

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8月28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

瑞达期货王翠冰

Follow us on WeChat

从业资格证：F3030669

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）	12930	13030	+100
	持仓（万手）	33.9	36.9	+3.0
	前 20 名净空持仓	107524	117581	+10057
现货	棉花（元/吨）	12497	12697	+200
	棉纱（元/吨）	18500	18490	-10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020 年 7 月中国棉花协会棉农分会对内地 12 个省市和新疆自治区 2436 个定点农户进行了植棉情况调查。调查结果显示：2020 年度全国植棉面	据海关统计，2020 年 7 月我国棉花进口量 15 万吨，较上月环比增加 67%，进口棉数量连续三个月增加。

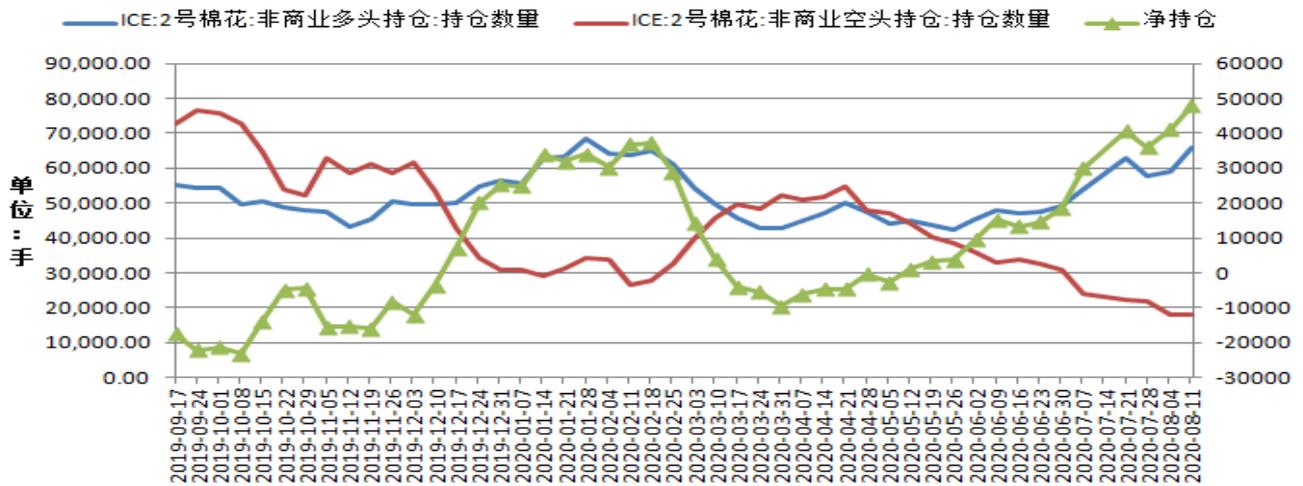
<p>积为 4596.95 万亩，同比下降 4.5%。</p>	
<p>美国农业部报告显示，2020 年 8 月 14-20 日，2020/21 年度美国陆地棉净签量为 3.55 万吨，主要买主是越南（1.71 万吨）、中国（1.06 万吨）、土耳其（2540 吨）、巴基斯坦（1587 吨）和印度尼西亚（1088 吨），取消合同的主要是日本（249 吨）和厄瓜多尔（90 吨）。</p>	<p>美国农业部公布的 8 月全球棉花供需报告中：2020/21 年度全球棉花总产预期较上月调增 27.9 万吨至 2558.9 万吨，消费量预期调减 27 万吨至 2461.5 万吨，进出口贸易量调减 10.6 万吨至 905.4 万吨，全球期末库存量调增 46.6 万吨至 2284.2 万吨。全球棉花产量和期末库存增加，期初库存、消费量和进口量调减，整体 usda 供需报告相对利空棉花。</p>
<p>本周纺织企业纱线、坯布开机率变化不大，但纱线、坯布库存均同步下降，短期产成品去库延续。</p>	<p>国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 8 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 36.9 天（含到港进口棉数量），环比增加 4.2 天，同比增加 7.4 天。推算全国棉花工业库存约 71 万吨，环比增加 12.8%，同比增加 9.8%。</p>
<p>据新疆自治区气象台预报：预计 8 月下旬平均气温全疆大部地区略偏高；旬降水量全疆大部地区略偏少。吐鲁番市大部棉花裂铃吐絮，北疆部分棉花开始裂铃，全疆其余大部棉花处于花铃生长期，此生长阶段对水分需求大，预计下旬气象条件对全疆部分地区棉花花铃生长有不利影响。</p>	<p>根据印度官方的最新数据，至 8 月 20 日印度棉花面积 1276.9 万公顷，同比增长 3.36%。新冠疫情对棉花播种没有影响。</p>
<p>周度观点策略总结：本周郑棉 2101 合约期价重心继续上抬，涨幅约为 0.80%。本周美棉因飓风带来的影响农作物生长的担忧提振美棉主力合约，但又因疫情以及贸易关系方面的忧虑而限制其涨幅。后市展望：目前距离新棉上市时间临近，轧花厂正在进行准备工作，部分内地轧花厂表示 9 月初开秤收购。新疆疫情方面表现逐步向好，当前局部已有管控松动迹象，预计下周解封的可能性较大，新疆棉出疆运输恢复后，整体市场可流动现货供应增加。不过即将迎来金九银十消费旺季，纺织服装品需求亦有好转预期，纱线及坯布甚至终端环节去库节奏加快。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 12700-13200 元/吨区间高抛低吸。</p>	

二、周度市场数据

1、ICE期棉花非商业净多持仓继续增加

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8月18日,美棉期货非商业多头头寸为65468,较上一周减少247手,空头头寸为17404手,较前一周减少437手,净多持仓为48064手,较上周增加190手,净多头持仓连续三周增持,且显示多头气氛有所提高。

2、本周国际棉花价格上涨

图2: 国际棉价指数现货季节性分析



数据来源: WIND

截止2020年8月27日,1%关税进口成本的国际棉价指数Cotlook为12318元/吨,从季节性来看,Cotlook指数目前处于历史的平均水平。

3、中国棉花价格指数持续上涨

图3：中国棉花价格指数走势

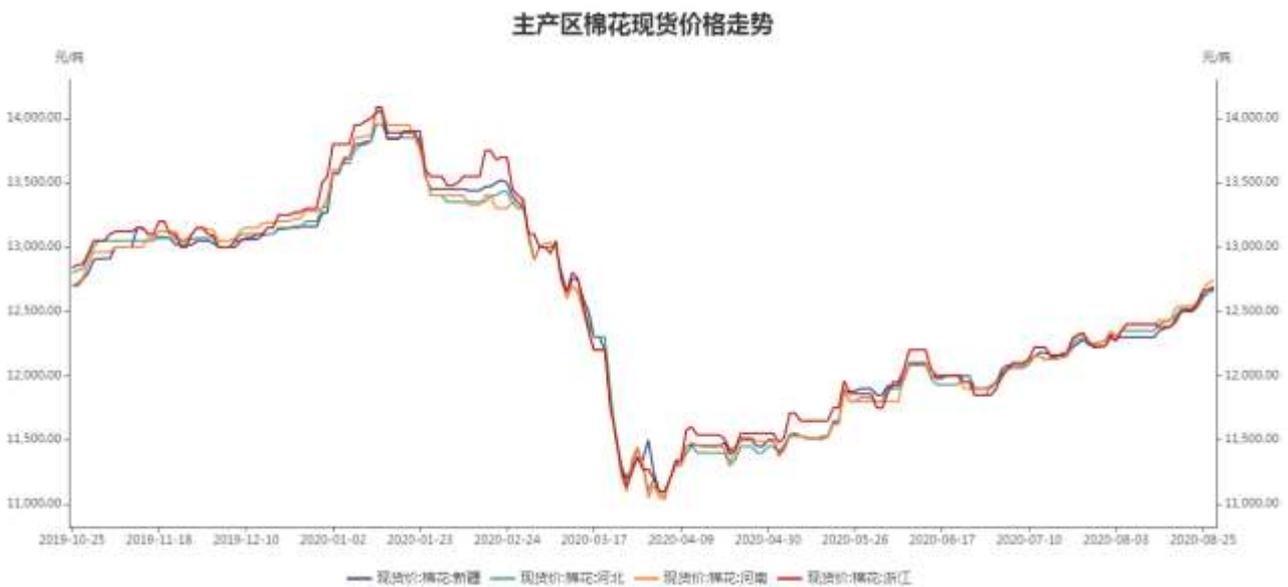


数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 28 日，中国棉花价格指数 3128B 为 12697 元/吨，较上一周上调了 200 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 8 月 28 日，新疆地区棉花现货价格 12680 元/吨，较上一周环比增加 180 元/吨。

图5：棉花基差走势

国内棉花基差走势



数据来源：WIND 瑞达期货研究院

截止 2020 年 8 月 28 日，棉花 3128B 价格指数与郑棉 2009 合约的基差为-333 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 8 月 27 日，棉花进口利润为+379 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



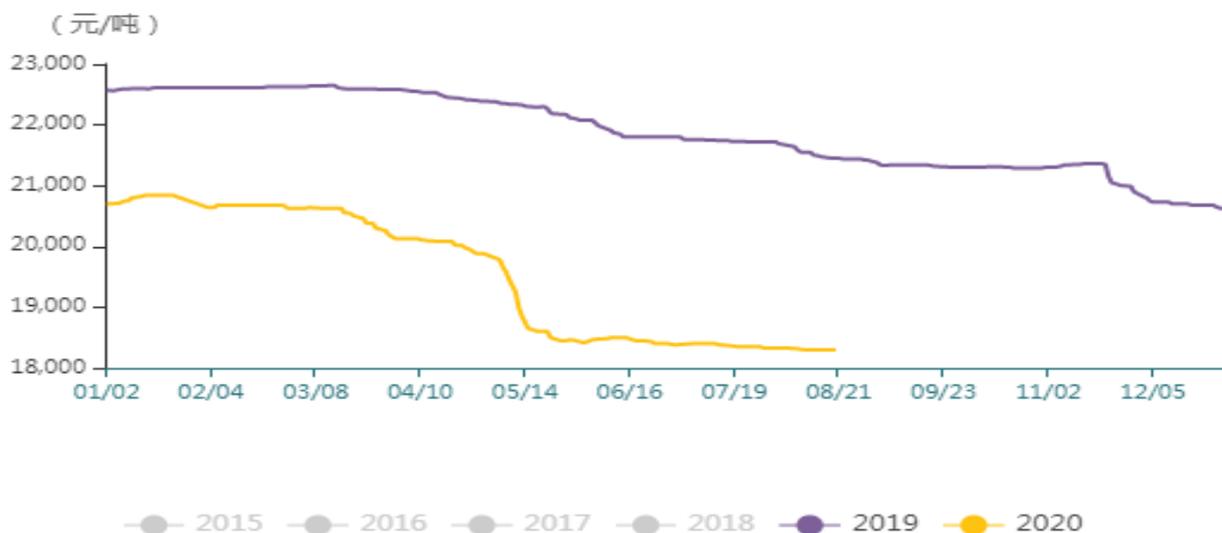
数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 28 日，棉纱 C32S 价格为 18490 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



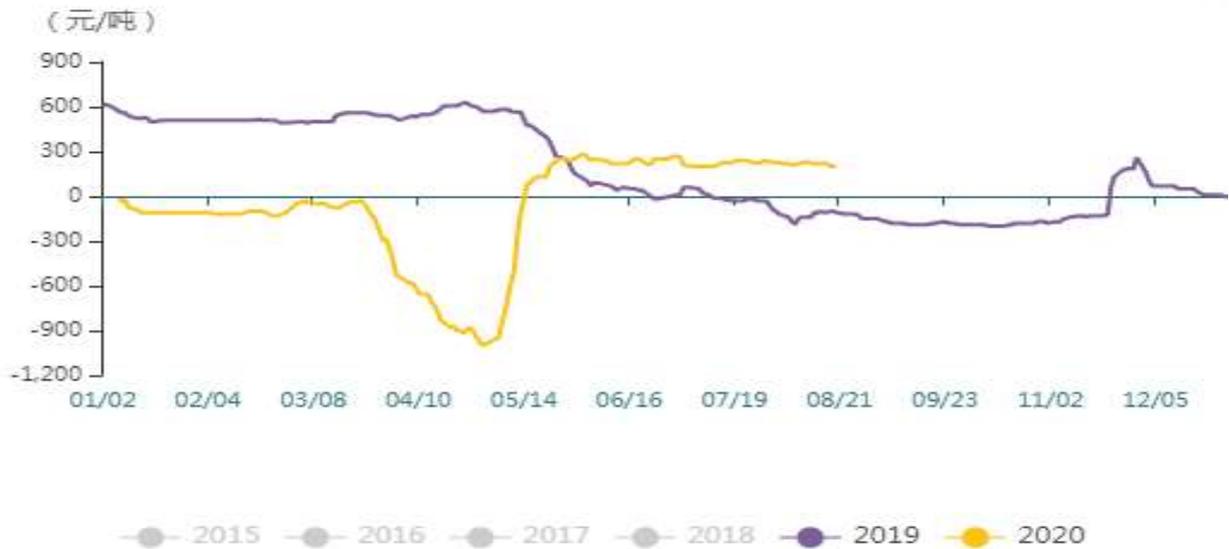
数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 27 日，进口棉纱港口提货价（印度 C32S）为 18300 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

新疆棉纱进口利润

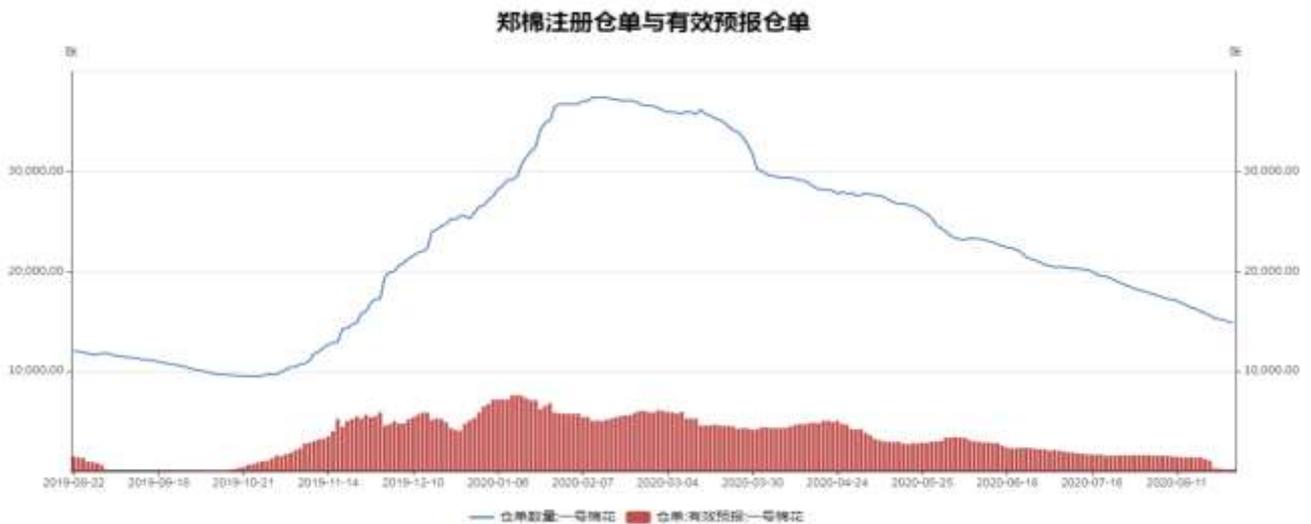


数据来源：WIND

截止 2020 年 8 月 27 日，棉纱进口利润+190 元/吨，进口利润处于平稳状态。

7、郑商所棉花仓单仍继续流出

图10：郑商所棉花仓单情况



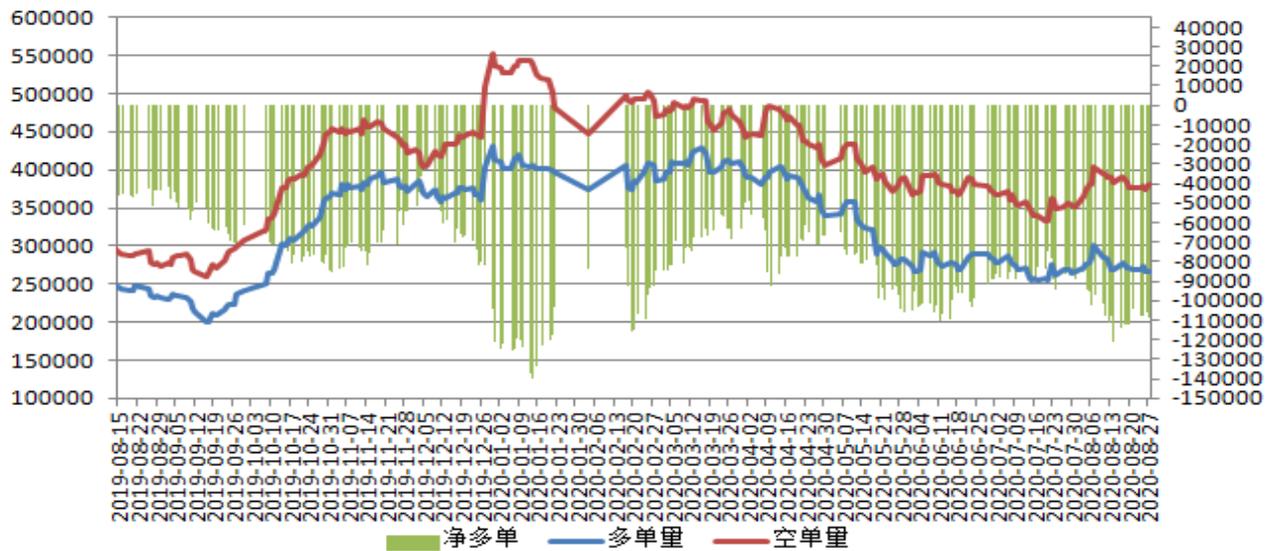
数据来源：郑商所 WIND (1张仓单=5元/吨*8手)

截止 2020 年 8 月 28 日，交易所棉花期货注册仓单 14664 张，周度环比-648 张，有效预报 188 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



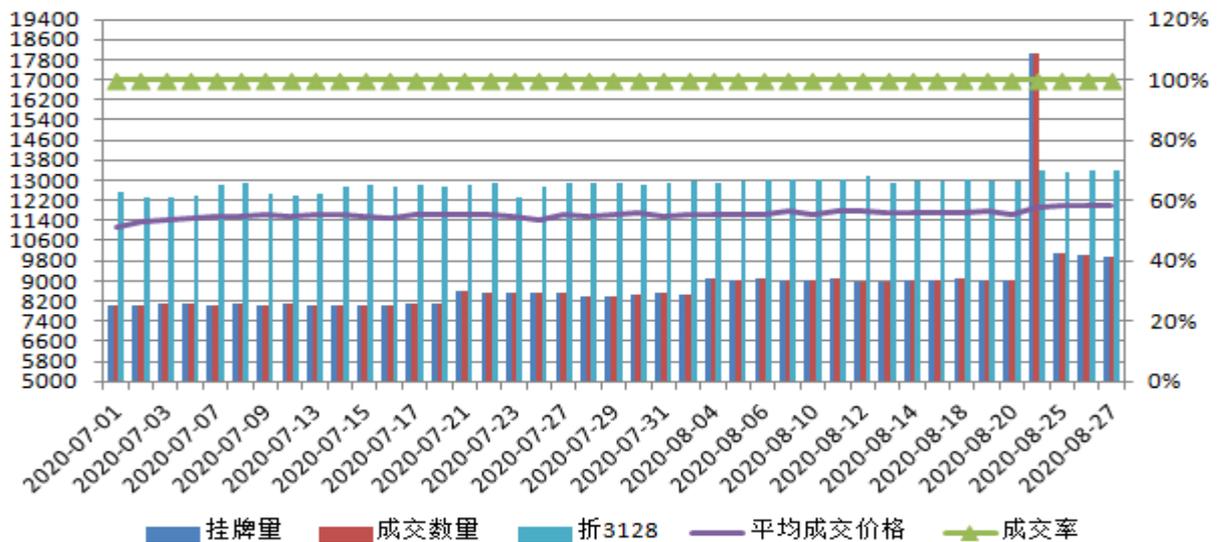
数据来源：瑞达研究院 郑商所（右轴为净持仓）

截止 2020 年 8 月 28 日，郑棉期货前二十名净空持仓为 117581 手，较上周+10057 手，多头持仓 263608 手，空头持仓 381189 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

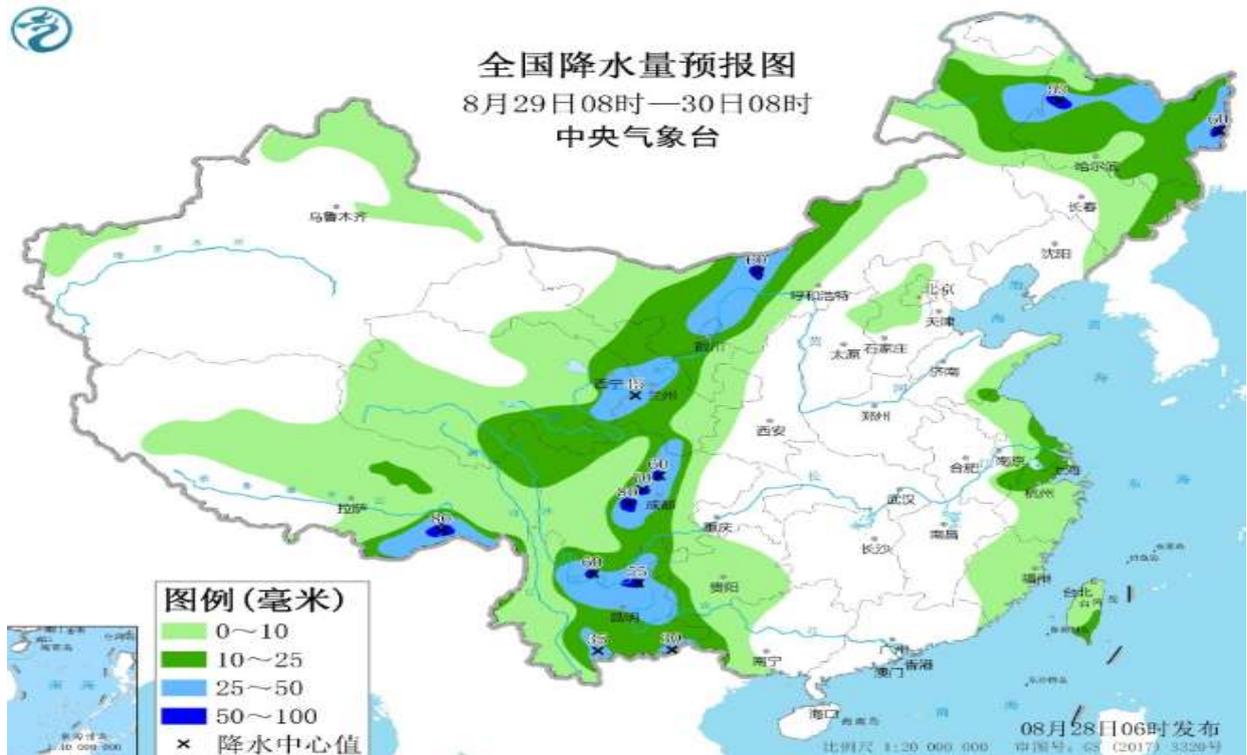


数据来源：中国棉花信息网 瑞达期货研究院

2020 年度储备棉轮出工作自 7 月 1 日开始开启，截至 8 月 27 日，累计计划出库 36.326823 万吨，累计成交 36.326823 万吨，累计成交率 100%，其中新疆棉成交 20.2068 万吨，地产棉成交 16.120028 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，新疆阿勒泰地区沿山一带有阵雨，北部、东部山区有小雨，局地中雨；6~7级偏西风，戈壁及风口风力10级左右，气温有些下降。局地出现短时强降水、雷电、冰雹、阵性大风等强对流天气的可能性较大，请注意防范。

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。

