

电话：0571-85155132

邮编：310000

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

## 一、行情分析：

与美棉震荡向上的走势相比，国内棉花显得欲涨乏力，被动跟涨，外强内弱格局明显。总体来看，郑棉依然是区间震荡行情。

图 1 郑棉主力日 K 线图



数据来源：文华财经 新世纪期货

## 相关报告

多方寄希望于：全球疫情已经有所转好，取消的外单将得到恢复；中美落实第一阶段经贸协议会促使贸易趋暖；产业中间环节补库存的举动将提振棉市；而且天气和虫灾威胁依然存在。

空方则认为：疫情仍会延续较长时间，全球需求恢复将是缓慢的，外贸损失难以弥补；中美经贸存在巨大不确定性；目前支撑盘面的内需增加只是对前期极度低迷下的有限反弹，不能有过高期待；产业下游资金紧张，只能维持开机，无力增加库存；各方面对可能出现的虫灾已有充分准备，其影响料将有限。

很明显多空存在较大分歧，而从市场反映来看确实不乐观：美棉周度出口签约量连续三周处在高位后，开始出现较快下降；影响棉价的驱动力仍主要在下游需求，而下游利润情况仍较差，难以给棉价以正面支持；出于对资金制约以及对未来出货持续性的担忧，在棉花采购上多采取随用随买策略；不少纺企对第二季度甚至是全年的经营情况都不看好。

消息面敏感且难以预料，我们认为郑棉上行压力较大、还是倾向弱势运行。

## 二、交易数据解读

表1 期市交易数据

	上周	本周	涨跌（%）
收盘（2005）	11655	11645	-0.09
持仓	564549	516263	-8.55
交易（日均）	580030	452331	-22.02
仓单	27718	26895	-3.00

资料来源：新世纪期货 WIND

量价都有不同程度下降，符合弱势盘整的特征，棉价在靠近震荡区间上沿后表现较为谨慎，多方信心不足导致上行动力缺失。

仓单有所下降，可关注近日5月合约的交割量。

## 三、相关现货市场指数解读

表2 相关市场价格指数

	上周	本周	涨跌（%）
中国棉花价格指数：328	11463	11515	+0.45
进口棉价格指数（FCI Index）：M：到港价	68.26	68.67	+0.60
中国纱线价格指数（CY Index）：C32S	18780	18730	-0.27
柯桥纺织价格指数：坯布类	120.58	120.62	+0.03

资料来源：新世纪期货 WIND

产业链上各品种价格变动较小，等待消息面刺激。

## 四、市场信息汇总

偏多	偏空
2020年4月底，中国棉花协会棉农分会对全国12个省和新疆自治区共2769个定点农户进行了植棉面积及棉花播种进度的调查，调查结果显示：全国植棉面积为4615.6万亩，同比下降4.15%。	今年一季度，美国服装进口量和进口额同比分别下降11.8%和12.1%，对中国服装的进口量下降42.4%，进口额下降52.4%。
根据国家棉花市场监测系统5月最新调查数据显示，企业棉花工业库存折算天数为35.7天，环比下降15.3天，纱库存30天，环比下降3.8天，布库存48.8天，环比下降5.4天，但各项同比数据仍显偏高。5月以来，下游纺织企业成品库存和原来库存相比均有所下降，市场需求正缓慢回升。	3月以来，国际纺联（ITMF）在全球范围内进行了三次新冠疫情影响调查，取消和推迟的订单数量从第一次8%急升至第三次的41%。预计全球纺织服装企业2020年的平均营业额将下降33%。
最新美国农业部报告显示，2020/2021年度，全球棉花期末库存预计连续第二个年度上升，但增幅明显减小。由于全球棉花收获面积下降，全球产量预计减少370万包。随着全球经济复苏，棉花消	进入5月，纺织服装市场释放利好信号，但是传导到面料市场仍较为温吞。部分纺织老板仍然订单缺失，整个市场恢复缓慢，缺乏订单的支撑。

费量预计增加 1150 万包。	
5 月初，孟加拉国政府决定重启超过 2000 家纺织工厂。截至目前，孟加拉国近一半数量的服装工厂已逐步复工。孟加拉国是世界第二大纺织品出口国，仅次于中国。	据美国商品期货交易委员会最新数据显示，截至 2020 年 5 月 5 当周，美棉期货非商业多头头寸为 44279 手，减少 3245 手，空头头寸为 46912 手，减少 960 手，净空持仓为 2633 手，增加 2285 手。

## 五、图表解析

### 1、全球各地区取消和推迟订单调查数据

图 2 取消和推迟订单三次调查数据



数据来源：ITMF 新世纪期货

3 月以来，国际纺联（ITMF）在全球范围内进行了三次新冠疫情影响调查，取消和推迟的订单数量从第一次 8% 急升至第三次的 41%。数据清楚表明：危机是全球性的，且趋势尚未扭转。只有极少数生产个人防护设备 (PPE) 的企业表现较好。

东亚地区的数据明显好于其他地区，原因在于该地区率先从危机中恢复。即便如此，我们还是可以看到，其发展趋势仍是负面的。

预计全球纺服企业 2020 年的平均营业额将下降 33%。

### 2、国内纺企原料库存

图 3 纺企棉花季节性库存



图 4 织厂棉纱季节性库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

不难看出，企业的原料库存始终处在较低水准。在这样的弱市中，企业采取随用随买的保守策略是符合情理的。由于外贸小单陆续走货、国内消费有所恢复，现货交投氛围明显好于四月，有部分厂家出现刚需补库的需求，遗憾的是目前还不是普遍现象，多数厂家受制于资金压力，只能勉强维持。

成品库存数据则相反，尽管最近有下降，但与往年比偏高。根据国家棉花市场监测系统 5 月最新调查数据显示：企业棉花工业库存折算天数为 35.7 天，环比下降 15.3 天；纱库存 30 天，环比下降 3.8 天；布库存 48.8 天，环比下降 5.4 天。

### 3、美棉市场情况

图 5 美棉周签约量

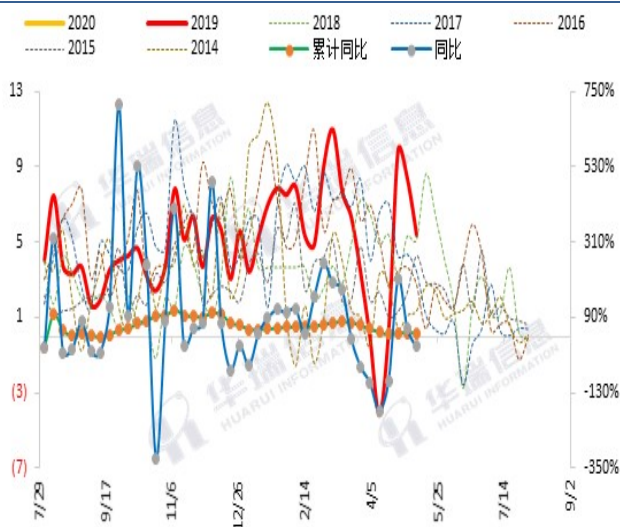
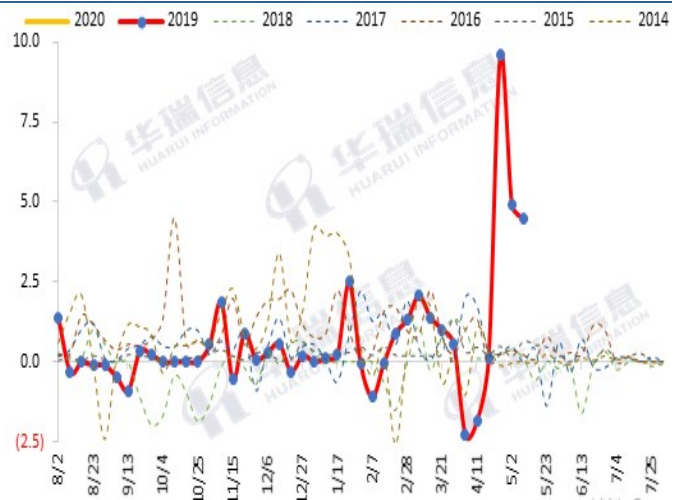


图 6 中国签约量



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

由图可见，美棉近期签约量与中国签约量密切相关。

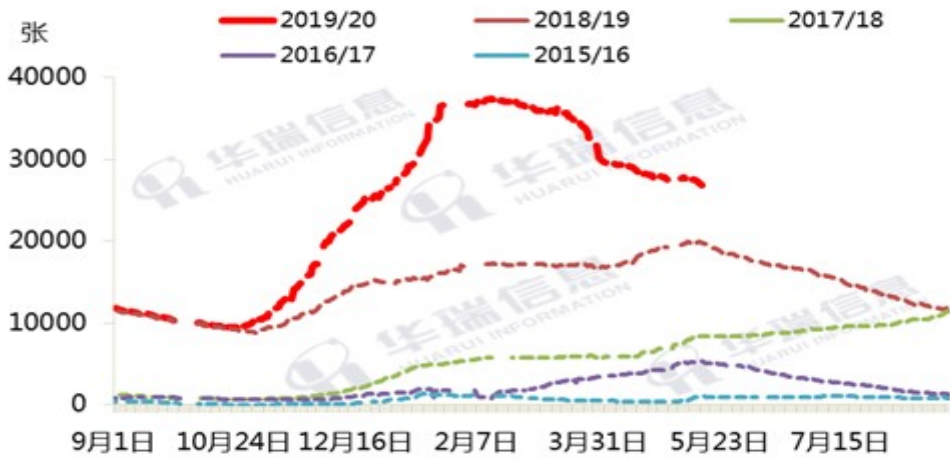
中国签约量激增似乎印证了中国将采购美棉 50 万吨作为储备的传闻，其中 4 月 23 日、30 日和 5 月 7 日当周的签约量分别为 9.6 万吨、4.9 万吨和 4.5 万吨，连续三周的签约量合计 19.0 万吨。但随着美棉价格走高，周度采购量下降很明显。未来采购是否会因为中美双方冲突而受到波及，也是市场关心的。

我们也注意到，美棉周度出口装运量还处于同期历史低位，只有签约量转化为真实的出口，对棉价的支持才会持久有效。

近期 USDA 公布了 5 月月报，内容明显利多，报告里大幅调高全球棉花消费数据近 11%。在当前疫情下，生产恢复还无法预料，这样的数据令人难以置信，有市场专业人士认为这是 USDA 惯用伎俩，是为了保证美棉出口获得较好收益，尤其在中国可能加大进口力度的关口。

### 4、注册仓单

图 7 注册仓单

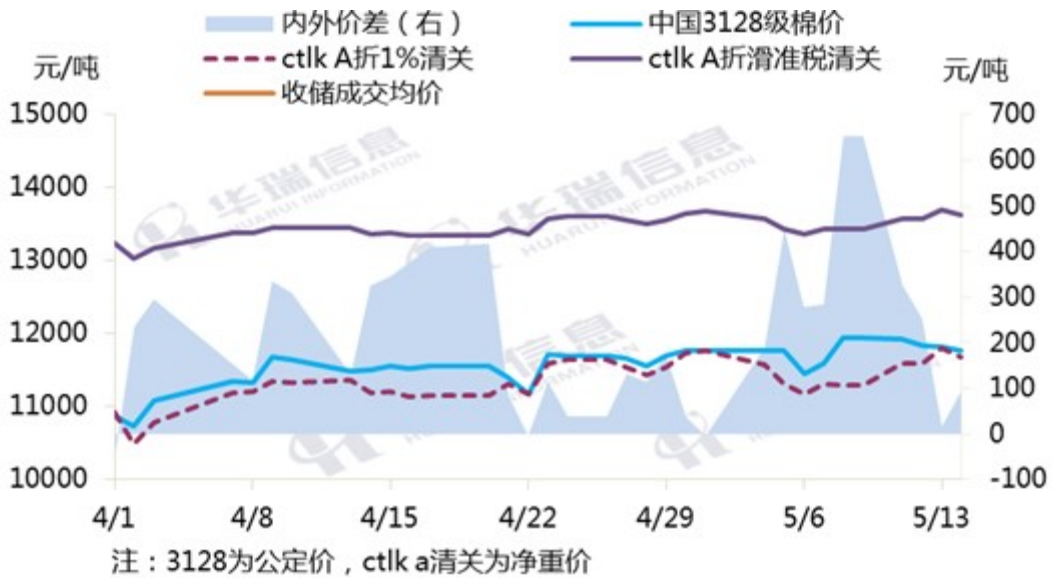


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至5月15日，一号棉注册仓单26895张、预报仓单2910张，合计29805张，折125.18万吨。

## 5、内外棉价

图8 内外棉价走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

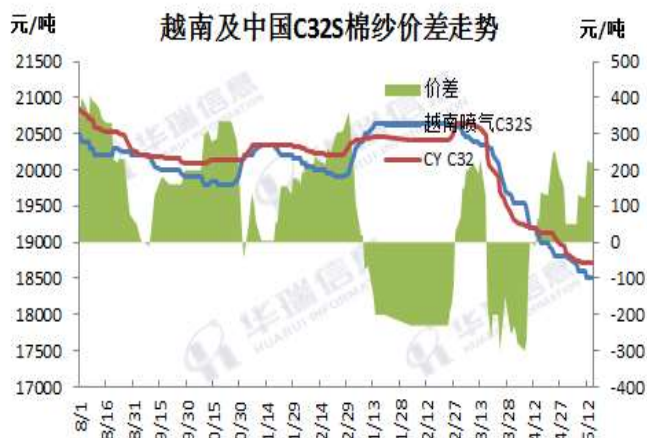
截至5月14日CotlookA 指数至65.9美分/磅，折1%人民币清关裸价格在11675元/吨、折滑准税13626元/吨净重，当前国产棉与1%价差至95元/吨附近。

## 6、棉纱

图9 棉花棉纱价格



图10 内外棉纱价差



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

本周纯棉纱市场交投速度较快，主要是贸易商补库，但价格偏弱，且采购在临近周末后逐渐清淡。

3月以来，国际纺联（ITMF）在全球范围内进行了三次新冠疫情影响调查，取消和推迟的订单数量从第一次8%急升至第三次的41%。预计全球纺服企业2020年的平均营业额将下降33%。全球纺织市场最艰难时刻很可能仍未到来。

## 7、坯布市场

图11 棉花棉纱价格



图12 内外棉纱价差



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

坯布市场也是上半周采购增加，下半周重归清淡，局部好转改变不了整体低迷现状。资金链压力保持紧张，开机率暂稳，维持在五成以上，库存继续上升。

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但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以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

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，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 新世纪期货研究院(投资咨询)

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>