

# 期市博览 郑棉

2020年7月——2020年8月

广州期货研究所

农产品小组

投资咨询业务资格  
证监许可【2012】1497号

谢紫琪 从业资格号：F3032560  
投资咨询号：Z0014338

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

(8620) 22139800

[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)



## 棉纱跟涨乏力，棉花震荡整理

### 一、行情回顾

7月地缘政治冲突不断，除战争外美方开始对中国进行全方位的封锁和限制，中印、中加等矛盾和冲突在美国暗中怂恿下亦有所增加。金融市场在货币政策和国际政治博弈交替中大涨大跌，宏观风险加剧。随着美国总统大选临近，中美关系可能会益发紧张。另根据中美第一阶段协议，若中国不想使用例外条款或毁约给美大选提供发难借口，接下来中方需加大农产品采购量以达到协议目标，棉花进口订单预计将增加。

棉花现货价格在通货膨胀的推动下稳步上涨，但产成品服装消费受疫情影响却始终萎靡不振。纱线价格持续阴跌，纺织企业陷入了长达2月的亏损期，且亏损程度不断增加。在下游的拖累下，棉花期货近月09合约围绕12000展开了激烈的多空争夺，几番向上突破均宣告失败，回调也相当有限，上下两难的格局预计将维持到新棉收购。

疫情在新疆二度爆发，当前新疆全线封锁，给疆棉外运及新棉采购商谈造成了一定困难。近期新疆疫情曲线出现拐点，观察后续发展。

截止7月31日日盘，郑棉2009主力合约收于12010元/吨，跌0.41%。当日成交量30.2万手，持仓量减少5969手，总持仓为26.6万手。

图一 郑棉2009日K线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉12合约日K线图



来源：文华财经、广州期货

## 二、最新消息

(1) 据美国农业部，7.17-7.23一周本年度美国陆地棉签约销售 26921 吨（含新签约 31139 吨，取消前期签约 4218 吨），较前一周和近四周平均签约量骤增；陆地棉装运 72756 吨，较前周装运量增加 18%，较近四周平均装运量增加 8%。下年度陆地棉签约 2155 吨，皮马棉签约 113 吨。其中中国签约本年度陆地棉 5987 吨（含新签约 5488 吨，转签入 499 吨），装运 23836 吨；签约皮马棉 1293 吨，装运 703 吨。

(2) 据统计，截至 2020 年 7 月 23 日，美国累计净签约出口 2019/20 年度棉花 402.1 万吨，达到年度预期出口量的 123.11%，累计装运棉花 323.2 万吨，装运率 80.38%。其中陆地棉签约量为 388.4 万吨，装运率 80.49%。中国累计签约进口 2019/20 年度美棉 83.7 万吨，占美棉已签约量的 20.83%；累计装运美棉 54.4 万吨，占美棉总装运量的 16.82%，占中国已签约量的 64.94%。

(3) 美国农业部 (USDA) 在每周作物生长报告中公布，截至 2020 年 7 月 26 日当周，棉花优良率升至 49%，前一周为 47%，去年同期为 61%。截至 7 月 26 日当周，全美现蕾率 84%，较去年同期与近五年同期持平，其中德州现蕾率为 83%；结铃率 42%，较去年同期持平。

(4) 据印度农业部最新统计数据，截至 7 月 23 日一周，印度植棉面积增加 50 余万公顷，累计植棉面积达 1180.5 万公顷，同比增长 8%。其中除古吉拉特邦外，其他邦植棉面积同比均有所增加。

(5) 7 月份，制造业 PMI 为 51.1%，延续上月稳中有升的走势，其中纺织服装服饰、木材加工等制造业疫情以来首次升至临界点以上。

(6) 郑州商品交易所 7 月 28 日发布公告，对棉花期货业务规则进行修订完善。此次修订主要包括：调整棉花期货仓单有效期，增设棉花含杂率指标上限，更新棉花入库包装要求，删除中转交割制度相关规定，调整棉花期货、期权合约名称。此次合约规则修订自 2021 年 9 月 1 日起开始施行。

## 三、操作分析

技术 分析	KDJ 向下发散, MACD 红柱转绿, 多条均线黏连	中性	预计棉花 09 合
			约震荡整理, 区

<b>现货市场</b>	地区现货价持稳微涨	中性	间 11800-12200
<b>多空头</b>	截止 7 月 31 日棉花 09 合约前 20 主力多头 266098 手, 较前日增加 1738 手。前 20 主力空头 351296 手, 较前日减少 1235 手。净空持仓 85198 手, 净空持仓微减	中性	, 突破性上涨需等待纺织利润的修复。
<b>基差表现</b>	9-1 价差先缩后扩, 棉花棉纱价差继续缩窄	中性	
<b>外盘表现</b>	美棉先跌后涨, 波段整理	中性	

#### 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 指数缓慢上涨, CotlookA 大幅回调, 内外价差显著扩大, 已超过均值水平。

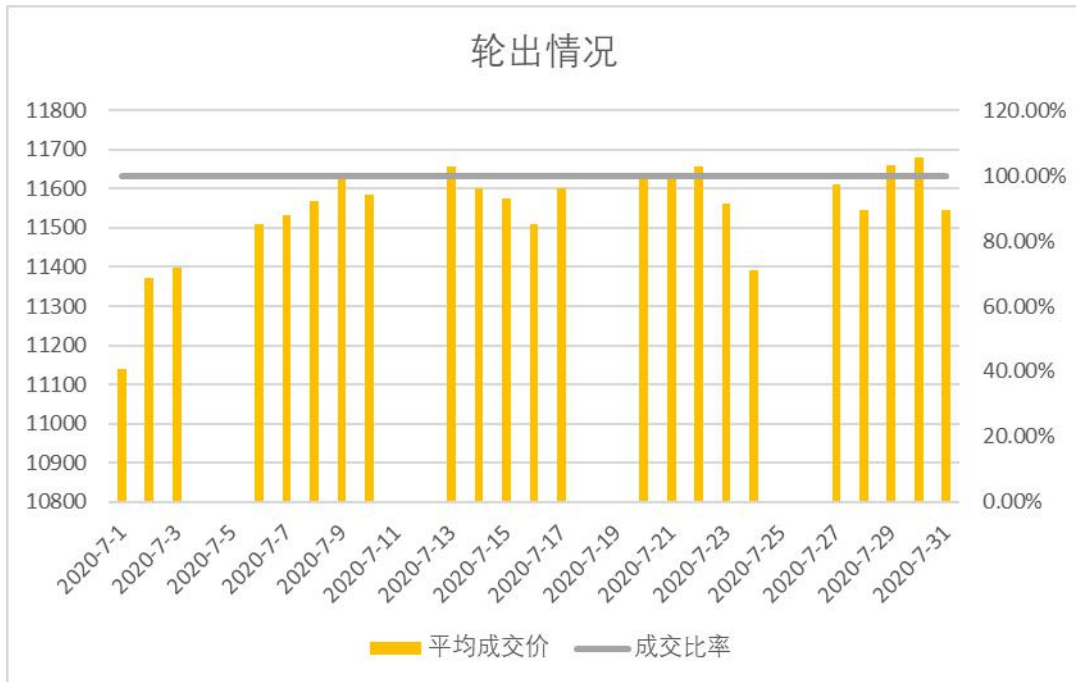
图四 郑棉仓单数量



来源：Wind、广州期货

截至7月31日，19/20年度仓单18014张，较前一交易日减少99张。2019/20年度有效预报1607张，较前一交易日增加5张。两者合计总量19621张，较前一交易日减少94张。仓单消化速度不慢，但该数量仍属于历史高位。

图五 抛储情况



来源：抛储公告，广州期货

7月27日-7月31日储备棉轮出第五周，合计上市储备棉资源4.22万吨，总成交4.22万吨，成交率100%。平均成交价格11608元/吨，较前一周上涨33元/吨，折3128价格12867元/吨，较前一周上涨80元/吨。第六周(8月3日-8月7日)轮出销售底价为11851元/吨(折标准级3128B)，较前一周下跌51元/吨。

## 五、基差分析

图六 期现基差

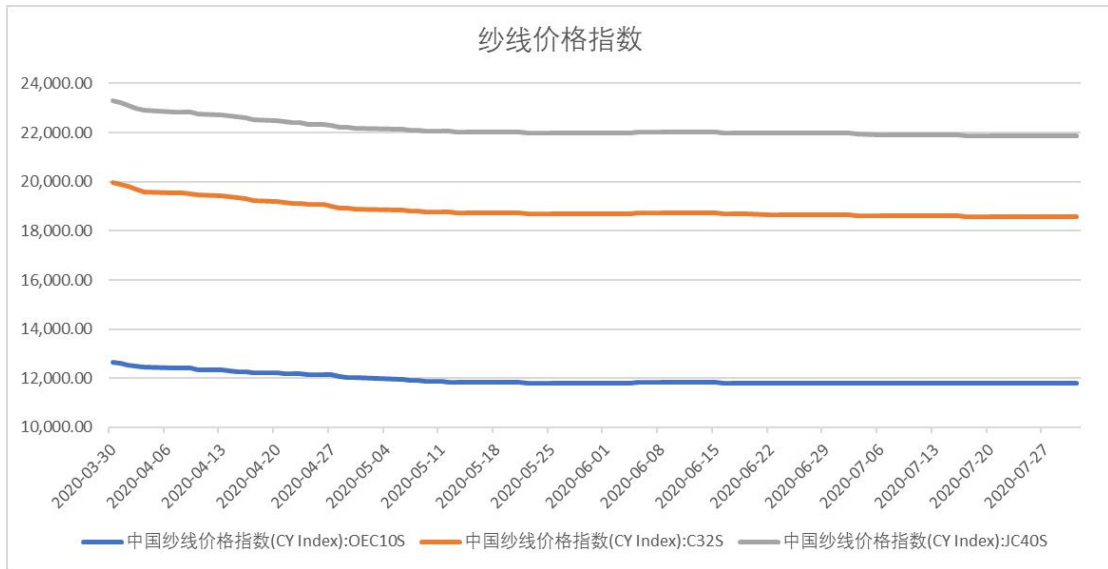


来源：Wind、广州期货

当前 09 合约和指数基差价差极小，现货对期货价格形成支撑，但由于纺织利润已变成负数，现货成交较为清淡。

## 六、 下游情况

图六 棉纱指数



来源：wind、广州期货

棉纱指数尚未企稳。国内，CY Index OEC10S 报价 11780 元/吨，较上周持平。CY Index C32S 报价 18560 元/吨，较上周下跌 20 元/吨。CY Index JC40S 报价 21850 元/吨，较上周下跌 20 元/吨。

## 七、 未来展望

由货币充沛带来的价格重心上移正在告一段落，市场开始高位震荡。关注重心移向疫情后经济复苏、地缘政治等要点，新年度的供应在美棉炒作后难以二度爆发，尤其是在国内棉花种植情况相对良好，大概率丰收甚至是提前上市的情况下。预计短期内郑棉近月合约继续在万二附近震荡整理，等待中美关系后续

走向。09 交割月临近，仓单数仍在高位，预计震荡整理格局持续至 9 月后。



## 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。