


全球风险有待释放 内外市场普跌多单避险

关注度：★★

 行情回顾

2月24日，郑棉大幅下挫，主力2005合约收盘价12935（-330，-2.49%）元/吨。ICE美棉报收67.15（-1.80，-2.61%）。棉纱主力2005报收21030（-250，-1.17%）元/吨。

现货价格下跌，中国棉花价格指数328价格13466（-23）元/吨。纱线价格维稳，CY INDEX C32S 价格20380(0)元/吨。进口棉纱上涨，cotlook棉纱指数118.44（0.02%）美分/磅。

 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单42890（174）张，仓单折皮棉171.56万吨。1月，商业库存501.19（-3.37%）万吨；工业库存72.65（-0.82%）万吨。纱线库存24.22（2.80%）天，坯布库存29.45（0.86%）天。

2. 储备棉成交。2月24日，储备棉成交2000吨，成交率28.57%，成交价13716元/吨，全部内地库起拍价成交。

 操作建议

疫情在全球范围扩散，全球股市重挫，市场情绪恐慌，内外棉价宽幅下跌。国内市场交投氛围不佳，储备棉多日无成交，市场整体开工不足制约棉价涨幅。疫情对棉花市场中长期影响也将逐渐显现，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，市场预计减少需求约80万吨，后期仍应关注消费端表现。我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，近期，美棉出口数据向好，中国美棉进口量维持较高水平。印度、巴基斯坦受蝗灾影响，关注主产国春耕情况，目前全球植棉意愿下降。操作上，关注12000棉花成本支撑，维持震荡思路，观望低位减仓机会，后期纺企接货情况及春耕进展。

报告日期

2020-02-25

期货行情

	收盘价	涨跌
GF2009	13395	-2.40%
GF2001	13915	-2.11%
GF2005	12935	-2.49%
NYBOT 棉	67.15	-2.61%
CY2009	21575	-1.26%
CY2001	22640	-0.04%
CY2005	21030	-1.17%

现货市场价格

	价格	涨跌	
国内现货	平均	13431.54	-0.19%
	新疆	13520	0.60%
	浙江	13700	1.11%
	山东	13500	0.52%
	河北	13430	0.60%
	河南	13300	-0.23%
	湖北	13200	0.45%
	江苏	12600	-6.63%
	安徽	13470	0.52%
	重庆	13500	0.00%
		63.69	#N/A
		67.15	#N/A
		39600	0.51%
		78.05	1.10%
		13489	0.57%
指数	CC INDEX 328	12685	0.65%
	CC INDEX 527	13833	0.54%
	CC INDEX 229	78.4	-0.31%
	PC INDEX M	13462	1.47%
	PC INDEX M 1%	14618	0.84%
港口	PC INDEX M 滑准税	9600	0.00%
	黏胶短纤	6520	-1.21%
棉花	替代品	23750	-0.21%
	全棉纱 IC40S	22750	-0.22%
	全棉纱 IC32S	21750	-0.23%
	全棉纱 IC21S	21400	-0.70%
	全棉纱 IC10S	20380	-0.83%
	全棉纱 C21S	19380	-0.87%
	国内现货	13200	-0.75%
	cotlook棉纱指数	117.88	0.66%
	CY INDEX 08C10S	20580	0.13%
	CY INDEX C32S	20580	0.04%
	CY INDEX IC40S	#N/A	#N/A
	全棉纱	13050	0.31%
	30支纯棉股纱	#N/A	#N/A
	32支纯棉股纱	16450	1.23%
	指数	印度08C10S	13380
印度C21S		19760	0.00%
印度C32S		20680	0.00%
印度 IC32S		23350	0.00%
巴基斯坦08C10S		#N/A	#N/A
进口棉纱	巴基斯坦C21S	19350	0.00%
	纯棉纱	15800	0.00%
	人棉纱	14250	0.00%
棉纱	替代品	11300	-0.44%

研究所

赵睿

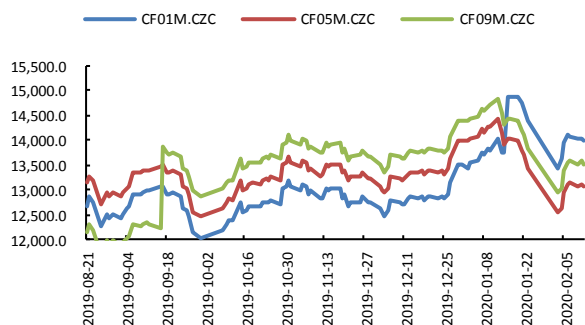
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

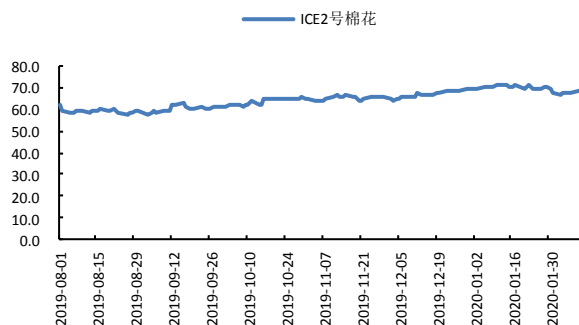
一、相关图表

图1 郑棉主力



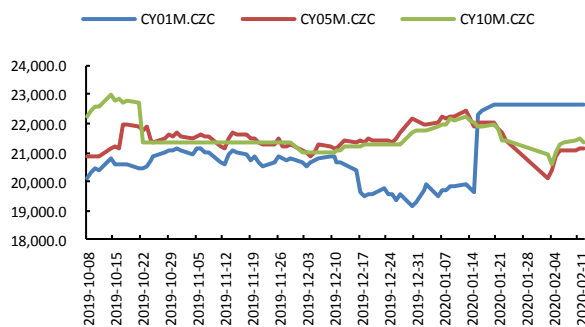
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



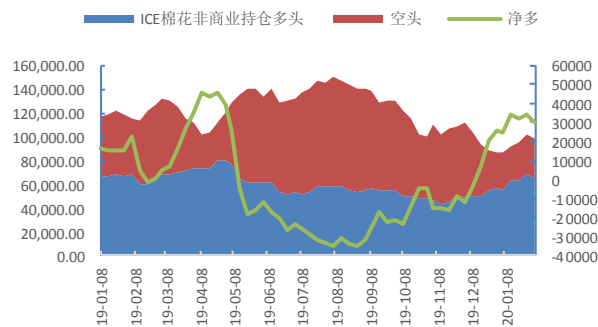
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



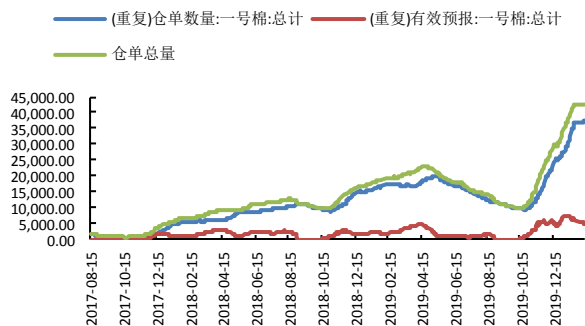
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



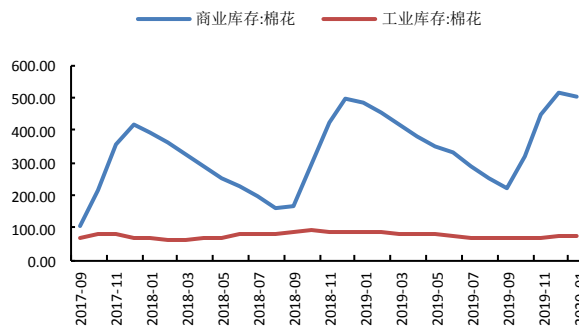
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



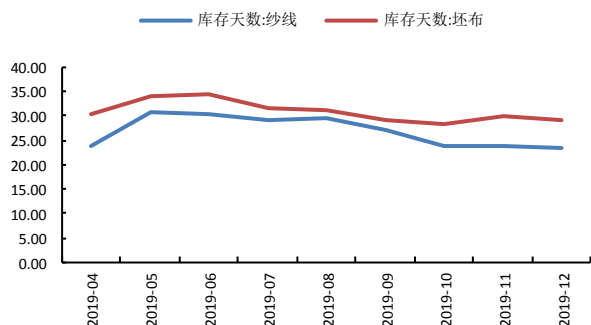
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



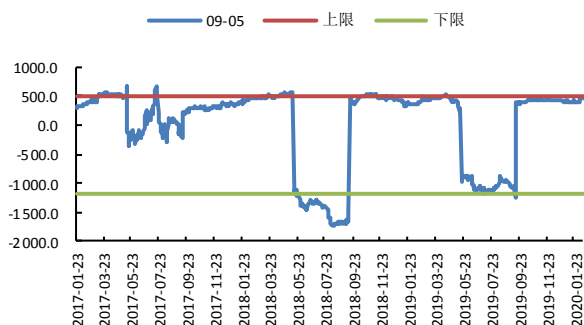
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



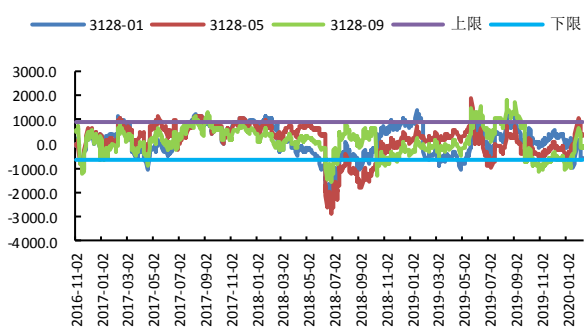
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



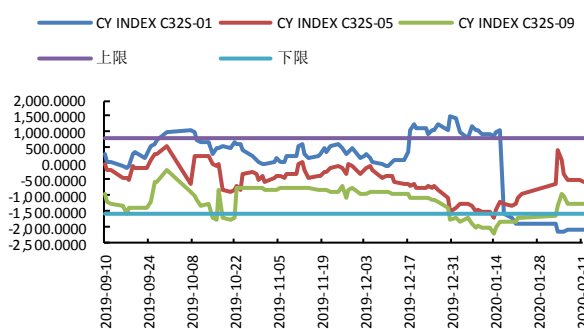
数据来源: wind、国都期货研究所

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。