

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：

在节前相当长一段时间里，郑棉维持着区间震荡行情。一些突发的消息（如原油暴跌和国家增储）都没能令棉价有效突破区间。绝对低价和消费暗淡这二者拉锯下，棉价暂时处在了一个不稳定的平衡中。预计节后，终端消费短期也难有起色，棉价会受到拖累继续呈现弱势。

整个四月国内棉纺订单缺乏，导致棉花、棉纱市场交投持续清淡。国外市场情况类似，全球棉纺原料产成品普遍存在积压现象，需求端萎缩严重。

根据美国农业部发布的 4 月份全球供需预测显示：供应为 2649.9 万吨，消费下降到 2407.7 万吨，全球期末库存的动态值攀升至 13 年来历史高位水平；全球棉花库存比超过 80%，给棉市提供了利空的基调。

棉花种植，目前国内外都比较顺利：USDA 公布种植进度良好，达到 18%，近五年的均值为 17%；国内棉农表示，从 3 月 28 日播种到目前为止，基本没有受到大风天气的影响，出苗率在 90%以上。供应面暂时还不能提供什么利多的题材。

长假期间，美棉结束反弹形态，拐头向下、连续收阴。周三郑棉对长假期间外盘下挫做了补跌，从幅度上来看还不够，外盘跌幅超过 7%，短期来看恐怕郑棉还有下行空间。

中期来看，也不乐观，因为国内消费未来一段时间可能会更差，一季度还有部分疫情在欧美爆发前的订单可以维持生产，二季度企业只接到零星的生产订单。

棉市要有转机，需要全球疫情有明显消退的信号出来，然后配合天气、虫害等炒作因素，这样才会有像样的反弹。

目前点位不是第一考虑的因素，首先要考虑的可能应该是市场的心理有没有改观，市场心理的改观又取决于消费面的曙光，这不是说要求消费一定要恢复到原来的水平，但起码要显示出向好的迹象，投资者才会有信心。

二、交易数据解读

表 1 期市交易数据

	上周	本周	涨跌（%）
收盘（2005）	11460	11650	+1.66
持仓	571531	524199	-8.28
交易（日均）	559402	369184	-34.0
仓单	27777	27575	-0.72

资料来源：新世纪期货 文华财经

节前郑棉价格震荡无序，交易重心略有上移。

量能萎缩明显，投资者在长假前表现谨慎，使得成交量和持仓量都呈现快速下降，这种量能的减少节后很快得到恢复。

仓单保持下滑态势。

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	11500	11501	+0.01
进口棉价格指数（FCI Index）：M：到港价	68.4	68.58	+0.26
中国纱线价格指数（CY Index）：C32S	19060	18880	-0.94
柯桥纺织价格指数：坯布类	120.29	120.13	-0.13

资料来源：新世纪期货 WIND

现货市场较为平静：

国产棉和进口棉价格微升，明显不及期货涨幅。

棉纱和坯布则微跌，越接近消费终端，越能体会到消费萎缩的现实。

四、市场信息汇总

偏多	偏空
目前看，北疆棉花出苗率、长势好于往年同期；而南疆近一周多来天气、气温转差，不仅不利于棉花发芽、出苗及生长，而且播种期也因大范围降水而被迫延长至4月底。	2020年3月，我国纯棉纱出口继续下降，出口2.02万吨，同比减少31.9%。2020年一季度累计出口纯棉纱5.16万吨，同比减少29.13%。
世界粮食计划署一份报告预测：受到新冠肺炎疫情的冲击和席卷非洲、东南亚蝗灾的影响，到2020年底，面临严重粮食不安全的人口数量将增至2.65亿人，比2019年增加1.3亿，因此越来越多的机构、媒体判断2020年全球粮食、大豆等农	疆内未套保或套保比例很低的棉花加工企业5-7月份将迎来“大考”，累积的棉花成本、银行还贷的“紧箍咒”（近日疆内棉企与银行协商延长还贷期，但取得进展的难度较大）及2020/21年度机器检修、设备更新及收购自有资金和贷款保证金

产品价格将上涨，棉花、棉纱、服装等很可能成为“价值洼地”。	等等支出都将接踵而至。
近日新疆部分加工企业表示，由于2月份以来出货困难，正与农发行等贷款银行协商延长贷款期限或降低5月底、8月底还贷额度，帮扶棉企渡过难关。	2020年1-3月，流通分会重点监测的45家纺织服装专业市场(含市场群)总成交额达到1691.92亿元，同比下降39.64%。其中，45家市场成交额全部下降。
棉花现货少量成交，总体交投仍冷清，周一新增挂单较少，当前主流挂单点位在09合约10800~11100，在挂单点位低于10800存在小部分撤单情况。近期国际棉价涨幅大于国内，目前1%关税下内外价差处于倒挂，滑准税率下近期更是持续处于倒挂状态，扩大到2000元/吨左右。	安徽省境内不少棉纺厂利用“五一”小长假之际停产放假。其中以小型棉纺厂居多，放假时间大部分在7~10天。江南一家企业放假时间最长为15天。这些选择“五一”期间放假的棉纺厂既希望通过放假方式降压。
CFTC数据显示，截至2020年4月28日，ICE期棉基金净多头率回升至-11.58%。	据USDA，4月23日当周，中国大幅增加了对美棉的采购9.6万吨，导致2019/20年度美棉当周净签约销售意外增加9.9万吨。“中国可能收储100万吨棉花”的传言，一定程度上得到了印证。

五、图表解析

1、进口纱下游综合开机率

图1 进口纱下游综合开机率

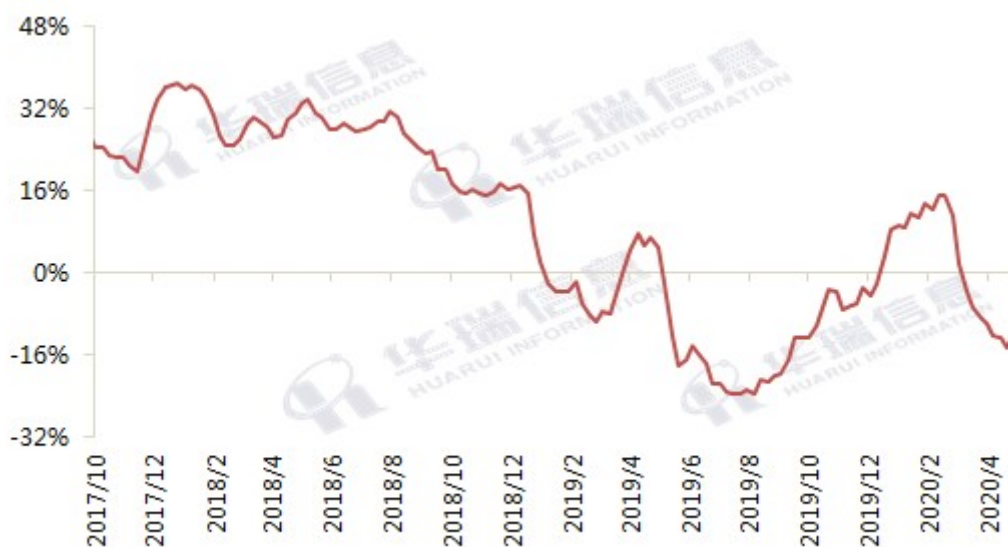


资料来源：新世纪期货 华瑞信息

春节后一度上升的开工率再次走低，表明老订单生产结束后，新订单无法跟上。纱、布产能的非正常下降已远超贸易战或经济危机时。各地棉布厂开机在30%左右。

2、ICE 基金净多头率

图 2 基金净多头率

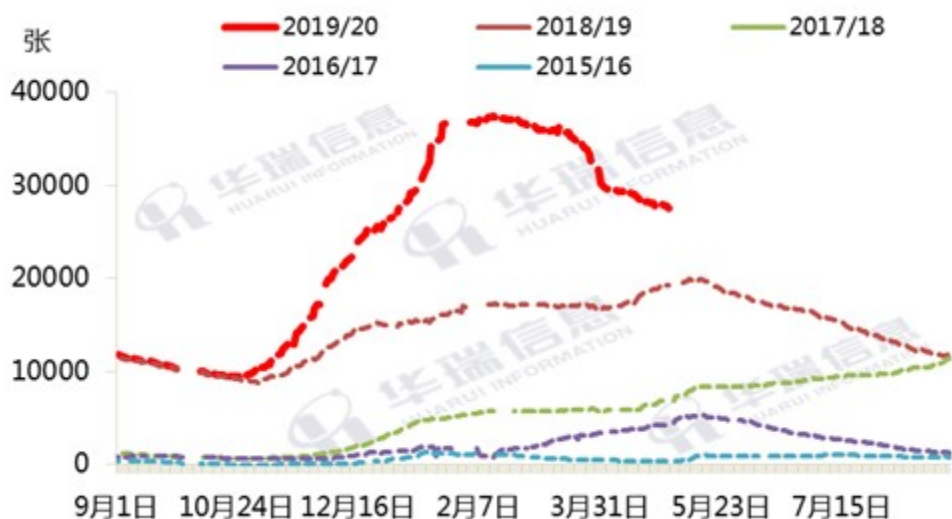


资料来源：新世纪期货 华瑞信息

根据 CFTC 数据显示，截至 2020 年 4 月 28 日，ICE 期棉基金净多头率回升至-11.58%。图中可看出有拐头迹象，需要注意的是这个势头是否会长时间延续？如果能够重演去年四季度多头率连续走高的一幕，那么棉市低迷有望得到改善。

3、交易所仓单

图 3 交易所仓单数量

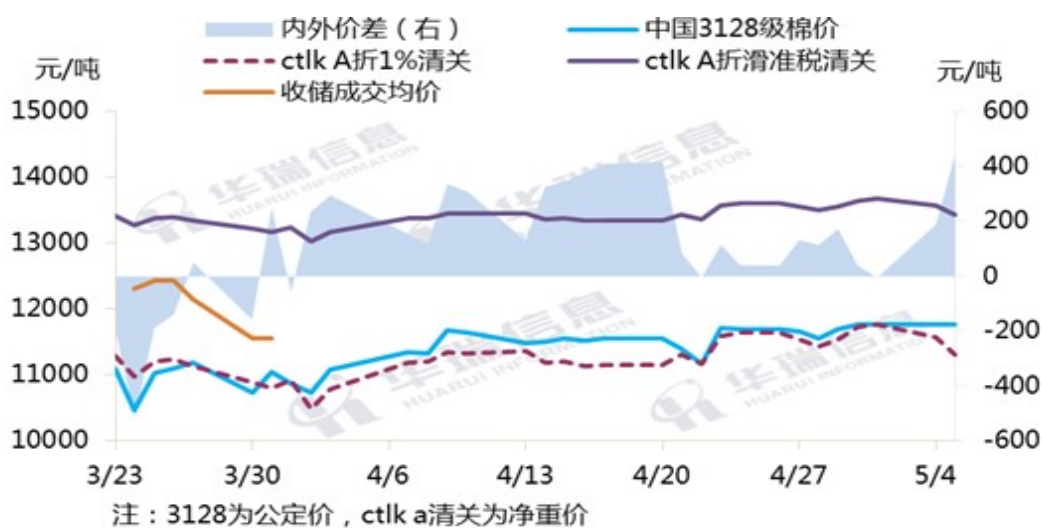


资料来源：新世纪期货 华瑞信息

仓单数量高于往年，下降势头平缓，预计现货压力主要体现到 9 月合约上。截至 4 月 30 日，一号棉注册仓单 27575 张、预报仓单 4173 张，合计 31748 张，折 133.34 万吨。

4、内外棉价

图4 内外棉价对比

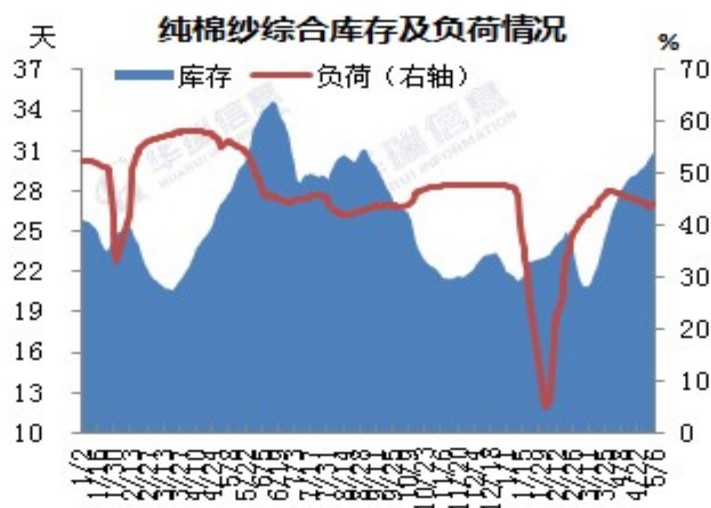


资料来源：新世纪期货 华瑞信息

内外棉的价差扩大，据 USDA 报告，4 月 23 日当周，中国大幅增加了对美棉的采购 9.6 万吨，导致 2019/20 年度美棉当周净签约销售意外增加 9.9 万吨。这与前期增储 100 万吨棉花的传言相互印证。

5、棉纱

图5 棉纱库存及负荷



资料来源：新世纪期货 华瑞信息

各国纱厂开机大致如下：印度 24%，越南 30%，巴基斯坦 22%，印尼 30%，土耳其 40%，乌兹别克 35%，孟加拉 30%。终端需求下降使得棉纱市场持续低迷，有价无市和让价销售成为市场特征。即便纱厂 50%的低开工率都无法做到产销平衡，库存还在上升。后市减产或者累库是纱厂面临的痛苦选择。

6、坯布

图 6 坯布开机率

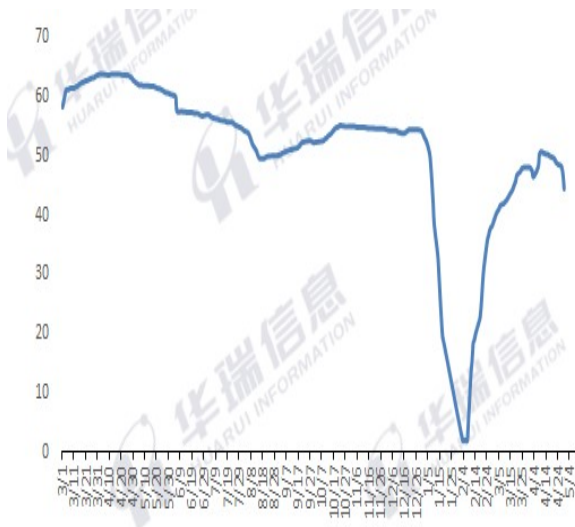
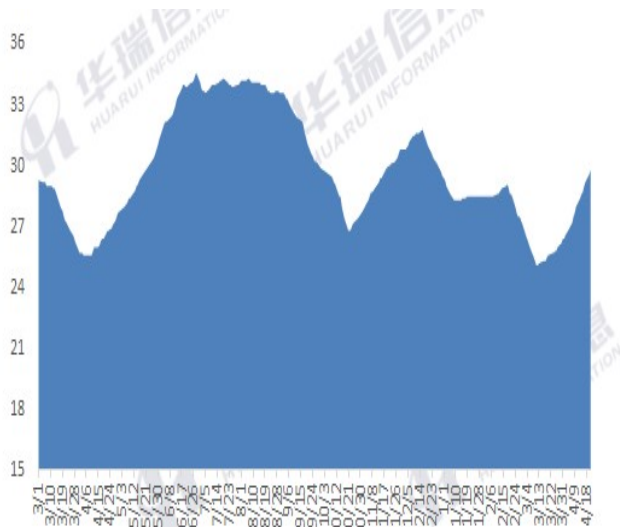


图 7 坯布库存



资料来源：新世纪期货 华瑞信息

布厂与纱厂情况类似：低开工率下库存还在增加。需要观察随着欧美国家陆续重启经济，这种局面能否有所缓和。

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>