


**需求小幅回暖 轻仓多单持有**

关注度：★★★


**行情回顾**

5月18日，棉花窄幅震荡。郑棉主力2009合约收盘价11590（-30，-0.27%）元/吨，夜盘报收11610元/吨。ICE美棉报收57.85（-0.34，-0.58%）。棉纱主力2009报收19220（250，1.32%）元/吨，夜盘报收19205元/吨。

现货价格回升，中国棉花价格指数328价格11541（26）元/吨。进口棉价下跌，FC INDEX M 1%关税港口提货价11908（-26）元/吨。纱线价格维稳，CY INDEX C32S 价格18700（0）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数118.44（-1.00%）美分/磅。


**基本面概况**

1. 库存。郑棉仓单29708（-97）张，仓单折皮棉118.832万吨。4月，商业库存429.75（-7.32%）万吨；工业库存67.34（-5.71%）万吨。纱线库存28.45（14.86%）天，坯布库存34.87（13.40%）天。


**操作建议**

国内订单小幅回暖，据悉有少量外单回流，棉花市场交投尚可。5月18日，美国新增确诊病例21590人，整体增速呈下降趋势。美国累计确诊超154万人，海外累计确诊病例超479万人，海外疫情仍高速增长，巴西、俄罗斯疫情呈爆发趋势。中美关于新冠肺炎疫情的讨论持续发酵，但上周中国继续签约美棉履行中美贸易协议，对市场需求亦有支撑。USDA5月预估的2020/21年度供需报告预期全球棉花产量较上一年度下降，并乐观预期全球棉花消费，对全球棉价影响中性偏多。海外市场在5月份将逐步放开疫情管制，需求存在回暖预期，但全球新增病例仍居高不下，将反复压制棉价上涨。近期新疆地区仍持续强对流天气，对棉花生长不利。中长期来看，棉花消费利空基本消化，棉花下行空间逐渐减少，后期或震荡回升。操作上，多单持有。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-05-19

**期货行情**

	收盘价	涨跌
CF2009	11590	-0.47%
CF2101	12120	-0.25%
CF2005	11250	-0.27%
NYBOT 棉	57.85	-0.58%
CY2009	19220	1.32%
CY2101	19930	0.03%
CY2005	18145	1.37%

**现货市场价格**

		价格	涨跌跌幅	
棉花	国内现货	平均	11423.85	-0.64%
		新疆	11400	-0.87%
		浙江	11480	-0.61%
		山东	11380	-1.04%
		河北	11390	-0.52%
		河南	11390	-1.30%
		湖北	11300	-0.88%
		江苏	11410	-0.78%
		安徽	11300	-0.88%
		重庆	11480	-0.61%
棉花	外棉	美国陆地棉	49.8	-5.36%
		印度Shankar-6	53.28	-5.03%
		cotlookA	35200	-2.49%
	指数	CC INDEX 328	11387	#N/A
		CC INDEX 527	10635	-0.79%
		CC INDEX 529	11695	-0.75%
		FC INDEX M	68.58	1.15%
	港口	FC INDEX M 1%	11735	1.74%
		FC INDEX M 滑准税	13609	0.74%
	替代品	黏胶短纤	8600	0.00%
涤纶短纤		5700	-0.52%	
棉花	国内现货	全棉纱JC40S	22350	-0.67%
		全棉纱JC32S	21350	-0.70%
		全棉纱C21S	20350	-0.73%
		全棉纱C40S	19900	-0.50%
		全棉纱C32S	18550	-0.79%
		全棉纱C21S	17850	-0.83%
		全棉纱OEC10S	11900	-2.46%
		cotlook棉纱指数	108.37	-5.67%
		CY INDEX OEC10S	18800	0.05%
		CY INDEX C32S	18800	-0.90%
棉花	指数	CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A
		全棉纱	11900	-1.90%
		30支纯棉纱	#N/A	#N/A
		32支纯棉纱	16450	1.25%
		印度OEC10S	12500	-1.50%
		印度C21S	18800	-1.26%
		印度C32S	19600	-1.21%
		印度JC32S	23400	-1.06%
		巴基斯坦OEC10S	#N/A	#N/A
		巴基斯坦C21S	18400	-1.29%
替代品	涤棉纱	14300	-1.38%	
	人棉纱	12800	-2.29%	
	纯涤纱	9900	-1.98%	

**研究所**

赵睿

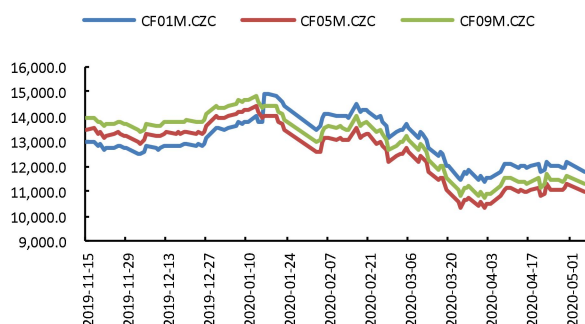
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

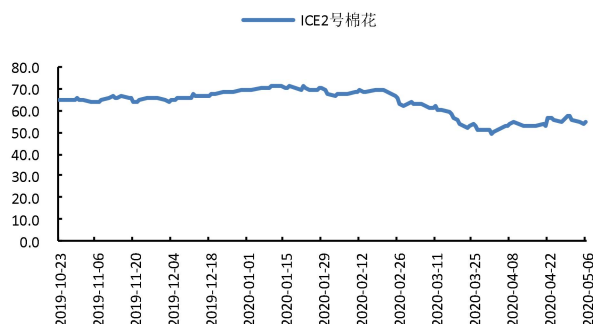
一、相关图表

图1 郑棉主力



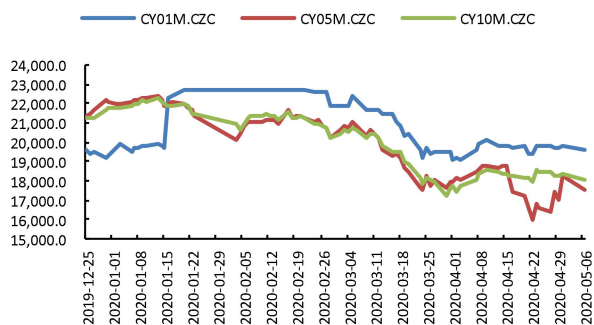
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



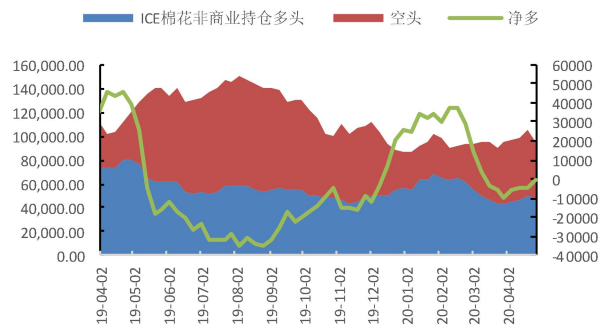
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



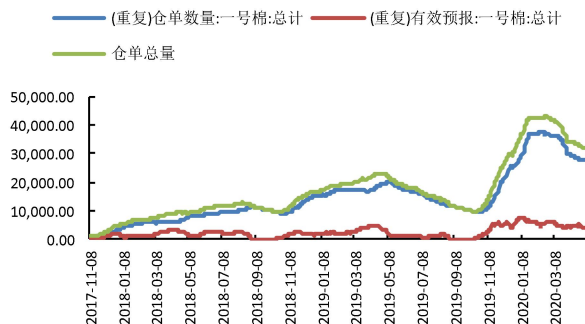
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



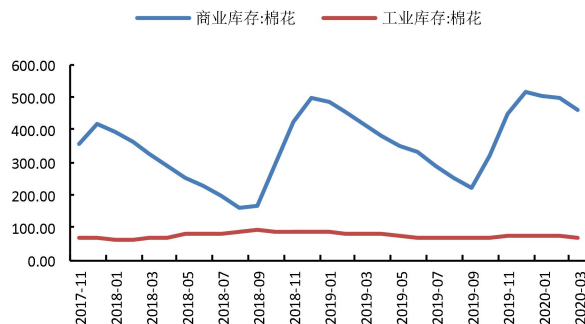
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



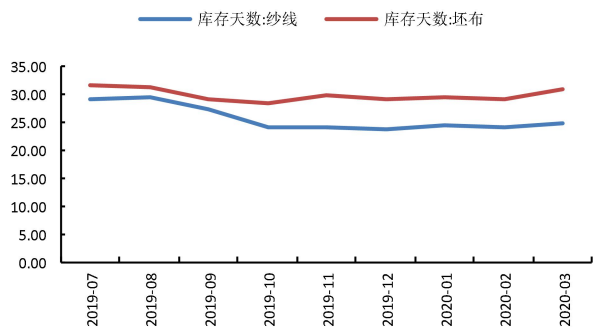
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



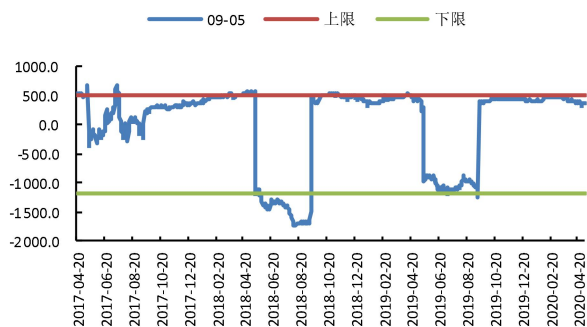
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



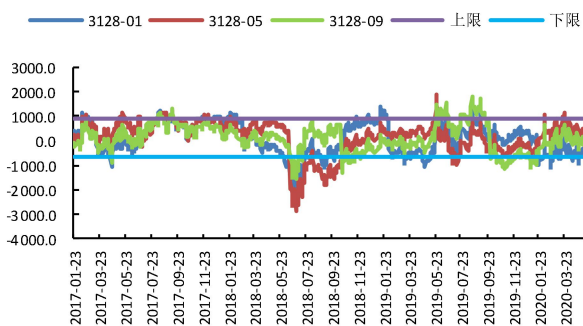
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



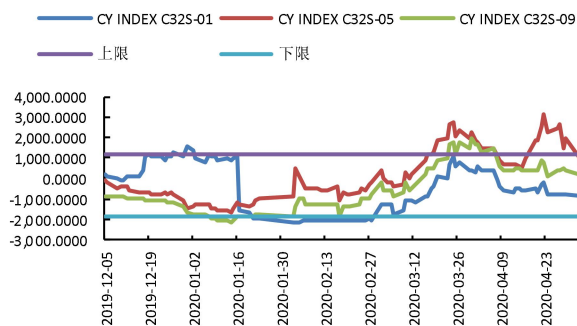
数据来源: wind、国都期货研究所

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。