

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29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)	11580	11480	-100
	持仓 (万手)	40.5	41.0	+0.5
	前 20 名净空持仓	94106	105280	+11174
现货	棉花 (元/吨)	11900	11807	-93
	棉纱 (元/吨)	18700	18700	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国农业部 (USDA) 公布的 5 月供需报告显示, 美国 2020/21 市场年度出口将增至 934.7 万吨, 以及上调 2020/21 年度全球消费 249.5 万吨, 至 2535.6 万吨, 市场预期全球消费正在从新冠肺炎疫情打击中恢复。	我国 4 月棉纺织景气指数为 46.51, 与 3 月相比下降 5.31。除了防护用品, 海外对服装等产品的需求无明显好转, 导致 4 月棉纺织景气度继续回落。

据海关统计,截止 2020 年 4 月,我国棉花进口量大致为 12 万吨,环比减少 40%,同比减少 33.3%;2020 年 1-4 月我国累计进口棉花 73 万吨,同比减少 13.1%;2019/20 年度以来(2019.9-2020.4)我国累计进口棉花 114 万吨,同比减少 20.8%。

中美贸易摩擦再次升级,市场仍担忧需求减弱的预期。

据印度棉花协会(CAI)的最新预测,2019/20 年度棉花产量下调至 3330 万包,较上次预测调减 245 万包,原因是多数轧花厂因封锁而关门。根据最新报告,2019 年 10 月-2020 年 4 月印度棉花供应总量为 3295.9 万包,其中新棉上市量 2850.9 万包。

纺织企业纱线、坯布开机率平稳为主,不过本周纱线及坯布库存继续增加,可见纺企整体订单仍缺乏,产成品去库节奏放缓。

印度遭遇 27 年来最严重蝗灾。

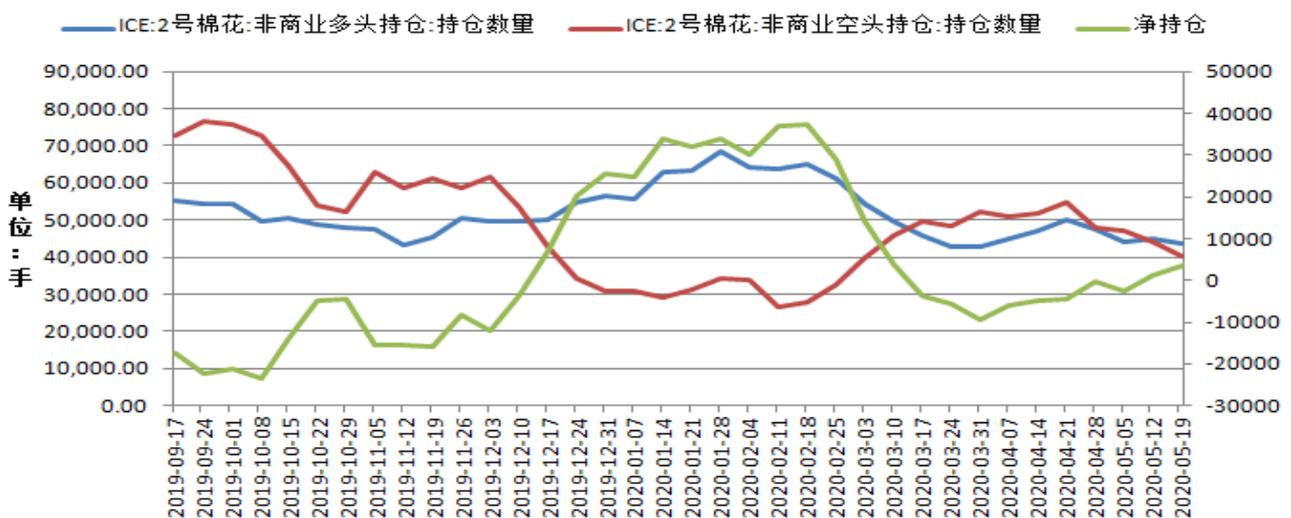
周度观点策略总结: 本周郑棉 2009 合约期价重心继续下移,周度跌幅约 0.86%。本周并未出现影响棉价的特别重大的消息,市场更多地还是围绕全球疫情管控封锁继续放宽、国内外天气变化对新棉种植生长影响及中美贸易等消息面左右价格。从国内情况来看,进入 6 月份,下游纺织行业进入传统淡季,若订单持续不济,则更难以寄希望于需求带动棉花市场。贸易关系方面消息不稳且风险较大,北半球重点植棉国家部分新棉进入生长期,天气炒作可能增加。目前纺织企业纱线、坯布开机率仍处于偏低水平,产成品去库仍相对缓慢;后道消费恢复缓慢,对棉价持续上涨支撑力较弱。操作上,建议郑棉主力 2009 合约短期在 11300-11900 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

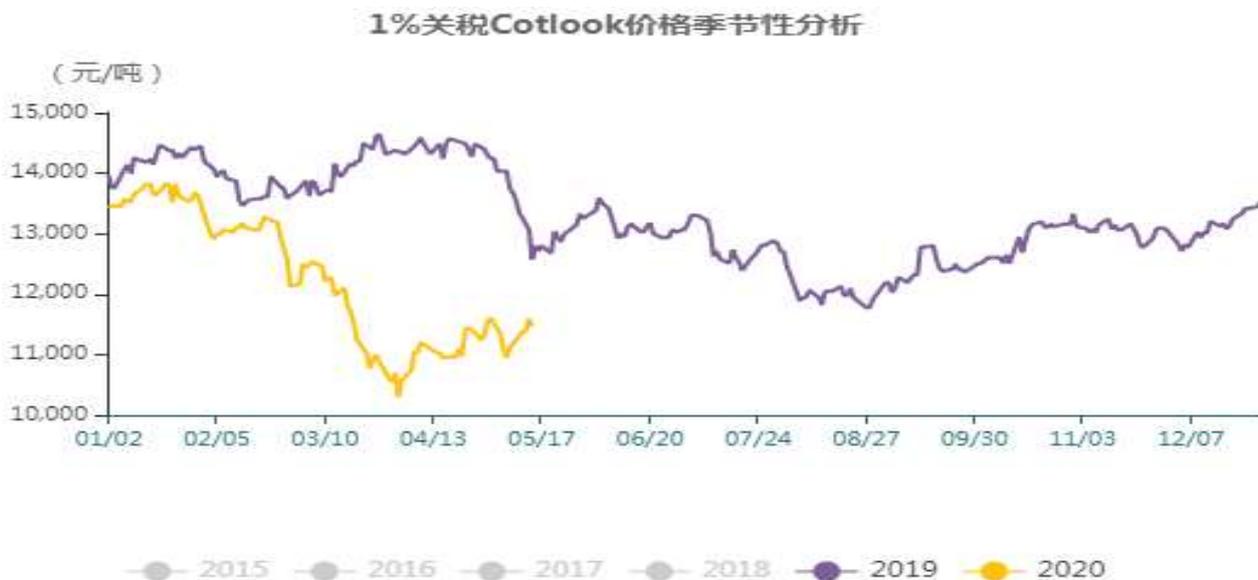


数据来源: WIND 瑞达研究院 (右轴为净持仓标尺)

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年5月19当周，美棉期货非商业多头头寸为43738手，较上一周减少1274手，空头头寸为40418手，较前一周减少3516手，净多持仓为3320手，较上周增加2242手，净多头持仓连续两周增持，多头气氛继续提升。

2、本周国际棉花价格处于下跌为主

图2：国际棉价指数现货季节性分析

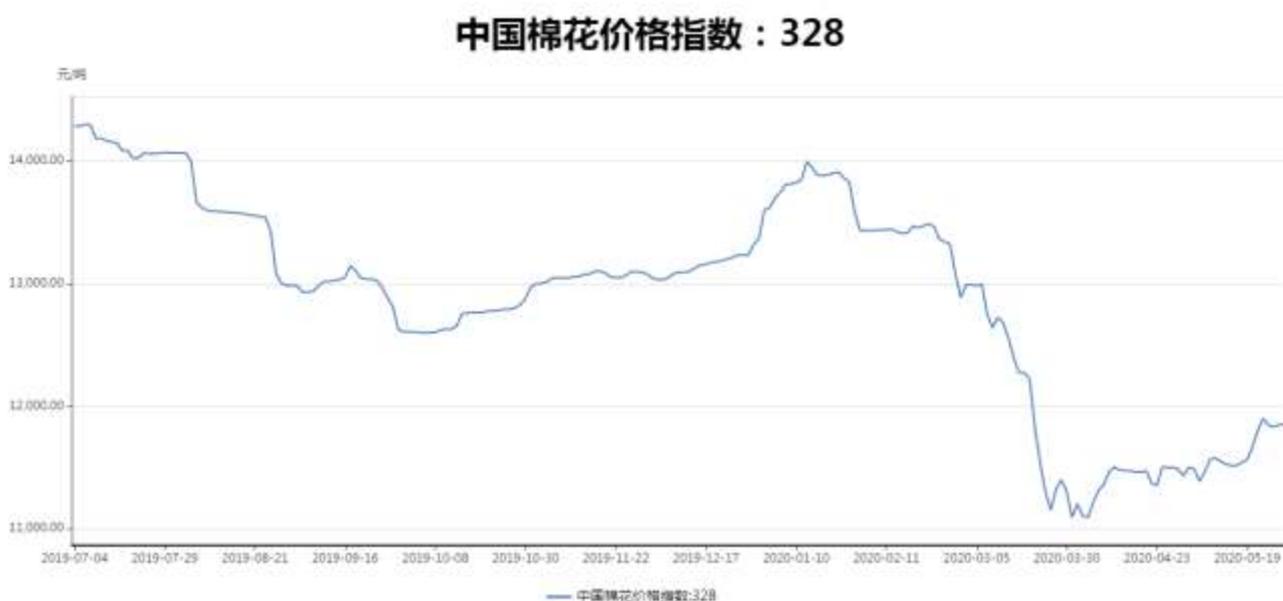


数据来源：WIND

截止2020年5月28日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11502元/吨，较上周下跌35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跌为主

图3：中国棉花价格指数走势

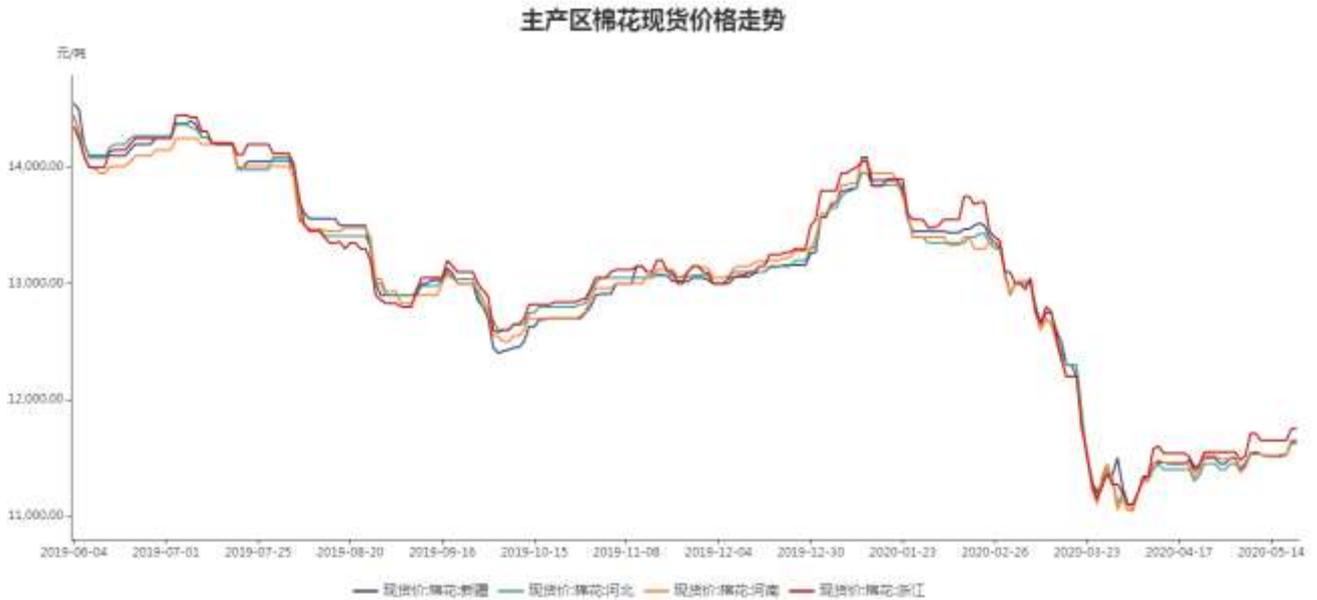


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 5 月 29 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11807 元/吨，较上一周下调了 93 元/吨。

主产区棉花现货价格走势

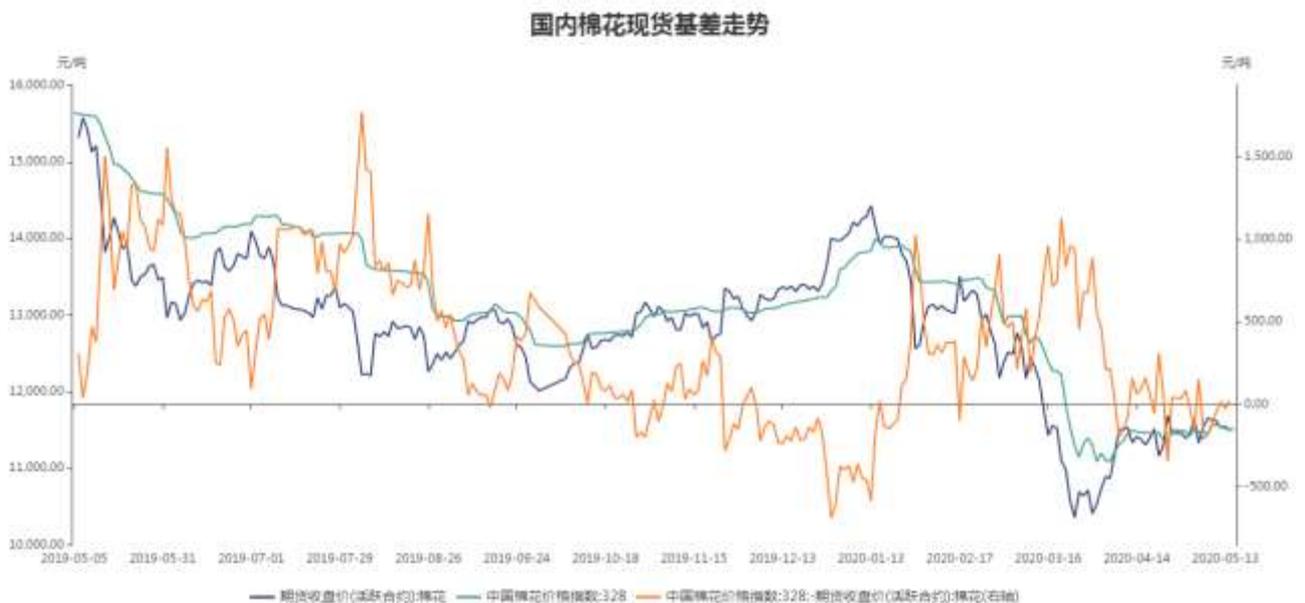
图4：主产区棉花价格走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 5 月 29 日，新疆地区棉花现货价格 11900 元/吨，较上一周上调 260 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 5 月 29 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为+327 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 5 月 28 日，棉花进口利润 398 元/吨，较上周上涨了 295 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

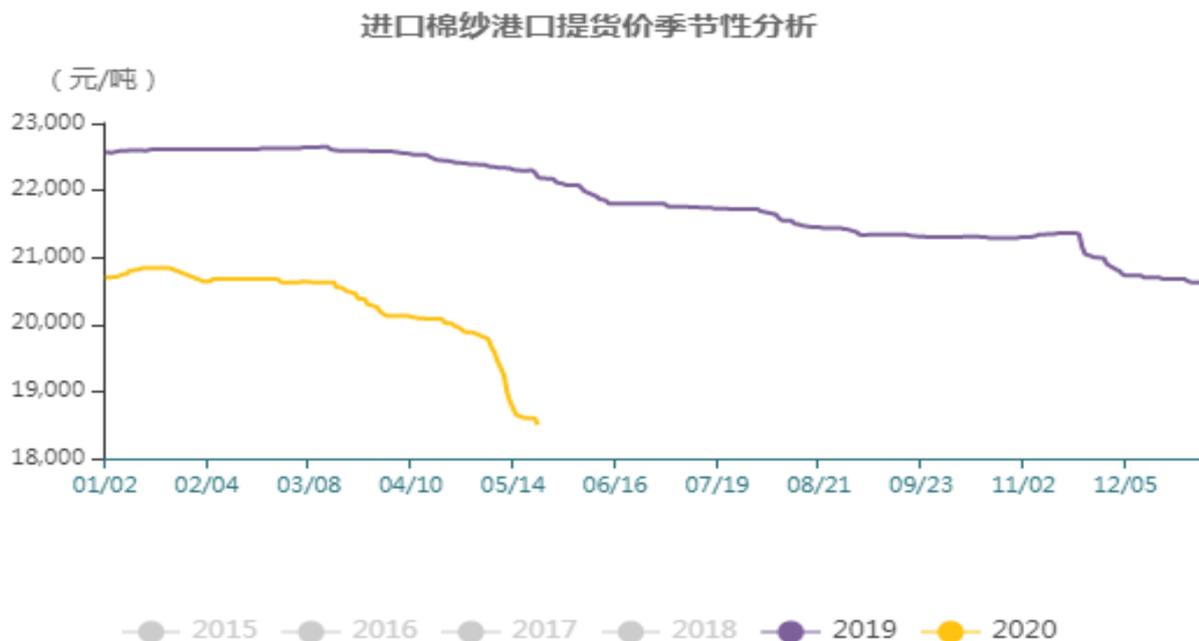


数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 29 日，棉纱 C32S 价格为 18700 元/吨，现货价格持稳。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



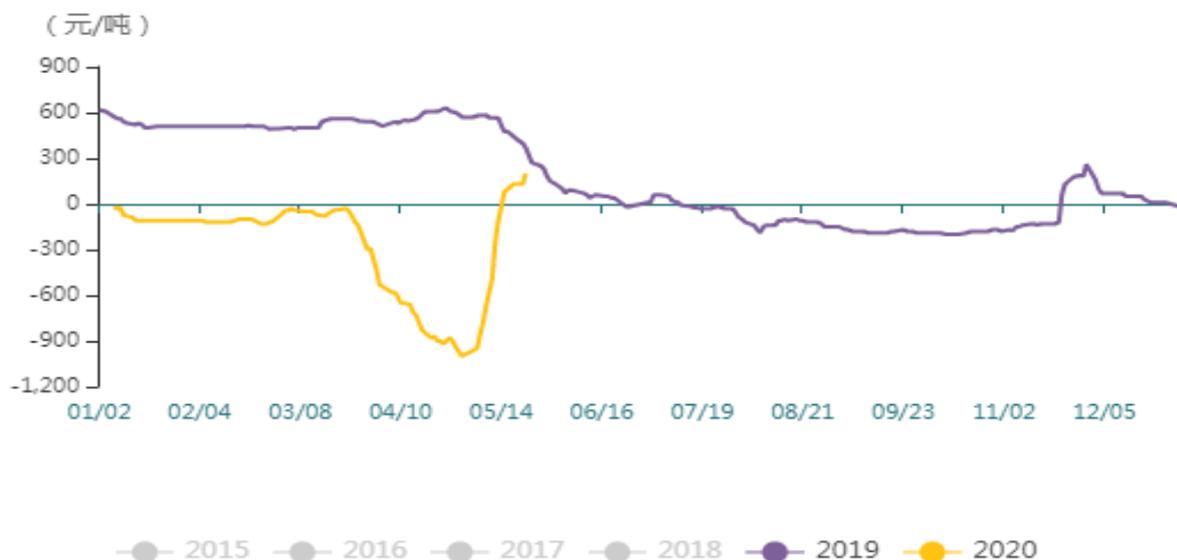
数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 28 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18460 元/吨，较上周下跌 140 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

新疆棉纱进口利润

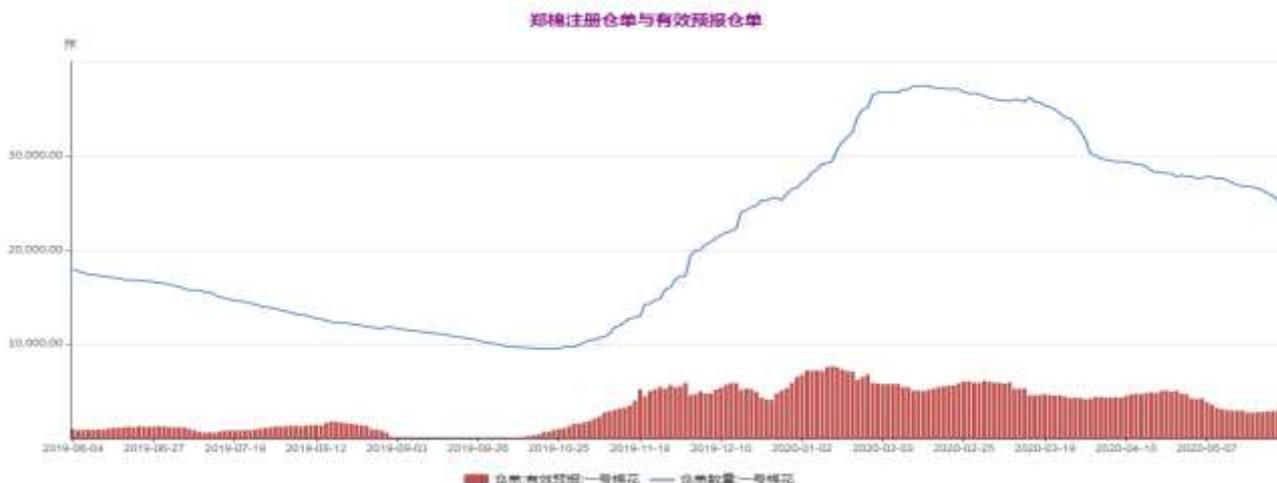


数据来源：WIND

截止 2020 年 5 月 28 日，棉纱进口利润+240 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



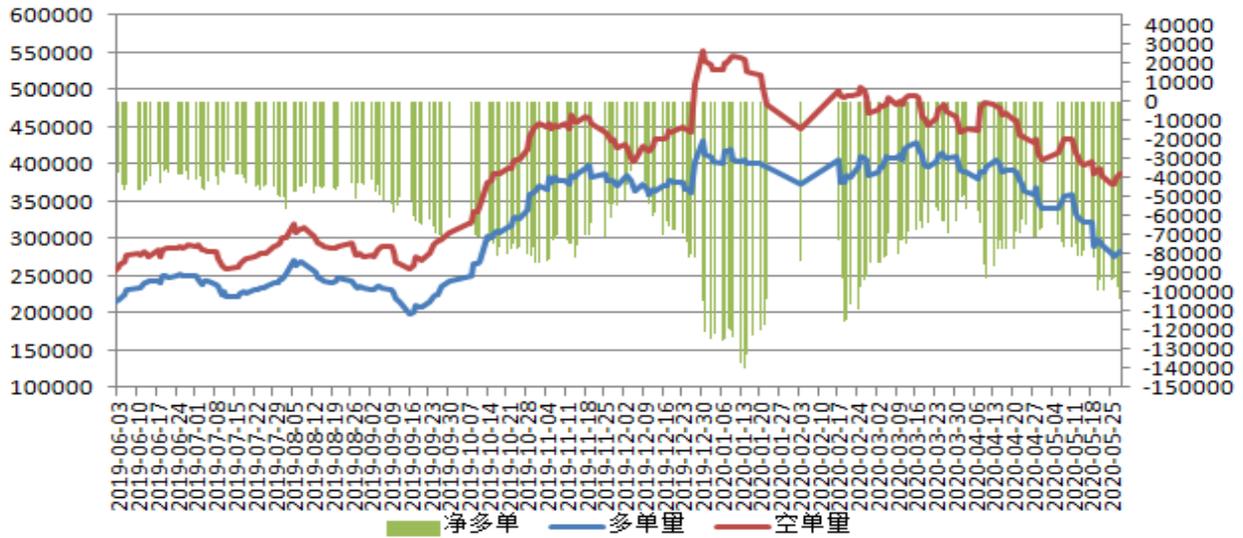
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 5 月 29 日，交易所棉花期货注册仓单 24282 张，环比-2026 张，仓单加有效预报合计 27309 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

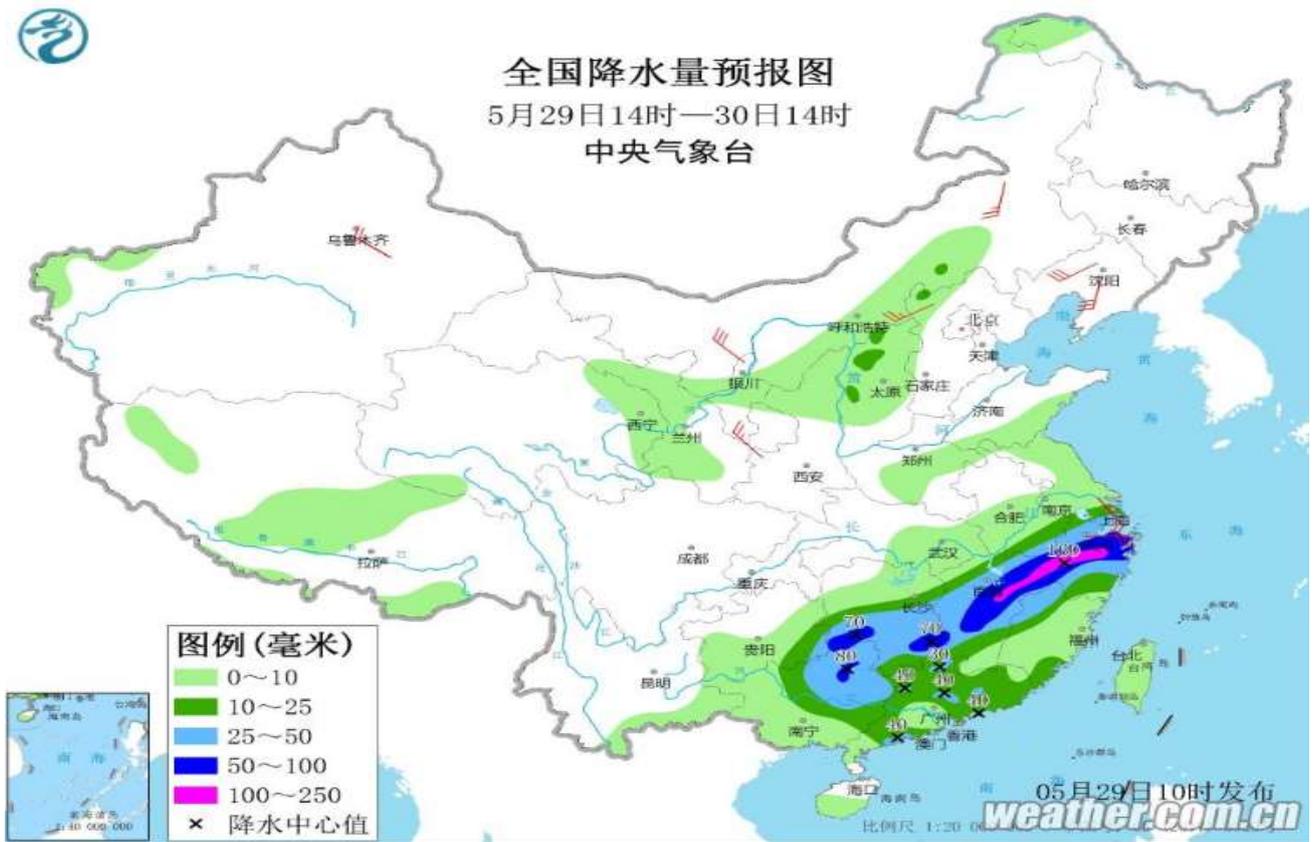


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 5 月 29 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 105280 手，较上周+11174 手，多头持仓 283767 手，空头持仓 389047 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，南疆塔里木盆地中东部有5级左右偏东风，喀什地区东部、和田地区东部、阿克苏地区南部、巴州等地的部分区域有扬沙或沙尘暴。

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。

