

## 预期需求将逐渐回暖 棉花重回震荡偏强

关注度：★★★★

### 行情回顾

2月19日，郑棉止跌回升，主力2005合约收盘价13260（80，0.61%）元/吨，ICE美棉上涨，报收69.63（0.63，0.91%）。棉纱主力2005报收21340（90，0.42%）元/吨。

国内现货市场价格回落，中国棉花价格指数13458（-11）元/吨。进口棉价回升，FC INDEX M 1%关税港口提货价13300（84）元/吨。棉纱价格维稳，CY INDEX C32S价格20580（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42633（64）张，仓单折皮棉170.532万吨。1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。2020年2月19日，中国储备棉管理有限公司计划采购新疆棉7000吨（公定重量），实际无成交。

### 操作建议

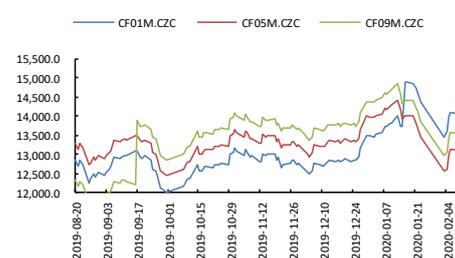
棉花止跌回升，重新回归震荡偏强走势。疫情逐渐好转，湖北新增确诊病例大幅下降，湖北外其他地区新增确诊病例16连降，后市开工将呈边际利好。但短期受疫情影响，部分企业复工仍有困难，市场竞买不积极，储备棉近几日均无成交，大部分企业在月底复工，此期间需求仍将受到拖累。长期来看，疫情已经造成春季订单流失，如果疫情持续到3-4月份，还可能影响夏季订单，市场预期减少需求约80万吨，后期仍应关注消费端表现。中国启动对美加征关税市场化采购排除工作，意味着中美贸易继续向好，国际棉价表现较为坚挺，美棉出口数据向好，中国进口维持较高水平，在中美贸易利多预期下，国际棉价对内盘存在支撑。目前棉花库存仍处于历史高位，企业备货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，短期维持短线偏多参与，后期关注美棉进口情况和下游接货情况。

报告日期 2020-02-20

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅
CF2101	14225	0.49%
CF2005	13260	0.61%
CF2009	13735	0.62%
NYBOT 棉	69.63	0.91%

### 郑棉主力



### 研究所

赵睿

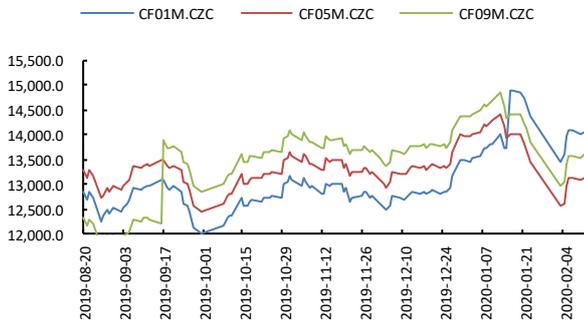
电话：010-84183058

邮件：赵睿@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



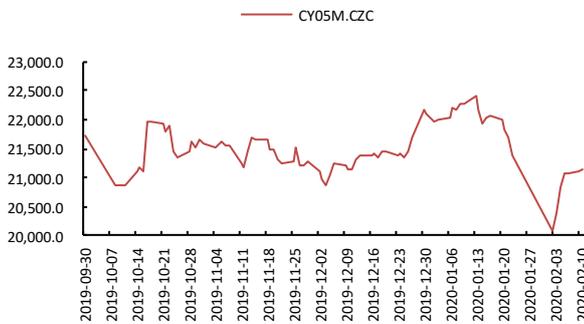
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



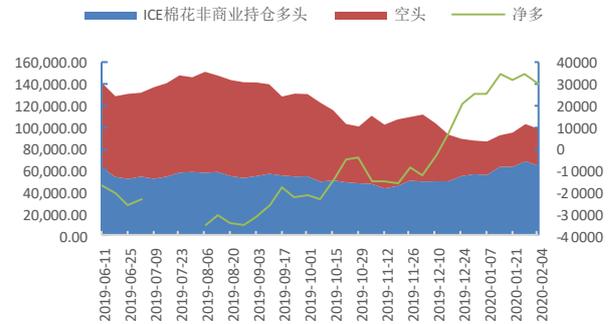
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



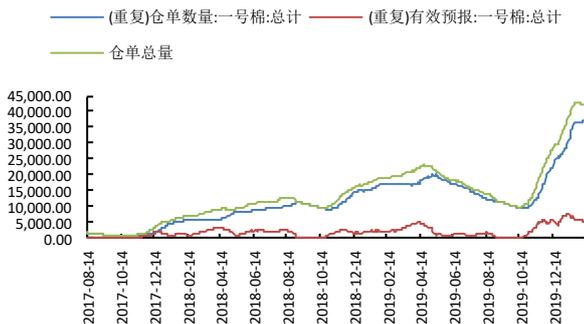
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE棉持仓



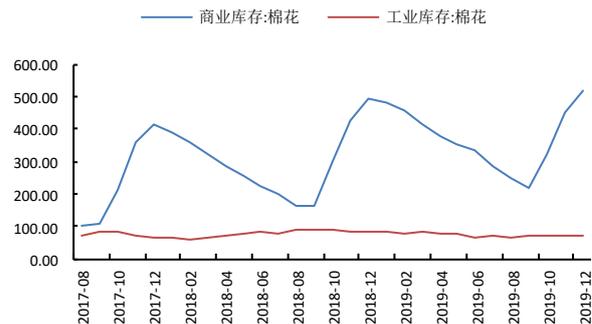
数据来源: wind、国都期货研究所

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。