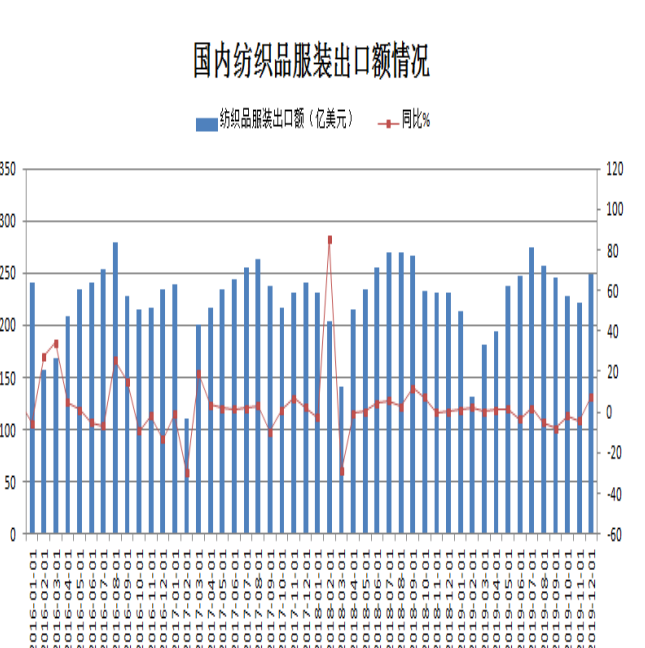


图19：纺织品服装出口额情况



数据来源：瑞达研究院 WIND

海关总署最新数据显示，2019年12月，我国纺织品服装出口额为249.54亿美元，环比增加13.07%，同比增加7.95%。

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。

