

## 炒作不及预期 棉花震荡盘整

关注度：★★

 行情回顾

5月27日，棉花微幅收跌。郑棉主力2009合约收盘价11605（-25，-0.21%）元/吨，夜盘报收11500元/吨。ICE美棉报58.35（0.10，0.17%）。棉纱主力2009报收19340（-50，-0.26%）元/吨，夜盘报收19220元/吨。

现货价格回升，中国棉花价格指数328价格11848（17）元/吨。进口棉价回升，FC INDEX M 1%关税港口提货价11659（79）元/吨。纱线价格回升，CY INDEX C32S 价格18720（20）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数118.44（-1.82%）美分/磅。

 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单28315（-280）张，仓单折皮棉113.26万吨。4月，商业库存429.75（-7.32%）万吨；工业库存67.34（-5.71%）万吨。纱线库存28.45（14.86%）天，坯布库存34.87（13.40%）天。

 操作建议

德州干旱天气并未有效提振内外棉价，棉花窄幅震荡，略有收跌。据悉，印度多地蝗虫成灾，媒体称，印度正在经历27年以来最严重的蝗灾威胁，目前印度正在积极应对灾情。印度GAI下调2019/20年度棉花产量和消费，原因是受疫情影响轧花厂停产，导致产量较上次预测减少245万包。消费受疫情影响较上一期下调510万包，折111万吨。全球棉花仍受消费拖累，产量炒作或将不及预期。国内市场来看，订单持续回暖，欧美市场逐步恢复，棉花市场交投尚可，但中美贸易关系令市场担忧。郑棉上探动能日趋乏力，或继续震荡盘整。中长期来看，棉花消费利空基本消化，棉花下行空间逐渐减少，盘整后配合减产等题材炒作或可重拾上行动能。操作上，维持观望。

报告日期

2020-05-28

### 期货行情

	收盘价	涨跌
GF2009	11605	-0.21%
GF2101	12140	-0.25%
GF2105	12525	-0.32%
NYBOT 棉	58.21	0.09%
CY2009	19340	-0.26%
CY2101	20025	-0.07%
CY2005	20610	-0.07%

### 现货市场价格

		价格	周涨跌幅	
棉花	国内现货	平均	11860	1.48%
		新疆	11900	2.23%
		浙江	11860	0.94%
		山东	11810	1.29%
		河北	11830	1.55%
		河南	11800	1.55%
		湖北	11800	1.72%
		江苏	11900	1.88%
		安徽	11800	1.37%
	重庆	11800	0.51%	
	外棉	美国陆地棉	53.8	0.32%
			57.29	0.30%
		印度Shankar-6	34700	-1.42%
	指数	cotlookA	#N/A	#N/A
		CC INDEX 328	11848	-0.40%
CC INDEX 527		10955	0.83%	
CC INDEX 229		12115	1.07%	
港口	FC INDEX M	67.22	-1.90%	
	FC INDEX M 1%	11659	-2.90%	
	FC INDEX M 滑准税	13576	-1.34%	
替代品	黏胶短纤	8800	0.00%	
	涤纶短纤	5880	5.00%	
棉纱	国内现货	全棉纱JC40S	22100	-0.23%
		全棉纱JC32S	21100	-0.24%
		全棉纱JC21S	20100	-0.25%
		全棉纱C40S	19800	0.00%
		全棉纱C32S	18720	0.11%
		全棉纱C21S	17720	0.11%
		全棉纱0EC10S	11800	0.00%
		cotlook棉纱指数	104.93	-5.67%
		CY INDEX 0EC10S	18700	0.10%
	指数	CY INDEX C32S	18700	-0.14%
		CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A
		全棉纱	11810	-0.17%
		30支纯棉纱	#N/A	#N/A
		32支纯棉纱	18450	1.23%
		印度0EC10S	12400	0.00%
	进口棉纱	印度C21S	17440	-0.34%
		印度C32S	18450	-0.81%
		印度JC32S	20830	-0.33%
		巴基斯坦0EC10S	#N/A	#N/A
	替代品	巴基斯坦C21S	17290	-0.35%
		涤棉纱	14200	-0.70%
人棉纱		12700	0.00%	
	纯涤纱	9900	1.02%	

### 研究所

赵睿

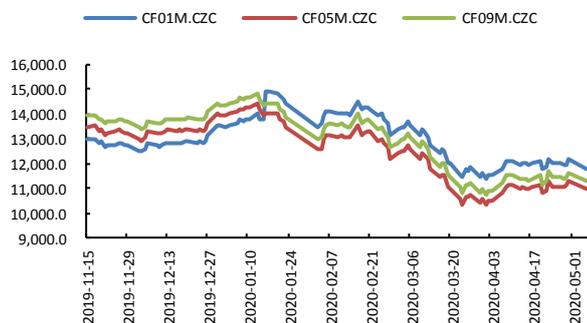
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



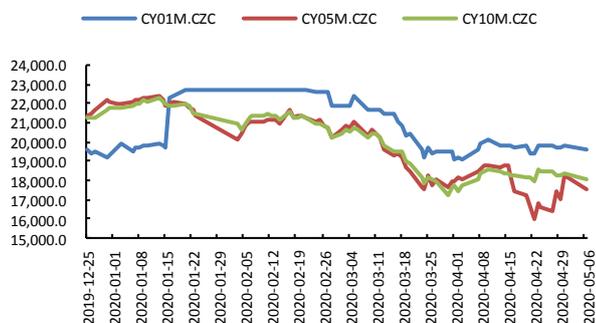
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



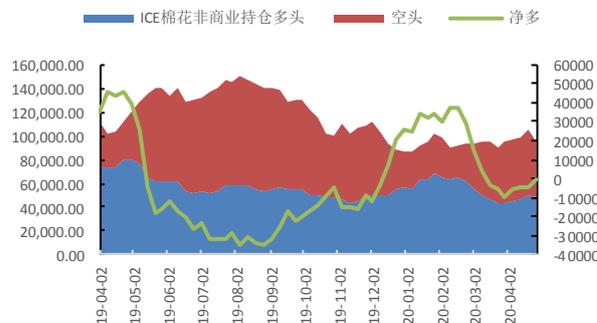
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



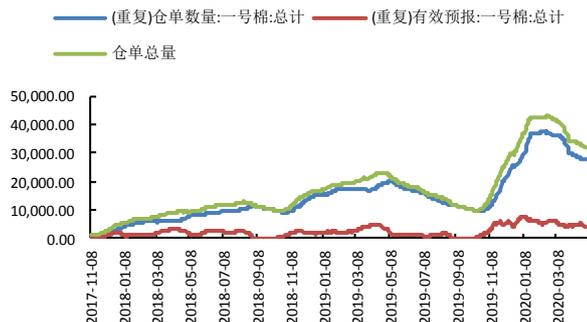
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



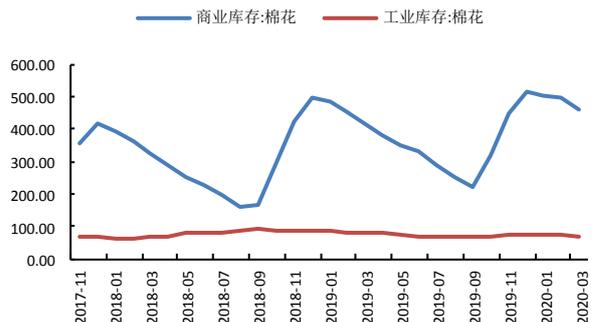
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



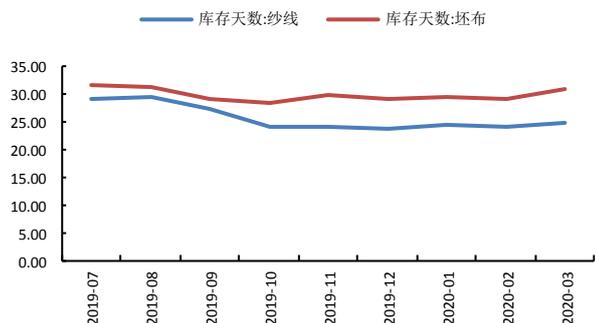
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



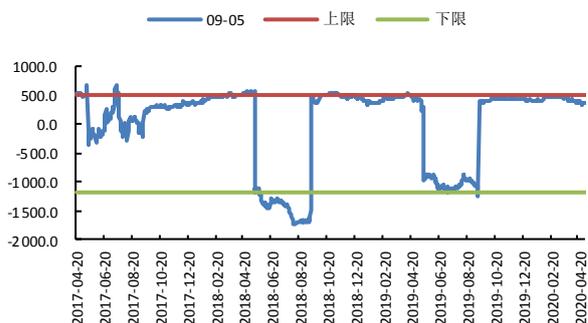
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



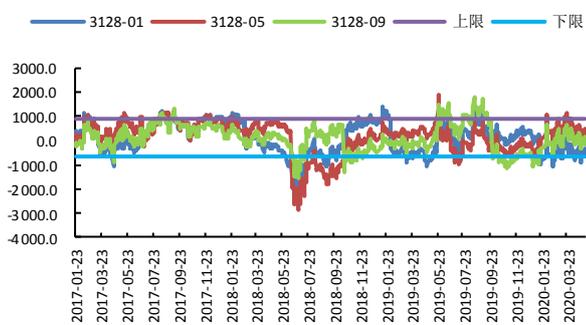
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



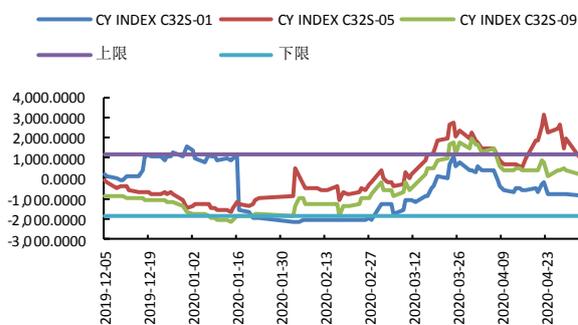
数据来源: wind、国都期货研究所

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。