

报告日期 2020-02-13

## 储备棉成交持续偏低 开工不足市场有价无市

关注度: ★★★★★

### 行情回顾

2月11日,郑棉震荡下跌,主力2005合约收盘价13070(-55, -0.42%)元/吨。ICE美棉窄幅震荡上行,报收68.81(0.72, 1.06%)美分/磅。棉纱主力2005报收21140(-15, -0.07%)元/吨。

国内现货市场价格回升,中国棉花价格指数13445(7)元/吨。进口棉价下跌,FC INDEX M 1%关税港口提货价13340(-42)元/吨。棉纱价格维稳,CY INDEX C32S价格20560(0)元/吨。进口棉纱价格维稳,印度C32S港口提货价20680(0)元/吨。

### 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单42445(-9)张,仓单折皮棉169.78万吨。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。

2. 储备棉成交情况。2月12日新疆棉轮入上市数量7000吨,实际成交2240吨,成交率32%。今日平均成交价格为13705元/吨,较上一交易日上涨6元/吨,最高成交价为13715元/吨,最低成交价为13615元/吨。

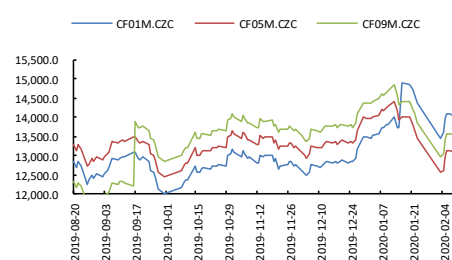
### 操作建议

郑棉小幅下跌,疫情逐渐好转,悲观情绪缓解,市场逐渐向供需面回归。受疫情影响,下游开工推迟,市场竞买不积极,昨日USDA报告调增全球棉花产量同时调降全球棉花消费,期末库存增加,其中中国棉花消费下调21.8万吨,增加了市场对需求的担忧。钟院士称峰值可能在本月中下旬出现,有望在4月前结束,在此期间需求将呈逐渐复苏走势。但疫情对于棉花春季订单的影响部分是不可逆的,在拐点出现之后,订单的恢复及下游去库的压力仍需要时间缓解,如果疫情持续到3-4月份,还可能影响夏季订单,使得短期内棉价的上行空间较为有限。中长期仍应关注消费端表现。因中美贸易关系的好转,国际棉价表现较为坚挺,对国内棉市形成支撑。目前棉花库存仍处于历史高位,企业备货积极性短期受到冲击,因此长线行情还需等待利多题材的刺激。操作上,震荡思路对待,短线回调多单参与,后期关注美棉进口情况和下游接货情况。

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅
CF2101	13985	-0.46%
CF2005	13070	-0.42%
CF2009	13530	-0.48%
NYBOT 棉	68.81	1.06%

### 郑棉主力



### 研究所

赵睿

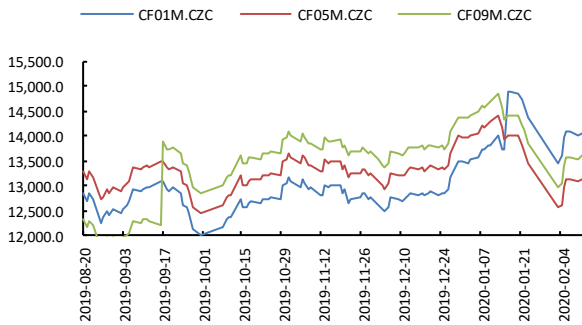
电话: 010-84183058

邮件: 赵睿@guodu.cc

从业资格号: F3048102

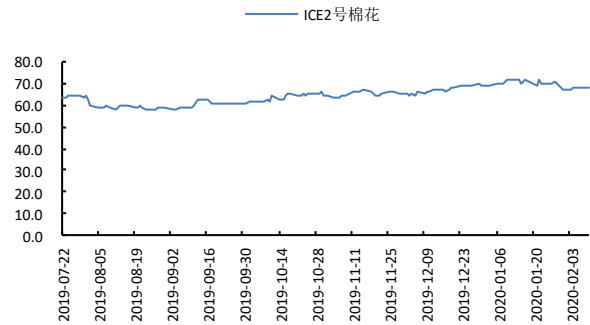
一、相关图表

图1 郑棉主力



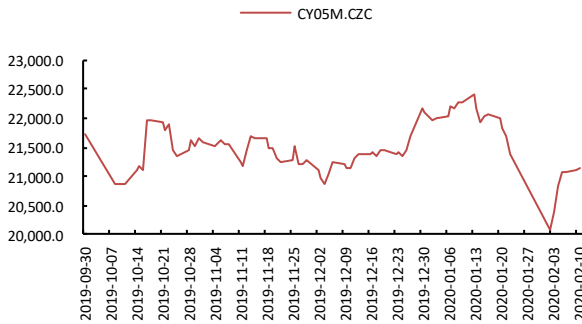
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



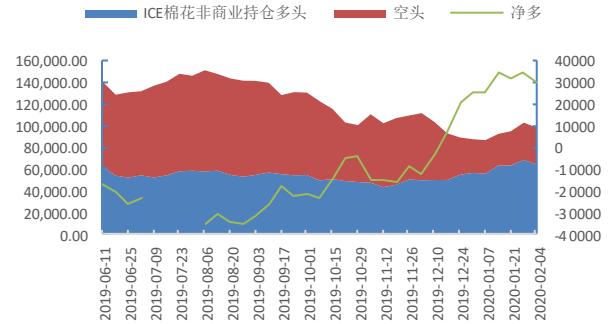
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



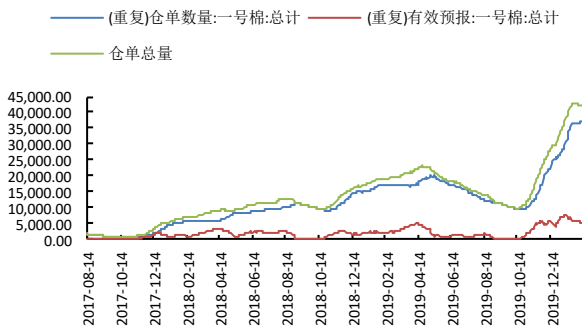
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE棉持仓



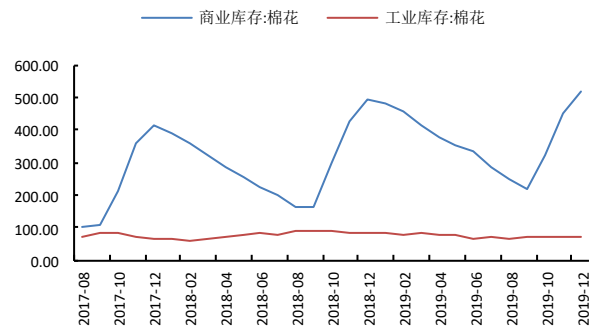
数据来源: wind、国都期货研究所

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

### 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。