

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6月5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）	11480	11985	+505
	持仓（万手）	41.0	41.1	+0.1
	前 20 名净空持仓	105280	101430	-3850
现货	棉花（元/吨）	11807	11922	+118
	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。	美国贸易代表办公室宣布,美方开始对多个贸易伙伴的数字服务税发起“301调查”,根据调查结果可能对其征收报复性关税。此次“301调查”针对以下10个贸易伙伴已执行或正在考虑的数字服务税:欧盟、英国、奥地利、捷克、意大利、

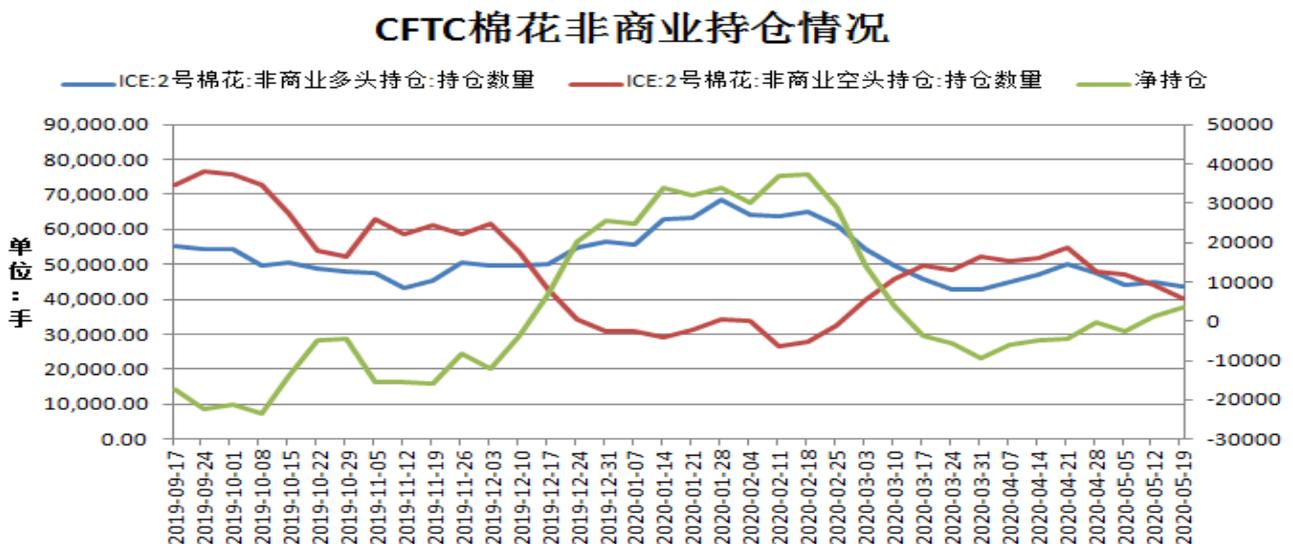
<p>据印度媒体报道,印度目前正遭受 27 年最为严重的蝗虫灾害,加之粮农组织称蝗虫袭击将在 6 月和 7 月加剧,并可能摧毁部分州的棉花作物。截止目前,印度棉花仅有北部播种 80%,主产棉区中部及南部(S-6、CU-5 主产棉区)暂未开始播种,故当下未对棉花造成实质性灾难影响,但印度季风即将来临,棉花播种即将开始,目前蝗灾的持续蔓延,导致棉花播种进度减缓,短期蝗灾影响持续,市场担忧新季棉产量受到一定程度的影响,利多棉价。</p>	<p>西班牙、土耳其、巴西、印度和印度尼西亚。 美国农业部报告显示,2020 年 5 月 22-28 日,2019/20 年度美国陆地棉净签约量为-2290 吨,较前周和前四周平均值大幅减少。新增签约共 5443 吨,主要来自中国台湾地区(748 吨)、孟加拉国(725 吨)、印度尼西亚(340 吨)、韩国(295 吨)和泰国(90 吨)。总共取消合同 7733 吨,主要来自土耳其(2767 吨)、越南(998 吨)和中国(1043 吨);美国 2019/20 年度陆地棉装运量为 5.4 万吨,较前周减少 11%,较前四周平均值减少 16%。</p>
<p>美国最大棉花生产州德克萨斯州遭遇干旱天气。</p>	<p>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。</p>

周度观点策略总结: 本周郑棉 2009 合约期价大幅反弹,周度涨幅约 4.40%。本周中国制造业数据表现好于预期,全球经济持续处于积极复苏状态,市场风险偏好情绪明显升温;而且美国棉花主产区干旱天气推升美棉暴力拉涨,间接带动国内期棉保持良好势头。后市来看,第二轮蝗灾于印度及巴基斯坦爆发后尚未得到有效控制,加之美国棉花主产区干旱天气利好支撑下,在一定程度上支撑棉价。不过下游纺织行业进入传统淡季,加之贸易关系方面风险较大仍不可忽视。考虑到目前市场供应仍相对宽松,且纺织服装等需求偏弱的趋势下,后市郑棉期价持续反弹或缺乏支撑。操作上,建议郑棉主力 2009 合约短期暂且观望。

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

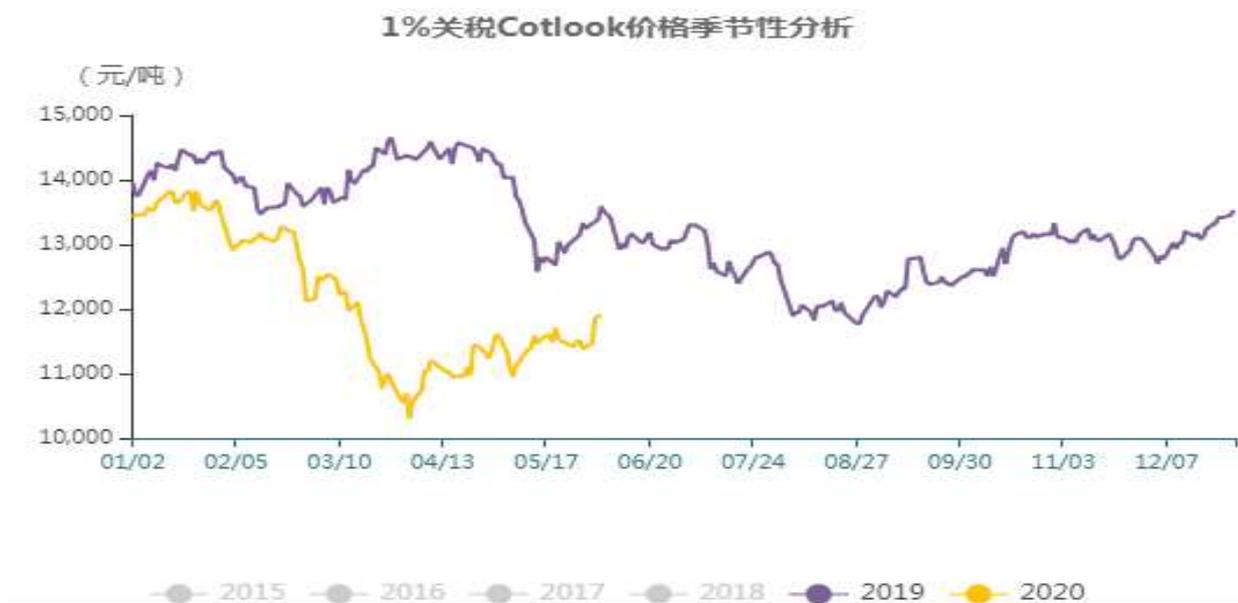


数据来源：WIND 瑞达研究院（右轴为净持仓标尺）

据美国商品期货交易委员会数据显示，截至2020年5月26当周，美棉期货非商业多头头寸为42531手，较上一周减少1207手，空头头寸为38714手，较前一周减少1704手，净多持仓为3817手，较上周增加497手，净多头持仓连续三周增持。

2、本周国际棉花价格持续上涨

图2：国际棉价指数现货季节性分析

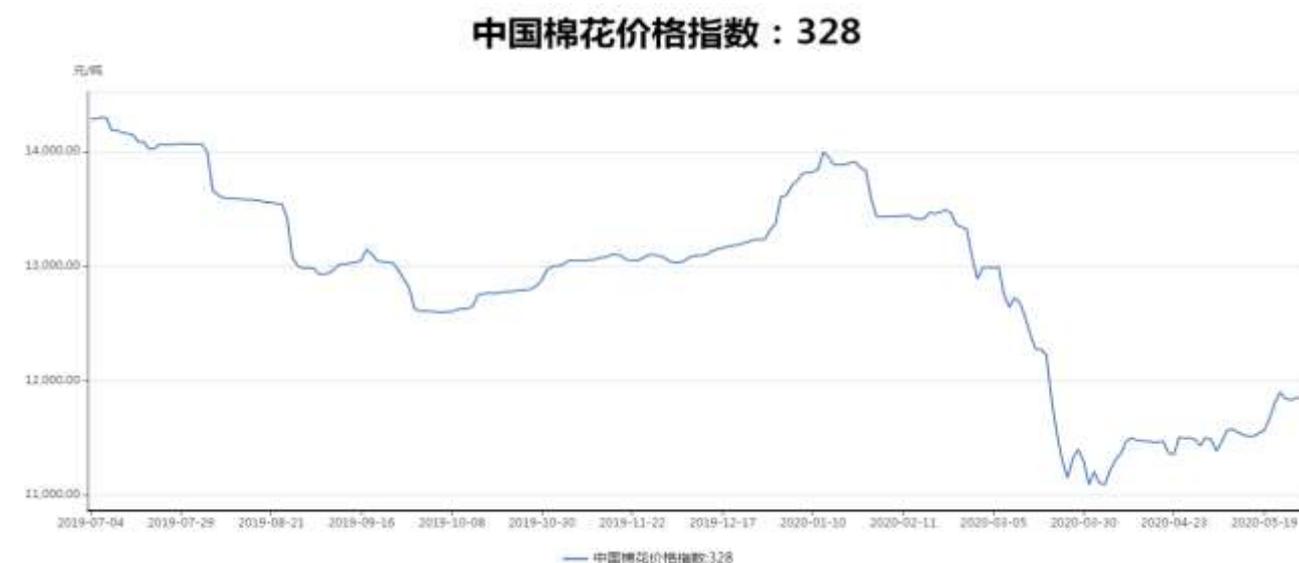


数据来源：WIND

截止2020年6月4日，1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为11804元/吨，较上周上涨392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

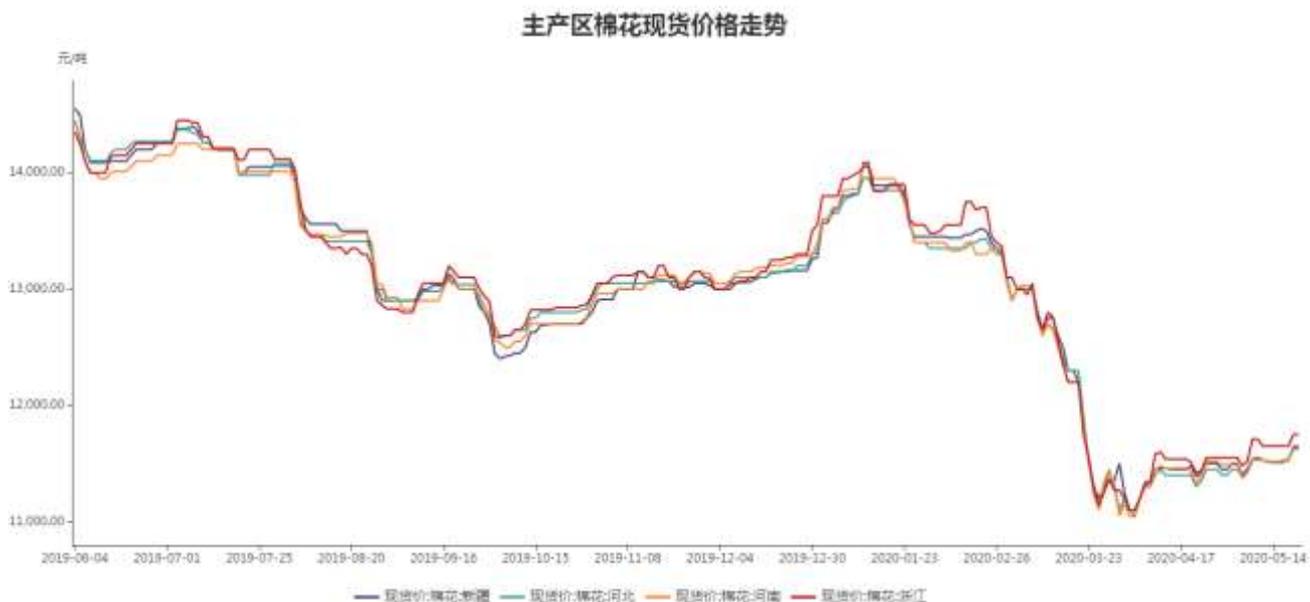


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 6 月 5 日，中国棉花价格指数 3128B 为 11922 元/吨，较上一周上调了 115 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 6 月 5 日，新疆地区棉花现货价格 11920 元/吨，较上一周上调 20 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 6 月 5 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为-63 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

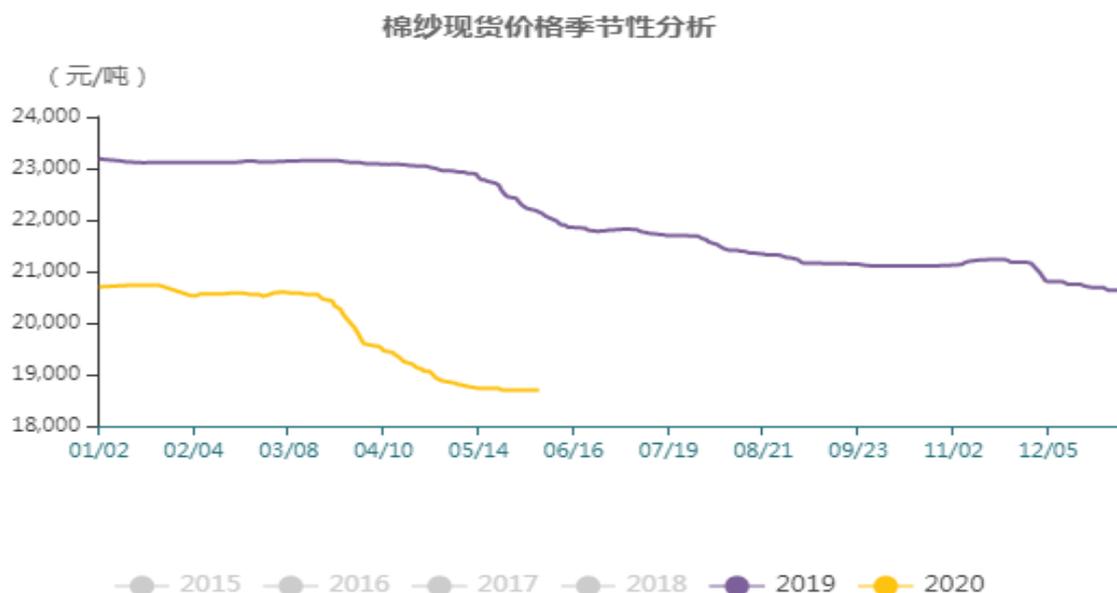


数据来源: WIND

截止 2020 年 6 月 5 日, 棉花进口利润 27 元/吨, 较上周下跌了 371 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



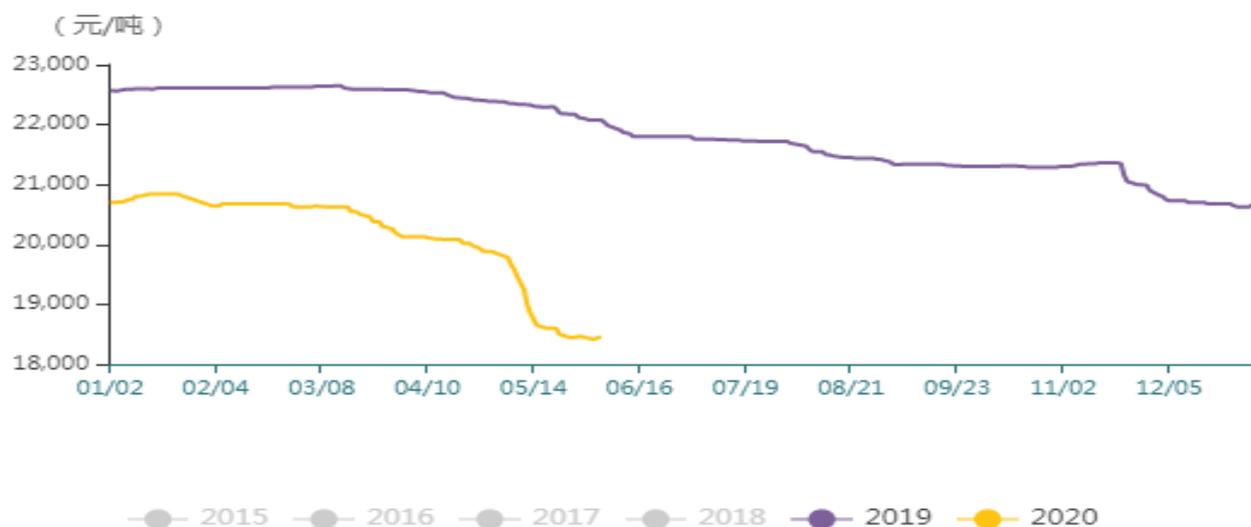
数据来源: WIND

截止 2020 年 6 月 5 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

进口棉纱港口提货价季节性分析



数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 4 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18460 元/吨，较上周环比持平。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



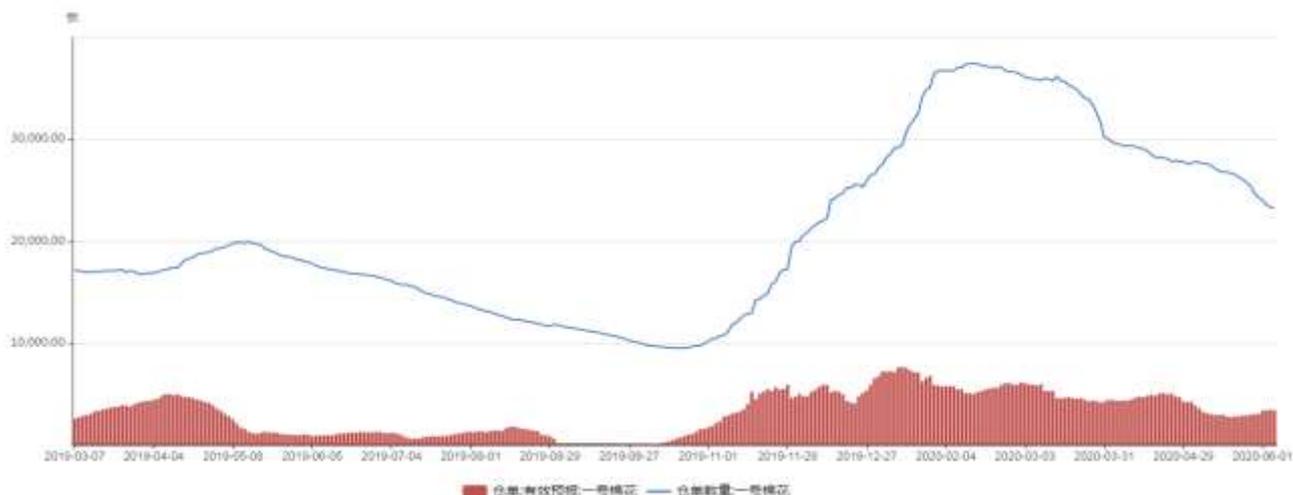
数据来源：WIND

截止 2020 年 6 月 4 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

郑棉注册仓单与有效预报仓单



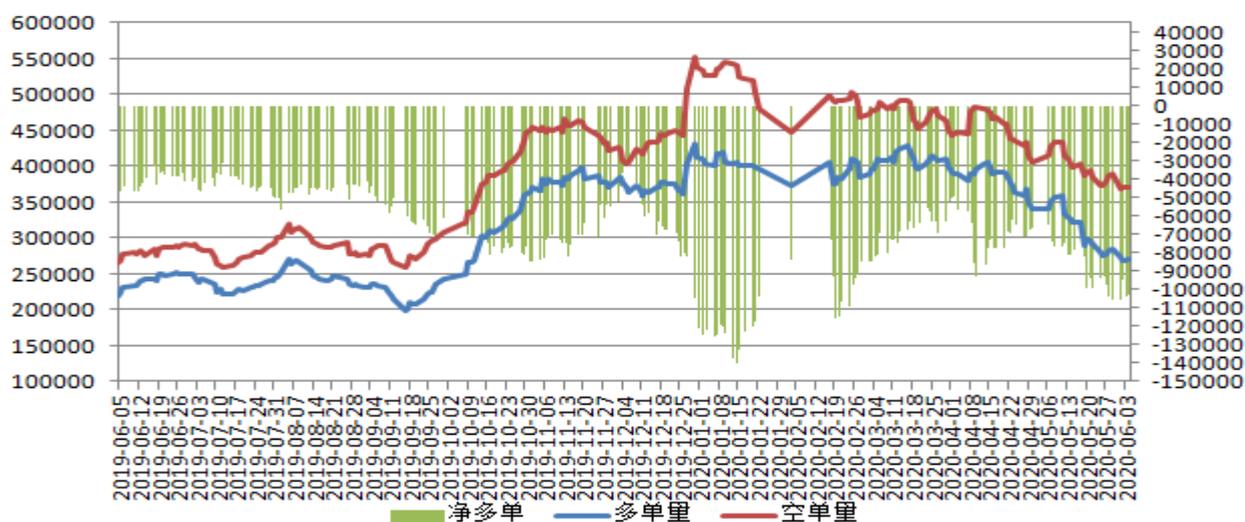
数据来源：郑商所 WIND（1张仓单=5元/吨*8手）

截止 2020 年 6 月 5 日，交易所棉花期货注册仓单 23130 张，环比-1152 张，仓单加有效预报合计 26496 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

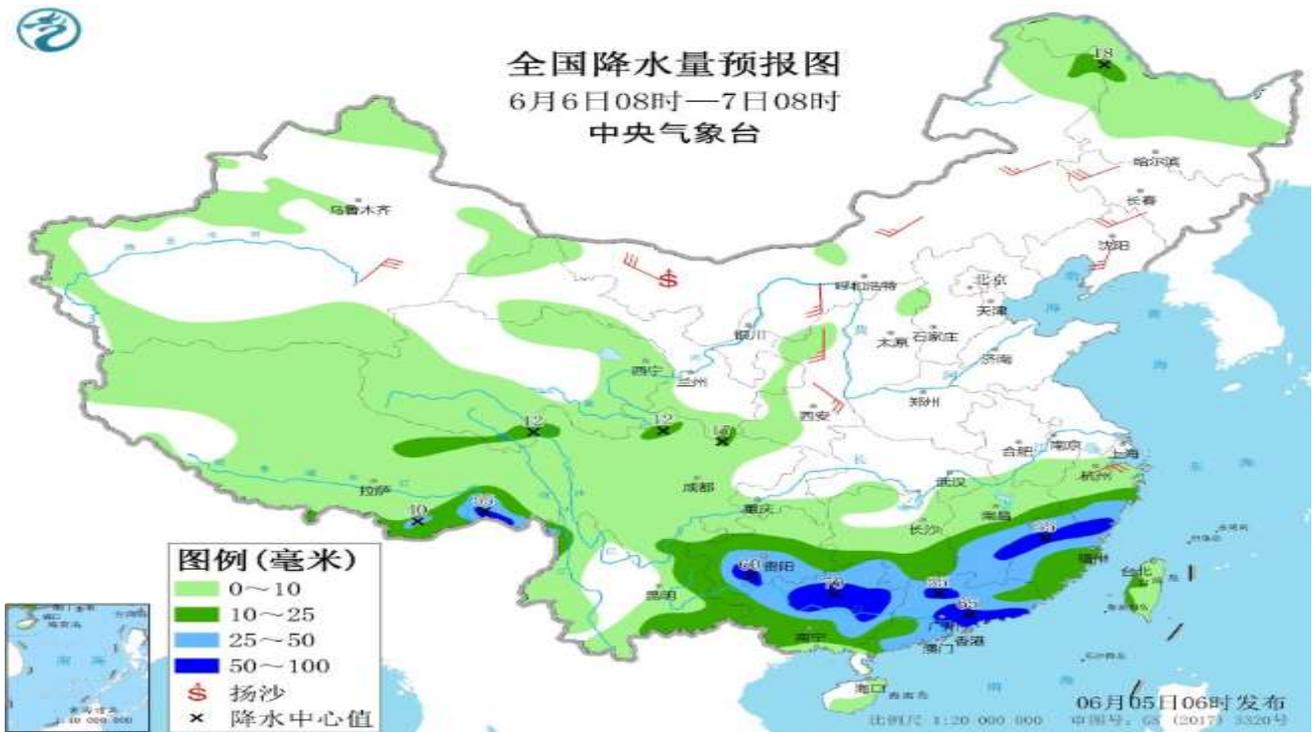


数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 6 月 5 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 101430 手，较上周-3850 手，多头持仓 291228 手，空头持仓 392658 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, 新疆北部、西藏南部、江淮西南部、西南地区东南部、江南大部、华南大部等地的部分地区有中到大雨, 其中, 湖南东部和南部、江西东北部和南部、浙江西南部、福建西北部、广西中北部、广东中北部等地的部分地区有暴雨或大暴雨(100~160毫米)。新疆东部和北部、内蒙古中西部等地的部分地区有4~6级及以上风。

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。

