

受制于中美贸易关系 棉花缺乏上行动力

关注度：★★

行情回顾

11月11日，郑棉延续下行，主力2001合约收盘价12815（-155，-1.20%），夜盘报收12750元/吨。ICE美棉震荡略收低，主力报收64.29（-0.22，-0.34%）美分/磅。棉纱主力2001报收20635（-360，-1.71%），夜盘报收20525元/吨。

现货价格震荡回升，中国棉花价格指数328价格13047（1）元/吨。纱线价格稳中趋涨，CY INDEX C32S价格21220（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14821（877）张，仓单折皮棉59.28万吨。10月商业库存环比增加，同比增幅缩小。商业库存309.36（40.39%）万吨；10月份工业库存尚未公布。9月份库存为70.14万吨。

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6日24点，检验量达6366655包，143.8207万吨。其中新疆检验量达6252580包，141.2537万吨；内地检验量达114075包，2.5670万吨。

操作建议

10月份USDA供需报告利多，报告调降全球棉花产量，全球供需差改善，期末库存下降。内外棉市表现偏弱，中美关系不确定令市场交投谨慎。国内市场方面，国内棉花采摘基本结束，上市已近半，套保压力增加。商业库存重新累库，但同比增速下降。下游订单季节性回落，盛泽地区织机开机率开始下滑，棉花去库节奏放缓。纺织品及服装出口延续负增长，终端暂无好转迹象。棉市受制于中美贸易关系，缺乏利好支撑，棉花观望，前期多单谨慎持有。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期

2019-11-12

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13740	-0.87%
CF2001	12815	-1.20%
CF2005	13290	-0.97%
NYBOT 棉	64.29	-0.34%
CY1910	20635	-1.71%
CY1909	21975	0.00%
CY2005	21235	-1.42%

现货市场价格

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	13054.62	0.33%	
	新疆	13000.00	0.70%	
	浙江	13120.00	0.54%	
	山东	13100.00	0.54%	
	河北	13050.00	0.00%	
	河南	13000.00	0.31%	
	湖北	12990.00	0.31%	
	江苏	13100.00	0.38%	
	安徽	12850.00	0.00%	
	重庆	13150.00	0.77%	
棉花	外棉	#N/A	#N/A	
	印度Shankar-6	40600.00	-0.98%	
指数	cotlookA	#N/A	#N/A	
	GC INDEX 328	13047	0.26%	
	GC INDEX 527	12003	0.28%	
港口	GC INDEX 229	13356	0.22%	
	FC INDEX M	76.25	0.34%	
	FC INDEX M 1%	13293	0.34%	
替代品	FC INDEX M 滑准税	14511	0.25%	
	黏胶短纤	10600.00	-0.93%	
国内现货	涤纶短纤	6850.00	-0.29%	
	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	13290	0.30%	
棉纱	指数	CY INDEX C32S	21220	0.20%
	CY INDEX JC40S	24450	0.20%	
进口棉纱	全棉纱	13290	0.30%	
	印度OEC10S	13910.00	0.29%	
	印度C21S	20420.00	0.29%	
	印度C32S	21350.00	0.23%	
	印度JC32S	24020.00	0.13%	
	巴基斯坦G21S	20090.00	0.20%	
替代品	人棉纱	15300.00	-1.29%	
	纯涤纱	11350.00	-2.16%	

研究所

赵睿

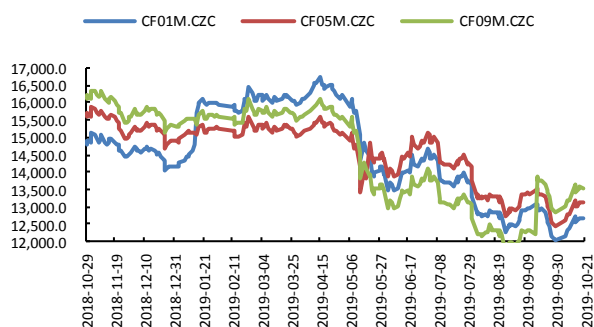
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



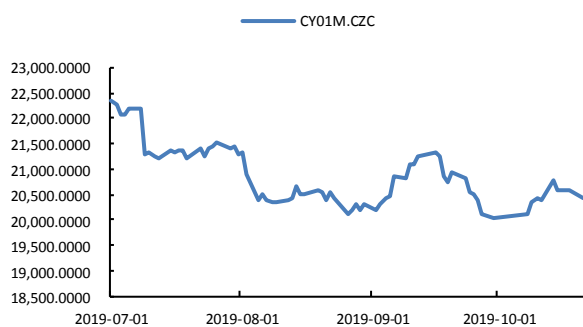
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



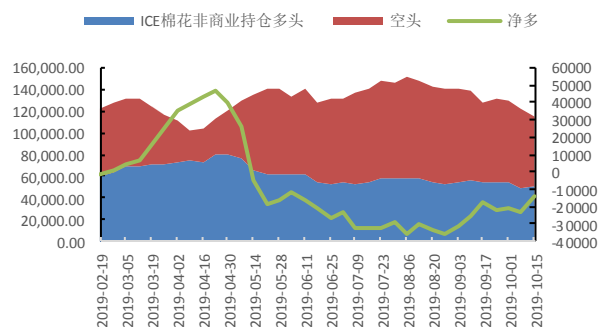
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



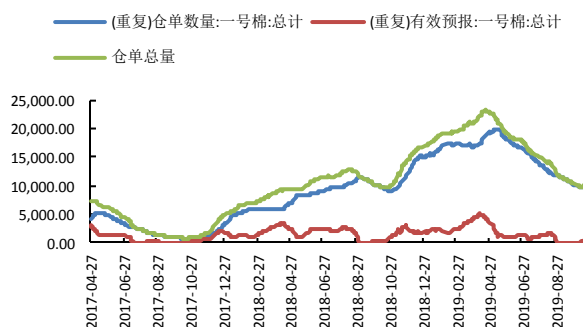
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



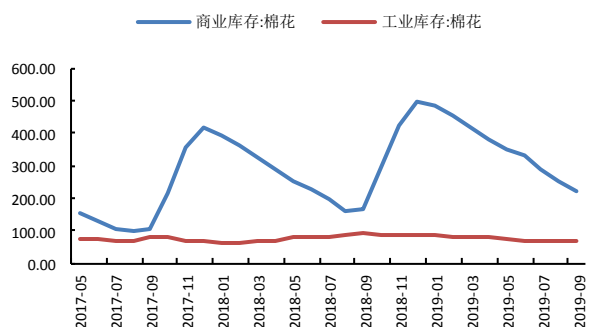
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



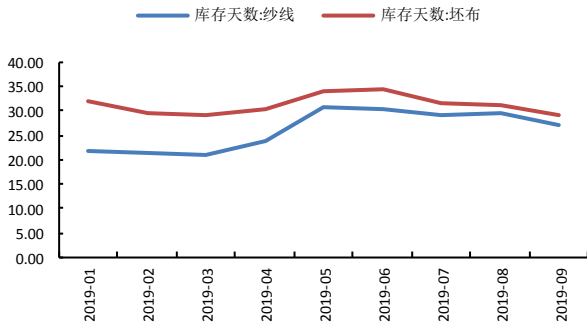
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



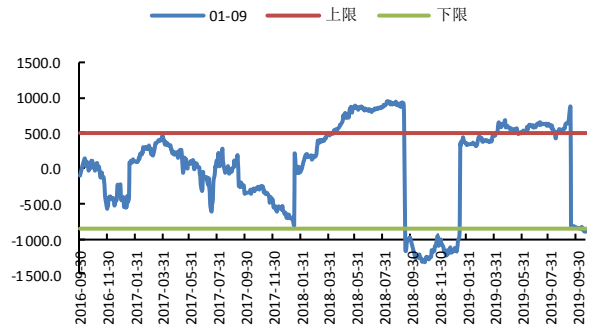
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



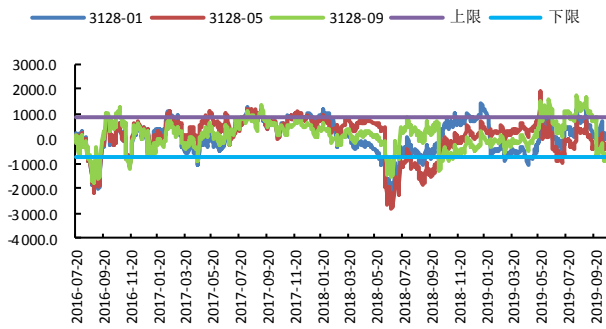
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



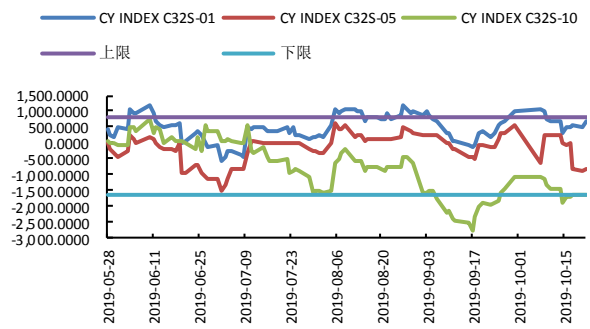
数据来源: wind、国都期货研究所

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。