

## 中美关税推迟 谨慎多单参与

关注度：★★

### 行情回顾

12月10日，棉花日内高位震荡，夜盘走高。郑棉主力2005合约收盘价13195（-25，-0.19%），夜盘报收13270元/吨。ICE美棉报收65.94（0.46, 0.70%）美分/磅。棉纱主力2001报收20845（-10，-0.05%），夜盘报收21180元/吨。

现货价格上涨，中国棉花价格指数328价格13093（11）元/吨。纱线价格维稳，CY INDEX C32S价格20800（0.00%）元/吨。进口棉纱微涨，cotlook棉纱指数117.19（0.01%）美分/磅。

### 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单26920（464）张，仓单折皮棉107.68万吨。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12月05日24点，检验量达322.79万吨。其中新疆检验量达315.11万吨；内地检验量达7.68万吨。

### 操作建议

昨日夜间消息，中美将推迟原定于12月15日加征的关税，棉花夜盘走高。随着期现市场价格回升，本周储备棉成交率显著下降，显示市场谨慎看多后市。昨日收储成交率32.57%，成交均价13291元/吨，较前一日跌8元/吨。基本面来看，产业维持弱势运行，但经过长期各环节去库，棉花社会库存同比下降，产成品棉纱、坯布也去库显著。倒挂的内外棉价差利于内棉消化，进口持续收缩。11月份纺织品及服装出口同环比下降，纺织品出口重回弱势，终端消费市场未见明显好转。12月份的USDA供需报告预期内调降美国、澳大利亚及巴基斯坦棉花产量，但消费的调减幅度大于产量，期末库存小幅增加，报告中性偏空。操作上，谨慎多单参与。

报告日期

2019-12-11

### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13615	-0.29%
CF2001	12700	-0.27%
CF2005	13195	-0.19%
NYBOT 棉	65.48	-0.77%
CY1910	20845	-0.05%
CY1909	21665	0.00%
CY2005	21150	-0.26%

### 现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	13088.46	0.04%
	新疆	13050.00	0.15%
	浙江	13050.00	-0.31%
	山东	13100.00	-0.15%
	河北	13100.00	0.23%
	河南	13130.00	0.00%
	湖北	13000.00	0.15%
	江苏	13130.00	0.15%
	安徽	13000.00	0.23%
	重庆	13100.00	0.00%
棉花	外棉	#N/A	#N/A
	印度Shankar-6	39800.00	0.51%
指数	cotlookA	#N/A	#N/A
	GC INDEX 328	13082	0.30%
	GC INDEX 527	12089	0.26%
	GC INDEX 229	13415	0.07%
港口	FC INDEX M	76.23	0.94%
	FC INDEX M 1%	13173	0.93%
	FC INDEX M 滑准税	14432	0.48%
替代品	黏胶短纤	10000.00	-0.99%
	涤纶短纤	6700.00	0.30%
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	20370.00	-0.15%
	全棉纱C21S	19370.00	-0.15%
	全棉纱OEC10S	13250.00	-0.23%
棉纱	cotlook棉纱指数	117.19	(0.00)
	CY INDEX OEC10S	13180	-0.38%
	CY INDEX C32S	20800	-0.54%
	CY INDEX JC40S	24130	-0.54%
	全棉纱	13180	-0.38%
	印度OEC10S	13590.00	-0.44%
进口棉纱	印度C21S	19940.00	-0.40%
	印度C32S	20730.00	-0.43%
	印度JC32S	23540.00	-0.47%
	巴基斯坦C21S	19690.00	-0.30%
	人棉纱	14850.00	-1.98%
替代品	纯涤纱	11100.00	-1.77%

### 研究所

赵睿

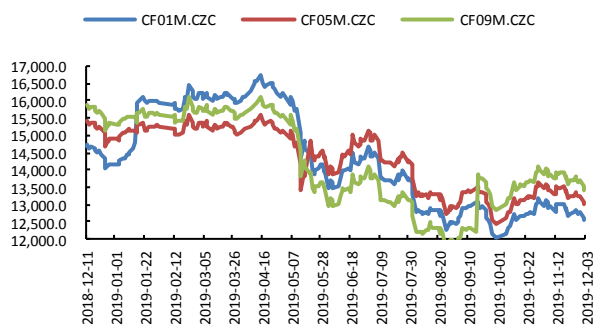
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



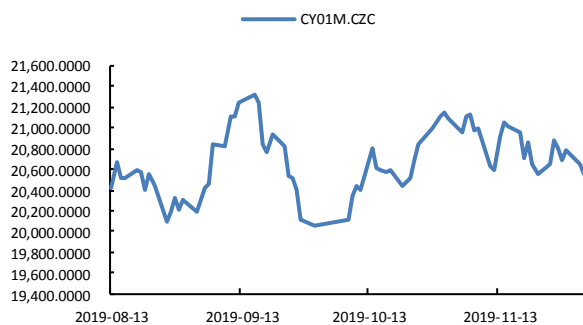
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



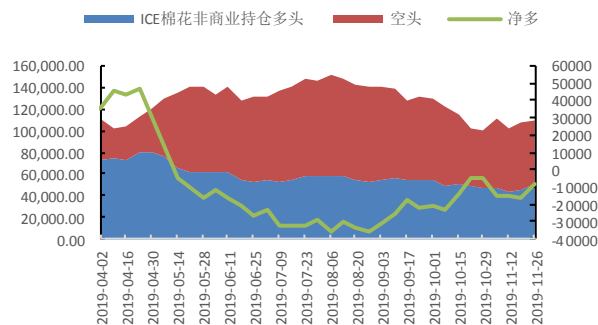
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



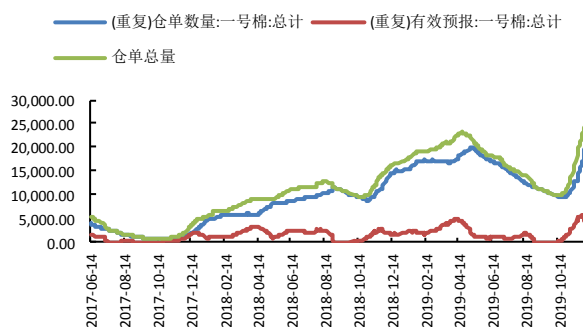
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



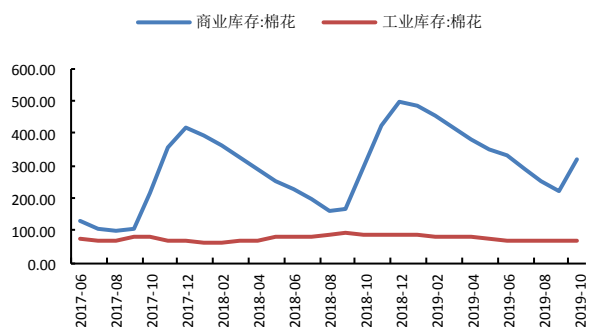
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



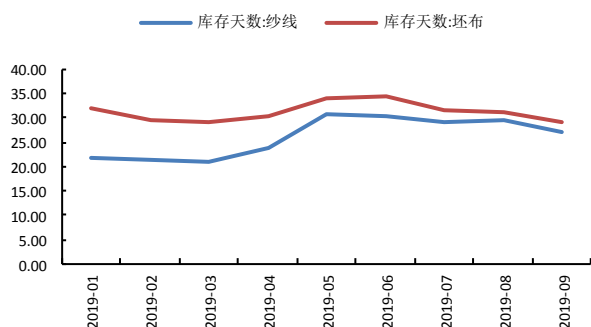
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



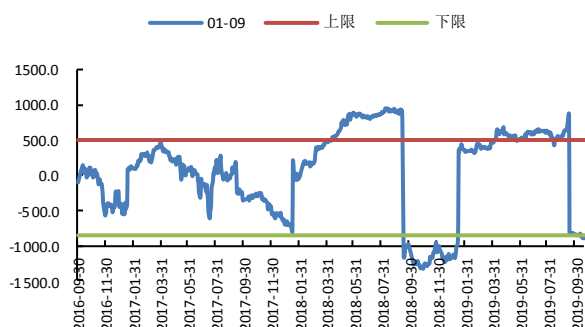
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



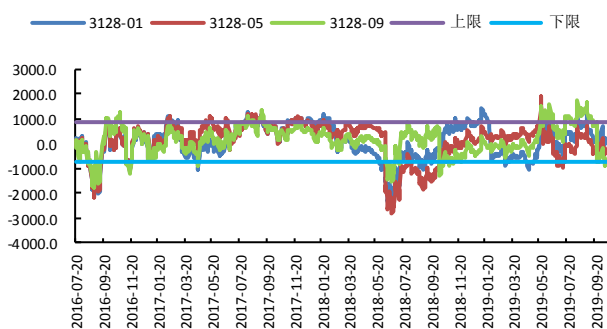
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



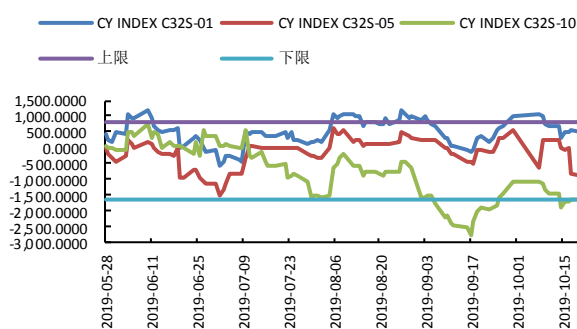
数据来源: wind、国都期货研究所

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。