

缺乏消息指引 棉花或震荡整理

关注度：★★

行情回顾

11月18日，内外棉走势分歧，郑棉窄幅震荡整理，美棉宽幅回落。郑棉主力2001合约收盘价13015（-5，-0.04%），夜盘报收12960元/吨。ICE美棉主力报收65.75（-0.96，-1.44%）美分/磅。棉纱主力2001报收20950（-55，-0.26%），夜盘报收20870元/吨。

现货价格延续上涨，中国棉花价格指数328价格13100（23）元/吨。纱线价格维稳，CY INDEX C32S价格21230（0.00%）元/吨。进口棉纱微涨，cotlook棉纱指数117.23（0.01%）美分/磅。

基本面概况

1. 棉花库存。卖保持仓继续增加，郑棉仓单18144（1299）张，仓单折皮棉72.58万吨。10月商业库存环比增加，同比增幅缩小。工业库存同比首次下降，商业库存同比增速放缓。商业库存309.36（40.39%）万吨，去年同期297.40（78.52%）；10月份工业库存70.96（1.17%）万吨，去年同期86.65（-2.70%）万吨。

2. 下游库存。10月份，成品库存继续下降，纱线库存下降明显。纱线库存23.87（-12.11%）天，坯布库存28.36（-2.48%）天。

3. 新棉公检。截止到2019年11月12日24点，检验量达8070584包，182.3103万吨。其中新疆检验量达7919156包，178.9047万吨；内地检验量达151428包，3.4056万吨。

操作建议

美棉收割进度加快，拖累美棉价格下行。郑棉窄幅震荡，缺乏利多消息刺激，或维持盘整或小幅回调。基本面来看，纱厂、布企去库显著，社会库存同比下降，行业弱势改善。郑棉仓单继续增加，随着新棉上市进度加快，上方套保压力较大。下游订单季节性回落，盛泽地区织机开机率开始下滑，未来两月预计去库将有所放缓。10月份纺织品及服装出口延续负增长，终端消费暂无好转迹象。操作上，短线偏空操作。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期

2019-11-19

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13940	0.22%
CF2001	13015	-0.04%
CF2005	13505	0.07%
NYBOT 棉	66.01	-0.15%
CY1910	20950	-0.26%
CY1909	22055	0.00%
CY2005	21645	0.00%

现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	13116.15	0.47%
	新疆	13070.00	0.54%
	浙江	13200.00	0.61%
	山东	13140.00	0.31%
	河北	13080.00	0.23%
	河南	13120.00	0.92%
	湖北	13000.00	0.08%
	江苏	13110.00	0.08%
	安徽	13000.00	1.17%
	重庆	13200.00	0.38%
棉花	外棉	美国陆地棉	#N/A #N/A
		印度Shankar-6	40300.00 -0.25%
指数		cotlookA	#N/A #N/A
		GC INDEX 328	13100 0.34%
		GC INDEX 527	12073 0.58%
		GC INDEX 229	13426 0.50%
港口		FC INDEX M	76.25 0.00%
		FC INDEX M 1%	13293 0.00%
替代品		FC INDEX M 滑准税	14511 0.00%
		黏胶短纤	10500.00 -0.94%
国内现货		涤纶短纤	6700.00 -2.19%
		全棉纱JC40S	23900.00 0.42%
		全棉纱JC32S	22900.00 0.44%
		全棉纱JC21S	21900.00 0.46%
		全棉纱C40S	21400.00 0.94%
		全棉纱C32S	20400.00 1.24%
		全棉纱C21S	19400.00 1.31%
		全棉纱OEC10S	13280.00 0.99%
		cotlook棉纱指数	117.23 0.00
		CY INDEX OEC10S	13300 0.08%
棉纱		CY INDEX C32S	21230 0.00%
		CY INDEX JC40S	24450 0.00%
进口棉纱		全棉纱	13300 0.08%
		印度OEC10S	13910.00 0.00%
		印度C21S	20450.00 0.15%
		印度C32S	21360.00 0.05%
		印度JC32S	24020.00 0.00%
		巴基斯坦C21S	20120.00 0.15%
替代品		人棉纱	15150.00 -1.62%
		纯涤纱	11300.00 -1.74%

研究所

赵睿

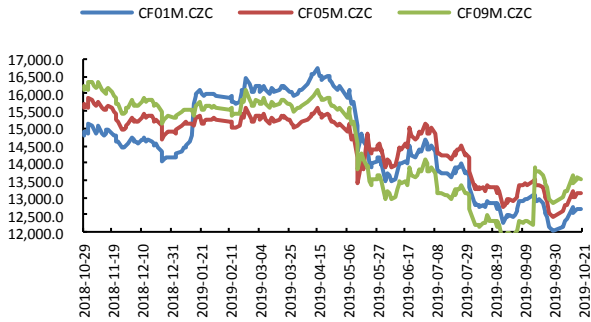
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



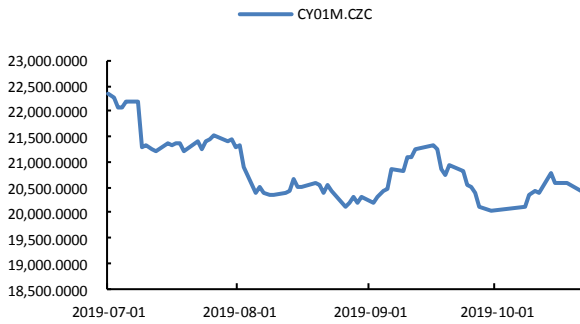
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



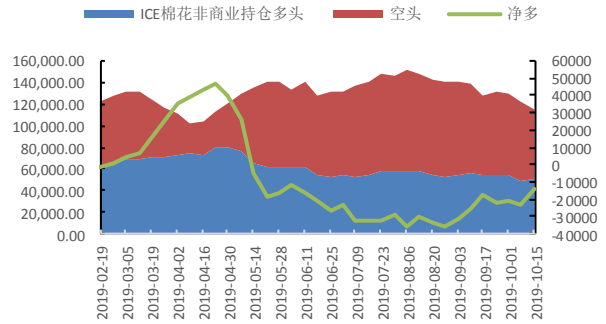
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



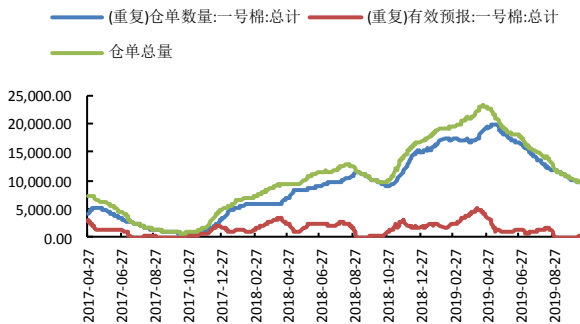
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



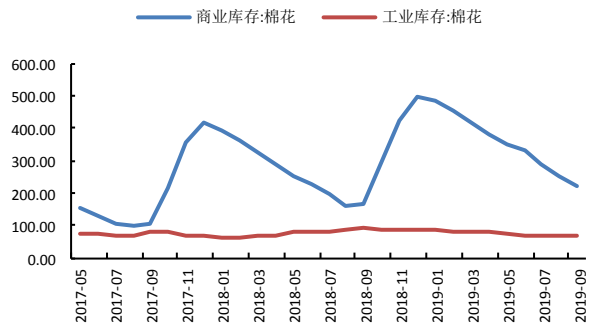
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



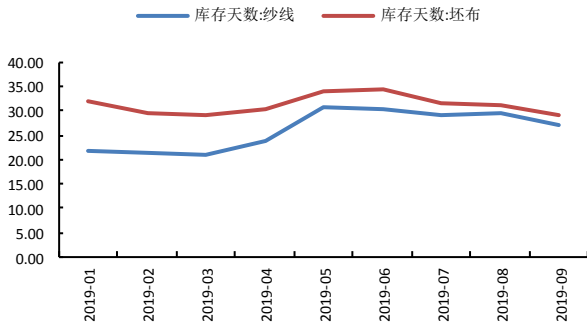
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



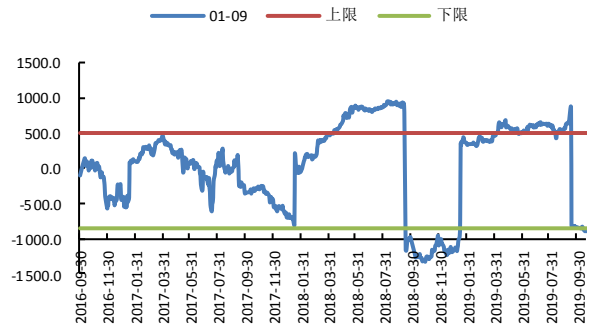
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



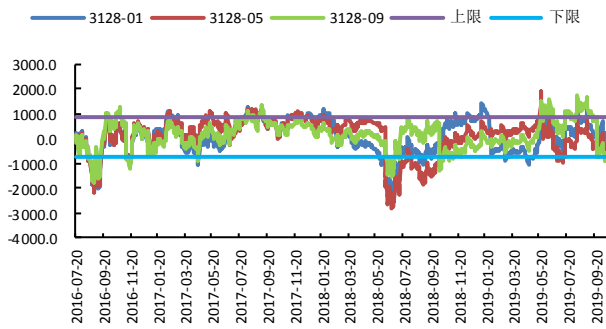
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



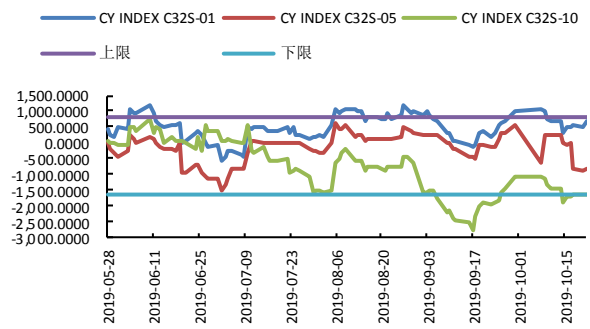
数据来源: wind、国都期货研究所

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。