

贸易预期不乐观 内外棉价回调

关注度：★★

行情回顾

11月20日，棉花延续回落调整。郑棉主力2001合约收盘价12915（80，0.62%），夜盘报收12845元/吨。ICE美棉主力报收64.22（-1.10，-1.68%）美分/磅。棉纱主力2001报收20865（155，0.75%），夜盘报收20780元/吨。

现货价格止涨回落，中国棉花价格指数328价格13087（-13）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19302（619）张，仓单折皮棉77.21万吨。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322.43（46.33%）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19日24点，检验量达10048750包，226.9757万吨。其中新疆检验量达9838136包，222.2421万吨；内地检验量达210614包，4.7336万吨。

操作建议

受中美贸易进展不及预期拖累，美棉大幅回落，郑棉延续回调。基本面上看，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，观望或短线偏空操作。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-11-21

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13820	0.40%
CF2001	12915	0.62%
CF2005	13400	0.49%
NYBOT 棉	64.22	-1.68%
CY1910	20865	0.75%
CY1909	22055	0.00%
CY2005	21495	0.00%

现货市场价格

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	13103.08	0.18%	
	新疆	13070.00	-0.61%	
	浙江	13100.00	-0.38%	
	山东	13130.00	0.23%	
	河北	13070.00	0.15%	
	河南	13120.00	0.92%	
	湖北	12950.00	-0.31%	
	江苏	13110.00	0.08%	
	安徽	13000.00	0.78%	
	重庆	13200.00	0.38%	
棉花	外棉	美国陆地棉	60.39	-1.18%
		印度Shankar-6	63.94	-1.19%
		印度Shankar-6	40200.00	-0.25%
指数		cotlookA	#N/A	#N/A
		GC INDEX 328	13087	0.08%
		GC INDEX 527	12069	0.32%
港口		GC INDEX 229	13419	0.18%
		FC INDEX M	75.00	-1.64%
		FC INDEX M 1%	13078	-1.62%
替代品		FC INDEX M 滑准税	14378	-0.92%
		黏胶短纤	10500.00	-0.94%
		涤纶短纤	6700.00	-2.19%
国内现货		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	1.22%
		全棉纱C21S	19400.00	1.28%
		全棉纱OEC10S	13280.00	0.99%
棉纱		cotlook棉纱指数	117.23	0.00
		CY INDEX OEC10S	13300	0.00%
		CY INDEX C32S	21230	0.00%
		CY INDEX JC40S	24450	0.00%
		全棉纱	13300	0.00%
		印度OEC10S	13910.00	0.00%
		印度C21S	20450.00	0.10%
进口棉纱		印度C32S	21350.00	-0.05%
		印度JC32S	24000.00	-0.08%
		巴基斯坦C21S	20120.00	0.10%
		人棉纱	14900.00	-2.93%
替代品		纯涤纱	11100.00	-3.06%

研究所

赵睿

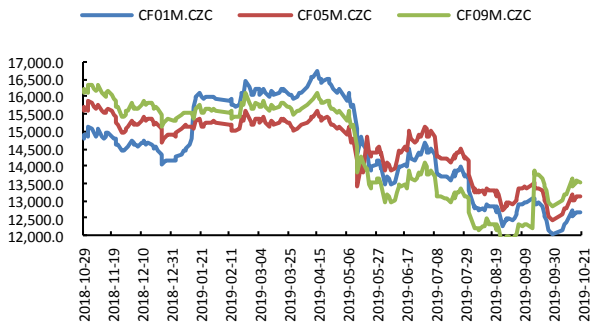
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



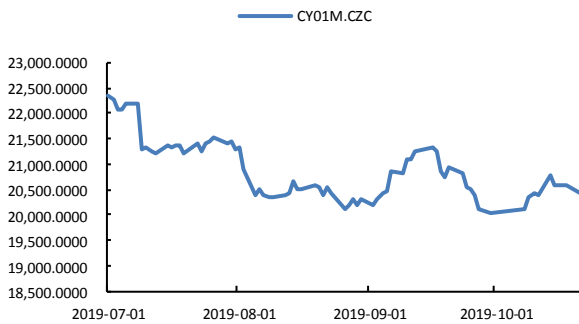
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



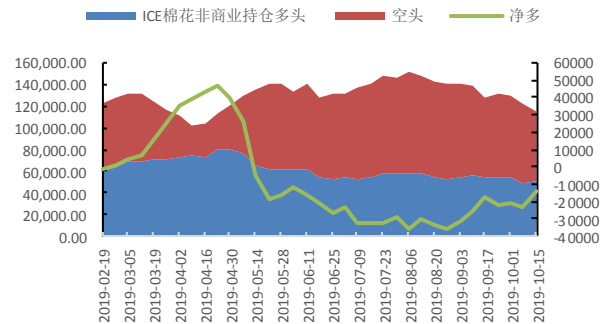
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



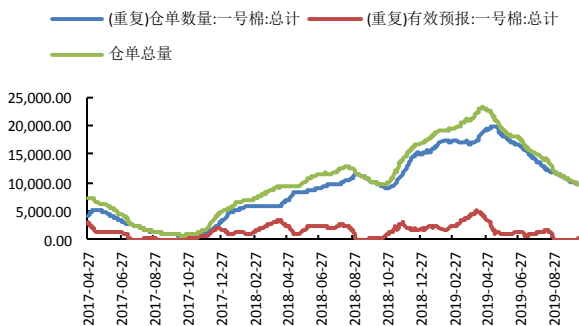
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



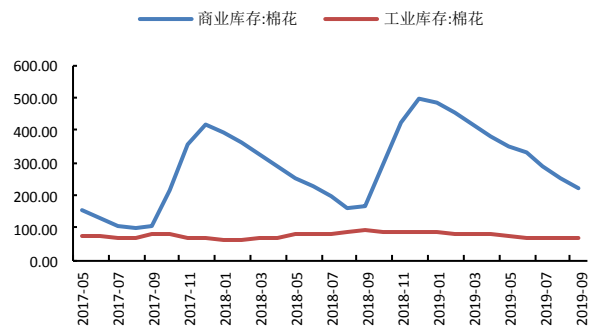
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



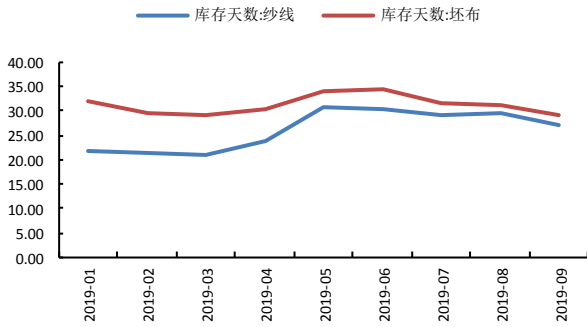
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



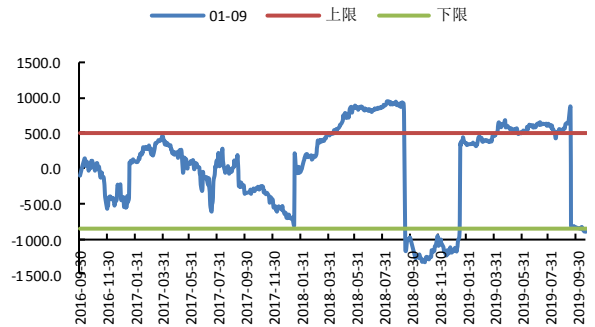
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



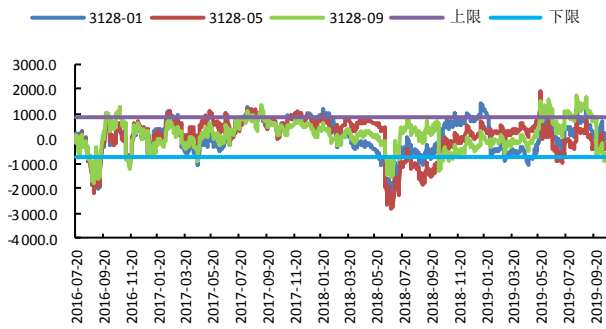
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



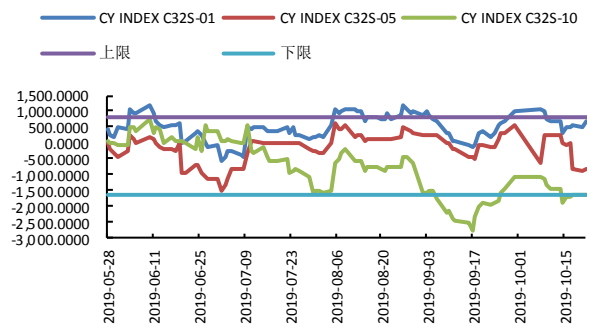
数据来源: wind、国都期货研究所

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。