

## 第一阶段协议签署在即 棉价回调亦将受限

关注度：★★

### 行情回顾

12月31日，郑棉小幅回调，主力2005合约收盘价13980（-25，-0.18%），元旦无夜盘交易。ICE美棉报收68.95（-0.64，-0.92%）。棉纱主力2005报收22110（-60，-0.27%）。

现货价格上涨，中国棉花价格指数328价格13369（51）元/吨。纱线价格微升，CY INDEX C32S价格20635（5）元/吨。进口棉纱微跌，cotlook棉纱指数117.08（-0.03%）美分/磅。

### 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单33094（721）张，仓单折皮棉132.376万吨。11月，商业库存449.67（39.46%）万吨；工业库存70.96（1.17%）万吨。纱线库存23.87（0.00%）天，坯布库存29.85（5.25%）天。

3. 新棉公检。截止到2019年12月29日24点，检验量达447.0873万吨。其中新疆检验量达435.2919万吨；内地检验量达11.7954万吨。

### 操作建议

郑棉大涨后小幅回调，近期中美将再次见面或将签订第一阶段协议，在此之前，棉花或维持偏轻震荡。下游开始年前补库，在下游原料库存以及产成品库存均已明显下降的情况下，做多氛围浓郁。但棉价继续上涨需要更多刺激，如果贸易协议签署后不做出更多减免关税安排，棉价仍将面临回调风险。基本面仍存在拖累，目前已临近春节放假且冬季订单临近结束春季订单还未正式启动，故下游补库量可能不及预期。下游情况来看，11月纱、布产量及纺服内销数据均环比增加，同比下降；纺织品及服装出口同环比下降，终端需求并不支撑持续向好的预期。操作上，郑棉连续增仓上涨，技术突破后将受基本面制约，持续上涨动能有待观察，短期震荡观，观望或逢回调短多参与。

报告日期

2020-01-02

### 期货行情

	收盘价	涨跌
GF2009	14380	-0.07%
GF2001	13505	0.00%
GF2005	13980	-0.18%
NYBOT 棉	68.95	1.22%
CY2009	22425	0.11%
CY2001	19290	0.73%
CY2005	22110	-0.27%

### 现货市场价格

	价格	周涨跌幅			
国内现货	津坊	13366.92	1.26%		
	新疆	13270.00	0.84%		
	浙江	13550.00	2.11%		
	山东	13400.00	1.44%		
	河北	13320.00	1.29%		
	河南	13390.00	1.29%		
	湖北	13260.00	1.07%		
	江苏	13420.00	1.21%		
	安徽	13210.00	0.69%		
	重庆	13300.00	0.38%		
	棉花	外棉	美国陆地棉	64.59	0.54%
			68.07	0.52%	
			印度Shankar-6	39400.00	0.25%
	指数	cotlookA	#N/A	#N/A	
		CC INDEX 328	13369	1.04%	
CC INDEX 527		12387.00	1.18%		
CC INDEX 229		13707.00	1.21%		
港口	FC INDEX M	78.67	2.09%		
	FC INDEX M 1%	13724	2.15%		
替代品	FC INDEX M 滑流乾	14782	1.24%		
	黏胶短纤	9800.00	0.00%		
国内现货	涤纶短纤	7050.00	2.17%		
	全棉纱JC40S	23600.00	-0.21%		
	全棉纱JC32S	22600.00	-0.22%		
	全棉纱JC21S	21600.00	-0.23%		
	全棉纱C40S	21250.00	0.00%		
	全棉纱C32S	20200.00	0.00%		
	全棉纱C21S	19200.00	0.00%		
	全棉纱0EC10S	13150.00	-0.15%		
	cotlook棉纱指数	117.08	-0.13%		
	CY INDEX 0EC10S	20635.00	0.08%		
指数	CY INDEX C32S	20635	-0.27%		
	CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A		
	全棉纱	13100.00	-0.38%		
棉纱	30支纯棉纱	#N/A	#N/A		
	32支纯棉纱	16450.00	1.23%		
	印度0EC10S	13480.00	-0.37%		
	印度C21S	19830.00	-0.25%		
进口棉纱	印度C32S	20660.00	-0.10%		
	印度JC32S	23410.00	-0.17%		
	巴基斯坦0EC10S	#N/A	#N/A		

### 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



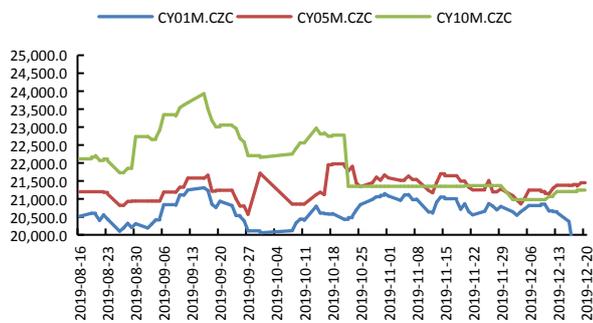
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



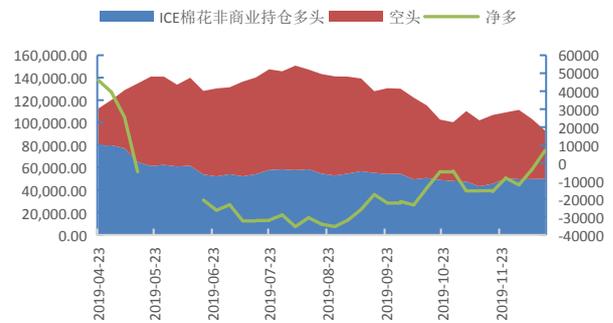
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 郑棉纱主力



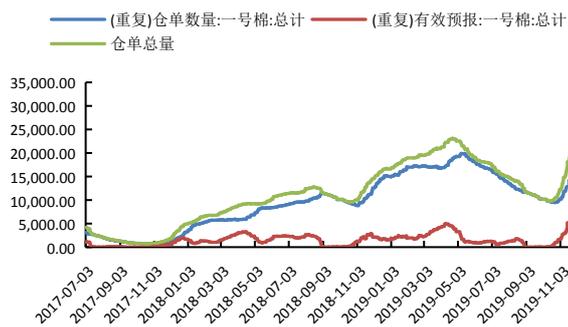
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 ICE 棉持仓



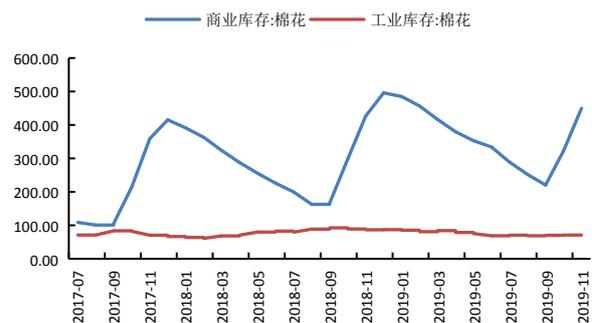
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



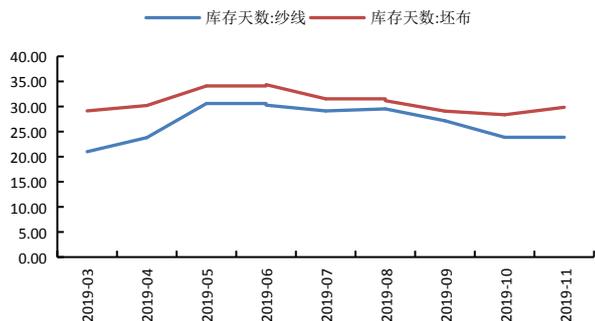
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棉花库存



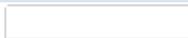
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



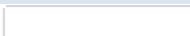
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



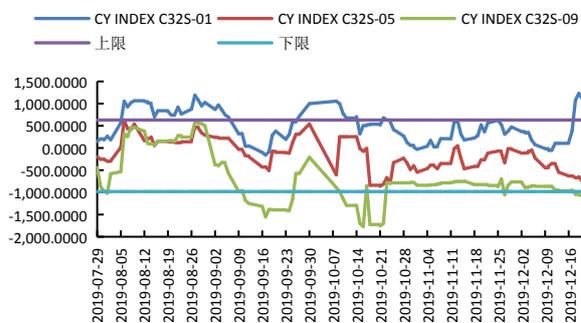
数据来源: wind、国都期货研究所

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。