

电话：0571-85155132

邮编：310003

地址：杭州市下城区
万寿亭13号网 址：
<http://www.zjncf.com.cn>

观点逻辑：

一、 走势分析



图1 行情走势

资料来源：新世纪期货 文华财经

相关报告

上周郑棉受消息刺激出现大幅波动：4月21日，负油价的出现令商品普遍回调，棉价也一度大幅下挫，出现平台破位迹象；4月22日另一则消息又令棉价得到提振，发改委召开的关于增储会议，坊间传闻可能采取50万吨国储棉+50万吨“市场化”进口的方式，内外盘棉价受此影响都大涨，郑棉又开始挑战平台上沿。不过，在周末棉价还是回到了近期震荡区间中轨，在万点轴心附近徘徊。

近期国内下游企业销售困难，新增订单较少，零星小单解决不了企业困境，下游成品库存继续累积，开机率滑落，五一期间下游多有放假打算。市场需求近期仍将保持低迷。

全球经济滑坡的背景下，棉花消费面低迷是顺理成章的。而另一方面，新棉的种植似乎影响不大，中美的棉花种植进度和种植面积都较市场预计要好，这意味着未来棉花供应将是有保障的，不容易出现紧缺局面。

收储的利好在疫情、原油价格依旧面临不确定性的背景下，作用有限，消费暗淡的前景还将主导近期盘面。短期均线缩拢纠缠，提示近期倾向无序震荡；中远期均线上方反压显示郑棉还处于弱势。预计棉价还是会呈现弱势震荡格局，整体会有所下滑。

二、交易数据解读

表1 期市交易数据

	上周	本周	涨跌（%）
收盘（2005）	11400	11460	+0.53
持仓	607129	571531	-5.86
交易（日均）	386359	559402	+44.79
仓单	28451	27777	-2.37

资料来源：新世纪期货 文华财经

价格略有上涨；持仓继续下降，在5月合约快速减仓的同时，9月合约并未弥补，仓量变化不大，总体持仓呈现下滑，显示交易者在棉市不确定性较大的情况下表现谨慎。

交易量大幅增加，主要源于上周原油暴跌和增储带来的剧烈市场波动。

仓单持续下降，暂时还不是影响盘面的主要因素。

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	11500	+0.32
进口棉价格指数（FCI Index）：M：到港价	64.30	68.4	+6.38
中国纱线价格指数（CYI Index）：C32S	19250	19060	-0.99
柯桥纺织价格指数：坯布类	120.30	120.29	-0.01

资料来源：新世纪期货 WIND

进口棉价在增储消息出来后，大幅上扬，这是短期小号刺激所致，难以延续。

坯布价格指数节后一直处在缓慢攀升状态，也使得坯布在产业链中表现相对良好，企业还有微利。现在价格开始有了走弱的迹象，后市会否像棉纱一样出现补跌行情，值得关注。

四、市场信息汇总

偏多	偏空
未来几周，澳大利亚达令地区的棉花收获即	美国服装巨头Gap表示，由于新冠肺炎疫情期间其门店被迫关闭，正以惊人的速度消耗现金。宣

将开始，目前道路封锁给收获棉花带来一定麻烦。	布 8 万员工“休假”，或关店 230 家。
最近安徽省主产棉区大小轧花厂接到纺织厂皮棉报价较一周前有所提高，小包棉 3128 级净重提货价在 11900 元/吨，大包棉 3128 级皮棉毛重提货价在 12000 元/吨，均上涨了 400 元/吨。但仍然达不到轧花厂心里价位，轧花厂坚持不卖皮棉，市场仍呈现皮棉现货零成交状态。	据新疆植棉大户表示，由于今年春播期间气温相对稳定，且较往年略高，墒情利于棉花发芽、破土、出苗，再加上市县对棉种实行规范化管理（品种“一主两副”），棉田出苗率普遍达到 80% 以上。
4 月 24-26 日山东、河南、江苏等内地库 21 级“双 29”手采棉公重报价 12100-12300 元/吨；31 级“双 28”机采棉公重报价 11500-11650 元/吨；而新疆监管库“双 29”、“双 28”手采棉的报价也分别达到 12000-12200 元/吨、11450-11650 元/吨，疆内外同等级同品质棉花的价差缩小至 100-150 元/吨。	2020 年 3 月，我国纺织品服装出口额同比下降 15.13%，降幅较 1-2 月份收窄 4.7 个百分点，其中，纺织品出口额同比下降 6.32%，降幅较 1-2 月份收窄 13.58 个百分点；服装出口额同比下降 24.83%，降幅较 1-2 月份扩大 4.83 个百分点。
截止到 2020 年 4 月 22 日 24 点，2019/20 棉花年度全国共有 960 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达 23180763 包，523.2089 万吨。	美国农业部 4 月 20 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 4 月 19 日，美国棉花播种进度 11%，较前周增加 2 个百分点，较去年同期增加 3 个百分点，较过去五年均值增加 2 个百分点。
中国人民银行决定定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位；美联储又宣布了新举措，将为企业和家庭提供高达 2.3 万亿美元的贷款支持经济，并增强美国各州和地方政府在疫情期间提供公共服务的能力。	疫情蔓延，一大批棉纺企业面临序接性订单的取消或迟缓签订，何日重启没有明确时日。调查企业中，很多表示将在 4 月下旬前完成本年度全部订单。目前虽然多数企业维持开工生产，但距离关停的日子已是屈指可数，无心在低价市场恋战。

五、图表解析

1、网上穿着类零售额

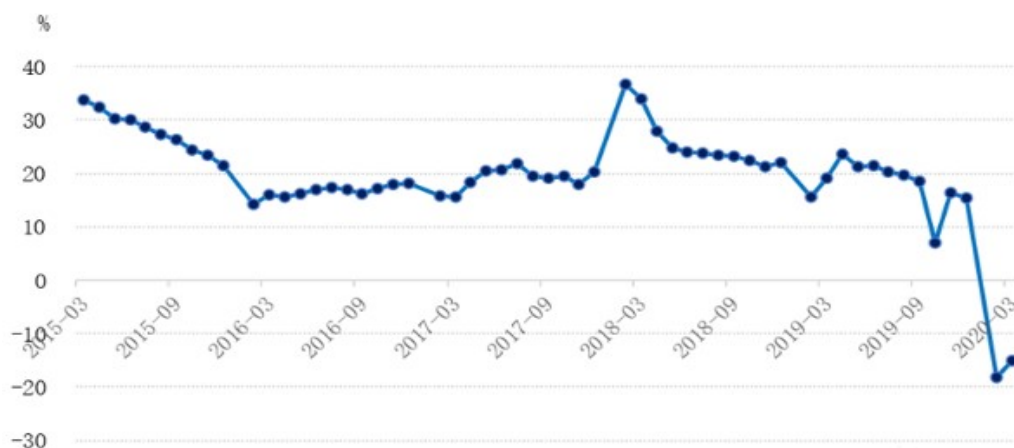


图2 全国网上穿着类商品零售额同比走势

资料来源：新世纪期货 中国棉花网

据国家统计局数据显示，2020年1-3月份，全国网上“穿类”商品零售额下降15.1%。3月份纺织服装销售降幅仍然较大，但下滑幅度收窄，随着国内疫情形势稳定，消费得到一定恢复。

出口什么时候出现类似的转好迹象，则棉花才会迎来真正的转机。

2、内外棉价

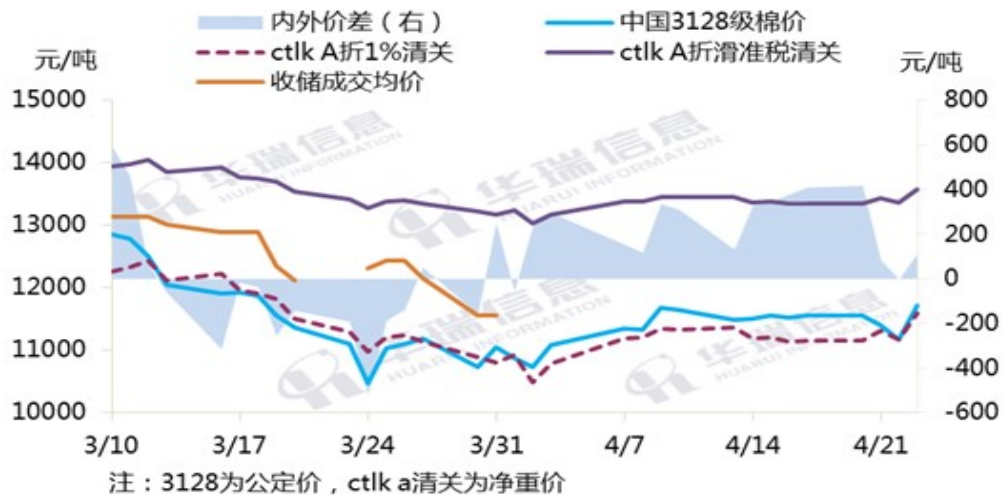


图3 内外棉价对比

资料来源：新世纪期货 华瑞信息

截至4月23日 CotlookA 指数至 65.7 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 11595 元/吨、折滑准税 13584 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 114 元/吨附近。内外棉价差较之前有所缩小。

外棉价格走高，但港口库存压力仍存。因棉花出货缓慢且部分贸易商外棉批次较多、品质差异大，因此4月份棉花倒库、腾库容比较困难。港口保税+非保税库存仍呈缓慢增长趋势。从几家国际棉商、大型进口企业的调查、估测来看，可能接近甚至突破 60 万吨；而随着增储农产品消息出来，预计港口库存或继续上行至 70 万吨甚至 80 万吨以上。

3、棉花注册仓单



图4 棉花仓单

资料来源：新世纪期货 华瑞信息

截至4月24日，一号棉注册仓单27777张、预报仓单5043张，合计32820张，折137.84万吨。19/20注册仓单新疆棉26677张（其中南疆库4911、北疆库16115），地产棉减至1100张。

目前市场关注的重点还是消费，仓单的影响力较小。

4、棉纱市场



图5 郑棉月K线

资料来源：新世纪期货 文华财经

纺企库存水平继续上升，而开机方面，局部纺企已经出现减产情况，整体开机下滑。据调研，纺企五一将出现集中放假，整体开机将大幅下滑。

近来，棉纱相对棉花补跌，节前采购的高价棉消耗完毕，下跌 2000 元的原料成本使得纱价有了降价空间。

6、纯棉坯布



图 6 开机率

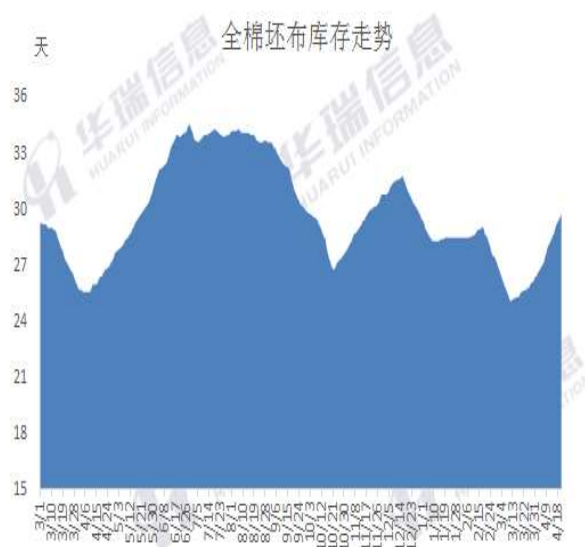


图 7 坯布库存

资料来源：新世纪期货 华瑞信息

全棉坯布逐步进入淡季，织厂维持小单成交，由于五月后订单前景不佳，减产意愿普遍强烈，预计五一放假情况多于去年同期。

随着坯布库存较快增长，开机率出现下降，价格也开始出现转头向下迹象，有补跌可能。

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： 0571-85155132

网址： <http://www.zjncf.com.cn>