

期市博览 郑棉

2020年4月——2020年5月

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪

F3032560

Z0014338



种植季开启价格重心上移，棉花低位区间震荡筑底

一、行情回顾

因疫情导致国际纺服需求低迷，纱线价格下跌库存累积；美棉播种顺利进度大幅高于往年，新疆地区种植工作亦顺利开展，尽管市场有关注意到中东地区蝗灾发展，但供应端的削减预期仍未能压过疫情对消费的减少和实体企业感受到的压力。种植季期间郑棉震荡重心上移，消费萎靡难以形成趋势性上涨，多条均线黏连形成低位震荡整理区间。

截止4月30日日盘，郑棉2009主力合约收于11650元/吨，涨1.44%。当日成交量24.01万手，持仓量减少6402手，总持仓为35.85万手。

图一 郑棉2009日K线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉07合约日K线图



来源：文华财经、广州期货

美棉07主力合约沿着100日均线震荡上行，走出V型反弹。

二、最新消息

(1) 据美国农业部，4.10-4.16一周，2019/20年度美国陆地棉签约销售3552吨，较近四周平均签约量减少73%；陆地棉装运60383吨，较上周装运量减少15%，较近4周平均装运量减少33%；下年度陆地棉签约

10515 吨，无下年度皮马棉签约。

(2) 至 2020 年 4 月 16 日，美国累计净签约出口 2019/20 年度棉花 355.2 万吨，达到年度预期出口量的 98.95%，累计装运棉花 228.6 万吨，装运率 64.35%。其中，中国累计签约进口 2019/20 年度美棉 50.1 万吨，占美棉已签约量的 14.10%；累计装运美棉 28.2 万吨，占美棉总装运量的 12.35%，占中国已签约量的 56.37%。

(3) 美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 4 月 26 日当周，美国棉花种植率为 13%，之前一周为 11%，去年同期为 10%，五年均值为 11%。

(4) 据美国农业部 (USDA) 报告，4 月 18 日至 4 月 24 日，美国 2019/20 年度新花分级检验陆地棉 50 吨。至 4 月 24 日，2019/20 年度美国新花累计分级检验 424.75 万吨，皮马棉 15.16 万吨。本年度达到 ICE 期棉交易要求的皮棉有 86.1% (SLM 1-1/16"或以上等级)。

(5) 2020 年 3 月我国棉花进口量 20 万吨，同比增 33.3%。2019/20 年度累计进口棉花 102 万吨，同比减 19%。

(6) 国家统计局 30 日发布的数据显示，4 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点。非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点。新出口订单指数和进口指数分别为 33.5% 和 43.9%，分别比上月下降 12.9 和 4.5 个百分点。

三、操作分析

技术分析	KDJ 向上发散，面临 40 日均线压制	中性	预计棉花 09 合约在窄幅区间内震荡整理，等待蝗灾和春耕天气进一步消息。
现货市场	地区现货价稳定	中性	
多空头	截止 4 月 30 日棉花 09 合约前 20 主力多头 221631 手，较前日减少 4302 手。前 20 主力空头 284267 手，较前日减少 3291 手。净空持仓 62636 手	中性	
基差表现	59 价差缩小，期现基差持稳	偏空	

外盘	美棉震荡偏强	利多	
表现			

四、 现/期货市场

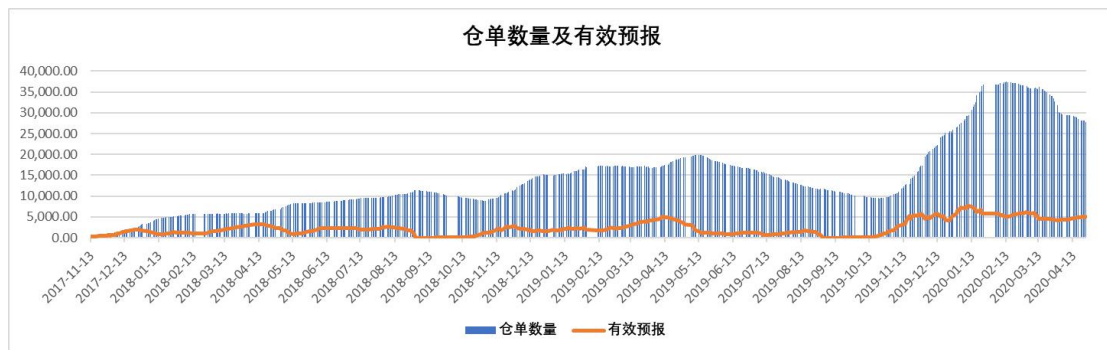
图三 棉花价格指数走势及内外价差



来源：Wind、广州期货

CC Index 328 指数与 Cotlook 盘整，内外价差持稳在均值附近。

图四 郑棉仓单数量



来源：Wind、广州期货

截至4月30日，1920年度仓单27575张，较前一交易日减少266张。2019/20年度有效预报4173张，较前一交易日减少56张。两者合计总量31748张，较前一交易日减少322张。

五、 基差分析

图五 期现基差

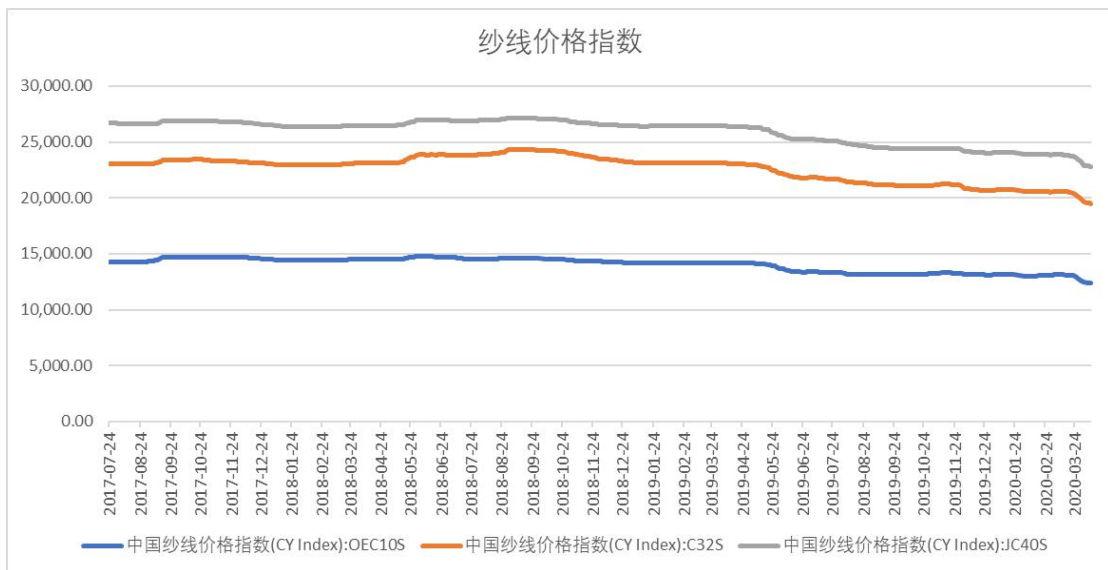


来源：Wind、广州期货

上表为指数和主力的基差。当前 09 合约和指数基差在零值附近，05 低于指数 400 左右，属于交割前合理基差。

六、 下游情况

图六 棉纱指数



来源：wind、广州期货

棉纱指数走势趋弱。国内，CY Index OE10S 报价 12010 元/吨，较上周下跌 150 元/吨。CY Index C32S 报价 18880 元/吨，较上周下跌 180 元/吨。CY Index JC40S 报价 22170 元/吨，较上周下跌 180 元/吨。

七、 未来展望

此次新冠装病毒对国际纺服消费的负面影响难以预计，7 月前估计消费都难以恢复正常状态。外贸订单持续取消，目标价格补贴确定为 18600 元/吨保证我国种植面积不会因价格低迷大幅减少，使供应随着

需求削减而减少的预期落空。对于国内棉价而言，无论是上游历史性峰值的仓单抑或工商业库存，还是下游外贸订单大量取消后累积的纱线坯布库存，都需要较长的时间逐步消化。郑棉缺乏趋势性上涨动能，但种植天气敏感期价格会有一定天气升水导致的价格重心上移，尤其苹果珠玉在前，资金对天气敏感期保持价格低位的农产品做空同样保持谨慎态度，尤其是蝗灾的发展是个变数。预计郑棉中短期内低位区间震荡整理，消化库存为主。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货咨询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。