

## 消费受创短期难见好转 棉花仍将弱势运行

关注度：★★

## 行情回顾

2月3日，郑棉低开跌停后开板再跌停，主力2005合约收盘价12565（-875，-6.51%）。ICE美棉表现抗跌，报收66.85（-0.56，-0.83%）美分/磅。棉纱主力2005报收20080（-1310，-6.12%）。

现货价格下跌，中国棉花价格指数13592元/吨，较节前跌241元/吨。进口棉港口价格亦跌幅显著，FC INDEX M 1%关税港口提货价13240元/吨，较节前跌700元/吨。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42506（2）张，仓单折皮棉170.024万吨。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

郑棉收于跌停，市场利空情绪部分释放，但可能还未结束。棉花春季订单受到疫情的冲击，由于纺织行业的高替代性，导致部分订单是不可逆的，消费在短时间内难以恢复。昨日现货市场价格大幅走弱，储备棉竞买100%成交，最低竞买价格较限价低940元/吨，显示市场对后市的悲观态度。美棉受到出口数据的提振相对抗跌，据悉印尼额外购买19.4万包美棉，节日期间美棉出口数据亦表现较好，美棉可能率先企稳。进口棉价跌幅较大，内外棉价差扩大，进口优势明显，施压国内市场。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，近期将以修正前期乐观消费预期的情绪为主，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，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，棉价短期可

## 期货行情

	收盘价	涨跌
CF2009	12950	-6.46%
CF2101	13435	-6.64%
CF2005	12565	-6.51%
NYBOT 棉	66.56	-0.83%
CY2009	20950	-2.29%
CY2101	22650	0.00%
CY2005	20080	-6.12%

## 研究所

赵睿

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

F3048102

能继续下寻支撑，关注 12000 关口支撑，后期关注中美贸易关系走向以及下游接货情况。

一、相关图表

图 1 郑棉主力



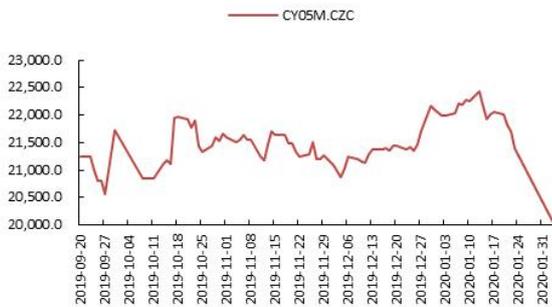
数据来源: wind、国都期货研究所

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



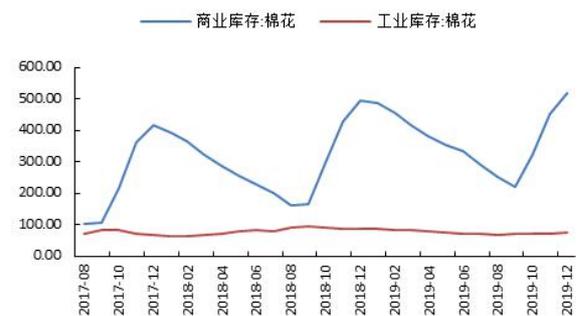
数据来源: wind、国都期货研究所

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

### 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，成员来自澳洲国大学、中国人民大学等海外一流名校，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。