

贸易利好逐渐消化 郑棉减仓下行

关注度：★★

行情回顾

12月25日，郑棉小幅回落，ICE美棉圣诞节休市。郑棉主力2005合约收盘价13315（-65，-0.49%），夜盘报收13325元/吨。棉纱主力2001报收21355（-70，-0.33%），夜盘报收21375元/吨。

现货价格上涨，中国棉花价格指数328价格13232（19）元/吨。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格20660（-50）元/吨。进口棉纱微跌，cotlook棉纱指数117.08（-0.03%）美分/磅。

基本面概况

1. 库存。郑棉仓单30288（658）张，仓单折皮棉121.152万吨。11月，商业库存449.67（39.46%）万吨；工业库存70.96（1.17%）万吨。纱线库存23.87（0.00%）天，坯布库存29.85（5.25%）天。

3. 新棉公检。截止到2019年12月24日24点，检验量达424.9543万吨。其中新疆检验量达414.1834万吨；内地检验量达10.7708万吨。

操作建议

美棉圣诞节休市，郑棉缩量减仓小幅回落。中美贸易利好已经被消化，持仓开始减少。近期储备棉谨慎交售，成交率下降，意味着市场谨慎观望后市。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。下游订单处于冬季尾声，且临近放假，补库行为有可能推迟，年前套保需求较强。11月份纺织品及服装出口同环比下降，终端消费仍存拖累。中美关系虽呈现利好，但棉价暂无持续上涨的动力出现，上涨还有赖下游采购行为，关注下游补库动作，多单暂减仓观望。

报告日期

2019-12-26

期货行情

	收盘价	涨跌
GF2009	13750	-0.43%
GF2001	12830	-0.27%
GF2005	13315	-0.49%
NYBOT 棉	无	无
CY2009	21780	0.00%
CY2001	19555	-0.15%
CY2005	21355	-0.33%

现货市场价格

	价格	涨跌幅		
棉花	平均	13200.00	0.41%	
	新疆	13160.00	0.46%	
	浙江	13270.00	0.91%	
	山东	13210.00	0.30%	
	河南	13150.00	0.38%	
	湖北	13220.00	0.23%	
	湖南	13120.00	0.54%	
	江苏	13260.00	0.23%	
	安徽	13120.00	0.46%	
	重庆	13250.00	0.76%	
	外棉	美国陆地棉	64.15	3.00%
		印度Shankar-6	67.63	2.84%
	指数	cotlookA	#N/A	#N/A
		GC INDEX 328	13213	0.30%
		GC INDEX 527	12242.00	0.52%
		GC INDEX 229	13543.00	0.27%
	港口	FC INDEX M	77.77	-0.08%
		FC INDEX M 1%	13588	1.73%
	替代品	FC INDEX M 滑准税	14688	1.00%
黏胶短纤		9800.00	0.00%	
国内现货	涤纶短纤	7050.00	2.17%	
	全棉纱JC40S	23650.00	-0.21%	
	全棉纱JC32S	22650.00	-0.22%	
	全棉纱JC21S	21650.00	-0.23%	
	全棉纱C40S	21250.00	-0.23%	
	全棉纱C32S	20200.00	-0.12%	
	全棉纱C21S	19200.00	-0.13%	
	全棉纱0EC10S	13170.00	0.00%	
	cotlook棉纱指数	117.08	-0.13%	
	CY INDEX 0EC10S	20690.00	0.08%	
指数	CY INDEX C32S	20690	-0.08%	
	CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A	
棉纱	全棉纱	13150.00	-0.08%	
	30支纯棉熟纱	#N/A	#N/A	
	32支纯棉熟纱	16450.00	1.23%	
	印度0EC10S	13530.00	0.00%	
进口棉纱	印度C21S	19980.00	0.00%	
	印度C32S	20680.00	0.00%	
	印度JC32S	23450.00	0.00%	
	巴基斯坦0EC10S	#N/A	#N/A	

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



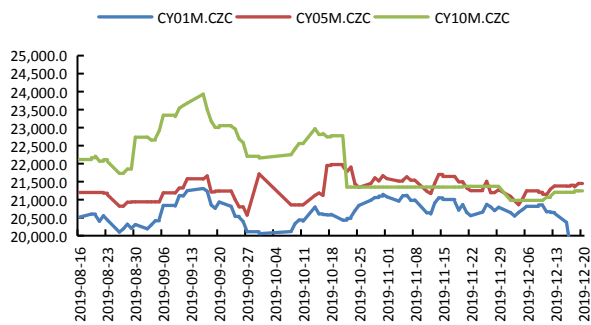
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



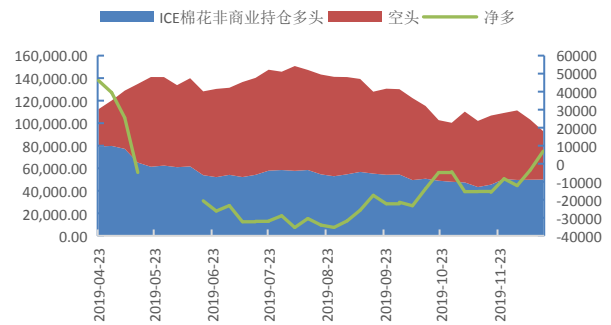
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



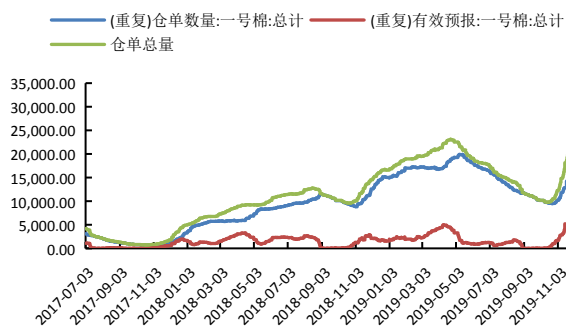
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



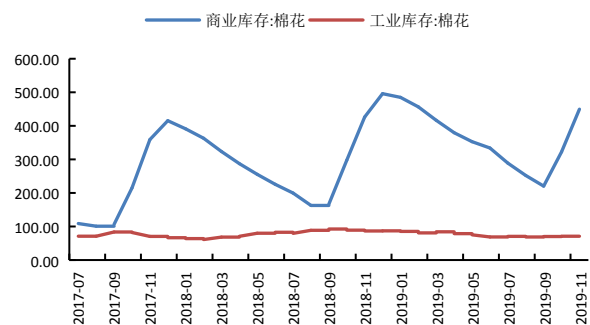
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



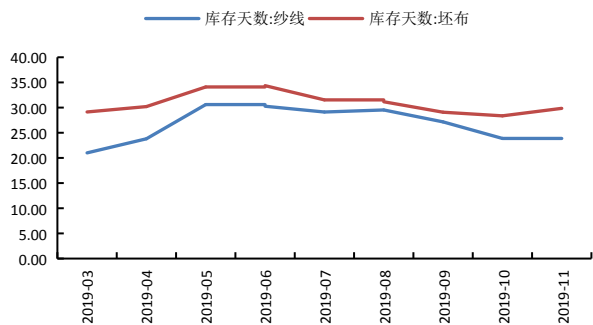
数据来源: wind、国都期货研究所

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



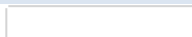
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



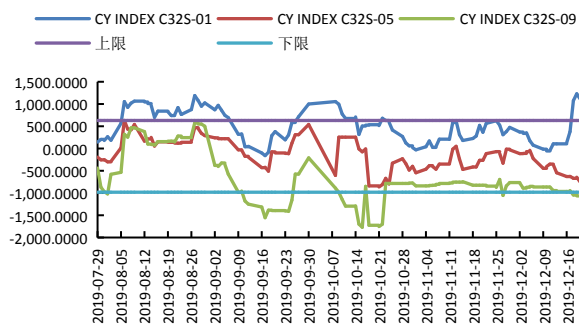
数据来源: wind、国都期货研究所

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。