

## 基本面弱势改善 静待收储表现

关注度：★★

### 行情回顾

11月26日，棉花延续小幅反弹。郑棉主力2005合约收盘价13350（85，0.64%），夜盘报收13345元/吨。ICE美棉主力报收65.84（0.05，0.08%）美分/磅。棉纱主力2001报收20870（215，1.04%），夜盘报收20830元/吨。

现货价格回升，中国棉花价格指数328价格13069（20）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. 库存。郑棉仓单21631（576）张，仓单折皮棉86.52万吨。10月，商业库存322.43（46.33%）万吨；工业库存70.96（1.17%）万吨。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

中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，同意就第一阶段协议磋商的剩余事项保持沟通，中美关系缓和推升棉价。基本面来看，产业链维持弱势运行，但经过长期各环节去库，棉花社会库存已同比下降，产成品棉纱、坯布也去库显著，库存方面存在支撑。10月份棉花进口大幅缩水，内外棉价差倒挂仍将利于内棉的消化。服装出口维持弱势，但纺织品出口同环比回升，终端消费市场弱势好转。因此棉花下行空间不足，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。长线操作可逢回调试多。

报告日期

2019-11-27

### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13790	0.69%
CF2001	12855	0.74%
CF2005	13350	0.64%
NYBOT 棉	65.84	0.08%
CY1910	20870	1.04%
CY1909	22235	1.65%
CY2005	21510	1.03%

### 现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	13084.23	-0.24%
	新疆	13015.00	-0.42%
	浙江	13100.00	-0.76%
	山东	13110.00	-0.23%
	河北	13060.00	-0.15%
	河南	13100.00	-0.15%
	湖北	12950.00	-0.38%
	江苏	13100.00	-0.08%
	安徽	12970.00	-0.23%
	重庆	13100.00	-0.76%
棉花	外棉	美国陆地棉	61.01 1.03%
		印度Shankar-6	64.54 0.94%
指数		cotlookA	#N/A #N/A
		GC INDEX 328	13069 -0.14%
		GC INDEX 527	12076 0.06%
		GC INDEX 229	13418 -0.01%
港口		FC INDEX M	76.07 0.42%
		FC INDEX M 1%	13262 0.42%
		FC INDEX M 滑准税	14490 0.24%
替代品		黏胶短纤	10100.00 -3.81%
		涤纶短纤	6700.00 0.00%
国内现货		全棉纱JC40S	23900.00 0.00%
		全棉纱JC32S	22900.00 0.00%
		全棉纱JC21S	21900.00 0.00%
		全棉纱C40S	21400.00 0.00%
		全棉纱C32S	20400.00 0.00%
		全棉纱C21S	19400.00 0.00%
		全棉纱OEC10S	13280.00 0.00%
棉纱		cotlook棉纱指数	117.23 0.00
		CY INDEX OEC10S	13280 -0.15%
		CY INDEX C32S	21180 -0.20%
		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 -2.61%
		纯涤纱	11100.00 -2.20%

### 研究所

赵睿

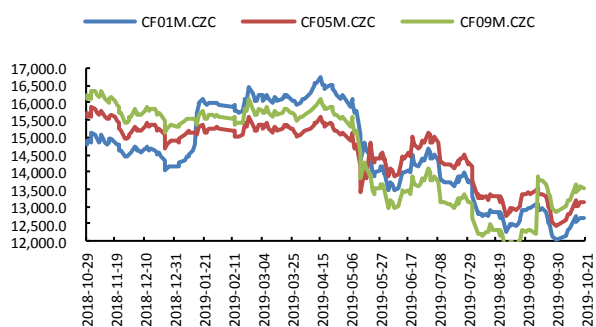
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

## 一、相关图表

图1 郑棉主力



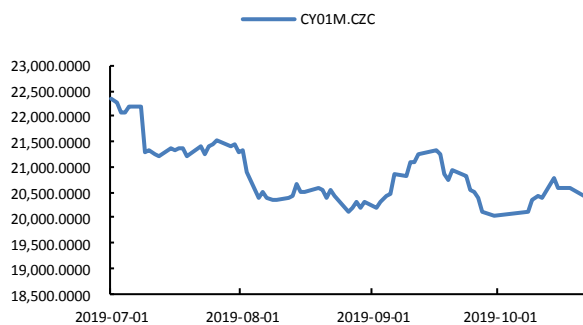
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



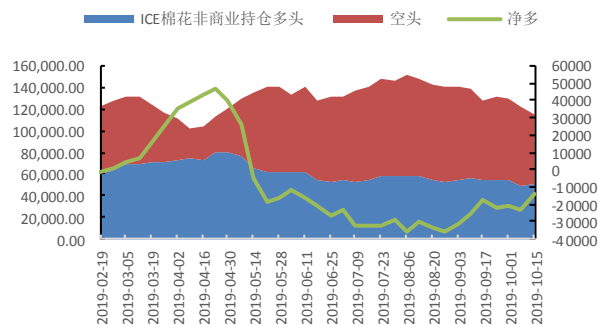
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



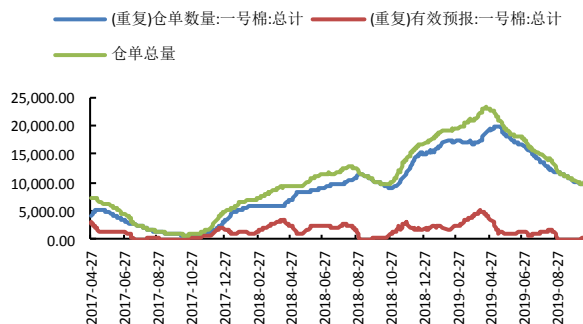
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



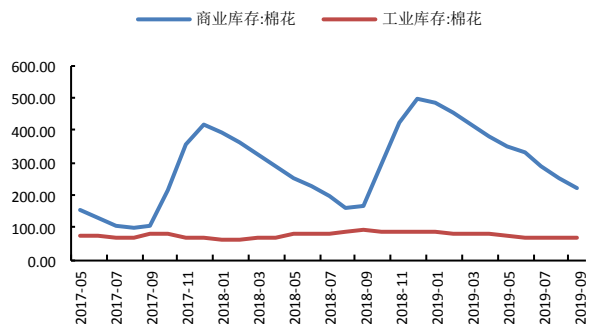
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



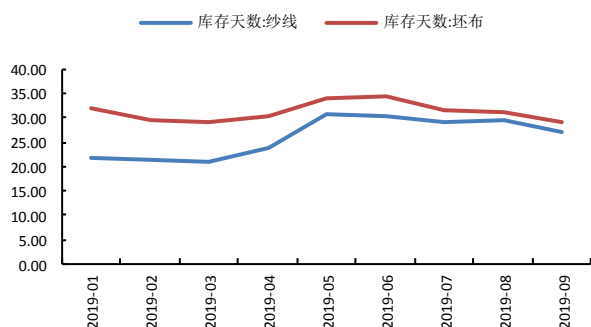
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



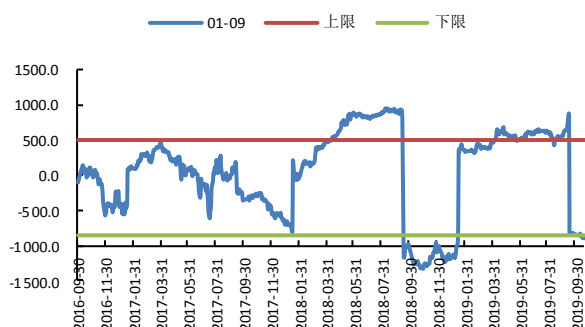
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



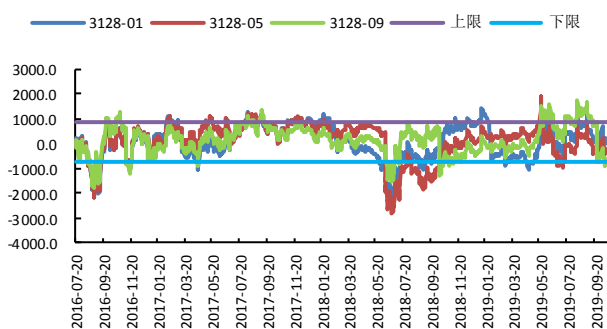
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



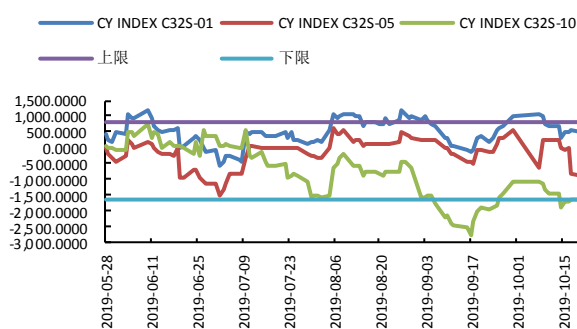
数据来源: wind、国都期货研究所

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。