

## 新棉上市商业累库 棉价短期存在回调风险

关注度：★★

### 行情回顾

11月4日,内外棉价止涨回落,郑棉主力2001收盘价12980(-105, -0.80%),夜盘报收12995元/吨。ICE美棉宽幅下跌,主力报收63.77(-0.87, -1.35%)美分/磅。棉纱主力2001报收20960(-120, -0.57%),夜盘报收21040元/吨。

现货价格延续上涨,中国棉花价格指数328价格13002(3)元/吨。纱线价格稳中趋涨,CY INDEX C32S价格21130(0.05%)元/吨。进口棉纱微涨,cotlook棉纱指数118.49(0.01%)美分/磅。

### 基本面概况

1. 棉花库存。新棉采摘进度已过八成,卖保持仓大幅增加,郑棉仓单12266(405)张,仓单折皮棉49.06万吨。9月商业库存继续下降,商业库存220.35(-12.59%)万吨;工业库存增加,工业库存70.14(2.05%)万吨。

2. 下游库存。9月份,成品库存继续下降,纱线库存27.16(-8.03%)天,坯布库存29.08(-6.68%)天。

3. 新棉公检。截止到2019年11月3日24点,检验量达5512530包,124.5338万吨。其中新疆检验量达5422939包,122.5196万吨;内地检验量达89591包,2.0142万吨。

### 操作建议

棉花止涨回落,持仓小幅减少。国内棉花采摘基本结束,北疆或有小幅减产,但对整体供需格局影响有限。随着新棉上市,国内供应量开始增加,商业库存重新累库拖累棉价。下游需求弱支撑,双12订单可能对短期有一定的支撑,但整体订单情况季节性回落,盛泽地区织机开机率开始下滑,棉花库存节奏将放缓。纺织品及服装出口延续负增长,终端暂无好转迹象,仍维持长期偏空观点。操作上,轻仓试空。

报告日期

2019-11-05

### 期货行情

|         | 收盘价   | 涨跌     |
|---------|-------|--------|
| CF1909  | 13900 | -0.68% |
| CF2001  | 12980 | -0.80% |
| CF2005  | 13465 | -0.77% |
| NYBOT 棉 | 63.77 | -1.35% |
| CY1910  | 20960 | -0.57% |
| CY1909  | 21960 | 0.00%  |
| CY2005  | 21515 | -0.32% |

### 现货市场价格

|      |    | 价格              | 5日环比涨跌   |        |
|------|----|-----------------|----------|--------|
| 国内现货 | 平均 | 13011.54        | 1.60%    |        |
|      | 新疆 | 12910.00        | 1.65%    |        |
|      | 浙江 | 13050.00        | 1.48%    |        |
|      | 山东 | 13030.00        | 1.16%    |        |
|      | 河北 | 13050.00        | 1.79%    |        |
|      | 河南 | 12960.00        | 1.89%    |        |
|      | 湖北 | 12950.00        | 2.29%    |        |
|      | 江苏 | 13050.00        | 1.48%    |        |
|      | 安徽 | 12850.00        | 1.02%    |        |
|      | 重庆 | 13050.00        | 1.95%    |        |
| 棉花   | 外棉 | 美国陆地棉           | 61.37    | -1.08% |
|      |    | 印度Shankar-6     | 64.93    | -1.02% |
| 指数   |    | cotlookA        | #N/A     | #N/A   |
|      |    | GC INDEX 328    | 13002    | 1.36%  |
|      |    | GC INDEX 527    | 11962    | 1.41%  |
|      |    | GC INDEX 229    | 13309    | 1.03%  |
| 港口   |    | FC INDEX M      | 75.99    | -0.01% |
|      |    | FC INDEX M 1%   | 13248    | 0.02%  |
| 替代品  |    | FC INDEX M 滑准税  | 14475    | -0.08% |
|      |    | 黏胶短纤            | 10700.00 | -2.73% |
| 国内现货 |    | 涤纶短纤            | 6870.00  | -1.58% |
|      |    | 全棉纱JC40S        | 23800.00 | 0.00%  |
|      |    | 全棉纱JC32S        | 22800.00 | 0.00%  |
|      |    | 全棉纱JC21S        | 21800.00 | 0.00%  |
|      |    | 全棉纱C40S         | 21200.00 | 0.00%  |
|      |    | 全棉纱C32S         | 20155.00 | 0.02%  |
|      |    | 全棉纱C21S         | 19155.00 | 0.03%  |
|      |    | 全棉纱OEC10S       | 13150.00 | 0.00%  |
|      |    | cotlook棉纱指数     | 118.49   | 0.00   |
|      |    | CY INDEX OEC10S | 13250    | 0.38%  |
| 棉纱   |    | CY INDEX C32S   | 21130    | 0.00%  |
|      |    | CY INDEX JC40S  | 24400    | 0.00%  |
| 进口棉纱 |    | 全棉纱             | 13250    | 0.38%  |
|      |    | 印度OEC10S        | 13870.00 | 0.14%  |
|      |    | 印度C21S          | 20360.00 | 0.05%  |
|      |    | 印度C32S          | 21300.00 | 0.05%  |
|      |    | 印度JC32S         | 23990.00 | 0.00%  |
|      |    | 巴基斯坦C21S        | 20050.00 | 0.05%  |
| 替代品  |    | 人棉纱             | 15300.00 | -1.29% |
|      |    | 纯涤纱             | 11350.00 | -2.16% |

### 研究所

赵睿

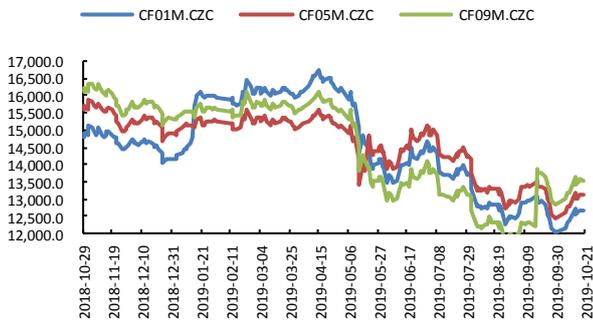
电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

从业资格号: F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



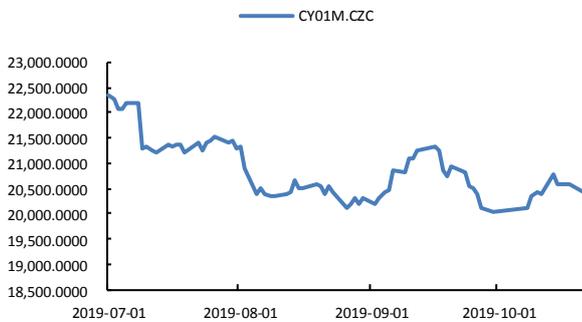
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



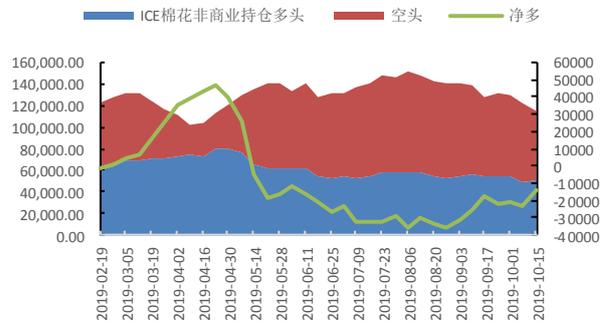
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



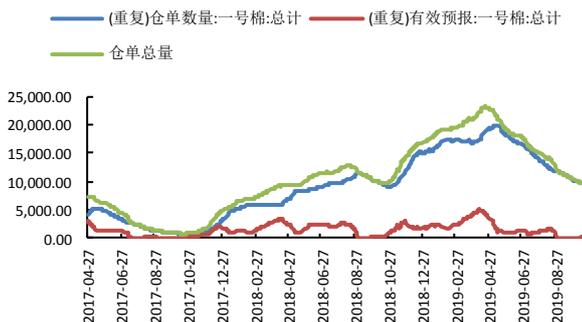
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



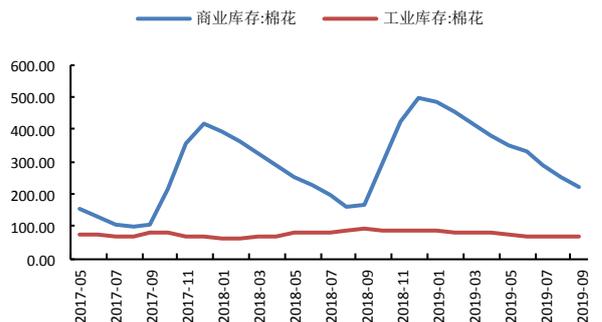
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



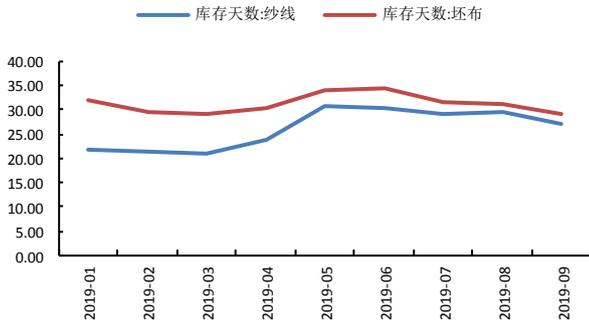
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



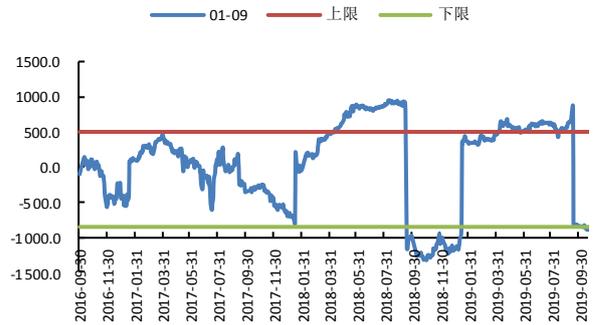
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



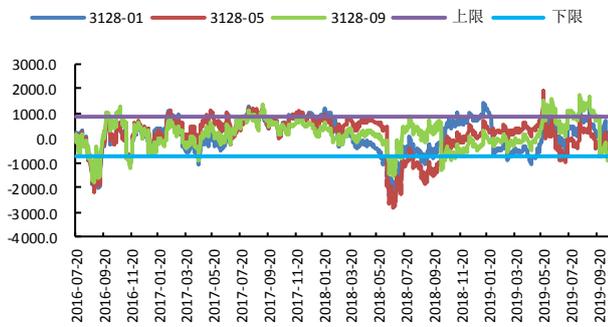
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



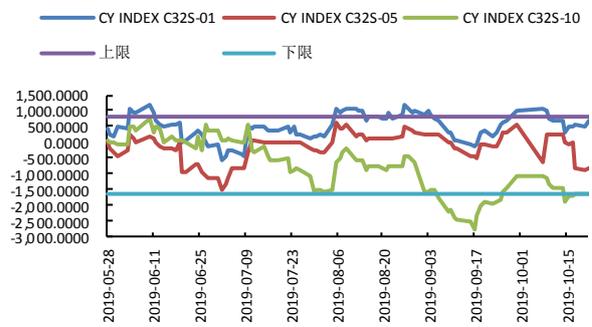
数据来源: wind、国都期货研究所

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。