

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5月6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）	11460	11650	+190
	持仓（万手）	37.8	35.9	-1.9
	前 20 名净空持仓	70976	65107	-5869
现货	棉花（元/吨）	11503	11501	-2

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
随着部分欧美地区逐步放松封锁措施，以及疫苗研发进展取得突破，投资者对未来经济恢复信心有所提升，市场避险情绪降温。	中国 3 月进口棉花 201197.47 吨，较去年同期增加逾 32%。其中自美国进口棉花 52349.86 吨，同比增加 27.35%。
2020 年 3 月中国棉纺织景气指数 46.36，与 2 月相比上升 3.97。	纺纺织企业纱线、坯布开机率同步下滑，其中坯布开机下滑较为明显，加之纱线及坯布库存累积加快，下游需求仍显疲软，产成品库存消耗不济。

据棉花协会调查，3月份纱线产量环比上升43.3%，同比下降5.7%，其中：纯棉纱占比为67.4%，较上月下降0.8个百分点；混纺纱和化纤纱占比为32.6%，较上月上升0.8个百分点。

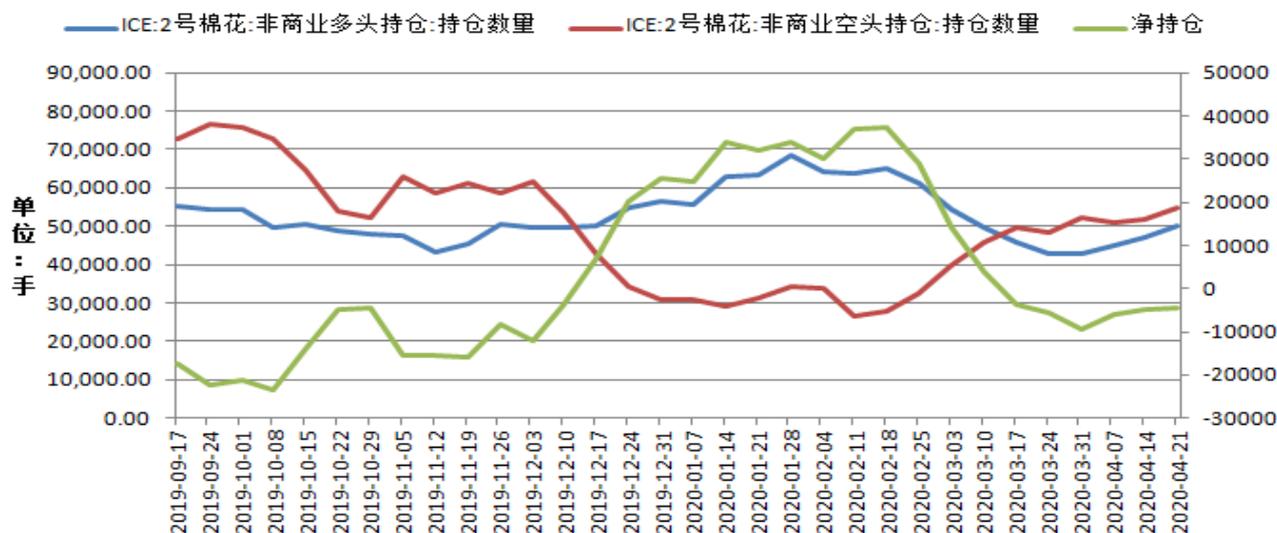
周度观点策略总结：本周郑棉2009合约期价持续反弹，周度涨幅约1.66%。展望于下周：随着部分欧美地区逐步放松封锁措施，以及疫苗研发进展取得突破，投资者对未来经济恢复信心有所提升，市场避险情绪降温，均利好于国内外棉市。国内市场来看，新疆棉花播种基本结束，南疆及部分北疆早播棉花陆续出苗，棉花现货交易一般，市场主体点价交易，此外，张家港库存数据显示，张家港库存进口棉量逼近10万吨，周度虽增量有限，但港口库存总量呈现继续增加态势，原料库存及资金压力较大。不过个别主做外单的纱线企业反映下游询盘稍稍有好转，但仍旧距离正常水平甚远，预计后市郑棉宽幅震荡为主。操作上，建议郑棉主力2009合约暂且观望。

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净空持仓减少

图1：ICE期棉非商业净持仓情况

CFTC棉花非商业持仓情况



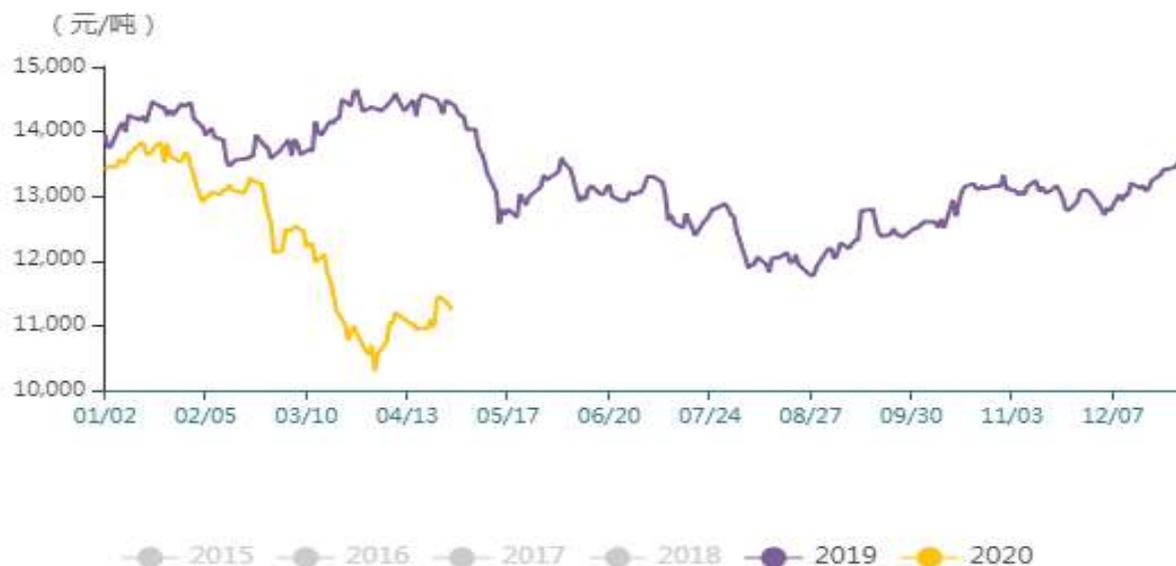
数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年4月21当周，美棉期货非商业多头头寸为50095手，较上一周增加2924手，空头头寸为54703手，较前一周增加2823手，净空持仓为4608手，较前一周减少101手，净空持仓连续三周减持。

2、本周国际棉花价格处于微幅下调

图2：国际棉价指数现货季节性分析

1%关税Cotlook价格季节性分析



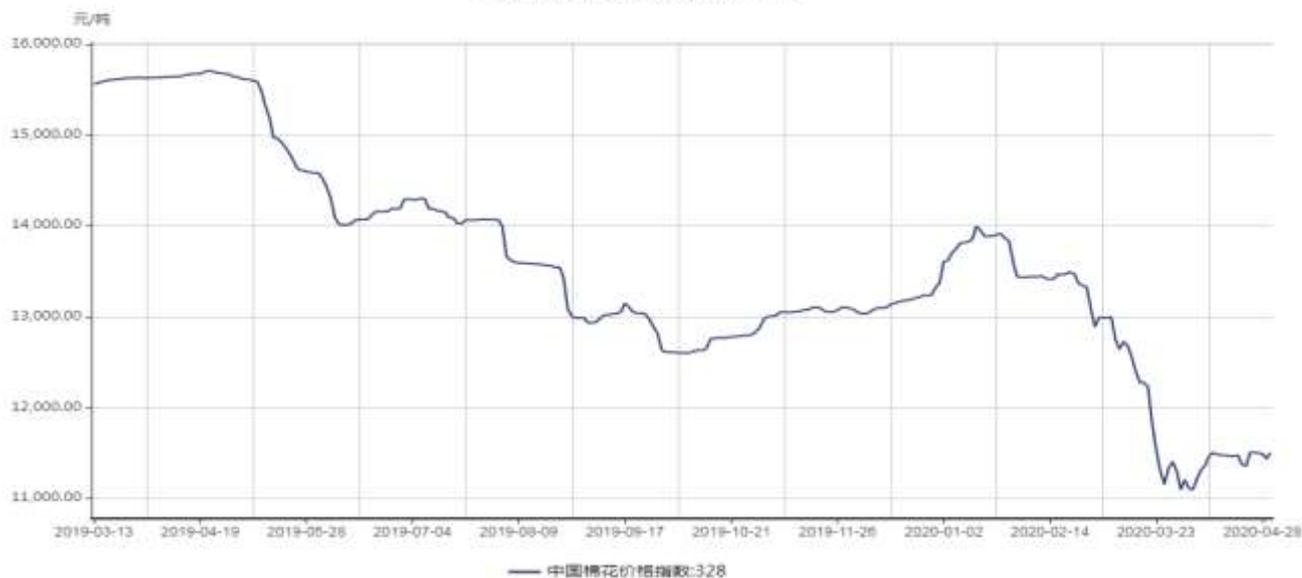
数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 29 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 11235 元/吨，较上周微幅下调，从季节性来看，Cotlook 指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数微调

图3：中国棉花价格指数走势

中国棉花价格指数：328

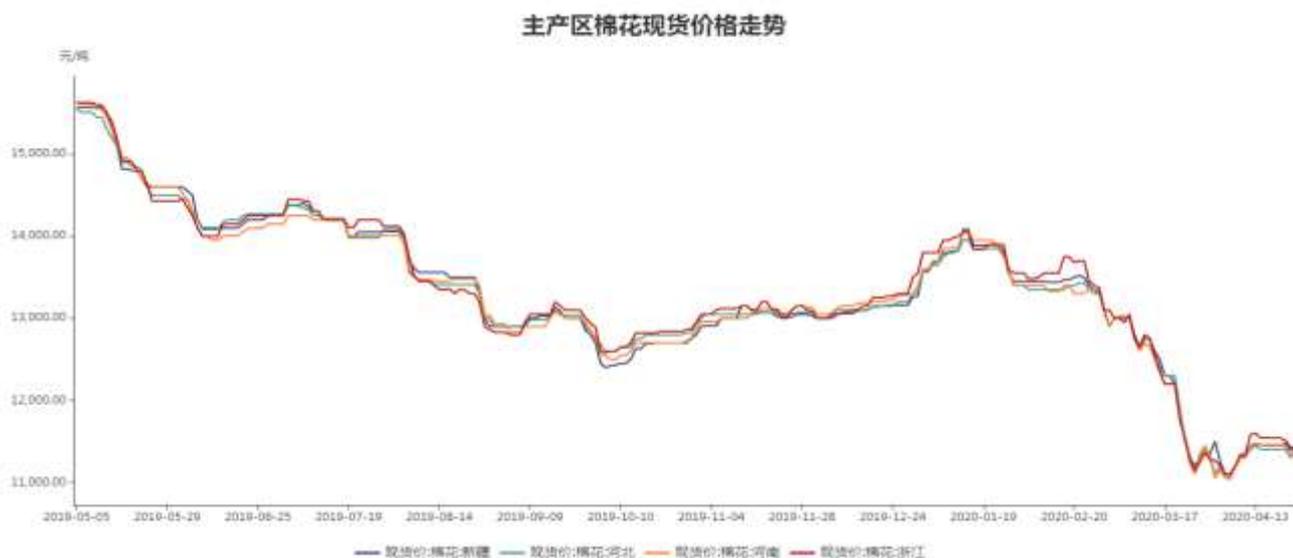


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 30 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11501 元/吨，较上一周下调了 2 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

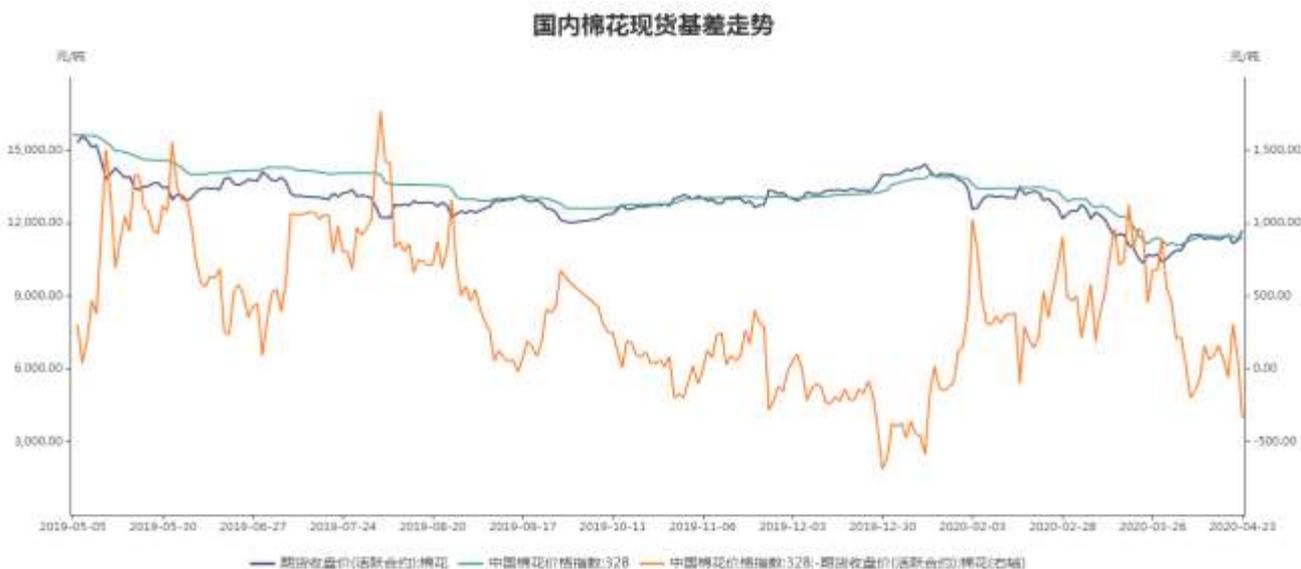
图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 30 日，新疆地区棉花现货价格 11460 元/吨，较上一周上调 10 元/吨。

图5：棉花基差走势



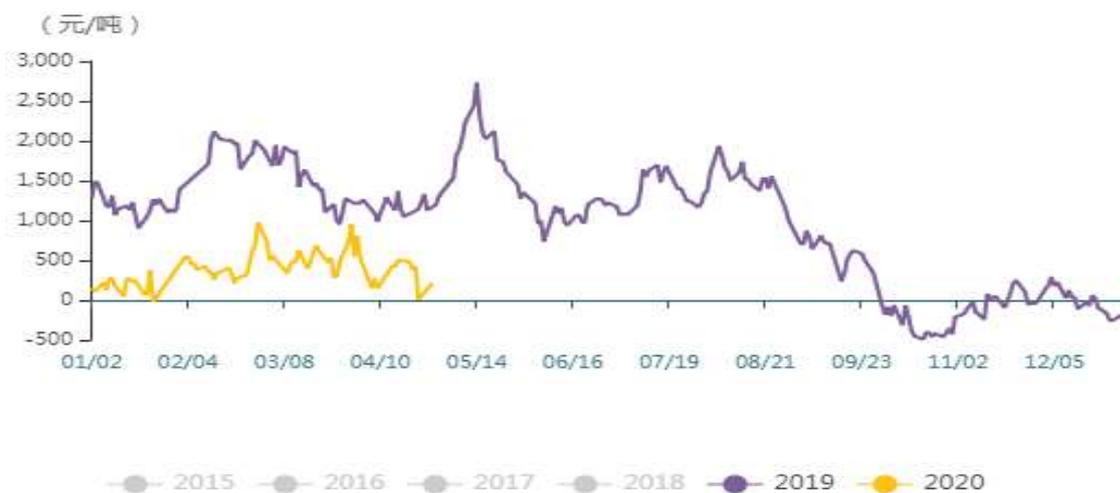
数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 4 月 30 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为-149 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

新疆棉花进口利润季节性分析



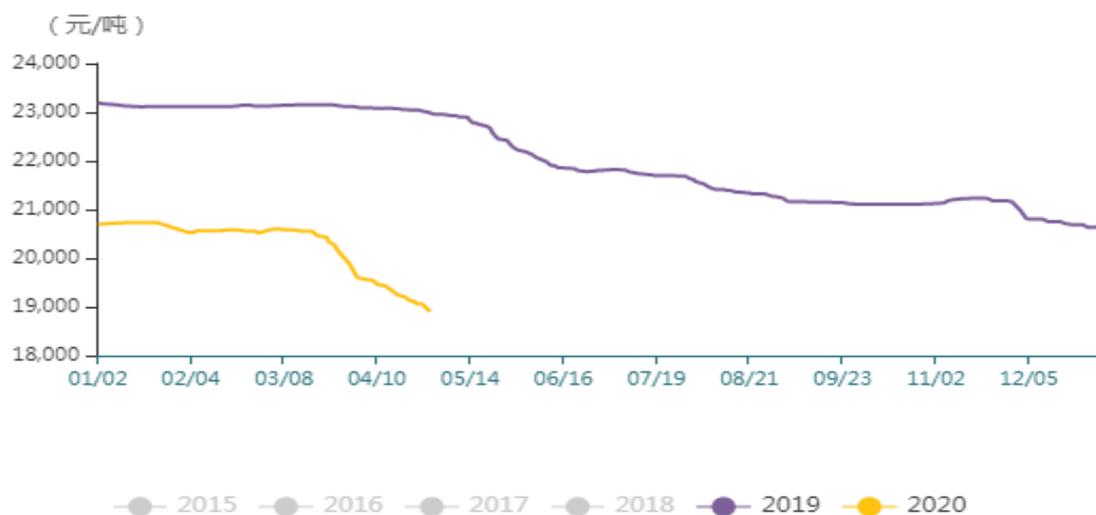
数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 29 日，棉花进口利润 266 元/吨，较上周上涨了 177 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



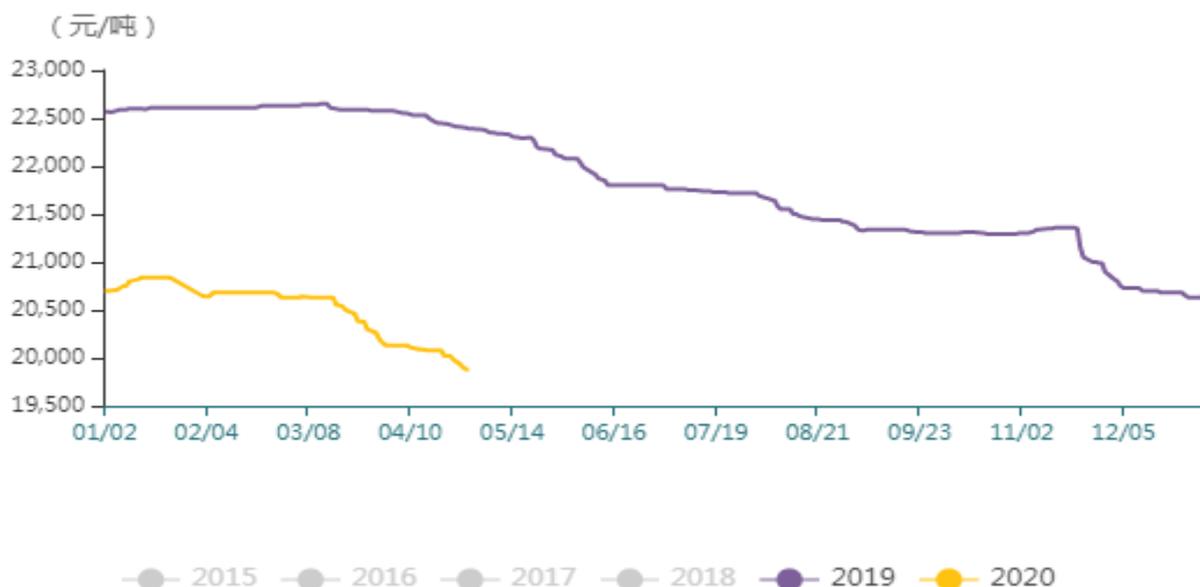
数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 30 日，棉纱 C32S 价格为 18910 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

进口棉纱港口提货价季节性分析

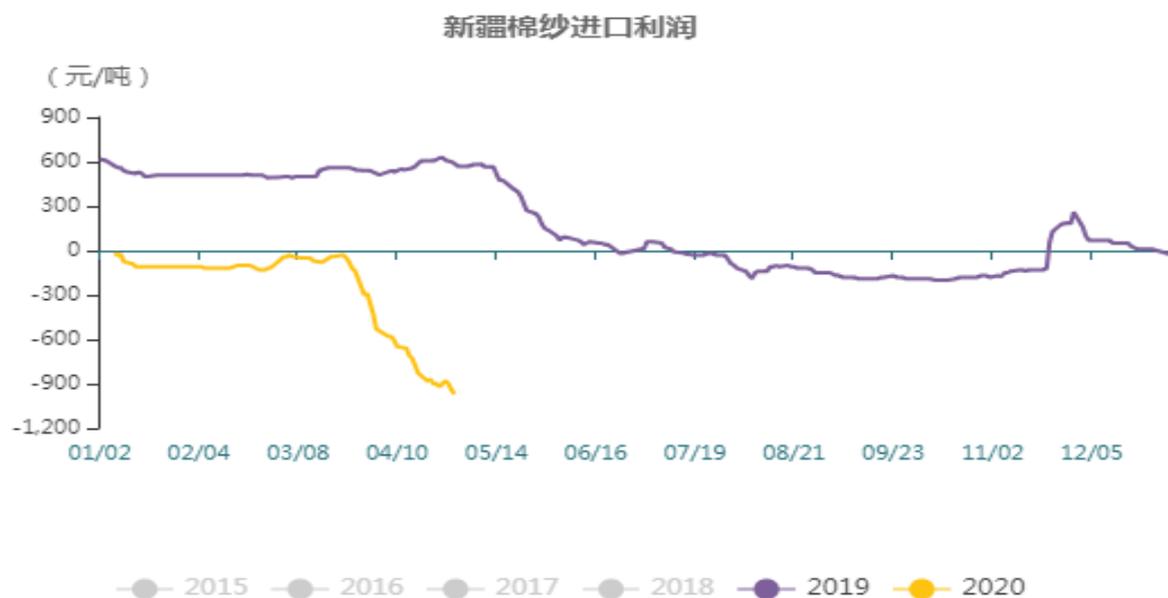


数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 29 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 19880 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

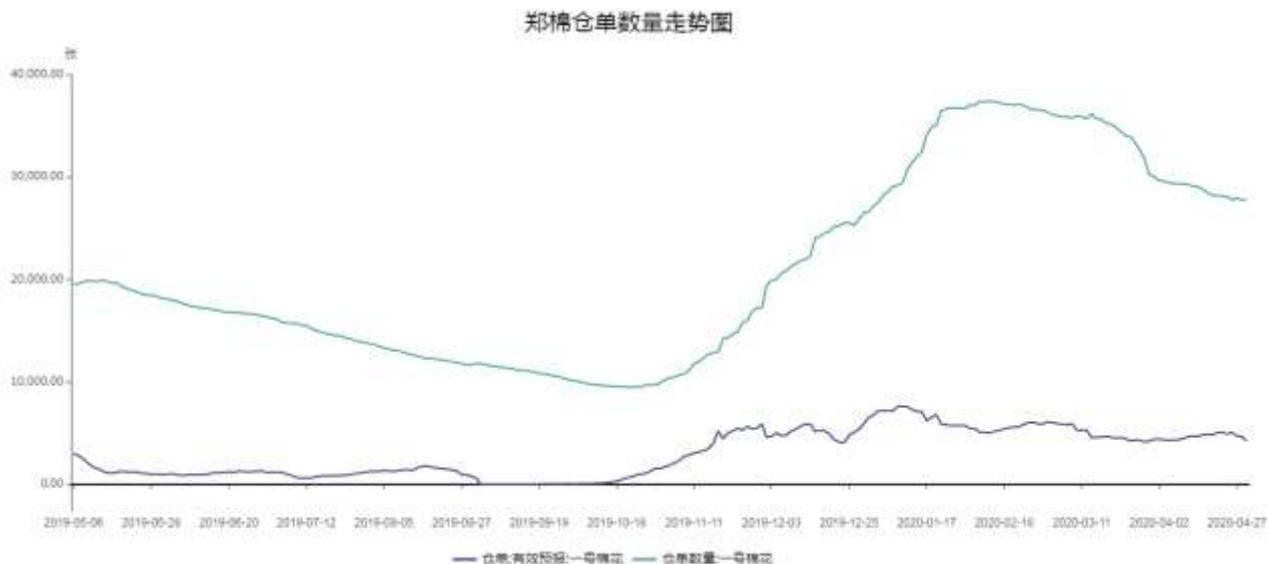


数据来源：WIND

截止 2020 年 4 月 29 日，棉纱进口利润-970 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



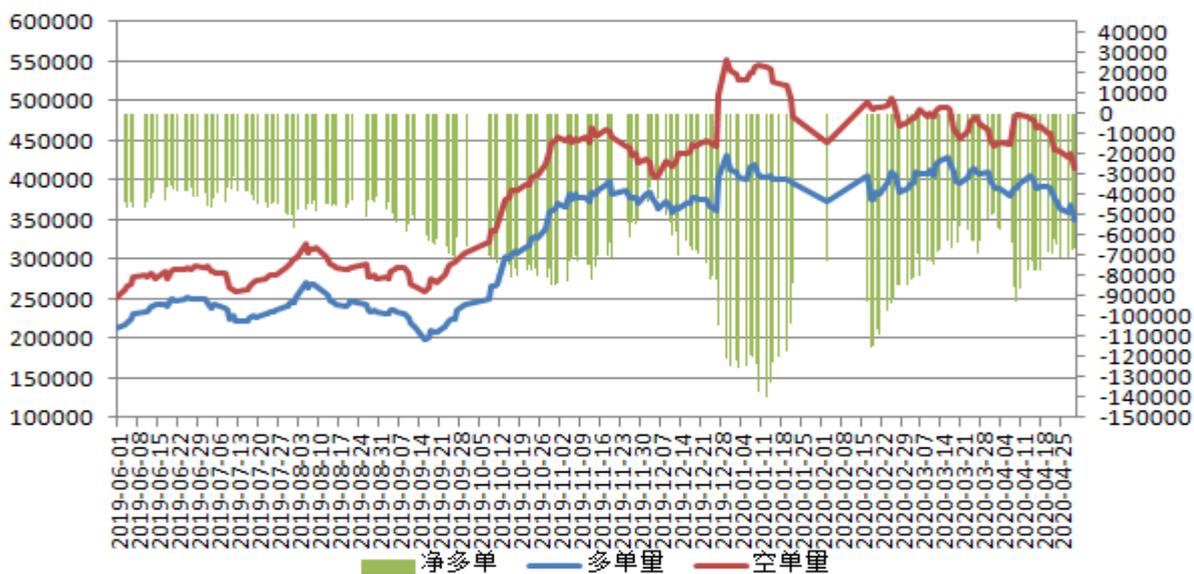
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 4 月 30 日，交易所棉花期货注册仓单 27575 张，环比减 202 张，仓单加有效预报合计 31748 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名净空持仓增加

图11：郑商所棉花前20名持仓数据

郑棉前20名持仓量数据

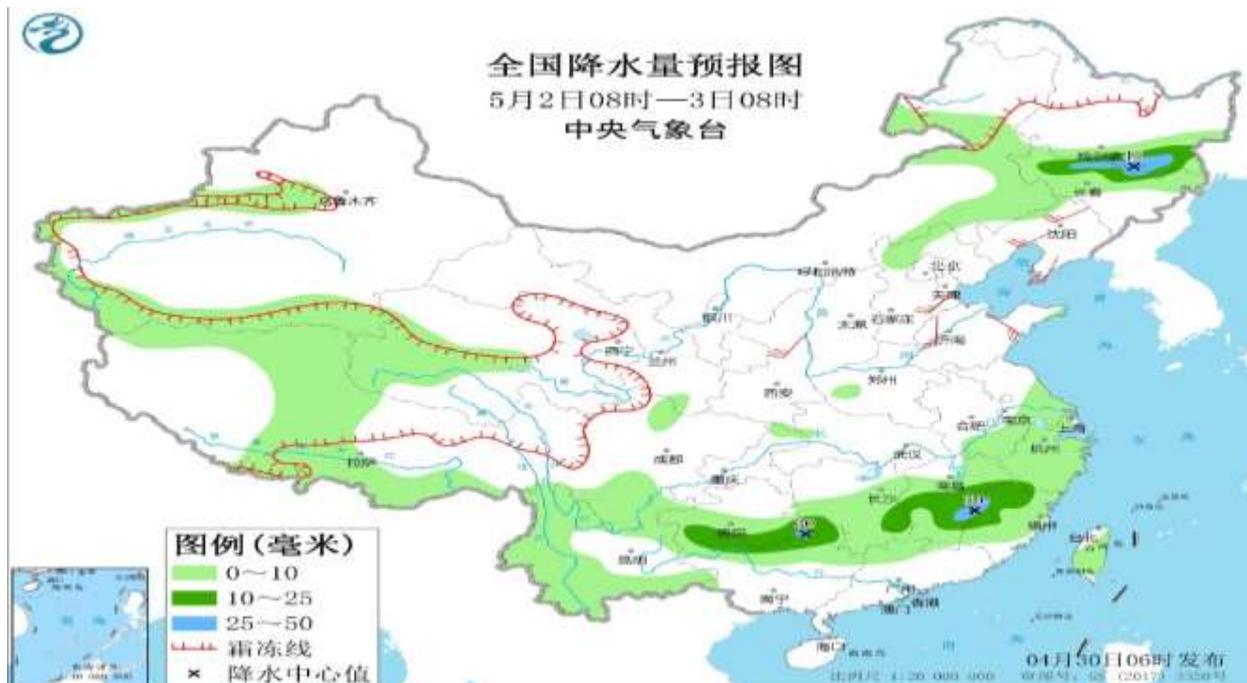


数据来源：瑞达研究院 郑商所

截止 2020 年 4 月 30 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 65107 手，较上周-5869 手，多头持仓 340499 手，空头持仓 405606 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

未来一周，我国新疆伊犁州、博州、塔城地区北部等地出现局地短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气的可能性较大，需防范局部区域冰雹和暴雨诱发山洪和滑坡泥石流等地质灾害。西北、华北和黄淮地区大部天气晴好，平均气温较常年同期偏高3~4℃，大部墒情较好，利于内地棉花播种。

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。

