

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：

上周郑棉出现先抑后扬的走势，期价对震荡区间上沿发起挑战，不过到周末，上涨势头受到压制，日 K 线的长上影和小阴线（周五夜盘）都显示出了上攻动力不足。

帮助棉价止跌回升的动力主要来自两方面：首先是美国总统特朗普宣称表示或在一至两周后通报中国是否正履行第一阶段贸易协议规定，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方表示努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，这对中国买入美棉会产生促进作用；此外 4 月棉纺出口数据良好，环比同比均有所上涨，这也给了棉价上涨动力。

当然我们对上涨高度也要有所保留：

首先，四月出口数据增长大部分是由于赶单和集中结汇所致，预计 5 月数据将会下降。缺乏订单使得国内纺织企业面临第二次停产减产的压力，实际上不少纺企对第二季度甚至是全年的经营情况都不看好。

其次，总体纺织消费数据未显示出反弹迹象。根据海关数据，2020 年 1-4 月，我国纺织品累计出口 373.12 亿美元，同比增加 2.9%，增加原因主要是口罩出口量飙升；服装累计出口额 293.09 亿美元，同比下跌 22.3%（1-3 月跌幅是 20.58%），跌幅进一步加大。

再次，纺织 PMI 指数下降也会在一定程度上制约棉价上涨高度。据悉，4 月份制造业采购经理指数为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点。而纺织、纺织服装服饰行业新订单指数低于生产指数，行业需求复苏滞后于生产。

另外，国际纺联预测全球纺织品订单平均下降了 31%，全球纺织企业 2020 年营业额同比预计降低 28%。

我们预计，消费面没有起色，棉价短暂冲高后很可能继续回到原有区间震荡。

二、交易数据解读

表 1 期市交易数据

	上周	本周	涨跌（%）
收盘（2005）	11650	11655	+0.04
持仓	524199	564549	+7.70
交易（日均）	369184	580030	+57.11
仓单	27575	27718	+0.52

资料来源：新世纪期货 文华财经

先跌后涨的棉价与前一周几乎持平。

量能显著放大，这主要是五一长假前，投资者交投谨慎所致，节后成交持仓恢复是正常现象。

有趣的是仓单出现微增，表明终端消费并不乐观。

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	11501	11463	-0.33
进口棉价格指数（FCI Index）：M：到港价	68.58	68.26	-0.47
中国纱线价格指数（CY Index）：C32S	18880	18780	-0.53
柯桥纺织价格指数：坯布类	120.13	120.58	+0.37

资料来源：新世纪期货 WIND

棉花和纱线的价格小幅下挫，坯布价格略有上扬，近期接单量有所增加，但以零散单子为主。整个现货市场仍是清淡局面。

四、市场信息汇总

偏多	偏空
2020年4月，我国纺织品服装出口额为213.61亿美元，环比增长38.43%，同比增长9.77%。	3月下旬开始，国外订单陆续出现了撤单、缓单的情况，国内纺织企业面临第二次停产减产的压力。与此同时，市场冷清、下游采购低迷，让纺纱企业对第二季度甚至是全年的经营情况都不看好。
安徽境内多家纺织厂5月6日通过与大型贸易商合作运用“点价”交易的方式采购了多批2018年度期货仓单棉。	根据ITMF针对新冠肺炎疫情的第二次调查，全球纺织品订单平均下降了31%，2020年全球纺织企业营业额同比预计降低28%。
目前由于纺织厂对地产棉报价相对偏低，3128级皮棉报价在11600~12000元/吨，仍达不上轧花厂心里价位，当地轧花厂坚持惜售策略不变，纺织厂只好择机利用国内棉花期货价格走低之际以购买期	国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的5月份全球产需预测认为，2020/21年度，全球棉花产量预计为2505万吨，同比减少4%。消费量预计为2316

货仓单棉为主。	万吨，同比增加 22 万吨。期末库存预计从 2192 万吨上升到 2381 万吨，给棉花价格带来压力。
美棉出口周报数据亮眼：截至 2020 年 4 月 23 日当周，美国陆地棉净签约 9.87 万吨，较上周增加 9.51 万吨。其中中国净签约 9.59 万吨。	2020 年 1-3 月，流通分会重点监测的 45 家纺织服装专业市场总成交额达到 1691.92 亿元，同比下降 39.64%。其中，45 家市场成交额全部下降。

五、图表解析

1、国内棉花供需情况

图 1 国内棉花供需



数据来源：牛钱网 新世纪期货

预计本年度国内棉花消费量大幅下降 450 万包，期末库存则下降 42 万包。库消比同比增加 10.37 个百分点，为近三个年度最高值。进口整体“抵港多、入库多、出库少”，随着中国落实第一阶段协议，后期主港库容压力将继续增加。

截止 3 月底，国内棉花商业库存为 463.67 万吨，环比下降 33.6 万吨，同比增加 47.3 万吨，为近年来最高存量。工业库存，截止 3 月底为 71.42 万吨，同比下降 12.75 万吨，暗淡的后市迫使使用棉企业保有较低的工业库存。

2、注册仓单

图 2 注册仓单

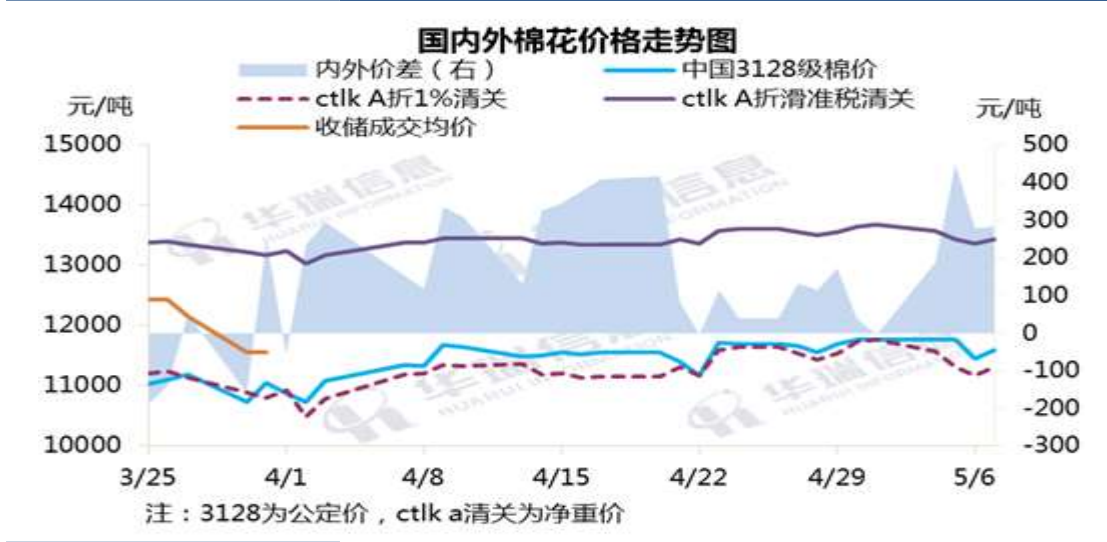


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至5月8日，一号棉注册仓单 27718 张、预报仓单 3563 张，合计 31281 张，折 131.38 万吨。

3、内外棉价

图 3 内外棉价走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至5月7日 CotlookA 指数至 63.9 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 11315 元/吨、折滑准税 13438 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 284 元/吨附近。

4、棉纱

图 4 棉花棉纱价格



图 5 内外棉纱价差



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

4月纯棉纱产量初值为42.7万吨，同比下降12.7%，环比增长4.2%；1-4月纯棉纱累计产量为131.4万吨，同比下降25.1%。按照C32S折算棉花消费约为144.5万吨。（9-4月）累计棉纱产量为307.5万吨，同比下降16.8%；按照C32S折算棉花消费约为338万吨。

棉纱开工率下滑、价格走弱、库存上升，零散小单无法释放市场压力，随行就市和让价出货普遍。

5、坯布市场

图6 坯布价格走势



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

整体依旧需求疲软，部分织厂反映近期接单量较前期有所好转，但单量不大。

近日美墨加签署了自由贸易协定，USMCA对纺织品原产地提出了较高要求，棉纺产品将上溯到面料和纱线原产地。加拿大和墨西哥为了享受出口美国的税率优惠，会逐渐降低从中国进口纱线和面料的数量，对中墨、中加和中美纺织品贸易都构成了一定的阻碍。4月纺织品出口同比有所增长，但口罩出口所占份额较大，而口罩使用纯棉较少。疫情之下，全球棉花消费调降785万包，中国调降150万包。

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>