

主消区受疫情影响 棉花消费受创

关注度：★★

行情回顾

2月23日，郑棉继续减仓下行，主力2005合约收盘价13440（-265，-1.93%），当日无夜盘交易。春节期间，ICE美棉下跌。截至1月31日，报收67.41（-1.53，-2.22%）美分/磅。棉纱主力2005报收21390（-310，-1.43%），当日无夜盘交易。现货价格下跌，春节期间，进口棉花价格指数震荡走弱。截至1月23日，中国棉花价格指数13833（-28），1月29日，COTLOOKA指数79.45（0.75）棉纱价格较稳，CY INDEX C32S价格20730（0）元/吨。进口棉纱微升，cotlook棉纱指数119.76（1.32）美分/磅。

基本面概况

1. 库存。郑棉仓单42504（167）张，仓单折皮棉170.016万吨。12月，商业库存518.64（15.34%）万吨；工业库存73.25（1.29%）万吨。纱线库存23.56（-1.30%）天，坯布库存29.20（-2.18%）天。
3. 新棉公检。截止到2020年1月6日24点，检验量达469.1814万吨。其中新疆检验量达456.1687万吨；内地检验量达13.0127万吨。

操作建议

节日期间，美棉下跌5.31%，受疫情影响，郑棉开盘仍将有较大下跌空间。节日期间，美棉出口数据表现良好，国际棉花价格尚表现坚挺，但节前我国现货市场表现出下跌趋势，料内外价差将开始倒挂。今日储备棉竞买最高限价为14135，节前储备棉多日无成交，市场看好后市，在疫情发生后，储备棉竞买将升温，关注成交量和价格表现。由于因疫情重灾区湖北、江苏、浙江、山东均为棉花主要消费地，棉花消费受到严重冲击，开盘首先将修正前期乐观预期消费的情绪，跌幅扩大。中长期仍应关注消费端表现，目前棉花库存仍处于历史高位，春季出口订单受疫情影响料将有所下降，在价格下跌行情下，企业备货积极性也将受到冲击，因此棉价拐点还需等待利多题材的刺激。操作上，中短期回调做空，关注12500第一

期货行情

	收盘价	涨跌
CF2009	13845	-1.98%
CF2101	14390	-1.54%
CF2005	13440	-1.93%
NYBOT 棉	67.41	-2.22%
CY2009	22445	0.05%
CY2101	22650	0.00%
CY2005	21390	-1.43%

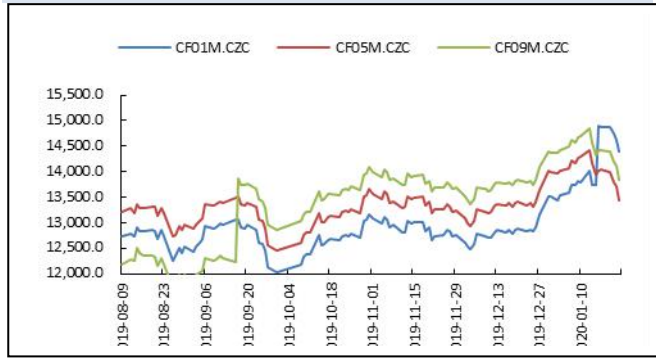
研究所

赵睿

电话：
010-84183058邮件：
zhaorui@guodu.cc从业资格号：
F3048102

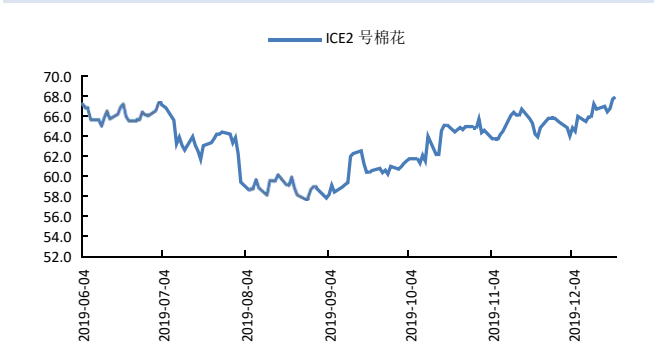
一、相关图表

图 1 郑棉主力



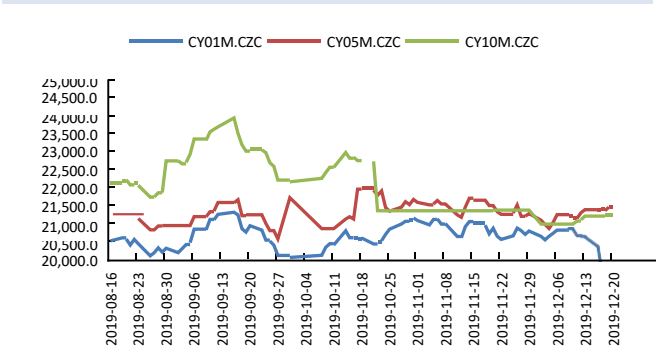
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



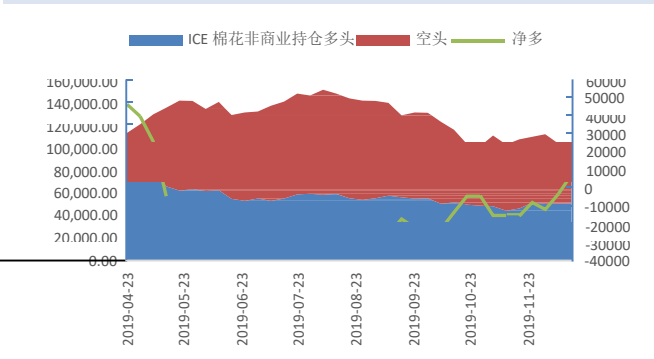
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 郑棉纱主力



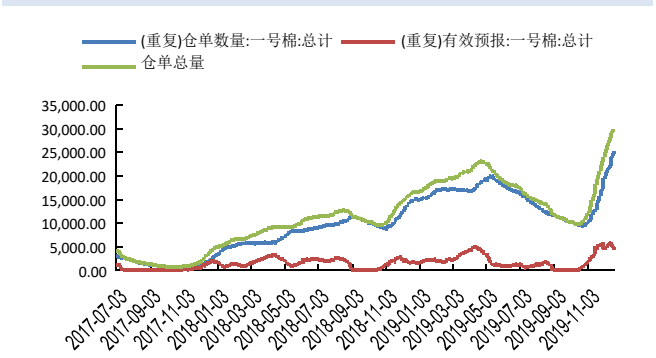
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 ICE 棉持仓



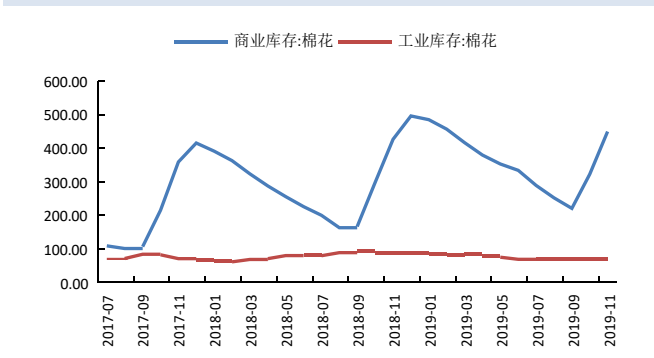
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



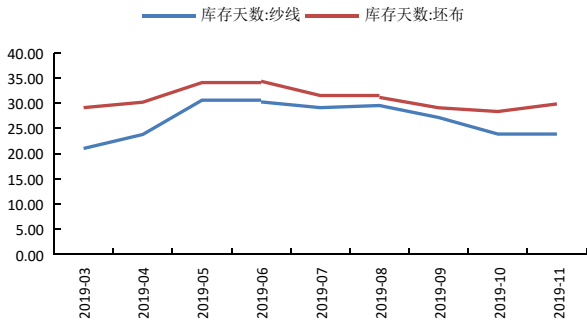
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棉花库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 棉纱、坯布库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF9-5 合约价差



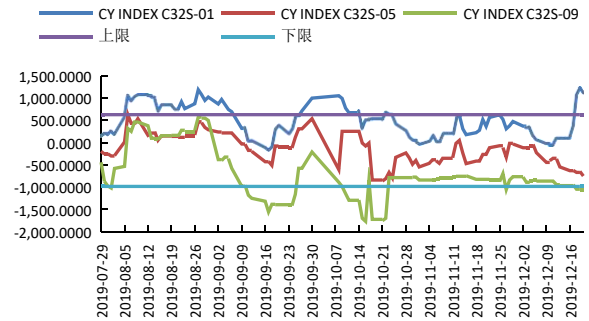
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 棉花基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 棉纱基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

赵睿，国都期货研究所棉花期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，对棉花产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介 国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。