

## 多空僵持缺乏指引 震荡调整为主

关注度：★★

### 行情回顾

11月19日,棉花承压回落。郑棉主力2001合约收盘价12835(-180, -1.38%),夜盘报收12900元/吨。ICE美棉主力报收65.32(-0.43, -0.65%)美分/磅。棉纱主力2001报收20710(-240, -1.15%),夜盘报收20780元/吨。

现货价格止涨企稳,中国棉花价格指数328价格13100(0)元/吨。纱线价格维稳,CY INDEX C32S价格21230(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。卖保持仓继续增加,郑棉仓单18683(539)张,仓单折皮棉74.73万吨。10月商业库存环比增加,同比增幅缩小。工业库存同比首次下降,商业库存同比增速放缓。商业库存309.36(40.39%)万吨,去年同期297.40(78.52%);10月份工业库存70.96(1.17%)万吨,去年同期86.65(-2.70%)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18日24点,检验量达9766896包,220.6138万吨。其中新疆检验量达9560942包,215.9853万吨;内地检验量达205954包,4.6286万吨。

### 操作建议

收储政策落地以及中美贸易进展缓慢,拖累棉价开始短线调整。棉花持仓小幅减少,多空僵持,或窄幅回落。基本面来看,纱厂、布企去库显著,社会库存同比下降,行业弱势改善。郑棉仓单继续增加,随着新棉上市进度加快,上方套保压力较大。下游订单季节性回落,盛泽地区织机开机率开始下滑,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。操作上,观望或短线偏空操作。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-11-20

### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13765	-1.26%
CF2001	12835	-1.38%
CF2005	13335	-1.26%
NYBOT 棉	65.32	-0.65%
CY1910	20710	-1.15%
CY1909	22055	0.00%
CY2005	21495	-0.69%

### 现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	13116.15	0.28%
	新疆	13070.00	-0.61%
	浙江	13200.00	0.38%
	山东	13140.00	0.31%
	河北	13080.00	0.23%
	河南	13120.00	0.92%
	湖北	13000.00	0.08%
	江苏	13110.00	0.08%
	安徽	13000.00	0.78%
	重庆	13200.00	0.38%
棉花	外棉	61.01	-1.07%
	印度Shankar-6	64.56	-1.03%
指数	cotlookA	#N/A	#N/A
	GC INDEX 328	13100	0.34%
	GC INDEX 527	12076	0.53%
港口	GC INDEX 229	13427	0.39%
	FC INDEX M	75.75	0.00%
	FC INDEX M 1%	13207	0.00%
替代品	FC INDEX M 滑准税	14456	0.00%
	黏胶短纤	10500.00	-0.94%
	涤纶短纤	6700.00	-2.19%
国内现货	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	1.24%
	全棉纱C21S	19400.00	1.31%
	全棉纱OEC10S	13280.00	0.99%
棉纱	cotlook棉纱指数	117.23	0.00
	CY INDEX OEC10S	13300	0.08%
	CY INDEX C32S	21230	0.00%
	CY INDEX JC40S	24450	0.00%
进口棉纱	全棉纱	13300	0.08%
	印度OEC10S	13910.00	0.00%
	印度C21S	20450.00	0.15%
	印度C32S	21360.00	0.05%
	印度JC32S	24020.00	0.00%
替代品	巴基斯坦G21S	20120.00	0.15%
	人棉纱	15150.00	-1.62%
	纯涤纱	11300.00	-1.74%

### 研究所

赵睿

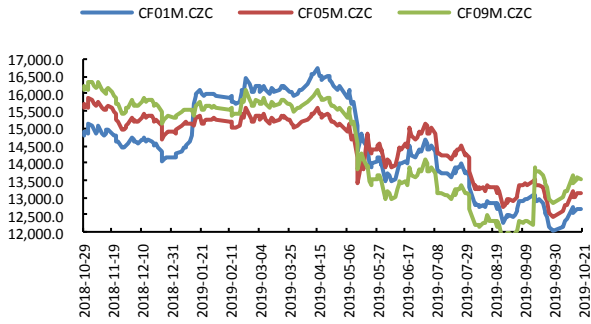
电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

从业资格号: F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



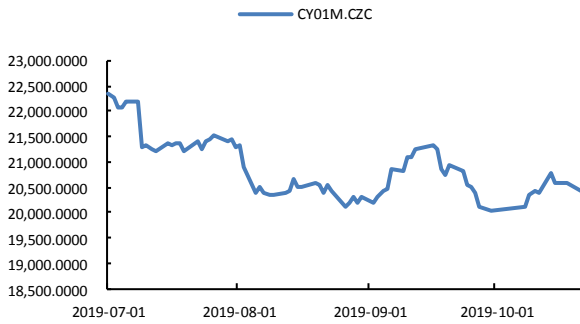
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



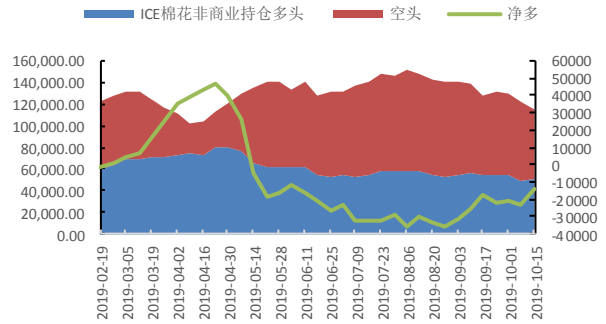
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



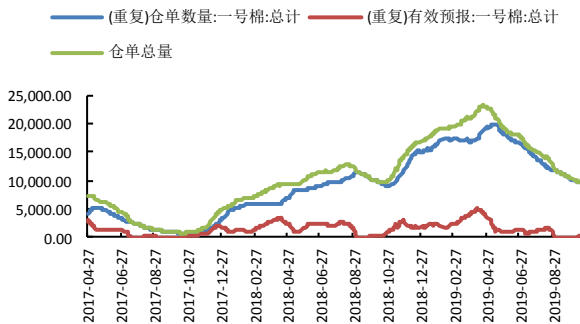
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



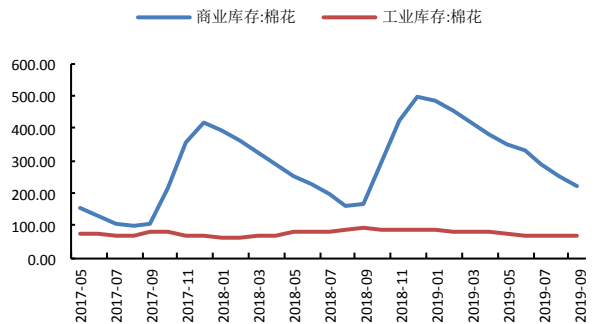
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



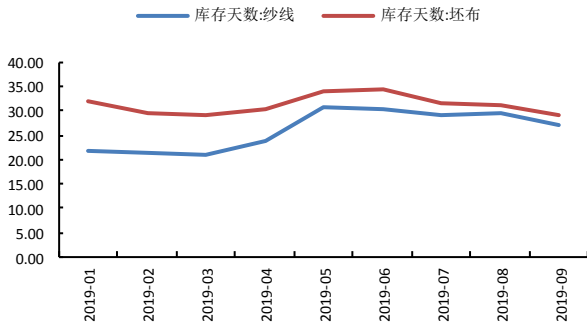
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



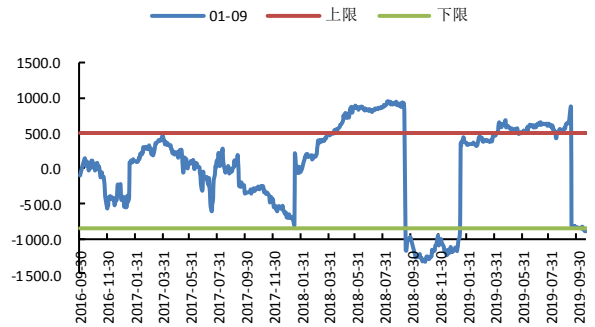
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



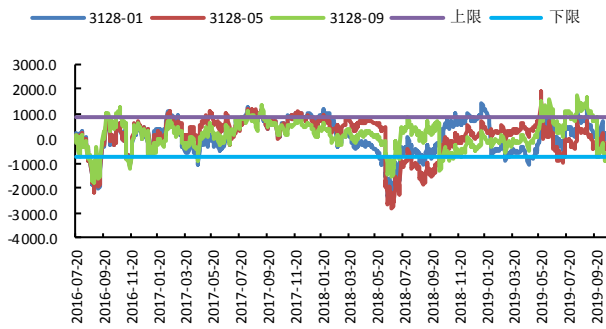
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



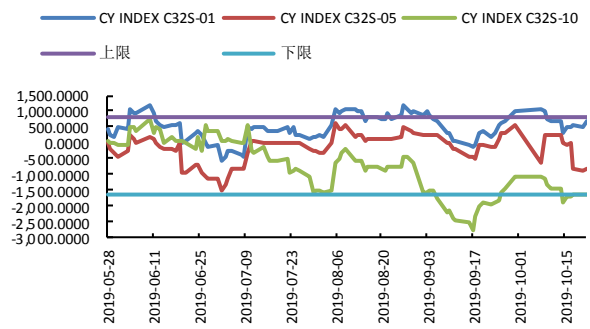
数据来源: wind、国都期货研究所

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。