

新棉上市累库 棉价短期存在回调风险

关注度：★★

行情回顾

11月5日，郑棉高位震荡，主力2001收盘价13115（135，1.04%），夜盘报收13105元/吨。ICE美棉宽幅下跌，主力报收63.74（-0.03，-0.05%）美分/磅。棉纱主力2001报收21110（150，0.72%），夜盘报收21105元/吨。

现货价格延续上涨，中国棉花价格指数328价格13013（11）元/吨。纱线价格稳中趋涨，CY INDEX C32S价格21135（0.02%）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12522（256）张，仓单折皮棉50.09万吨。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

郑棉高位震荡，持仓小幅减少，INE棉花持续下行。中美贸易关系缓和升温，短期度棉价有支撑。国内棉花采摘基本结束，整体或有小幅减产，但对供需格局影响有限。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，持仓观望。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-11-06

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	14050	1.08%
CF2001	13115	1.04%
CF2005	13610	1.08%
NYBOT 棉	63.74	-0.05%
CY1910	21110	0.72%
CY1909	21960	0.00%
CY2005	21540	0.12%

现货市场价格

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	13022.31	1.40%	
	新疆	12910.00	1.25%	
	浙江	13100.00	1.79%	
	山东	13040.00	1.09%	
	河北	13050.00	1.71%	
	河南	12960.00	1.57%	
	湖北	12950.00	1.49%	
	江苏	13080.00	1.63%	
	安徽	12850.00	1.02%	
	重庆	13050.00	1.56%	
棉花	外棉	美国陆地棉	60.80	-1.82%
		印度Shankar-6	64.36	-1.73%
指数		cotlookA	#N/A	#N/A
		GC INDEX 328	13013	1.04%
		GC INDEX 527	11970	1.17%
		GC INDEX 229	13327	0.86%
港口		FC INDEX M	75.39	-0.80%
		FC INDEX M 1%	13145	-0.76%
替代品		FC INDEX M 滑准税	14414	-0.50%
		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0EC10S	13150.00	0.00%
		cotlook棉纱指数	118.49	0.00
		CY INDEX 0EC10S	13255	0.34%
棉纱		CY INDEX C32S	21135	0.00%
		CY INDEX JC40S	24400	0.00%
进口棉纱		全棉纱	13255	0.34%
		印度0EC10S	13870.00	0.14%
		印度C21S	20360.00	0.00%
		印度C32S	21310.00	0.09%
		印度JC32S	23990.00	0.00%
		巴基斯坦C21S	20050.00	0.00%
替代品		人棉纱	15300.00	-1.29%
		纯涤纱	11350.00	-2.16%

研究所

赵睿

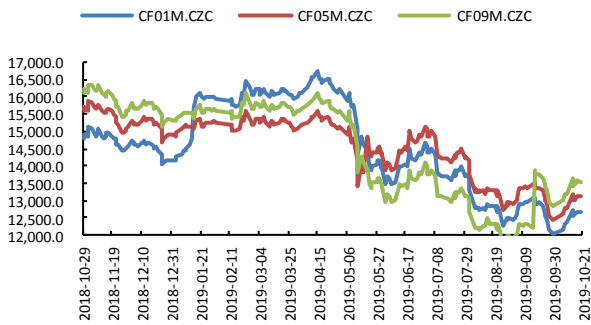
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



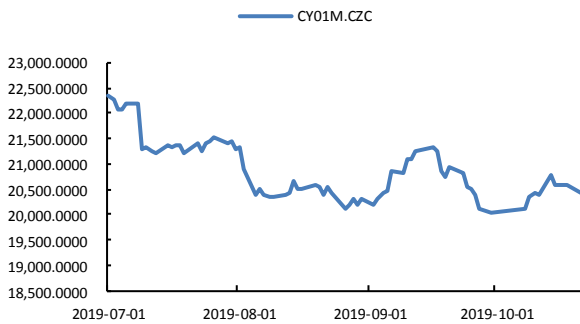
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



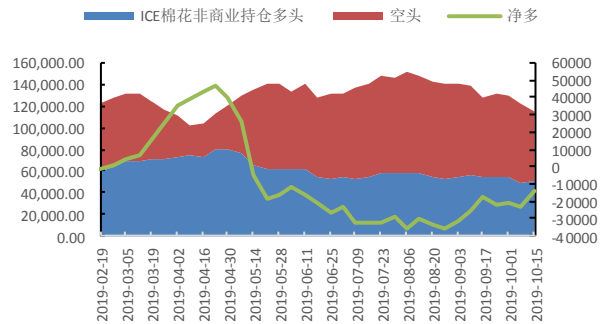
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



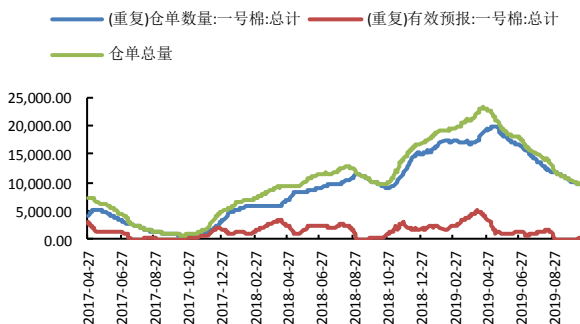
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



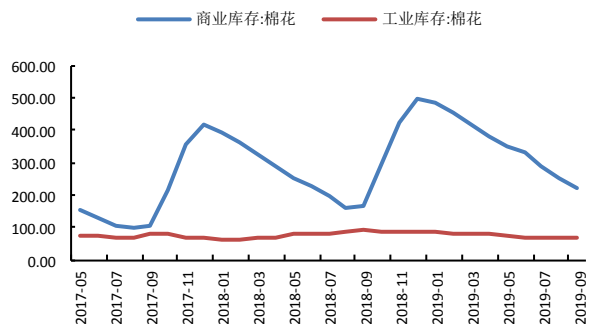
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



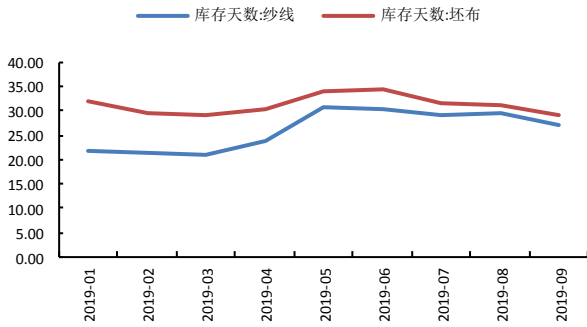
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



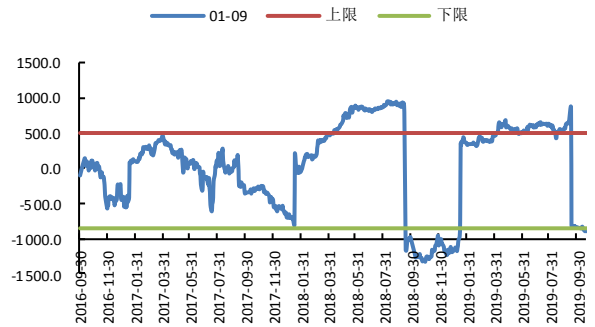
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



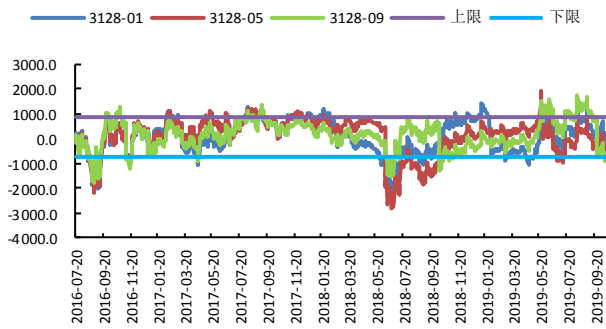
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



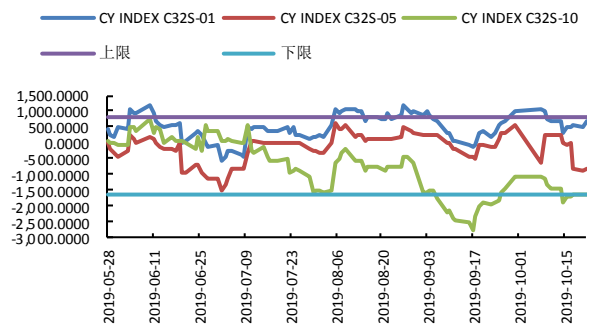
数据来源: wind、国都期货研究所

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。