


## 收储落地 棉花加速下行

关注度：★★

 行情回顾

10月21日，郑棉主力2101合约报收于14635（-195，-1.31%）元/吨，夜盘报收14365元/吨。ICE美棉报收71.08（0.19，0.27%）。棉纱主力2101报收21685（-340，-1.54%）元/吨，夜盘报收21450元/吨。

现货价格下跌，中国棉花价格指数328价格14822（-101）元/吨。进口棉价下跌，FC INDEX M 1%关税港口提货价12936（-12）元/吨。纱线价格持平，CY INDEX C32S 价格23030（0）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5920（-324）张，仓单折皮棉23.68万吨。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，昨晚棉花收储政策落地，总量50万吨在市场预期之内，另限制内外棉价差在800元/吨内，否则将不进行收储，而当前内外棉价差偏高，拖累棉价下行调整。棉花现货市场价格下跌，籽棉收购价格维持高位，棉纱价格维稳。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 2020-10-22

### 期货行情

	收盘价	涨跌
GF2109	14960	-0.96%
CF2101	14635	-1.31%
CF2105	14780	-1.14%
NYBOT 棉	71.08	0.27%
CY2109	21990	-1.54%
CY2101	21685	-1.54%
CY2105	21745	-1.49%

### 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	38800	2.37%
		cotlookA	#N/A	#N/A
	指数	CC INDEX 328	14923	6.57%
		CC INDEX 527	13729	8.40%
CC INDEX 229		15113	7.60%	
FC INDEX M		75.44	2.31%	
港口	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%
棉纱	国内现货	涤纶短纤	5900	8.26%
		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%
	指数	CY INDEX C32S	23030	12.38%
		CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A
		全棉纱	15075	12.71%
		30支纯棉纱	#N/A	#N/A
		32支纯棉纱	16450	1.23%
	进口棉纱	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	涤纶纱	15400	5.48%
		人棉纱	14300	8.33%
		纯涤纱	10850	10.15%

### 研究所

赵睿

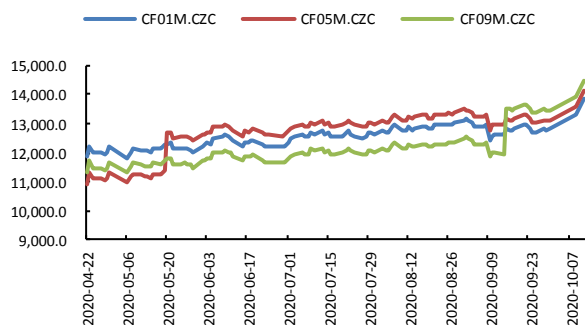
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



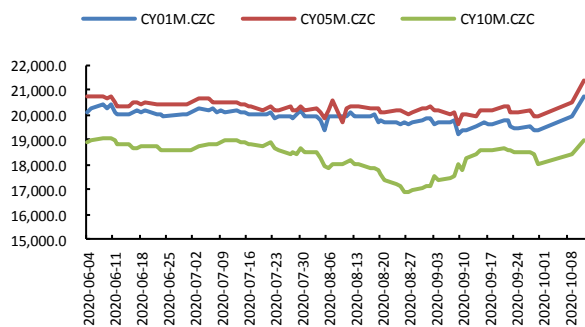
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



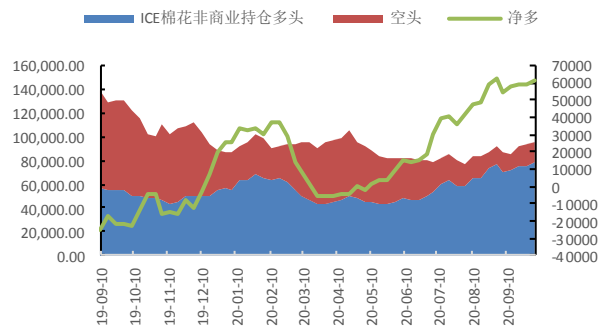
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



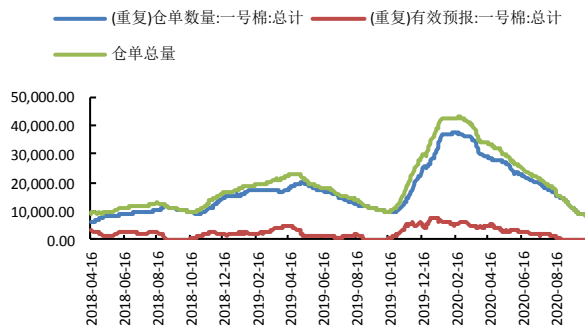
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



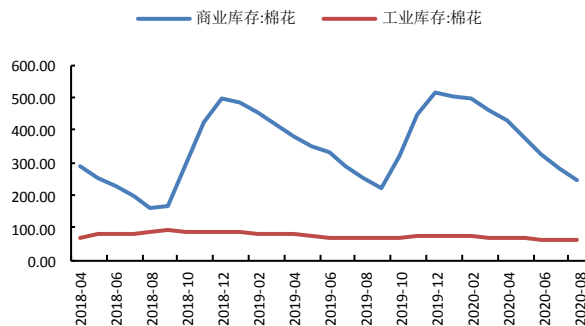
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



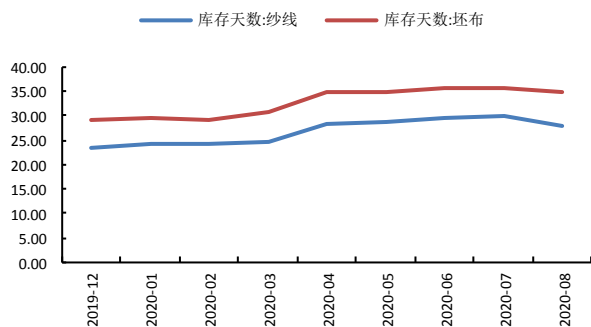
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



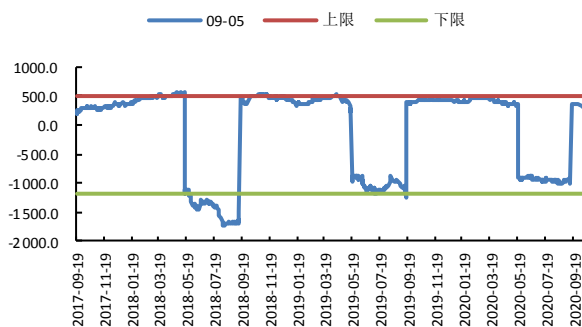
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



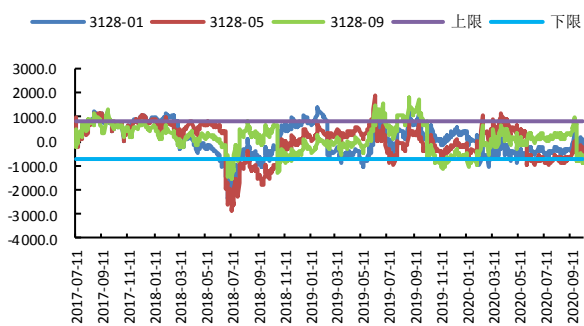
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



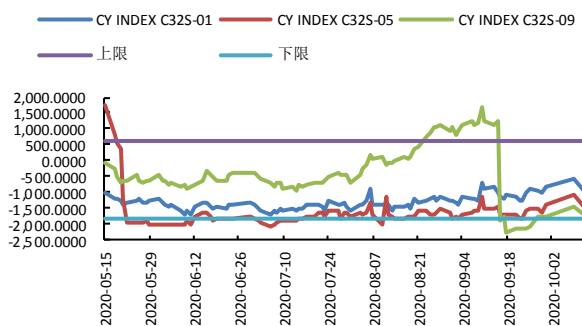
数据来源: wind、国都期货研究所

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。