

后续订单乏力 棉价窄幅震荡

关注度：★★

行情回顾

11月11日，郑棉主力2101合约报收于14370（145，1.02%）元/吨，夜盘报收14395元/吨。ICE美棉报收69.93（-0.14，-0.20%）。棉纱主力2101报收20790（45，0.22%）元/吨，夜盘报收20620元/吨。

现货价格微涨，中国棉花价格指数328价格14448（9）元/吨。进口棉价下跌，FC INDEX M 1%关税港口提货价12857（-13）元/吨。纱线价格维稳，CY INDEX C32S价格21300（0）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数119.22（-0.19%）美分/磅。

基本面概况

1. 库存。郑棉仓单5672（27）张，仓单折皮棉22.688万吨。9月，商业库存209.30（-14.57%）万吨；工业库存72.12（9.51%）万吨。纱线库存13.43（-43.62%）天，坯布库存18.53（-40.49%）天。

操作建议

郑棉窄幅震荡，10日晚USDA供需报告出炉，全球棉花产量及消费均小幅下调，期末库存小幅增加。但调增中国及美国的棉花产量分别为0.04、0.25百万包，利空内外盘面。近期棉花市场缺乏有力提振，预计仍将维持弱势震荡，关注万四支撑。基本面情况来看，欧美疫情仍在持续恶化，但拜登在美国大选中胜出后开始着手抗疫政策，叠加美国和俄罗斯均宣布疫苗有效率达到90%，短期市场对疫情的情绪偏利多。但从当前国内市场来看，目前冬单生产接近尾声，后续订单预期疲软，下游购销明显降温，现货市场跟随期价走弱。新棉成本仍有支撑，皮棉成本在16000-17000之间，将限制棉花下方跌幅。美棉生长优良率继续下降，美棉上周出口数据较好，当周出口同环比回升，但取消订单量也较大，中国签约量维持高位。整体来看，棉花成本支撑仍然存在，但购销降温，需求预期减弱，棉价内强外弱，价差预期趋于收敛，但长期仍维持上涨预期。操作上，观望为宜。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-11-12

期货行情

	收盘价	涨跌
GF2109	14400	0.56%
CF2101	14370	1.02%
CF2105	14285	0.81%
NYBOT 棉	69.93	-0.20%
CY2109	21135	0.21%
CY2101	20790	0.22%
CY2105	21005	0.29%

现货市场价格

		价格	周涨跌幅	
棉花	国内现货	平均	14432.31	-0.97%
		新疆	14500	-0.68%
		浙江	14450	-1.03%
		山东	14460	-0.96%
		河北	14430	-1.03%
		河南	14480	-0.82%
		湖北	14300	-0.90%
		江苏	14500	-0.89%
		安徽	14310	-1.31%
	重庆	14480	-0.89%	
	外棉	美国陆地棉	65.74	0.26%
		印度Shankar-6	40200	0.50%
		cotlookA	#N/A	#N/A
	指数	CC INDEX 328	14448	-0.99%
CC INDEX 527		13592	-0.08%	
CC INDEX 229		14732	-0.85%	
FC INDEX M		76.67	0.17%	
港口	FC INDEX M 1%	12857	0.08%	
	FC INDEX M 滑准税	14248	0.08%	
替代品	蓝胶短纤	10400	0.00%	
	涤纶短纤	5490	-2.83%	
棉纱	国内现货	全棉纱JC40S	24300	-1.62%
		全棉纱JC32S	23250	-1.90%
		全棉纱JC21S	22250	-1.98%
		全棉纱C40S	22300	-2.19%
		全棉纱C32S	21200	-1.85%
		全棉纱C21S	20200	-1.94%
		全棉纱0EC10S	13150	-2.23%
		cotlook棉纱指数	119.22	9.21%
		CY INDEX 0EC10S	21300	0.10%
		CY INDEX C32S	21300	-3.16%
	指数	CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A
		全棉纱	13360	-4.98%
		30支纯棉纱	#N/A	#N/A
		32支纯棉纱	16450	1.23%
	进口棉纱	印度0EC10S	14480	-2.62%
		印度C21S	19880	-1.58%
		印度C32S	21600	-2.48%
		印度JC32S	23440	-1.39%
		巴基斯坦0EC10S	#N/A	#N/A
		巴基斯坦C21S	19750	-1.25%
	替代品	涤棉纱	15600	-1.27%
		人棉纱	14550	0.00%
		纯涤纱	10570	-2.13%

研究所

赵睿

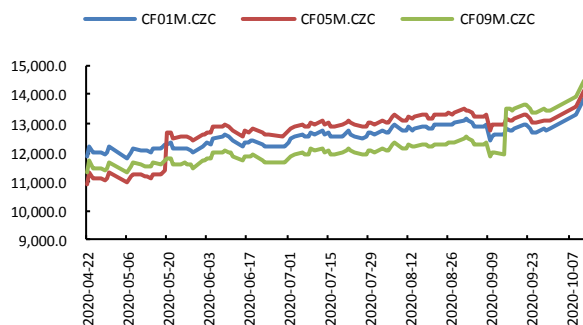
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



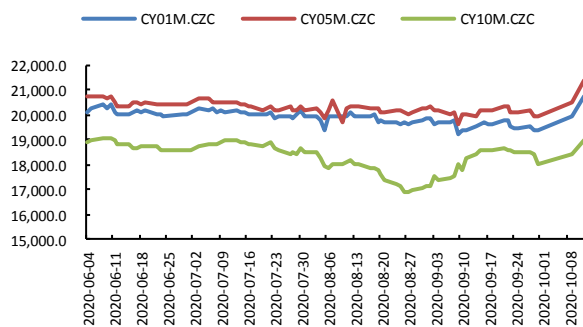
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



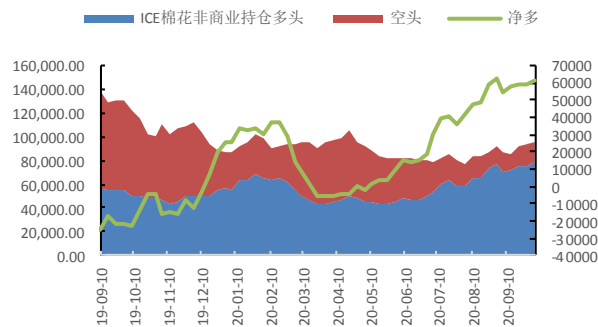
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



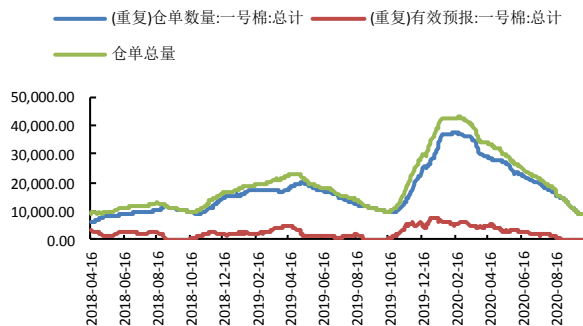
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



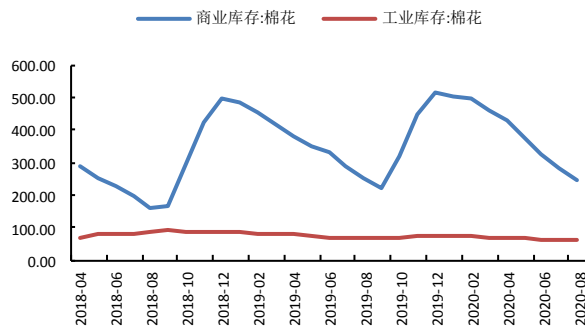
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



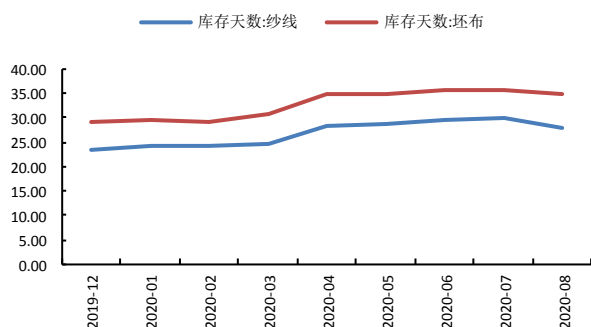
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



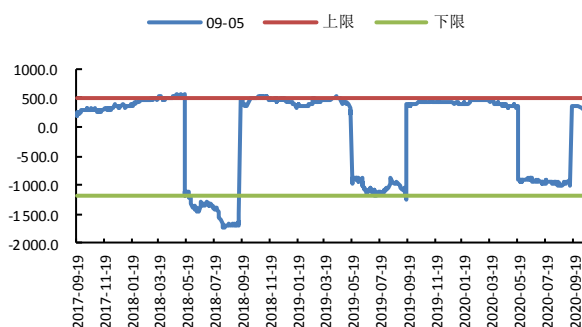
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



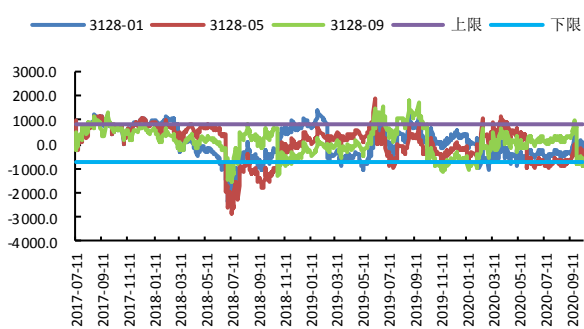
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



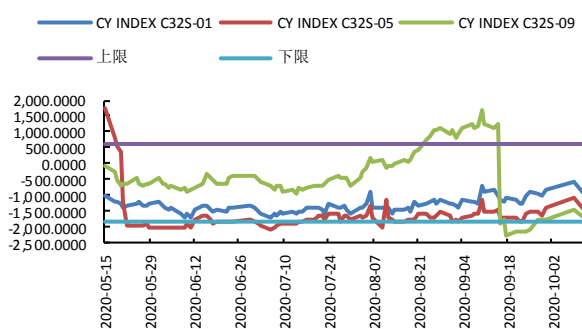
数据来源: wind、国都期货研究所

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。