

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：

郑棉前半周谨慎攀高，但积累的涨幅被周五阴线抹去，期价自震荡区间上沿回落，较上周下跌，上方压力沉重。

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

产业链上没有进一步恶化，但是产能恢复同样非常有限，还看不到根本改观低迷状态的希望。当前订单几乎都来自于内销，订单规模体量及数量较小，生产经营利润一般。企业更多考虑的是维持运转、留住员工，以期待市场转暖。美国对中国经济的无理打压还在升级，这种背景下很多企业第二季度甚至全年的棉纺生产都较悲观。

由于棉花消费清淡，且一些大型国企央企提前预定库容，港区库容紧张，港口正积极腾库，以免后续进口美棉进来陷入无处存放的窘境，但贸易商转库兴趣不大。美农报告调增 2019/2020 年度全球棉花期末库存，达到近五个年度以来的峰值，且期末库消比远高于近四个年度均值。去库对国内外棉市都是一个大问题。

由于目前中美双方都在积极、高效的执行协议，计划中 6-8 月份中国主港美棉的抵港量或超过 20 万吨。当然，中美紧张的关系是否会影响到第一阶段协议的落实，这也是市场关注的另一个问题。

二、交易数据解读

表 1 期市交易数据

	上周	本周	涨跌（ % ）
收盘（2005）	11645	11580	-0.56
持仓	516263	497826	-3.57
交易（日均）	452331	658292	+45.53
仓单	26895	26308	-2.18

资料来源：新世纪期货 WIND

期价先涨后跌，总体走低，期价在挑战 12000 整数位时多空争夺激烈，导致成交有大幅放量，跌势延续的可能性加大。

冲高过程增加的仓位也在回落中失去，多方似乎放弃了尝试上攻的努力。

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	11515	11900	+3.34
进口棉价格指数（FC Index）：M：到港价	68.67	67.97	-1.02
中国纱线价格指数（CY Index）：C32S	18730	18700	-0.16
柯桥纺织价格指数：坯布类	120.62	121.28	+0.55

资料来源：新世纪期货 WIND

进口棉和国产棉涨跌各异，使得二者价差有所拉大。

坯布上涨得益于少数品种走高，整体仍处疲弱。

四、市场信息汇总

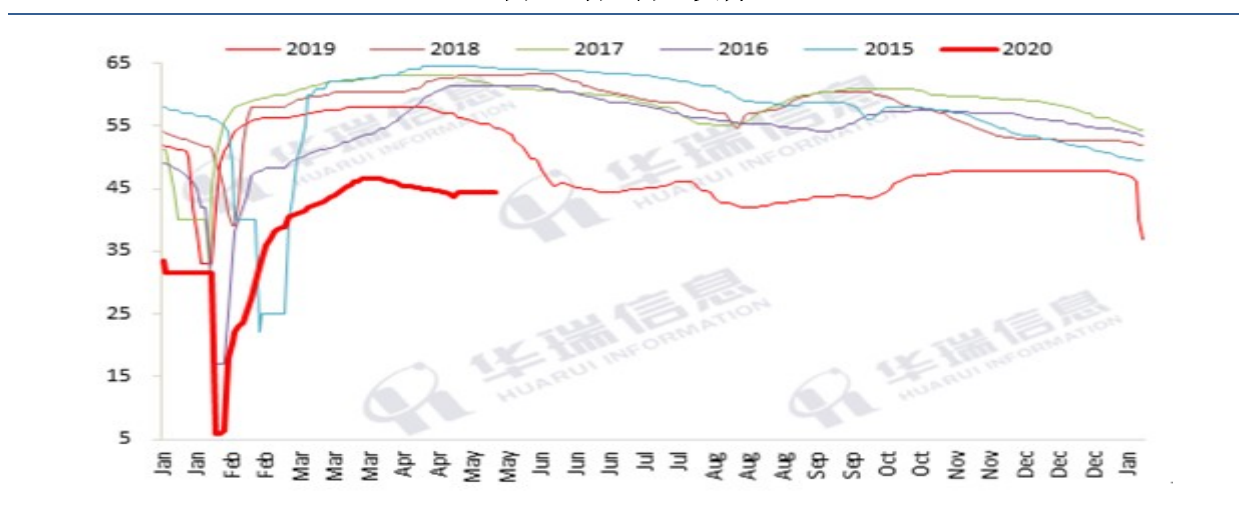
偏 多	偏 空
棉纱一周来保持平稳态势。在销售上也小单不断，走货较一周前有所好转，多数厂纱线库存相对稳定，前期产品库存逐日增加势头被扼住。	业内预测，6-8 月份抵中国主港、交货的 2019/20 年度美棉数量将超过 20 万吨甚至接近 25 万吨，截止 8 月底，中国和各主港棉花库存（保税+非保税）总量有望达到 70-80 万吨，创近几年新高。
联合国粮食及农业组织（粮农组织）于当地时间 5 月 11 日发布粮农组织东非及也门沙漠蝗虫防治行动进展报告，尽管大量土地在防治后目前已基本消除了虫灾，但是第一波蝗群已繁殖后代，第二波蝗群预计于 6 月从幼虫期过渡到成虫期，在庄稼收割的关键时期起飞成灾。	自 4 月份以来一些棉花贸易商、媒体反映，青岛、张家港、广州等港口仓库（保税库、中转库）要求贸易商加快棉花销售或向其它港口或内地仓库移仓，为 6-8 月份 2019/20 年度美棉抵港、入库腾库容。
据美国农业参赞报告，2020/21 年度印度收获面积约 1264 万公顷，印度棉花产量预计为 2850 万包，同比减少近 2%；而古吉拉特邦、马哈拉施特拉	英国国家统计局的最新数据数据显示，3 月份英国服装和鞋类专卖店的销售额分别下降了 34.2% 和 44.2%。据欧盟统计局 (Eurostat) 数据，德国 3

邦的农民及合作组织则普遍认为，2020 年印度植棉面积的同比减幅将达到 4%-5%，高于 USDA、CAI、CCI 等机构的估测。	月份服装和鞋类专卖店的销售额同比下降 51.9%。
一些疆内轧花厂表示，今年南疆两大棉区棉花出苗情况、长势较 2018、2019 年明显滞后，与北疆相比差距也较大，如果 5 月下旬至 6 月中旬前南疆气温回升不明显，低温降水或风沙天气偏多，那么 2020/21 年度南疆棉花单产、品质将受到一定影响。	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、国内纺企开工负荷

图 2 纺企开工负荷



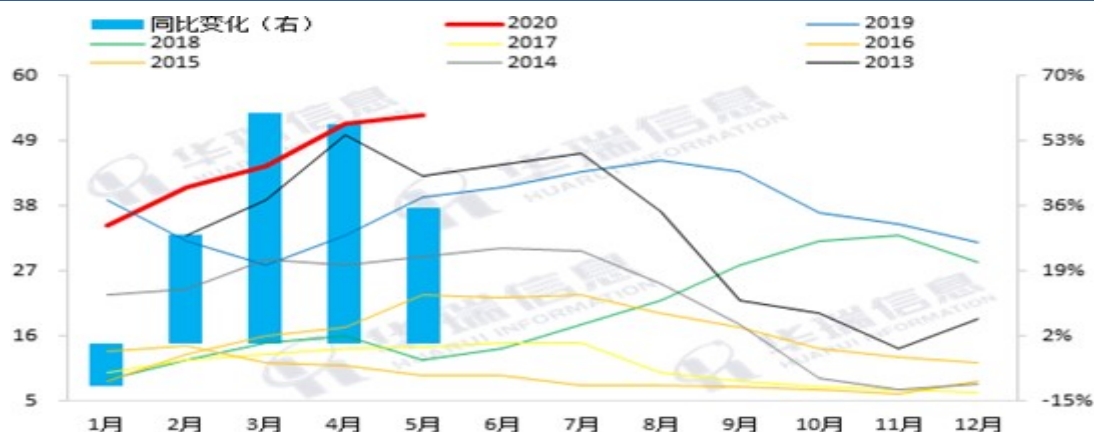
数据来源：华瑞信息 新世纪期货

5 月以来开工率在较低水准上表现平稳，由于下游订单恢复不理想，且 6、7 月份为传统淡季，开工率大概率会继续走低。

2、国内棉花库存情况

预估 5 月中旬外棉港口总库存或在 53.4 万吨左右，较 4 月底增加 2.8%，较去年同期增加 35.5%，处于历史高位。由于棉花销售缓慢，几家大型国企、央企及外商等提前 1-2 个月预订仓储库“占坑”，未来协议进口棉花会令库存更为紧张。港口正积极腾库，以免后续进口美棉进来陷入无处存放的窘境，但涉及到成本运输等问题，贸易商向其它港口仓库或内陆库移仓的热情不高。

图 3 进口棉港口库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

国家陆续开放港口，很多之前协商延迟发货的、在海上漂着的货，陆续交货，国内市场也有所恢复。市场活跃度提高，鼓励纺企在经历一段时间的去库后，增加了一些原料库存。同时，蝗虫和新疆冰雹也产生了利多预期。库存主要体现在刚需补库，是否实际消费有待于进一步跟踪。

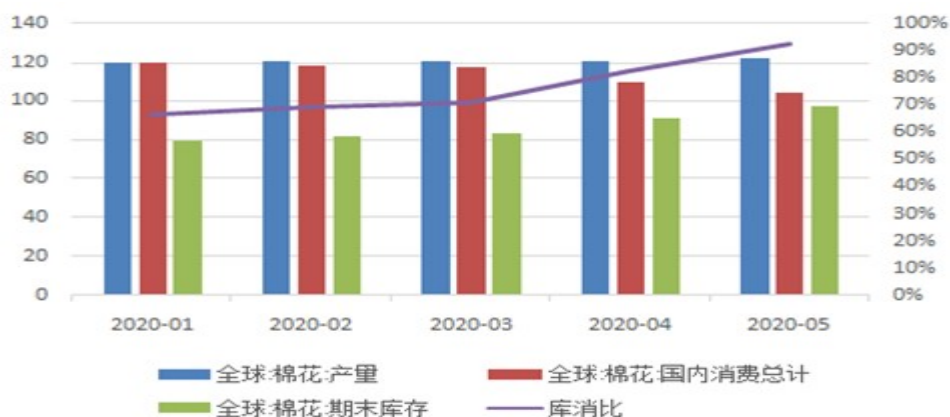
图 4 纺企棉花工业库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

3、USDA 报告调整

图 5 近 5 个月 USDA 对全球棉花供需调整

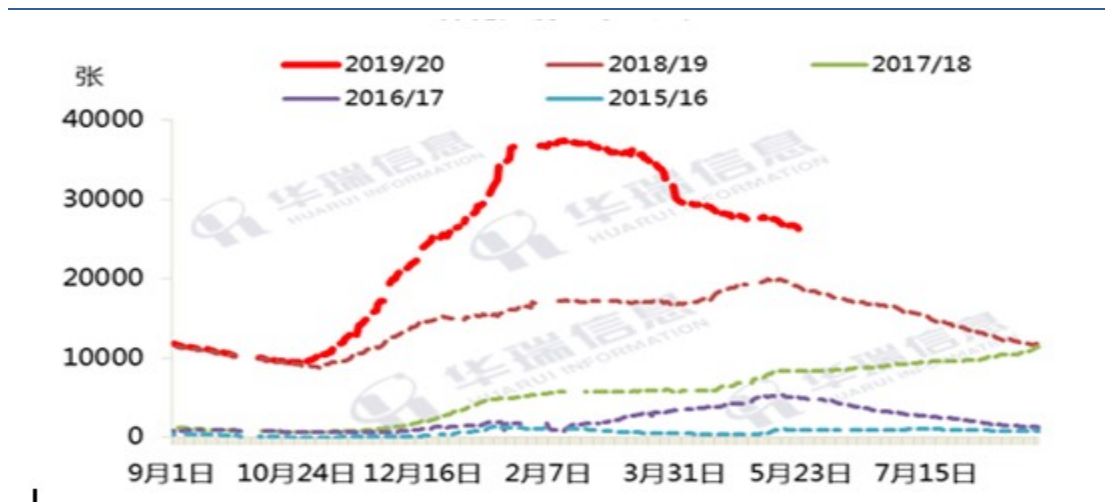


数据来源：农产品期货网 新世纪期货

USDA 连续 5 个月调低消费量，库存比处在高位。与上个年度相比，本年度消费量预估同比下降 13%，为 2012 年以来最低消费水平。期末库存同比大增 1685 万包，为近五个年度以来的峰值，且期末库消比远高于近四个年度均值。

4、注册仓单

图 6 注册仓单

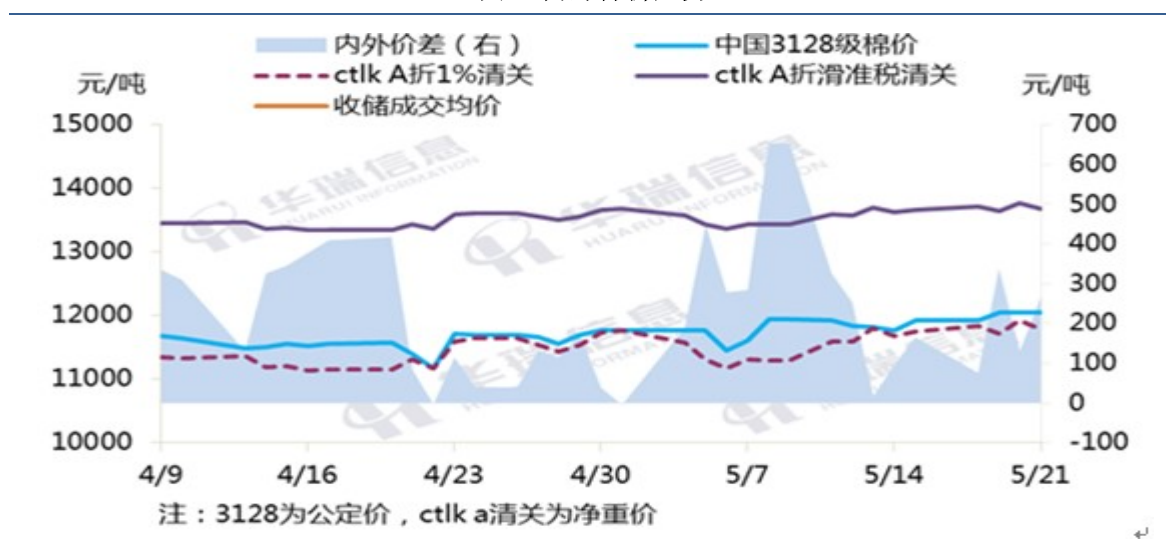


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至 5 月 22 日，一号棉注册仓单 26308 张、预报仓单 2771 张，合计 29079 张，折 122.13 万吨，继续小幅下降。郑棉上涨后，仓单出货速度有所放缓，点价成交量减少，固定价格成交量增加。

5、内外棉价

图 7 内外棉价走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至 5 月 21 日 CotlookA 指数至 66.35 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 11783 元/吨、折滑准税 13684 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 267 元/吨附近。

目前美棉和巴西棉销售较好：美棉价格便宜且中国需要执行第一阶段协议；今年以来，巴西雷亚尔对美元贬值 44%，巴西棉价格优势得到体现。澳棉基本边缘化，中国对澳洲大麦开始征收反倾销税，对澳棉出口有潜在不利影响。

6、棉纱

图 8 棉花棉纱价格



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

纯棉纱市场交投相对持稳，开工纺企多为大中型企业。一些企业为了稳定客户供应、留住企业员工，以及保证银行信誉，不得不维持开工生产，但整体开工率不足 60%。

采购商对 12000 及以上棉花意愿差，11600 附近及以下时纺企采购意愿相对较好，但也多未有增库存打算，以维持低备库为主。

7、坯布市场

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

坯布交投情况弱于上周，小订单间断性接入，实际库存逐渐增加。开机维持五成上下。

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>