

期市博览 郑棉

2020年1月——2020年2月

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪

F3032560

Z0014338



疫情蔓延，郑棉冲高回落

一、行情回顾

前期因中美贸易协议和宏观回暖之故，郑棉重心上移。但价格上涨过快，下游难以消化，在期现倒挂的情况下暴增的仓单和高企的库存给盘面带来极强压力。多项利多落地消化后缺乏新的利好，多头获利了结，节前保证金的大幅上涨加快了多头退出的节奏，疫情使市场对未来内需感到担忧并引发了恐慌踩踏。市场情绪非常恐慌，走势或将脱离供需基本面运行。预计郑棉在疫情不断恶化的情况下走势偏弱，企稳反弹仍需等待新型冠状病毒疫情企稳好转。

截止1月23日日盘，郑棉2005主力合约收于13440元/吨，跌1.93%。当日成交量36.1万手，持仓量减少17340手，总持仓为51.9万手。

图一 郑棉2005日K线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉03合约日K线图



来源：文华财经、广州期货

美棉03主力合约因中美关系回暖和中国进口前期稳步上涨，但后续上涨动能不足，担忧中国疫情后

续发展，震荡下行回踩均线支撑。

二、最新消息

(1) 据美国农业部 (USDA)，1.10-1.16 日一周美国净签约出口 2019/20 年度陆地棉 69785 吨 (含新签约 88450 吨，另取消 18665 吨前期订单)，较前一周签约量增加 32%，较近 4 周平均增加 61%；装运 2019/20 年度陆地棉 64093 吨，较前一周减少 6%，但较近 4 周平均增加 20%。其中中国本年度陆地棉净签约量 2359 吨 (含新签约 4264 吨，取消前期订单 1905 吨)，装运 9389 吨。

(2) 截止 2020 年 1 月 16 日，美国累计净签约出口 2019/20 年度棉花 285.2 万吨，占年度预期出口量的 79.4%；累计装运棉花 111.3 万吨，装运率 39%。截止 16 日累计签约出口量较上一年度同期增加 10.84%，累计装运量同比增加 31%。

(3) 2020 年 1 月 16 日，中美正式签署第一阶段的协议。中国承诺在未来两年内再购买约 320 亿美元的美国农产品，采购的产品包括油料种子，肉类，谷物和棉花。

(4) 据棉花信息网调查调整，2019 年全国植棉面积 4427 万亩，环比增幅 0.5%，总产上调 5.1 万吨至 562.5 万吨，环比增幅 0.9%，同比减少 2.6%。

(5) 2020 年 2 月份进出口货物关税汇率将按 1 美元=6.8845 元人民币计算。(2020 年 1 月份为 6.9969)。

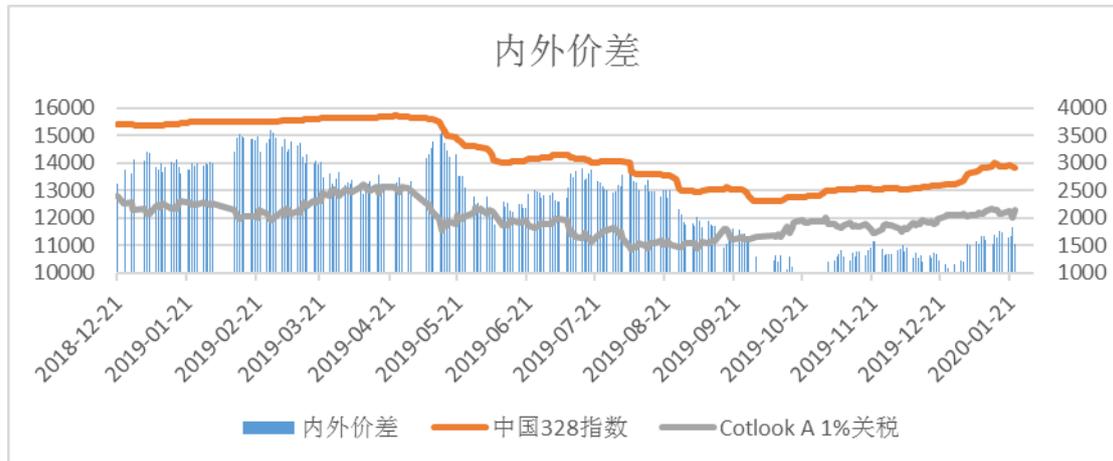
三、操作分析

技术分析	试探最下方均线，技术部分走弱	偏空	预计棉花 05 合约震荡偏弱，等待疫情拐点。
现货市场	地区现货价震荡整理	中性	
多空头	截止 1 月 23 日棉花 05 合约前 20 主力多头 391686 手，较前日减少 3313 手。前 20 主力空头 470074 手，较前日减少 10547 手。净空持仓 78388 手	利空	
基差表现	15 价差持稳，期现基差迅速由负转正并不多扩大	利多	
外盘	美棉震荡下行	利空	

表现		
----	--	--

四、 现/期货市场

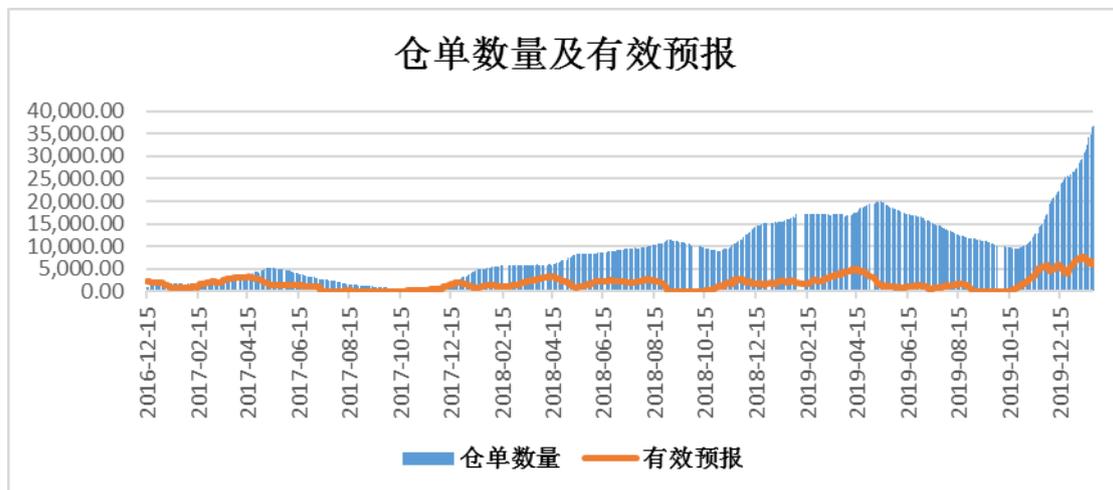
图三 棉花价格指数走势及内外价差



来源：Wind、广州期货

CC Index 328 指数与 Cotlook 指数震荡回落，内外价差继续扩大，向均值回归。

图四 郑棉仓单数量



来源：Wind、广州期货

截至1月23日，1819与1920年度仓单36698张，较前一交易日增加236张。2019/20年度有效预报5806张，较前一交易日减少69张。两者合计总量42504张，较前一交易日增加167张。

五、 基差分析

图五 期现基差

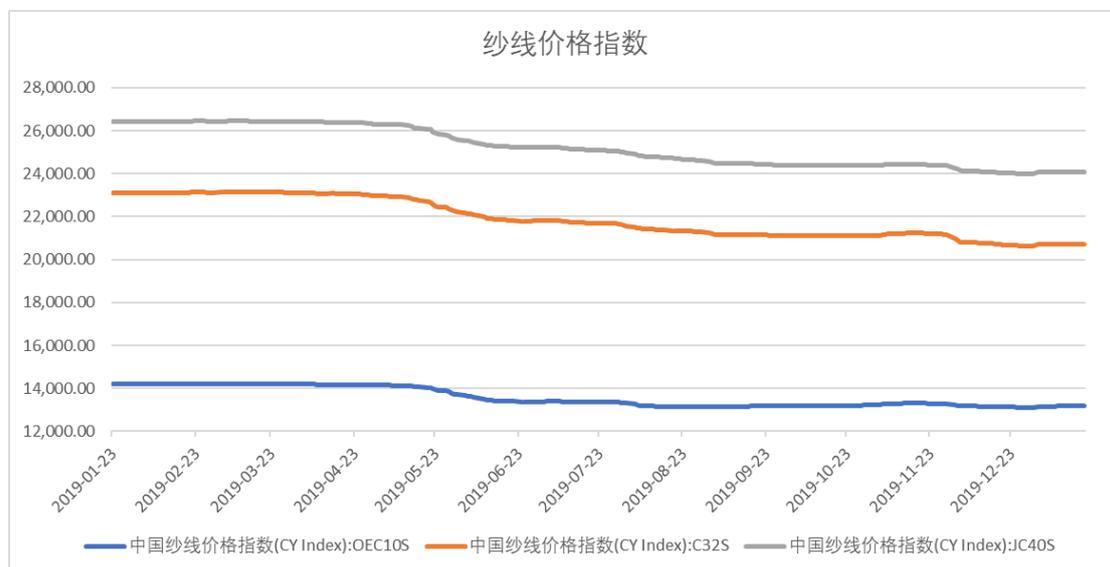


来源：Wind、广州期货

上表为指数和主力的基差。当前 05 合约和指数基差为-1000 左右，属极低值。

六、 下游情况

图六 棉纱指数



来源：wind、广州期货

棉纱指数暂时企稳但预计节后下跌。国内，CY Index OEC10S 报价 13180 元/吨，较上周持平。CY Index C32S 报价 20730 元/吨，较上周持平。CY Index JC40S 报价 24075，较上周持平。

七、 未来展望

新型冠状病毒确诊和死亡案例不断增加，世卫组织发布此次肺炎疫情为国际关注的突发公共卫生事件，60+国开始拒绝中国人入境，不排除后续疫情继续恶化的可能。市场担忧疫情将对中国经济造成不利影响，服装消费出口和节后复工预测悲观，市场信心重挫。当前行情脱离供需基本面运行，疫情出现拐点前走势震荡偏弱。但国储收储量大增，巨大的仓单压力在此轮大跌中有望缓解。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货咨询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。