

## 盘面出现套保利润 棉花减仓回落

关注度：★★

### 行情回顾

10月20日，郑棉主力2101合约报收于14830（-105，-0.70%）元/吨，夜盘报收14710元/吨。ICE美棉报收70.89（-0.27，-0.38%）。棉纱主力2101报收22025（-200，-0.90%）元/吨，夜盘报收21905元/吨。

现货价格持平，中国棉花价格指数328价格14923（0）元/吨。进口棉价上涨，FC INDEX M 1%关税港口提货价12948（206）元/吨。纱线价格上涨，CY INDEX C32S 价格23030（800）元/吨。进口棉纱上涨，cotlook棉纱指数114.57（4.12%）美分/磅。

### 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单6244（-293）张，仓单折皮棉24.976万吨。8月，商业库存209.30（-14.57%）万吨；工业库存65.86（8.75%）万吨。纱线库存23.82（-14.50%）天，坯布库存31.14（-10.85%）天。

### 操作建议

棉花继续减仓回落，获利盘高位了结使得盘面出现回调压力。棉花现货市场价格涨势放缓，籽棉收购价格维持高位，棉纱价格继续大幅提涨。自上市以来籽棉收购价格持续攀升，北疆机采棉收购价格折合皮棉成本在14000-15000元/吨，盘面出现套利空间。需求端表现偏强，下游冬季订单火爆，下游开机率提高，叠加下游原料库存偏低、成品库存较去年同期下降，产业端的备库给市场留有想象空间。整体来看，USDA10月供需报告下调全球棉花期末库存，中印棉花消费上调，预期需求将加速回暖。长期来看，棉花震荡区间或在14500-16000，短期受获利了结及套保压力出现，或短线回调，关注纺企备货的持续性和籽棉交售价格变化，操作上，回调做多，短线持仓控制仓位。

报告日期 2020-10-21

### 期货行情

	收盘价	涨跌
GF2109	15105	-1.02%
CF2101	14830	-0.70%
CF2105	14950	-0.83%
NYBOT 棉	70.89	-0.38%
CY2109	22335	0.00%
CY2101	22025	-0.90%
CY2105	22075	-1.43%

### 现货市场价格

		价格	周涨跌幅	
棉花	国内现货	平均	14895.38	8.05%
		新疆	14950	8.73%
		浙江	14950	8.33%
		山东	14940	7.87%
		河北	14910	8.04%
		河南	14920	7.34%
		湖北	14800	7.64%
		江苏	15050	7.89%
		安徽	14750	8.86%
		重庆	14900	7.97%
	外棉	美国陆地棉	65.84	4.03%
		印度Shankar-6	69.36	3.86%
		印度Shankar-6	38800	2.37%
	指数	cotlookA	#N/A	#N/A
		CC INDEX 328	14923	6.57%
CC INDEX 527		13729	8.40%	
CC INDEX 229		15113	7.60%	
港口	FC INDEX M	75.44	2.31%	
	FC INDEX M 1%	12948	3.63%	
	FC INDEX M 滑准税	14298	1.84%	
替代品	蓝胶短纤	10000	11.11%	
	涤纶短纤	5900	8.26%	
棉纱	国内现货	全棉纱JC40S	24700	8.81%
		全棉纱JC32S	23700	9.72%
		全棉纱JC21S	22700	10.19%
		全棉纱C40S	22500	10.81%
		全棉纱C32S	21500	11.98%
		全棉纱C21S	20500	12.61%
		全棉纱0EC10S	13200	8.20%
		cotlook棉纱指数	114.57	5.48%
		CY INDEX 0EC10S	23030	0.10%
		CY INDEX C32S	23030	12.38%
	指数	CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A
		全棉纱	15075	12.71%
		30支纯棉胶纱	#N/A	#N/A
		32支纯棉胶纱	16450	1.23%
		印度0EC10S	15100	11.03%
		印度C21S	20500	9.04%
		印度C32S	22300	10.51%
		印度JC32S	24100	8.80%
		巴基斯坦0EC10S	#N/A	#N/A
		巴基斯坦C21S	20450	9.65%
替代品	涤棉纱	15400	5.48%	
	人棉纱	14300	8.33%	
	纯涤纱	10850	10.15%	

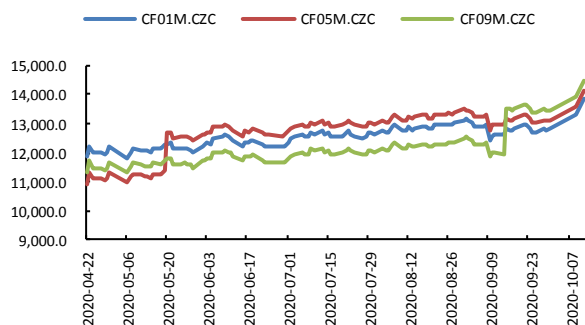
### 研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

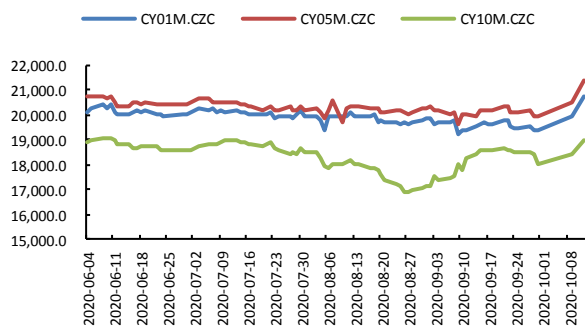
从业资格号：F3048102

**一、相关图表**
**图1 郑棉主力**


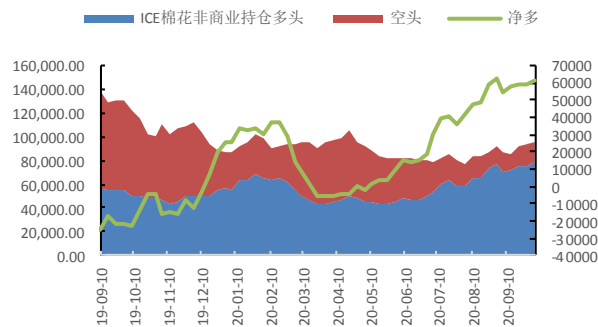
数据来源: wind、国都期货研究所

**图2 ICE 2号棉**

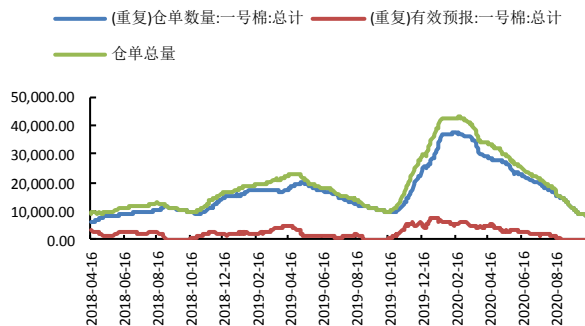

数据来源: wind、国都期货研究所

**图3 郑棉纱主力**


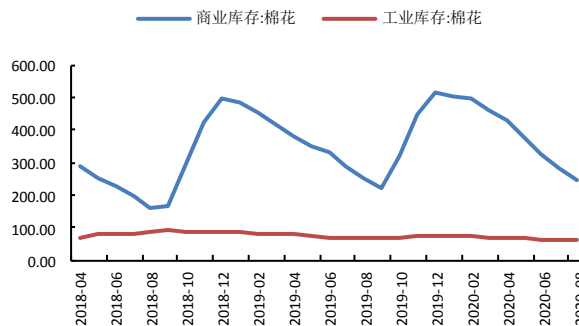
数据来源: wind、国都期货研究所

**图4 ICE 棉持仓**


数据来源: wind、国都期货研究所

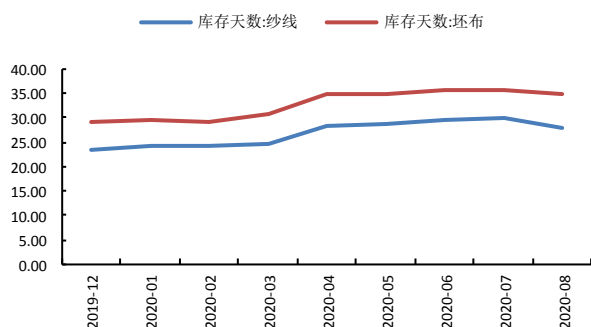
**图5 郑棉仓单**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图6 棉花库存**


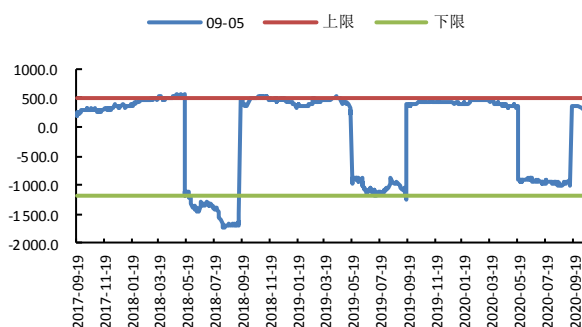
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



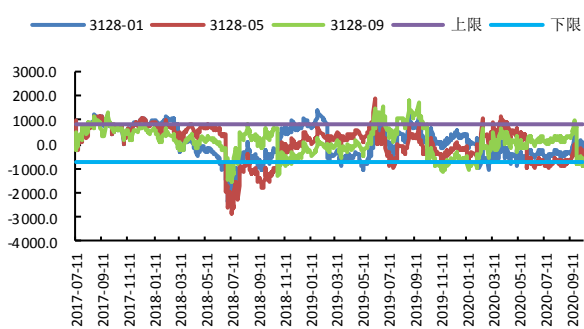
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



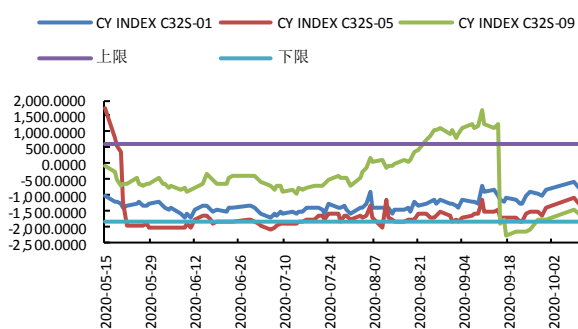
数据来源: wind、国都期货研究所

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。