

期市博览 郑棉

2020年2月——2020年3月

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪

F3032560

Z0014338



疫情引发过山车行情，郑棉倒V反转

一、行情回顾

2月3日国内期市开盘，郑棉跳空低开较节前暴跌近千余点，利空释放一次到位后开始超跌反弹的修复型行情。2日中蝗灾消息蔓延，引起市场对农作物担忧。中美下季度棉花种植意愿面积数据出炉，两国双降超5%。央行放水，基点下降10BP，多个刺激国内经济复苏政策出台。2月17日，郑棉受周末多个利多消息鼓舞跳空高开。开盘后随着蝗灾和降准等消息在市场里逐渐扩散郑棉出现了久违的涨停。该日晚印度表示此次蝗灾已控制住，次日回到13000-13500区间内并开始小幅震荡整理。国内疫情逐渐好转，但国际疫情却开始进入迅猛增长期，国际棉价单周暴力跳水拖累郑棉2次探底。预计美棉短期内可能也会有一波修复行情但最终走势仍需看疫情发展。若国际疫情不可控，上半年棉花走势整体偏弱。

截止2月28日日盘，郑棉2005主力合约收于12180元/吨，跌3.52%。当日成交量39万手，持仓量减少21216手，总持仓为44.2万手。

图一 郑棉2005日K线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉05合约日K线图



来源：文华财经、广州期货

美棉 05 主力合约出现反转信号，下方长影支撑，若疫情可控中国加大收储采购可向上，疫情在国际持续爆发则试探前低 58 美分。

二、最新消息

(1) 美国贸易代表办公室 USTR 发布第 9 批 2000 亿美元商品关税排除清单，此次排除共包括 47 个关税税则号向下商品，其中包括 8 类棉及化纤织物。

(2) 美国贸易代表办公室发布公告宣布取消 25 个经济体的 WTO 发展中国家优惠待遇，其中包括中国和中国香港。

(3) 国务院关税税则委员会公告关于开展对美加征关税商品市场化采购排除工作，对符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征中国对美 301 措施反制关税。

(4) 据美国农业部 (USDA)，2.7-2.13 一周本年度美国陆地棉签约销售 53366 吨，环比减 33%；陆地棉装运 85203 吨，环比减 6%。

(5) 2 月 15 日至 2 月 21 日，美国 2019/20 年度新花分级检验陆地棉 1.67 万吨，皮马棉 0.35 万吨，当周 61.5 达到 ICE 期棉交易要求。截止 2 月 21 日，2019/20 年度美国新花累计分级检验 420.24 万吨，皮马棉 14.26 万吨。

(6) 据美国农业部 USDA 棉花展望论坛，2020/21 年度全球棉花总产 2580 万吨，较本年度减少 2.3%；消费量 2634 万吨，增约 1.7%；贸易量 969 万吨，增约 2%；期末库存 1729 万吨，减 3.3%。2020/21 年度美棉植棉面积预期 7587.5 万亩，同比减少 9%，低于美国国家棉花总会 NCC 日前发布的意向面积 (7877 万亩) 低 4%。按全美预计弃耕率 12.5% 计算，新年度美棉收获棉价预期 6641 万亩，较本年度减少 7%。预计 2020/21 年度美棉总产预期 424.6 万吨，较本年度减少约 3%，单产较本年度高出 5%，抵消部分面积减少的影响。预计出口量预期维持 359.2 万吨。期末库存预期 115.4 万吨，同比减少 2%。新年度美棉农场价格预计为 64 美分/磅，同比上涨 2 美分。

(7) USDA 举办的农业展望论坛中关于中国的展望显示，2019/20 年度中国产量预计 593.3 万吨，同比减少 2%，消费量 816.5 万吨，同比减少 5.1%。进口 185.1 万吨，同比减少 11.8%，期末库存 734.7 万吨，同比减少 5.4%，储备棉库存量预期 228.6 万吨，同比基本持平。2020/21 年度中国棉花总产预期 587.9 万吨，较本年度减少约 1.1%，预计单产恢复抵消部分面积减少的影响。预计消费量 838.2 万吨，较本年度调增 2.7%。预计进口量 217.7 万吨，同比增加 17.6%，期末库存量 698.9 万吨，同比调减 4.7%

(8) 2020 年 3 月份进出口货物关税汇率为 1 美元=7.0012 元人民币 (2020 年 2 月份为 6.8845)。

(9) 2 月 18 日，国务院常务会议通过的政策决定，从 2 月到 6 月对中小微企业免征企业养老、失业、工伤保险单位缴费。大型企业 3 个月社保减半。

(10) 2020年2月份,中国采购经理指数受新冠肺炎疫情影响较大,制造业PMI为35.7%,比上月下降14.3个百分点;非制造业商务活动指数为29.6%,比上月下降24.5个百分点。

(11) 据棉花信息网调查,截止2020年1月底,棉花工业库存为72.65万吨,较上月同期减少0.6万吨,较去年同期的82.89万吨减少10.14万吨。可支配棉花库存85.12万吨,同比减少0.92万吨。纱线库存24.22天,环比增加0.66天,同比增加2.32天。坯布库存29.45天,环比增加0.25天,同比减少2.53天。

(12) 28日内外棉价差1135元/吨,已连续三日超800元,3月2日开始暂停新疆棉轮入交易。在轮入期间,当内外棉价差回落到800元/吨以内时,回落后第一个工作日重新启动交易。

(13) 2019年新疆棉轮入第十四周竞买最高限价为13565元/吨,较上一周下跌151元/吨。

三、操作分析

技术分析	KDJ 向上掉头, MACD 绿柱缩短, 技术好转	中性	预计棉花 05 合约巨幅震荡整理, 等待疫情变化。
现货市场	地区现货价震荡偏弱	利空	
多空头	截止 2 月 28 日棉花 05 合约前 20 主力多头 278734 手, 较前日减少 17315 手。前 20 主力空头 344379 手, 较前日减少 20939 手。净空持仓 65645 手	中性	
基差表现	59 价差略扩, 期现基差扩大	利多	
外盘表现	美棉跳水后反弹	中性	

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 指数跳水，内外价差扩大，向均值靠拢。

图四 郑棉仓单数量



来源：Wind、广州期货

截至 2 月 28 日，1819 与 1920 年度仓单 36523 张，较前一交易日减少 107 张。2019/20 年度有效预报 5880 张，较前一交易日减少 17 张。两者合计总量 42403 张，较前一交易日减少 124 张。

五、基差分析

图五 期现基差



上表为指数和主力的基差。当前 05 合约和指数基差为 800 左右，略大于均值。

图六 收储情况

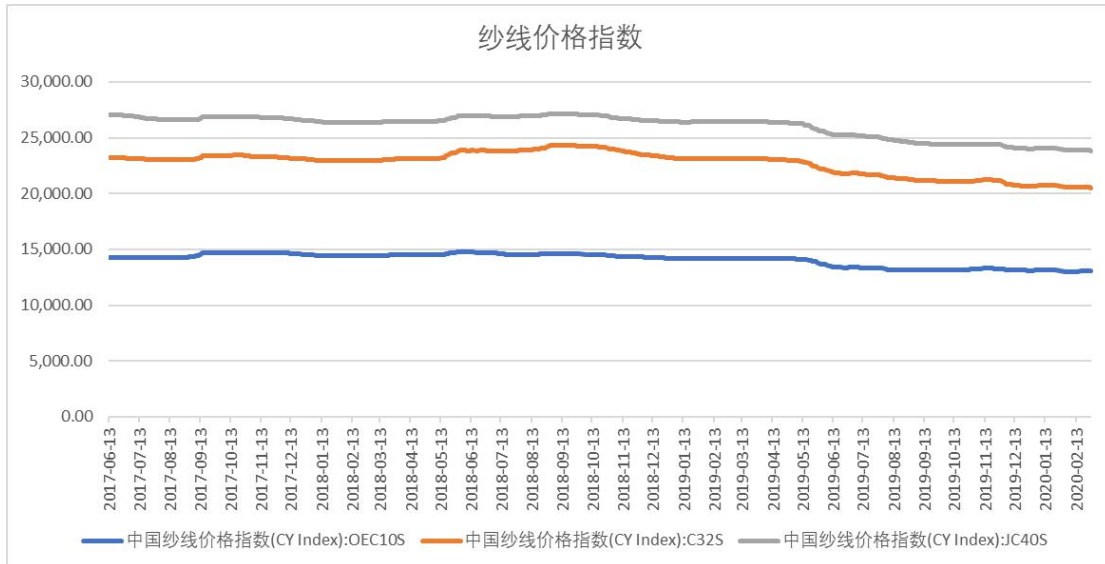


来源：棉花信息网、广州期货

2月28日新疆棉轮入上市数量15000吨，100%成交。当日平均成交价格为13387元/吨，较前一日成交均价下跌328元/吨。当周合计成交27640吨。

六、 下游情况

图六 棉纱指数



来源：wind、广州期货

棉纱指数走势趋弱。国内，CY Index OEC10S 报价 13050 元/吨，较上周上涨 40 元/吨。CY Index C32S 报价 20515 元/吨，较上周下跌 65 元/吨。CY Index JC40S 报价 23850 元/吨，较上周下跌 65 元/吨。

七、 未来展望

此次新型冠状病毒预计会减少国内棉花消费量 50-80 万吨，减少国际消费 150-200 万吨（含中国），对下游纺服消费比如外贸的影响力预计会持续到 5 月，若国际大幅扩散且防控工作不到位会继续后延。春耕或会受到一定影响，但当前时点比较早，国家也出台了很多保障措施，具体的影响还是需要一个月以上的观察和等待。考虑国家现在最先保障的是生活必备的企业复工，次之保障春耕，消费刺激政策具有滞后性，当前来说疫情的利空影响应多于春耕的影响。预计郑棉 2005 主力合约在疫情压力和收储支撑下在 12000-13000 区间内震荡整理。

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。