

## 郑棉涨停 但基本面弱势不改

关注度: ★★★

### 行情回顾

3月25日,郑棉尾盘涨停,主力2005合约收盘价10695(335,3.23%)元/吨,ICE美棉宽幅震荡,最终小幅收涨,报收53.50(0.31,0.58%)。棉纱主力2005报收18240(720,4.11%)元/吨。

国内现货市场延续下跌,中国棉花价格指数11151(-148)元/吨。进口棉价回升,FC INDEX M 1%关税港口提货价11279(136)元/吨。棉纱价格下跌,CY INDEX G32S价格20300(-30)元/吨。进口棉纱价格下跌,印度C32S港口提货价20380(0)元/吨。

### 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单38206(-291)张,仓单折皮棉152.824万吨。2月,商业库存497.26(-0.78%)万吨;工业库存72.18(-0.65%)万吨。2月,纱线库存24.15(-0.29%)天,坯布库存29.21(-0.81%)天。

2. 储备棉成交情况。3月24日新疆棉轮入上市数量20000吨,实际成交20000吨,成交率100%。平均成交价格为12313元/吨,较前一日成交均价上涨191元/吨。

### 操作建议

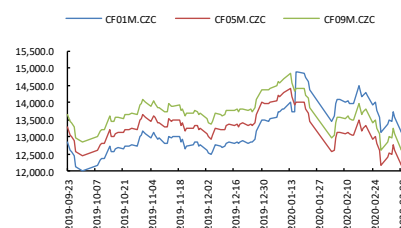
内外棉价触底反弹,美棉连续两日收阳,郑棉破万后强势拉涨,昨日收于涨停。美国继续小幅回升,国际油价连续三日上涨,短期在空头情绪释放后,或有小幅反弹需求。但棉价尚不具备反转条件,疫情在海外高增长,感染人数已经突破38万人,海外多国封城,物流受阻。美国累计确诊人数突破6万人,新增超万人,确诊人数居全球第二。国内基本面偏弱,国内纺织企业复工进度缓慢加快,开工率回升至历史同期70%-80%水平,但海外订单流失严重,多家品牌服饰关闭工厂,市场交投氛围不佳,企业预期悲观。内外价差维持高位,昨日储备棉轮入20000万吨,全部成交,平均成交价格为12429元/吨,较前一日成交均价上涨116元/吨。长期来看,疫情导致春夏订单受到影响,下游企业成品库存积压,全球受疫情影响需求下降,市场仍将经受一段时间的去库。棉花新作即将展开,全球植棉意愿可能继续下降,关注月底美棉新作种植报告,关注疫情对春耕的影响。操作上,随着市场利空情绪逐步释放,棉花可能部分修复跌幅,但长期市场受基本面偏空拖累仍将维持弱势,短期可轻仓多单参与,长线操作择高位沽空,参考区间11000-12500。

报告日期 2020-03-26

### 期货行情

	收盘价	涨跌幅
CF2101	11745	2.62%
CF2005	10695	3.23%
CF2009	11155	3.19%
NYBOT 棉	53.50	0.58%

### 郑棉主力



### 研究所

赵睿

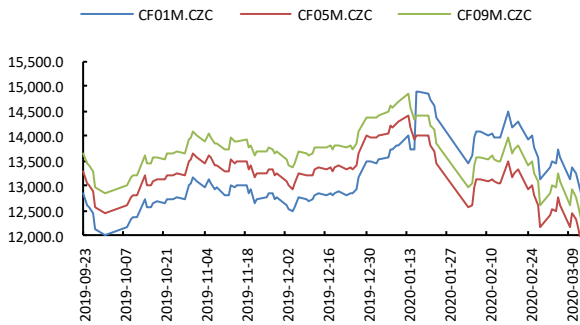
电话: 010-84183058

邮件: 赵睿@guodu.cc

从业资格号: F3048102

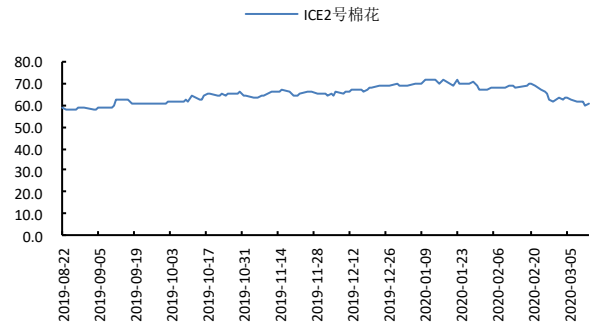
一、相关图表

图1 郑棉主力



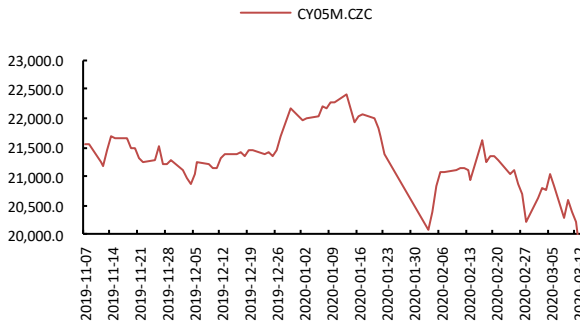
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



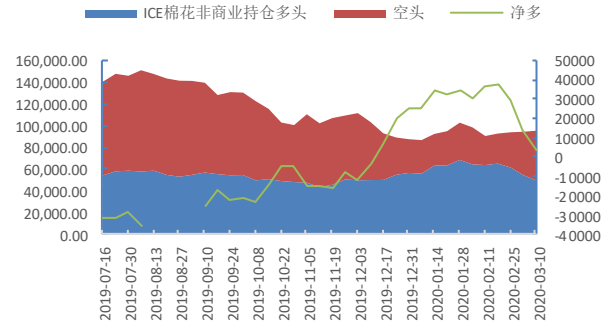
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



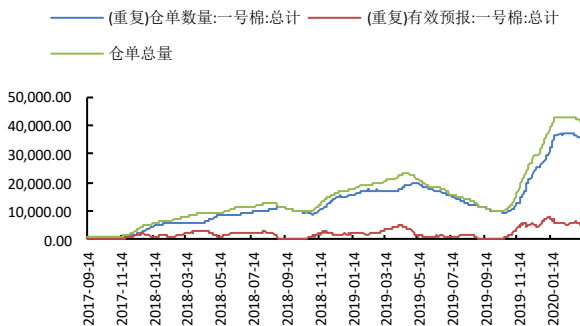
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE棉持仓



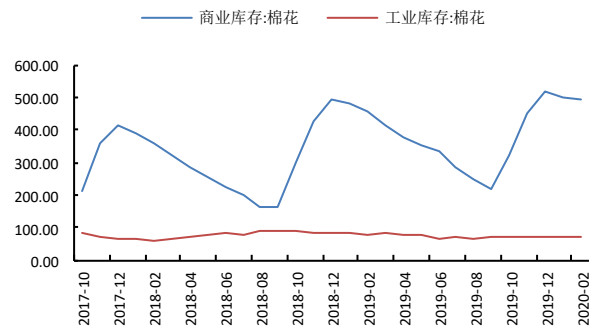
数据来源: wind、国都期货研究所

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。