

一周集萃 郑棉

2020年3月23日——2020年3月27日

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪

F3032560

Z0014338



国际疫情大爆发，棉花创历史新低

一、行情回顾

随着各国检测能力的提高，国际尤其是欧美疫情人数开始爆发式增长。各国停工停产活动日益增多，对未来经济发展的市场预期也越来越悲观。随着纺服订单开始出现毁约潮，担忧未来棉花消费持续低迷，内外棉价一路探底。郑棉 2005 主力合约周中跌破万点创下上市以来最低记录。4 月中美棉花开始种植季，但疫情和停工停产活动也正逢高潮，郑棉将进入供需两弱的博弈期。

截止 3 月 27 日日盘，郑棉 2005 主力合约收于 10720 元/吨，涨 0.70%。当日成交量 34.1 万手，持仓量减少 13822 手，总持仓为 3-万手。

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 主力合约跳水式暴跌，多个支撑位毫无反抗即跌破，市场处于极度恐慌之中，即将试探 50 美分/磅整数关口支撑。

二、最新消息

- (1) 国家主席习近平 26 日晚在北京出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会时强调，疫情对全球生

产和需求造成全面冲击，各国应该联手加大宏观政策对冲力度，防止世界经济陷入衰退。要实施有力有效的财政和货币政策，加强金融监管协调，共同维护全球产业链供应链稳定。

(2) 印度总理莫迪宣布自当地时间 25 日 0 时起印度将实行 21 天的彻底封锁，对其国内棉花市场的影响将体现在棉花消费受创，CCI 收购难以正常展开，进出口贸易受到冲击，以及棉价或将再破新低等方面。周二印度棉价继续走低，S-6 折 63 美分/磅，再破年度新低。

(3) 据美国农业部，3.13-3.19 一周，本年度美国陆地棉签约销售 62843 吨，较前周减少 19%，较近 4 周平均签约量减少 23%；装运 87730 吨，较上周增加 5%，较近 4 周平均减少 3%。当周中国签约本年度陆地棉 10174 吨。

(4) 截至 19 日美国累计净签约出口本年度棉花 355.7 万吨，达到年度预期出口量的 99.09%，累计装运 193.5 万吨，装运率 54.39%。其中陆地棉签约量为 343.5 万吨，装运率 54.32%。中国累计签约本年度美棉 53.5 万吨，占美棉已签约量的 15.05%；装运 22.4 万吨，占比 11.58%，占中国已签约量的 41.87%。

(5) 2019 年新疆棉轮入第十八周竞买最高限价为 11550 元/吨，较上一周下跌 900 元/吨。

三、操作分析

技术分析	KDJ 向上发散，MACD 绿柱缩短	偏多	预计棉花 05 合约巨幅震荡偏弱，等待疫情变化。
现货市场	地区现货价大幅下跌	利空	
多空头	截止 3 月 27 日棉花 05 合约前 20 主力多头 224670 手，较前日减少 7533 手。前 20 主力空头 222316 手，较前日减少 9609 手。净多持仓 2354 手	利多	
基差表现	59 价差持稳，期现基差扩大	中性	
外盘表现	美棉跳水	利空	

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 皆跳水式下跌，国际跌幅大于国内，内外价差处于均值附近。

图四 郑棉仓单数量



来源：Wind、广州期货

截至 3 月 27 日，1819 与 1920 年度仓单 32658 张，较前一交易日减少 745 张。2019/20 年度有效预报 4280 张，较前一交易日减少 42 张。两者合计总量 36938 张，较前一交易日减少 787 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 700 左右, 属于正常值。

图六 收储情况

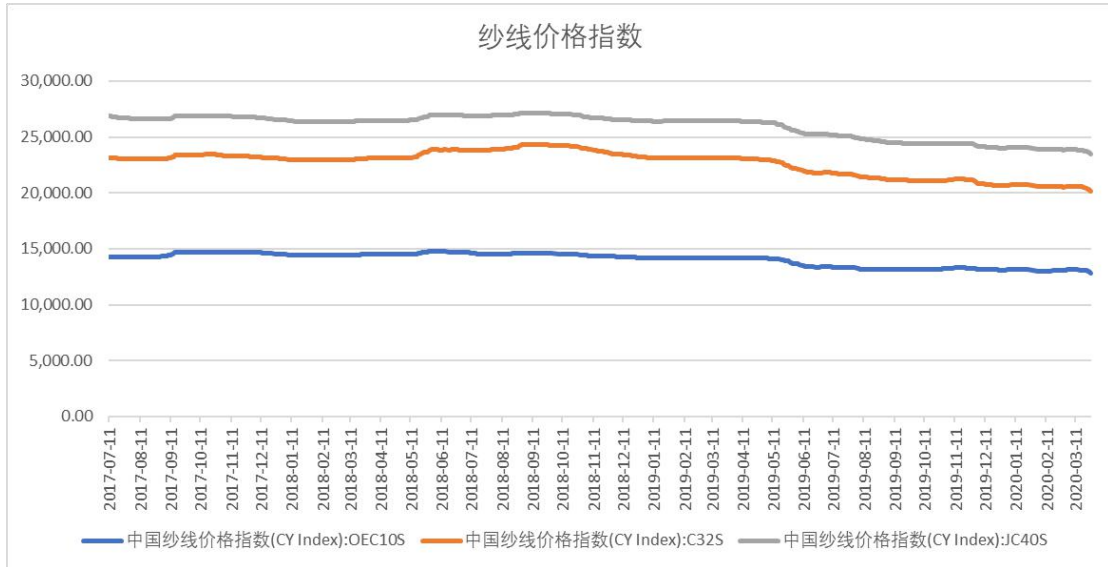


来源: 棉花信息网、广州期货

3月27日新疆棉轮入上市数量18000吨, 实际成交18000吨, 成交率100%。今日平均成交价格为12155元/吨, 较上一日下跌288元/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 12800 元/吨，较上周下底 60 元/吨。CY Index C32S 报价 20160 元/吨，较上周下跌 440 元/吨。CY Index JC40S 报价 23450 元/吨，较上周下跌 440 元/吨。

七、 未来展望

此次新冠状病毒难以对国际纺服消费的负面影响难以预计，但 2、3 个月内估计消费都难以恢复正常状态。外贸订单持续取消，目标价格补贴确定为 18600 元/吨保证我国种植面积不会因价格低迷大幅减少，使供应随着需求削减而减少的预期落空。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种植天气支撑下在 9500-11000 区间内偏弱整理。

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。