

**USDA 供需报告偏空 中国继续加大美棉进口**

关注度：★★

 行情回顾

6月11日,棉花震荡收跌,回落调整。郑棉主力2009合约收盘价11975 (-45, -0.37%)元/吨,夜盘报收11885元/吨。ICE美棉报59.40 (-0.94, -1.56%)。棉纱主力2009报收19465 (-60, -0.31%)元/吨,夜盘报收19385元/吨。

现货价格维稳,中国棉花价格指数328价格12103(0)元/吨。进口棉价维稳,FC INDEX M 1%关税港口提货价12021(0)元/吨。纱线价格维稳,CY INDEX C32S价格18720(0)元/吨。进口棉纱下跌,cotlook棉纱指数104.92(-0.01%)美分/磅。

 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单26070(-105)张,仓单折皮棉104.28万吨。5月,商业库存377.38(-12.19%)万吨;工业库存67.95(0.91%)万吨。纱线库存28.75(1.05%)天,坯布库存35.01(0.40%)天。

 操作建议

昨晚USDA供需报告调整全球棉花期初库存74万吨,全球棉花消费下调44.69万吨,全球棉花产量并未做多调整,期末库存增加114万吨,施压国际棉价,美棉下跌。昨晚公布的USDA美棉出口报告显示,中国继续大幅增加美棉进口,本周出口亦大幅增加。美国时间6月8日,USTR公布了第五批3000亿美元征关税的排除公告,涉及8类纺织品服装,中美继续履行第一阶段协议,对棉价有一定支撑。印度西南季风到来后,印度中西部主产区新棉耕种陆续展开,蝗虫也将跟随季风向东南方扩散,利于产卵和生长,印度减产预期增强。但蝗灾尚未对棉花造成较强的实质性影响,因主产区适宜种植时间为6-9月,而主产区的推迟种植使得目前对产量的影响只停留在预期上,需持续跟踪蝗虫的治理进度和印度棉花的播种进度。国内需求持续回暖,出口订单受到欧美复产及东南亚国家疫情恶化双重利多影响,下游购销表现尚可,但7-8月份淡季到来前市场存在需求

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-06-12

**期货行情**

|         | 收盘价   | 涨跌     |
|---------|-------|--------|
| GF2009  | 11975 | -0.37% |
| GF2101  | 12490 | -0.40% |
| GF2105  | 12850 | -0.46% |
| NYBOT 棉 | 59.40 | -1.56% |
| CY2009  | 19465 | -0.31% |
| CY2101  | 20135 | -1.30% |
| CY2105  | 20475 | -1.30% |

**现货市场价格**

|              |                | 价格              | 周涨跌幅     |        |
|--------------|----------------|-----------------|----------|--------|
| 棉花           | 国内现货           | 平均              | 12139.23 | 1.81%  |
|              |                | 新疆              | 12100    | 1.51%  |
|              |                | 浙江              | 12200    | 2.87%  |
|              |                | 山东              | 12100    | 1.68%  |
|              |                | 河北              | 12080    | 1.51%  |
|              |                | 河南              | 12090    | 2.46%  |
|              |                | 湖北              | 12000    | 0.76%  |
|              |                | 江苏              | 12130    | 1.51%  |
|              |                | 安徽              | 12060    | 1.69%  |
|              | 重庆             | 12120           | 1.85%    |        |
|              | 外棉             | 美国陆地棉           | 55.98    | 0.94%  |
|              |                | 印度Shankar-6     | 59.47    | 0.88%  |
|              |                | cotlookA        | 35300    | 0.86%  |
|              | 指数             | CC INDEX 328    | #N/A     | #N/A   |
|              |                | CC INDEX 527    | 12103    | 1.54%  |
| CC INDEX 229 |                | 11231           | 1.66%    |        |
| CC INDEX 229 |                | 12376           | 1.58%    |        |
| 港口           | FC INDEX M     | 69.89           | 5.48%    |        |
|              | FC INDEX M 1%  | 12021           | -0.53%   |        |
|              | FC INDEX M 滑准税 | 13765           | -0.28%   |        |
| 替代品          | 黏胶短纤           | 8800            | 0.00%    |        |
|              | 涤纶短纤           | 5800            | 1.40%    |        |
| 棉纱           | 国内现货           | 全棉纱JC40S        | 22100    | 0.00%  |
|              |                | 全棉纱JC32S        | 21100    | 0.00%  |
|              |                | 全棉纱JC21S        | 20100    | 0.00%  |
|              |                | 全棉纱C40S         | 19800    | 0.00%  |
|              |                | 全棉纱C32S         | 18735    | 0.08%  |
|              |                | 全棉纱C21S         | 17735    | 0.08%  |
|              |                | 全棉纱0EC10S       | 11800    | 0.00%  |
|              |                | cotlook棉纱指数     | 104.92   | -5.57% |
|              |                | CY INDEX 0EC10S | 18720    | 0.10%  |
|              |                | CY INDEX C32S   | 18720    | 0.09%  |
|              | 指数             | CY INDEX JC40S  | #N/A     | #N/A   |
|              |                | 全棉纱             | 11820    | 0.08%  |
|              |                | 30支纯棉黏胶纱        | #N/A     | #N/A   |
|              |                | 32支纯棉涤纶纱        | 18450    | 1.23%  |
|              |                | 印度0EC10S        | 12400    | 0.00%  |
|              |                | 印度C21S          | 17470    | 0.17%  |
|              | 进口棉纱           | 印度C32S          | 18500    | 0.33%  |
|              |                | 印度JC32S         | 20880    | 0.19%  |
|              |                | 巴基斯坦0EC10S      | #N/A     | #N/A   |
|              |                | 巴基斯坦C21S        | 17300    | 0.06%  |
|              |                | 人棉纱             | 14250    | 0.35%  |
| 替代品          | 人棉纱            | 12700           | 0.00%    |        |
|              | 纯棉纱            | 10050           | 1.52%    |        |

**研究所**

赵睿

电话: 010-84183058

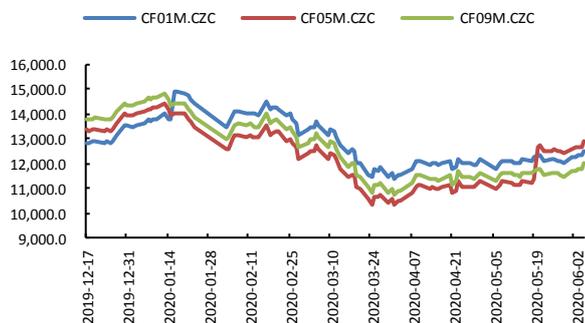
邮件: zhaorui@guodu.cc

从业资格号: F3048102

难以持续忧虑，开机回升缓慢。棉花库存及下游成品库存均处于历史同期高位，市场继续上攻动能不足，短期或回落调整。中长期来看，棉花底部探明，长线可多单可继续持有。

一、相关图表

图1 郑棉主力



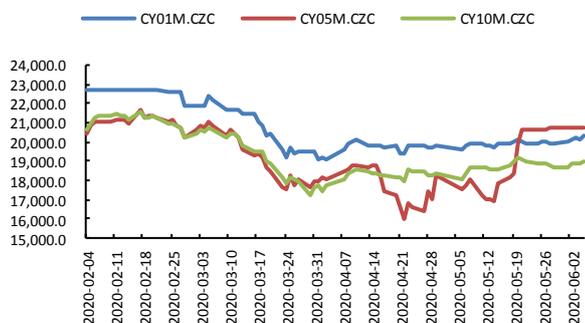
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



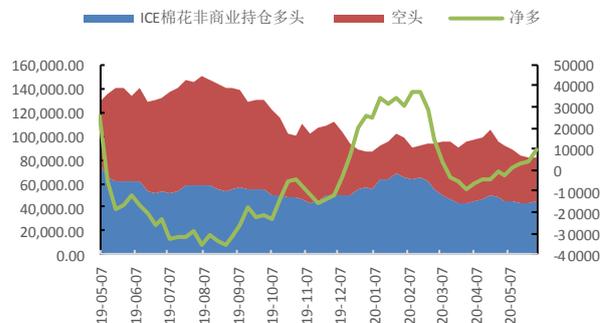
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



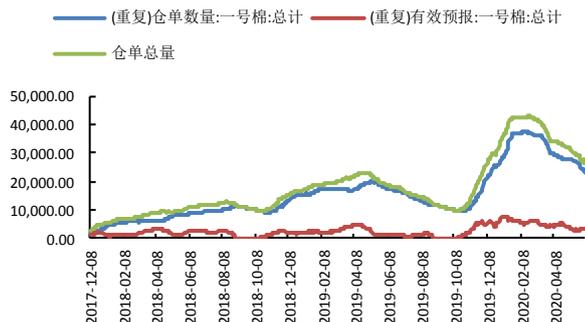
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



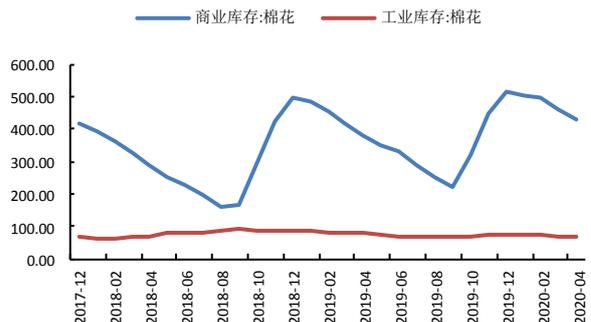
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



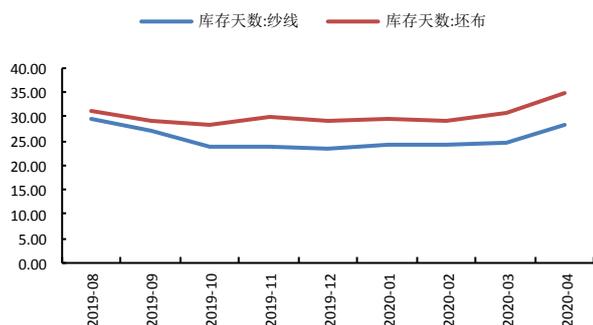
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



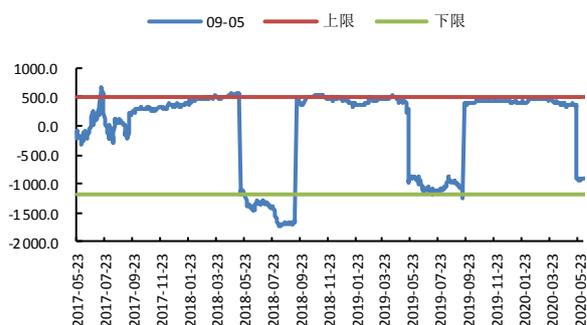
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



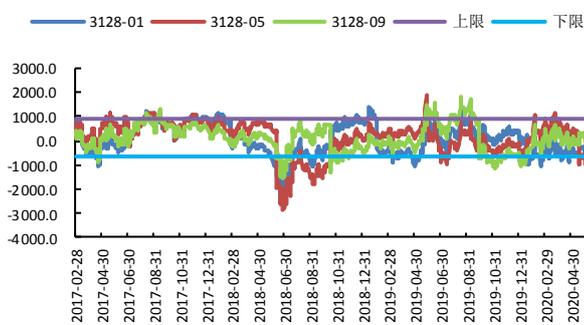
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



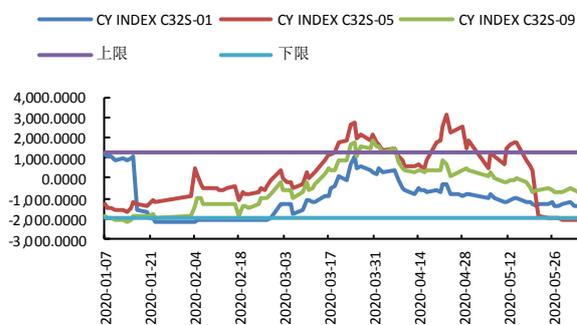
数据来源: wind、国都期货研究所

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。