

国储增加竞买数量 部分缓解库存压力

关注度：★★

行情回顾

2月5日，郑棉延续超跌后的反弹，主力2005合约收盘价12950（330, 2.61%）。ICE美棉止跌震荡，报收67.69（0.09, 0.13%）美分/磅。棉纱主力2005报收20840（450, 2.21%）。

现货价格跌势放缓，多地有价无市。中国棉花价格指数13437（-6）元/吨。进口棉港口价格回升，FC INDEX M 1%关税港口提货价13208（102）元/吨。棉纱市场无报价，节前价格较稳，CY INDEX G32S 价格20730（0）元/吨。cotlook棉纱指数119.76（1.32）美分/磅。

基本面概况

1. 库存。郑棉仓单42476（-10）张，仓单折皮棉169.904万吨。12月，商业库存518.64（15.34%）万吨；工业库存73.25（1.29%）万吨。纱线库存23.56（-1.30%）天，坯布库存29.20（-2.18%）天。
3. 储备棉成交情况。2月5日，中国储备棉管理有限公司挂牌采购新疆棉1.5万吨，成交均价14024元/吨，较上个交易日上涨301元/吨。

操作建议

郑棉延续超跌后的反弹趋势，持仓增加，仓量维持高位。但短期棉花仍存调整机会，从疫情发展来看，新增确诊未出现回落迹象，而今日新增疑似大幅增加，短期棉花仍将跟随疫情的发展弱势调整。在疫情的冲击下，由于纺织行业的高替代性，棉花春季订单部分将发生不可逆的损失，消费在短期内难以恢复。现货市场价格回落，但多有价无市。节后，储备棉竞买数量增加，贸易商交储意愿较强，昨日储备棉竞买92%成交，平均成交价格较上一日上涨，储备棉的竞买缓解库存压力，但力度实为有限。进口棉价格，内外棉价差收窄，但仍存进口优势，施压国内市场。中长期仍应关注消费端表现。目前棉花库存仍处于历史高位，在价格下跌行情下，企业

期货行情

	收盘价	涨跌
CF2009	12950	2.61%
CF2101	13970	2.57%
CF2005	13395	2.72%
NYBOT 棉	67.69	0.13%
CY2009	20985	1.89%
CY2101	22650	0.00%
CY2005	20840	2.21%

研究所

赵睿

电话：
010-84183058

邮件：
zhaorui@guodu.cc

从业资格号：
F3048102

备货积极性也将受到冲击，因此棉价拐点还需等待利多题材的刺激。操作上，中短期回调做空，关注 12000 关口表现，后期关注中美贸易关系走向以及下游接货情况。

一、相关图表

图 1 郑棉主力



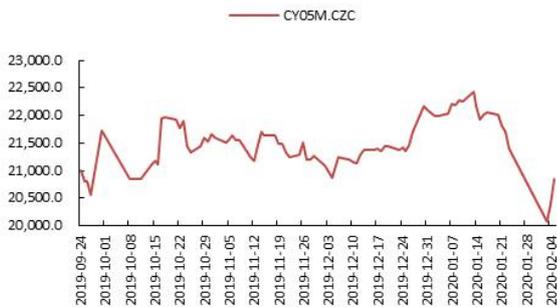
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2号棉



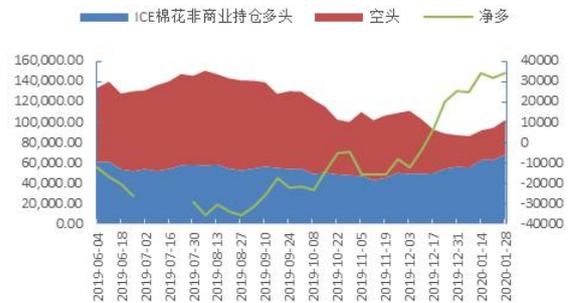
数据来源: wind、国都期货研究所

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



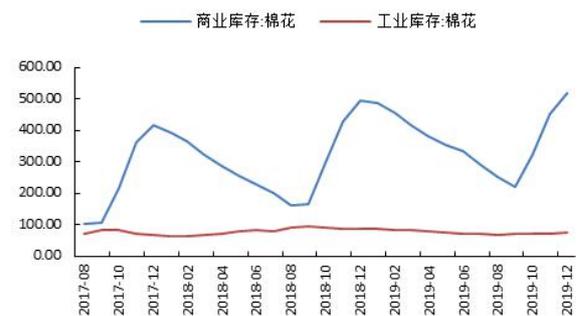
数据来源: wind、国都期货研究所

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，成员来自澳洲国大学、中国人民大学等海外一流名校，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。