

## 消息面多空交织 棉市观望为宜

关注度：★★

### 行情回顾

11月6日，郑棉延续震荡整理，持仓小幅减少。郑棉主力2001合约收盘13060（-55，-0.42%），夜盘13045元/吨。ICE美棉企稳震荡，主力报收63.64（-0.10，-0.16%）美分/磅。棉纱主力2001报收21125（15，0.07%），夜盘报收21125元/吨。

现货价格延续上涨，中国棉花价格指数328价格13048（35）元/吨。纱线价格稳中趋涨，CY INDEX C32S价格21170（0.17%）元/吨。进口棉纱微涨，cotlook棉纱指数118.49（0.01%）美分/磅。

### 基本面概况

1. 棉花库存。新棉采摘进度已过八成，卖保持仓大幅增加，郑棉仓单12980（458）张，仓单折皮棉51.92万吨。9月商业库存继续下降，商业库存220.35（-12.59%）万吨；工业库存增加，工业库存70.14（2.05%）万吨。

2. 下游库存。9月份，成品库存继续下降，纱线库存27.16（-8.03%）天，坯布库存29.08（-6.68%）天。

3. 新棉公检。截止到2019年11月5日24点，检验量达6041870包，136.4871万吨。其中新疆检验量达5937406包，134.1371万吨；内地检验量达104464包，2.3500万吨。

### 操作建议

近期市场对于中美贸易关系走势的消息有很多版本，据传双方正在制定一个框架，在该框架下美方将取消9月份加征的1100亿美元关税，并降低对2500亿美元商品加征的关税，中方将取消对等金额对美国商品加征的关税，其中主要为农产品，若消息证实，无疑是对国内棉市较大的利好。但同时，市场对中国进口美国农产品的实际行动表示怀疑，如果以市场的形式进口，且前提是取消加征的关税，则实行起来难度较大。另外，对于国储轮入昨日有消息称，我国已经批准采购巴西棉重建棉花储备，若

报告日期 2019-11-07

### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13980	-0.50%
CF2001	13060	-0.42%
CF2005	13555	-0.40%
NYBOT 棉	63.64	-0.16%
CY1910	21125	0.07%
CY1909	21975	0.07%
CY2005	21635	0.44%

### 现货市场价格

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	13054.62	1.22%	
	新疆	13000.00	1.56%	
	浙江	13120.00	1.31%	
	山东	13100.00	1.55%	
	河北	13050.00	0.93%	
	河南	13000.00	1.01%	
	湖北	12990.00	1.48%	
	江苏	13100.00	1.55%	
	安徽	12850.00	1.02%	
	重庆	13150.00	1.54%	
棉花	外棉	美国陆地棉	60.95	-1.47%
		印度Shankar-6	64.51	-1.39%
指数		cotlookA	#N/A	#N/A
		GC INDEX 328	13048	0.59%
		GC INDEX 527	12002	0.49%
		GC INDEX 229	13345	0.58%
港口		FC INDEX M	75.39	-0.80%
		FC INDEX M 1%	13145	-0.76%
替代品		FC INDEX M 滑准税	14414	-0.50%
		黏胶短纤	10700.00	-2.73%
国内现货		涤纶短纤	6870.00	-1.58%
		全棉纱JC40S	23800.00	0.00%
		全棉纱JC32S	22800.00	0.00%
		全棉纱JC21S	21800.00	0.00%
		全棉纱C40S	21200.00	0.00%
		全棉纱C32S	20155.00	0.02%
		全棉纱C21S	19155.00	0.03%
		全棉纱0EG10S	13150.00	0.00%
		cotlook棉纱指数	118.49	0.00
		CY INDEX 0EG10S	13270	0.38%
棉纱		CY INDEX C32S	21170	0.08%
		CY INDEX JC40S	24420	0.08%
进口棉纱		全棉纱	13270	0.38%
		印度0EG10S	13880.00	0.22%
		印度C21S	20370.00	0.05%
		印度C32S	21320.00	0.14%
		印度JC32S	24000.00	0.04%
		巴基斯坦C21S	20060.00	0.05%
替代品		人棉纱	15300.00	-1.29%
		纯涤纱	11350.00	-2.16%

### 研究所

赵睿

电话：010-84183058

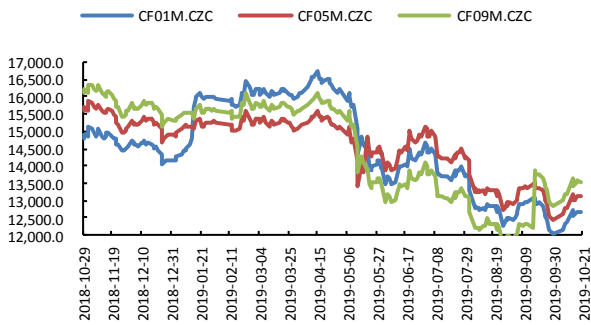
邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

国储轮入非美棉而非内棉，或者轮入内棉少于市场预期，国内棉市将短期承压，对美棉价格也有打压，内外棉价将同向回落修复前期倒挂的内外价差。基本面棉来看，国内棉花采摘基本结束，整体或有小幅减产，但对供需格局影响有限。随着新棉上市，国内供应量开始增加，商业库存重新累库拖累棉价。下游需求弱支撑，双12订单可能对短期有一定的支撑，但整体订单情况季节性回落，盛泽地区织机开机率开始下滑，棉花去库节奏将放缓。纺织品及服装出口延续负增长，终端暂无好转迹象，长期偏空观点不变。操作上，观望为宜。

一、相关图表

图1 郑棉主力



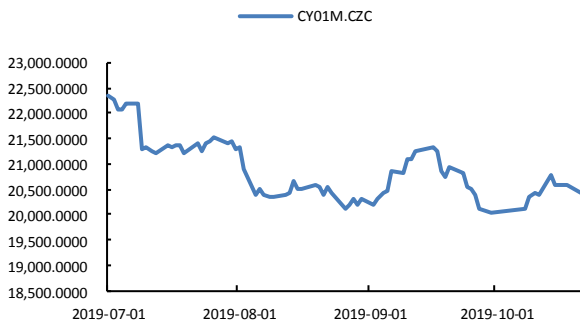
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



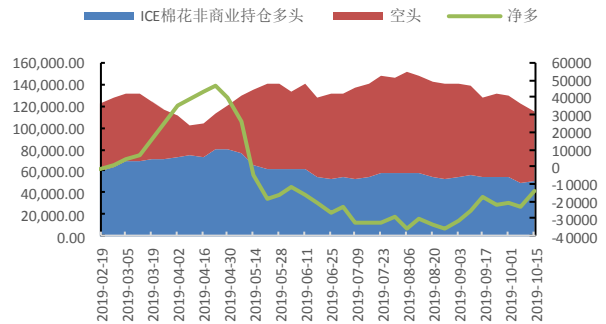
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



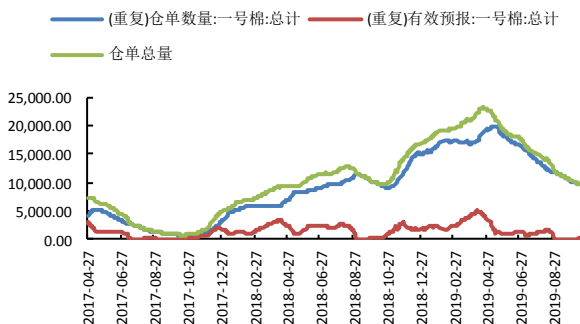
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



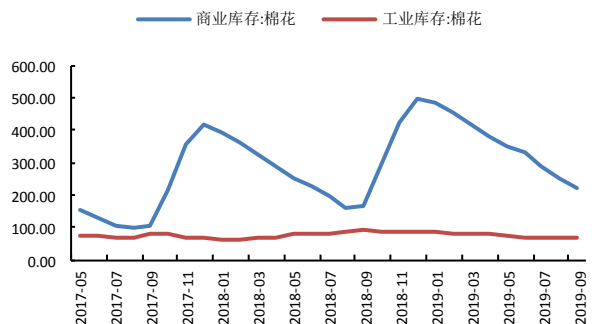
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



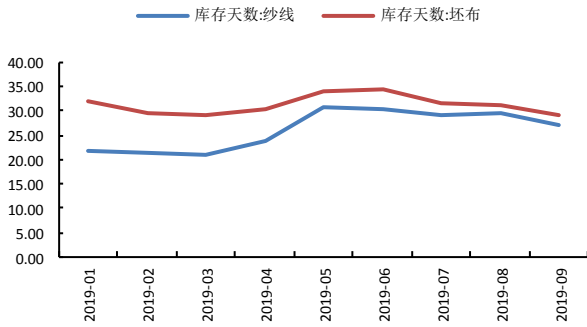
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



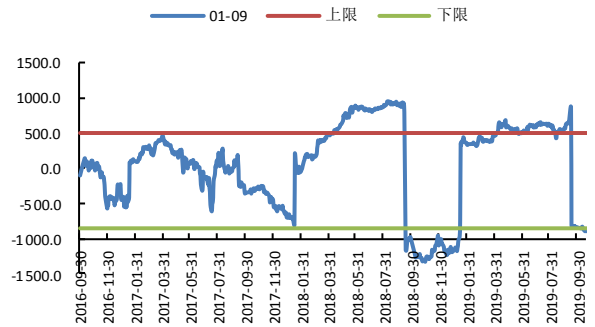
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



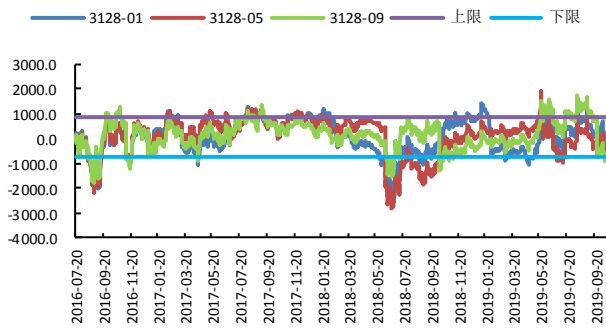
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



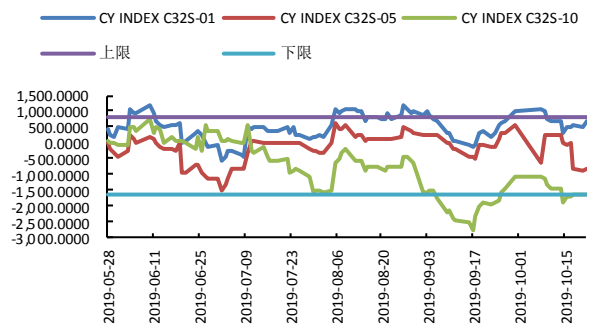
数据来源: wind、国都期货研究所

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。