

中美贸易利好支撑 棉花谨慎多单持有

关注度：★★

行情回顾

11月7日，郑棉日内大幅下挫，日内最大跌幅205元/吨，主力2001合约收盘价12920（-140，-1.07%）。夜盘受中美贸易利好跳空高开，报收13035元/吨，重回震荡高位。ICE美棉企稳回升，主力报收64.17（0.53，0.83%）美分/磅。棉纱主力2001报收20980（-145，-0.69%），夜盘报收21055元/吨。

现货价格止涨企稳，中国棉花价格指数328价格13048（0）元/吨。纱线价格稳中趋涨，CY INDEX C32S价格21190（0.09%）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。随着新棉上市，卖保持仓大幅增加，郑棉仓单13519（539）张，仓单折皮棉54.08万吨。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5日24点，检验量达6041870包，136.4871万吨。其中新疆检验量达5937406包，134.1371万吨；内地检验量达104464包，2.3500万吨。

操作建议

昨日商务部例行新闻发布会上，商务部新闻发言人表示，过去两周，中美双方牵头人就妥善解决各自核心关切问题进行了认真、建设性的讨论，同意随协议进展分阶段取消加征关税。消息利好内外棉市，昨晚棉价收复跌幅，跳空高开，重回震荡高位。另外，对于国储轮入有消息称，我国已经批准采购巴西棉重建棉花储备，若国储轮入非美棉而非内棉，或者轮入内棉少于市场预期，国内棉市将短期承压，对美棉价格也有打压，内

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-11-08

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13835	-1.04%
CF2001	12920	-1.07%
CF2005	13395	-1.18%
NYBOT 棉	64.17	0.83%
CY1910	20980	-0.69%
CY1909	21975	0.00%
CY2005	21540	-0.44%

现货市场价格

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	13054.62	0.52%	
	新疆	13000.00	0.78%	
	浙江	13120.00	0.54%	
	山东	13100.00	0.77%	
	河北	13050.00	0.38%	
	河南	13000.00	0.31%	
	湖北	12990.00	0.70%	
	江苏	13100.00	0.77%	
	安徽	12850.00	0.39%	
	重庆	13150.00	0.77%	
棉花	外棉	美国陆地棉	60.83	-3.20%
		印度Shankar-6	64.39	-3.03%
指数		cotlookA	#N/A	#N/A
		GC INDEX 328	13048	0.38%
		GC INDEX 527	12003	0.36%
港口		GC INDEX 229	13350	0.39%
		FC INDEX M	75.35	-2.14%
		FC INDEX M 1%	13138	-2.09%
替代品		FC INDEX M 滑准税	14419	-1.12%
		黏胶短纤	10700.00	-2.73%
		涤纶短纤	6870.00	-1.58%
国内现货		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	13280	0.38%
		CY INDEX C32S	21190	0.16%
棉纱		CY INDEX JC40S	24440	0.16%
		全棉纱	13280	0.38%
进口棉纱		印度OEC10S	13900.00	0.29%
		印度C21S	20390.00	0.15%
		印度C32S	21340.00	0.23%
		印度JC32S	24010.00	0.08%
		巴基斯坦C21S	20070.00	0.10%
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

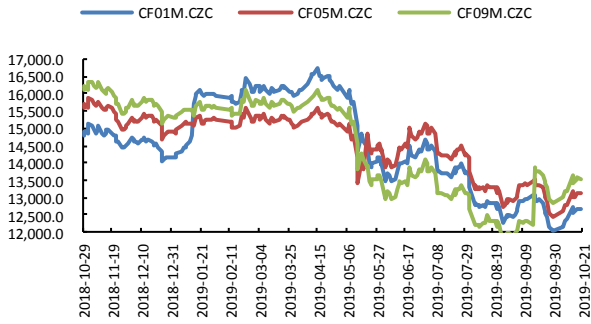
邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

外棉价将同向回落修复前期倒挂的内外价差。基本面来看，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，棉花去库节奏将放缓。纺织品及服装出口延续负增长，终端暂无好转迹象。短期关注中美分阶段取消关税进展，以及对下游采购带来的影响，长期来看，取消关税对下游需求有提振，谨慎多单持有。

一、相关图表

图1 郑棉主力



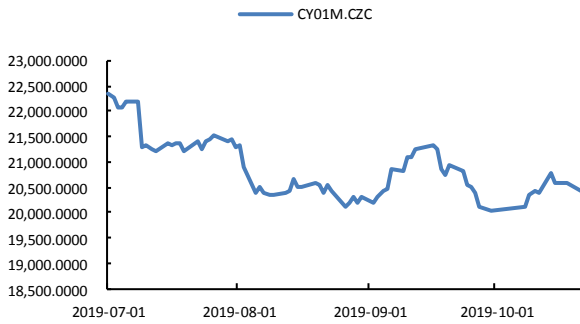
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



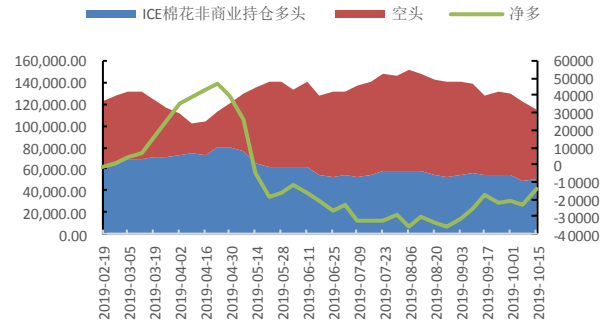
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



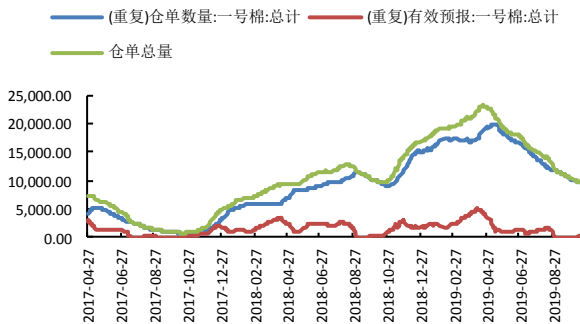
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



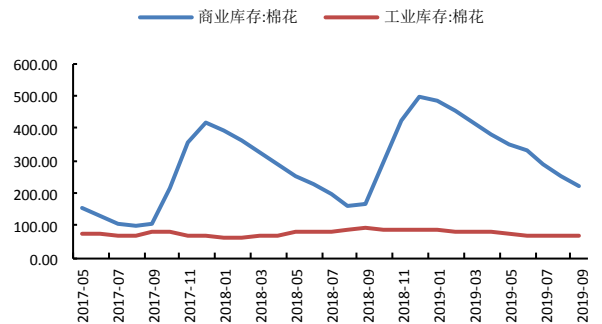
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



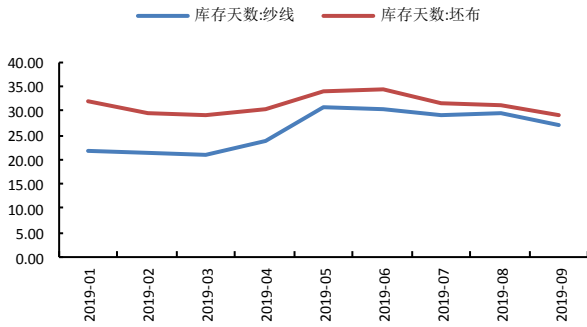
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



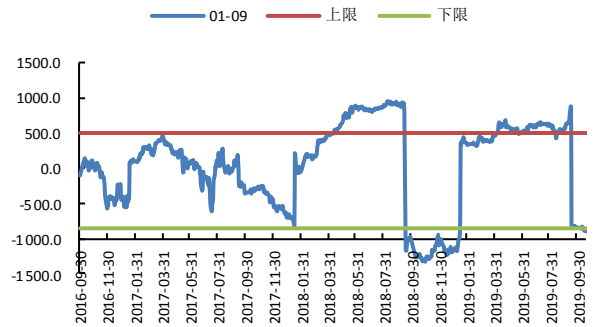
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



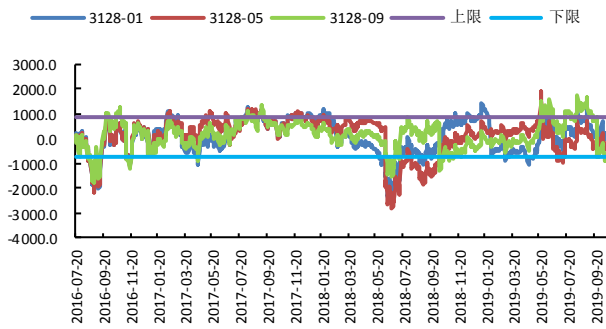
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



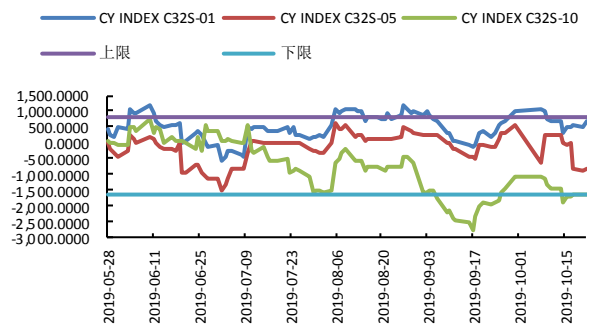
数据来源: wind、国都期货研究所

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。