

棉花下跌空间不足 静待收储表现

关注度：★★

行情回顾

11月25日，棉花小幅回升。郑棉主力2001合约收盘价12760（25，0.20%），夜盘报收12785元/吨。ICE美棉主力报收65.79（0.94，1.45%）美分/磅。棉纱主力2001报收20655（100，0.49%），夜盘报收20690元/吨。

现货价格小幅回落，中国棉花价格指数328价格13049（-1）元/吨。纱线价格企稳，CY INDEX C32S价格21180（0.00%）元/吨。进口棉纱微涨，cotlook棉纱指数117.23（0.01%）美分/磅。

基本面概况

1. 棉花库存。郑棉仓单21055（768）张，仓单折皮棉84.22万吨。10月商业库存322.43（46.33%）万吨；10月份工业库存70.96（1.17%）万吨。

2. 下游库存。10月份，成品库存继续下降，纱线库存下降明显。纱线库存23.87（-12.11%）天，坯布库存28.36（-2.48%）天。

3. 新棉公检。截止到2019年11月24日24点，检验量达11408146包，257.6434万吨。其中新疆检验量达11147490包，251.7864万吨；内地检验量达260656包，5.8570万吨。

操作建议

内外棉价止跌回升，棉花收储临近，市场表现平静。基本面来看，纱厂、布企去库显著，社会库存同比下降，产业库存方面存在支撑。郑棉仓单继续增加，套保活跃。下游订单季节性回落，未来两月预计去库将有所放缓。10月份纺织品及服装出口延续负增长，终端消费暂无好转迹象。但棉花下行空间已然不足，中美贸易利空已经部分兑现，收储及前期减产对盘面的利多也有所调整，而产业链弱势格局环比出现好转，中间库存下降显著，全球产量未来仍有下调空间，将对后期棉价带来边际利好。长线操作应以逢回调试多为主。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-11-26

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13695	0.04%
CF2001	12760	0.20%
CF2005	13265	0.08%
NYBOT 棉	63.94	-0.44%
CY1910	20655	0.49%
CY1909	21875	-0.82%
CY2005	21290	0.19%

现货市场价格

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	13073.85	-0.32%	
	新疆	13020.00	-0.38%	
	浙江	13000.00	-1.52%	
	山东	13100.00	-0.30%	
	河北	13050.00	-0.23%	
	河南	13060.00	-0.46%	
	湖北	12950.00	-0.38%	
	江苏	13090.00	-0.15%	
	安徽	13000.00	0.00%	
	重庆	13100.00	-0.76%	
棉花	外棉	美国陆地棉	60.03 #N/A	
		印度Shankar-6	63.55 #N/A	
指数		cotlookA	#N/A #N/A	
		GC INDEX 328	13049 -0.39%	
		GC INDEX 527	12047 -0.24%	
		GC INDEX 229	13405 -0.16%	
港口		FC INDEX M	75.07 -1.55%	
		FC INDEX M 1%	13090 -1.53%	
替代品		FC INDEX M 滑准税	14392 -0.82%	
		黏胶短纤	10100.00 -3.81%	
国内现货		涤纶短纤	6700.00 0.00%	
	全棉纱		全棉纱JC40S	23900.00 0.42%
			全棉纱JC32S	22900.00 0.44%
			全棉纱JC21S	21900.00 0.46%
			全棉纱C40S	21400.00 0.94%
			全棉纱C32S	20400.00 1.22%
	国内现货		全棉纱C21S	19400.00 1.28%
			全棉纱OEC10S	13280.00 0.99%
			cotlook棉纱指数	117.23 0.00
			CY INDEX OEC10S	13280 -0.15%
		CY INDEX C32S	21180 -0.20%	
棉纱		CY INDEX JC40S	24400 -0.20%	
		全棉纱	13280 -0.15%	
进口棉纱		印度OEC10S	13750.00 -1.15%	
		印度C21S	20170.00 -1.37%	
		印度C32S	21000.00 -1.69%	
		印度JC32S	23780.00 -1.00%	
		巴基斯坦G21S	19920.00 -0.99%	
替代品		人棉纱	14900.00 -2.93%	
		纯涤纱	11100.00 -3.06%	

研究所

赵睿

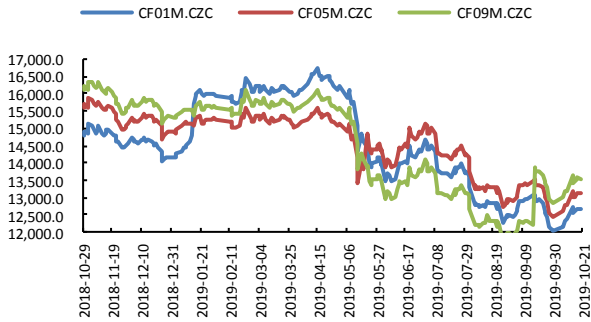
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



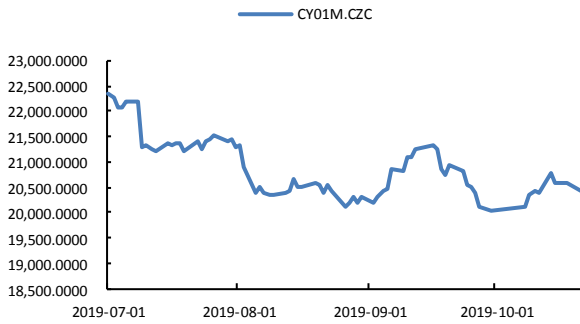
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



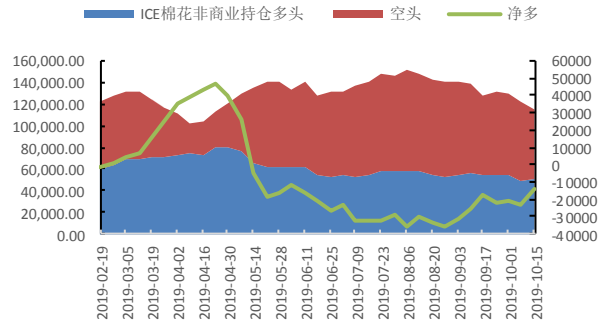
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



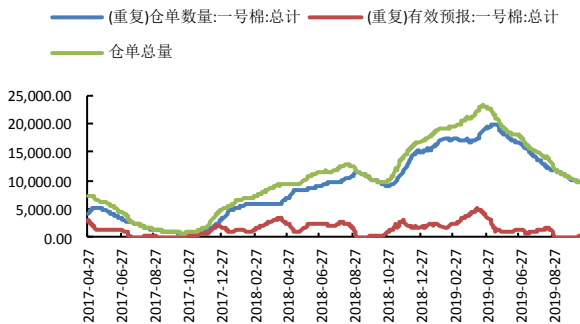
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



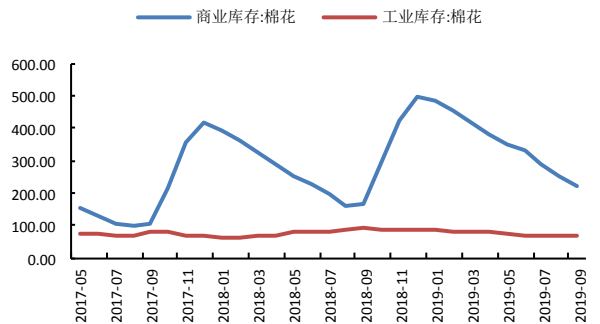
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



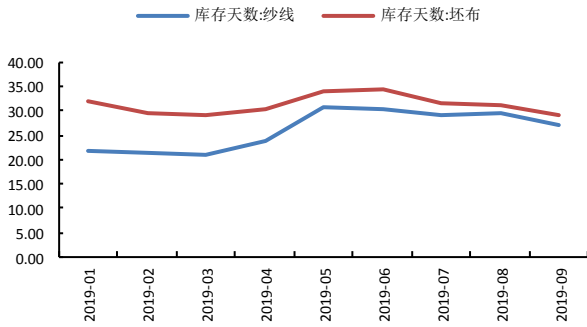
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



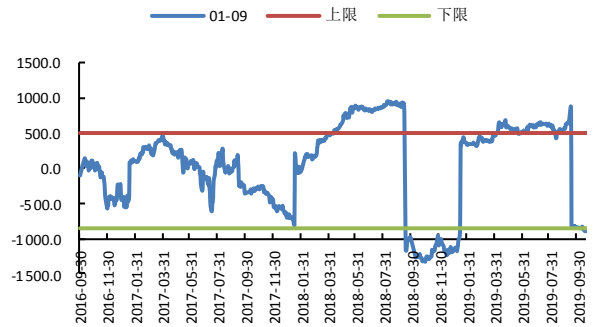
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



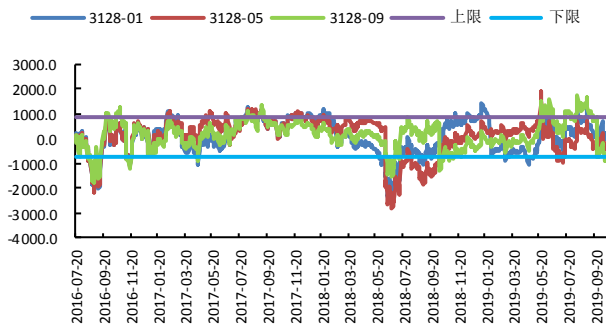
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



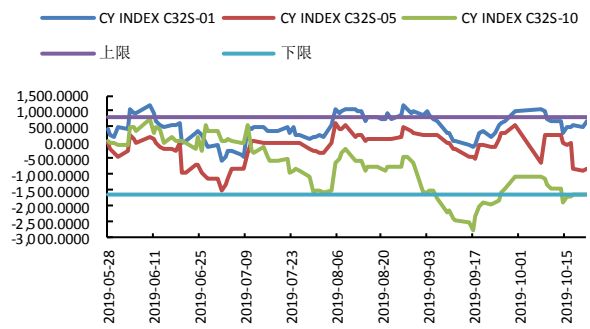
数据来源: wind、国都期货研究所

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。