



## 中美贸易关系紧张 棉花大幅回调

关注度：★★

 行情回顾

9月9日，郑棉主力2101合约收盘价12430（-530，-4.09%）元/吨，夜盘报收12545元/吨。ICE美棉报收64.22（0.12，0.19%）。棉纱主力2101报收19190（-565，-2.86%）元/吨，夜盘报收19325元/吨。

现货价格下跌，中国棉花价格指数328价格12796（-27）元/吨。进口棉价下跌，FC INDEX M 1%关税港口提货价11941（-77）元/吨。纱线价格持稳，CY INDEX C32S价格18510（0）元/吨。进口棉纱上涨，cotlook棉纱指数108.62（1.33%）美分/磅。

 基本面概况

1. 库存。郑棉仓单12982（-250）张，仓单折皮棉51.928万吨。7月，商业库存286.41（-11.57%）万吨；工业库存62.95（-4.37%）万吨。纱线库存29.78（0.47%）天，坯布库存35.80（0.11%）天。

 操作建议

昨夜夜盘，棉花大幅下探，主力合约最低达到12215元/吨低点，后强势回升，最终小幅收跌。昨晚公布的美棉生长优良率显示，美棉优良率继续回升，至45%，前一周为44%，去年同期为43%。中美贸易关系紧张令美棉出口忧虑重重，内外棉价均有不同程度跌幅。基本面来看，国内棉花滑准税进口配额落地，增发40万吨增加市场流动性，但因数量较小，对棉市影响较为有限。随着疫情防控常态化，各国消费呈小幅回暖态势，叠加金九银十消费旺季来临，棉花市场下游购销小幅回温，但在新棉即将上市以及高量库存压力下，下游购销仍较为谨慎，维持刚需采购。从全球市场供需来看，全球供给充裕，巴基斯坦病虫害和美国飓风对供给的影响还有待观察，关注9月USDA供需报告情况。北半球新棉即将上市，新疆籽棉生产线增加，市场预测或发生抢收现象，对开秤价格预估较高，支撑短期棉价。整体来看，棉花阶段性回调，但下行空间有限，长期或仍将维持缓慢上移趋势。操作上，多单适量减仓，关注低点买入机会。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2020-09-10

### 期货行情

	收盘价	涨跌
GF2009	11830	-4.25%
GF2101	12430	-4.09%
GF2105	12780	-3.95%
NYBOT 棉	64.22	0.19%
CY2009	16810	-3.14%
CY2101	19190	-2.86%
CY2105	19650	-2.17%

### 现货市场价格

		价格	周涨跌幅	
棉花	国内现货	平均	12821.54	0.85%
		新疆	12800	0.39%
		浙江	12840	0.71%
		山东	12790	0.71%
		河北	12810	0.79%
		河南	12830	0.55%
		湖北	12790	1.67%
		江苏	12850	0.31%
		安徽	12740	1.11%
	重庆	12830	1.42%	
	外棉	美国陆地棉	#N/A	#N/A
		印度Shankar-6	36300	0.83%
		cotlookA	#N/A	#N/A
	指数	CC INDEX 328	12811	0.31%
CC INDEX 527		11869	0.82%	
CC INDEX 229		13130	0.44%	
FC INDEX M		70.96	-0.91%	
港口	FC INDEX M 1%	12020	-2.08%	
	FC INDEX M 滑准税	13764	-1.07%	
替代品	蓝股短纤	8500	0.00%	
	涤纶短纤	5520	2.22%	
棉纱	国内现货	全棉纱JC40S	21800	0.00%
		全棉纱JC32S	20800	0.00%
		全棉纱JC21S	19800	0.00%
		全棉纱C40S	19600	0.00%
		全棉纱C32S	18520	0.11%
		全棉纱C21S	17520	0.11%
		全棉纱OE10S	11750	0.00%
		cotlook棉纱指数	108.62	3.09%
		CY INDEX OEC10S	18500	0.08%
		CY INDEX C32S	18500	0.09%
	指数	CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A
		全棉纱	11765	0.17%
		30支纯棉股纱	#N/A	#N/A
	进口棉纱	32支纯棉股纱	16450	1.23%
		印度OEC10S	12430	0.81%
		印度C21S	17440	0.58%
		印度C32S	18500	1.09%
		印度JC32S	20660	0.58%
		巴基斯坦OEC10S	#N/A	#N/A
		巴基斯坦C21S	17320	0.58%
	替代品	涤棉纱	14100	1.44%
		人棉纱	12180	1.08%
	纯涤纱	9550	1.06%	

### 研究所

赵睿

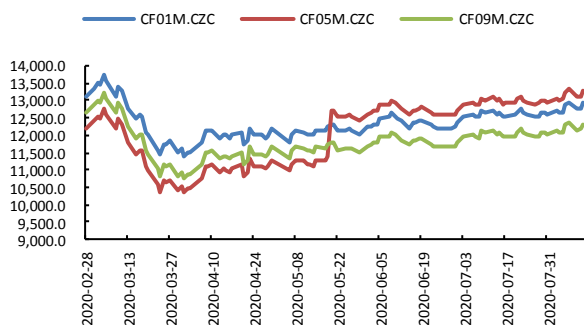
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

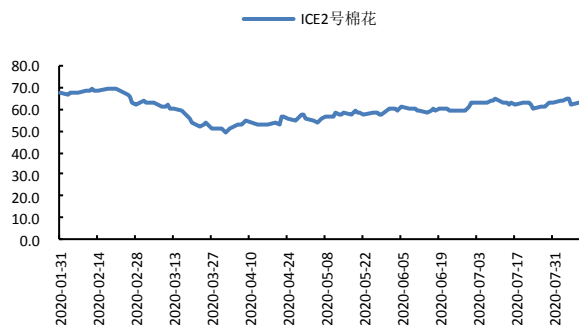
一、相关图表

图1 郑棉主力



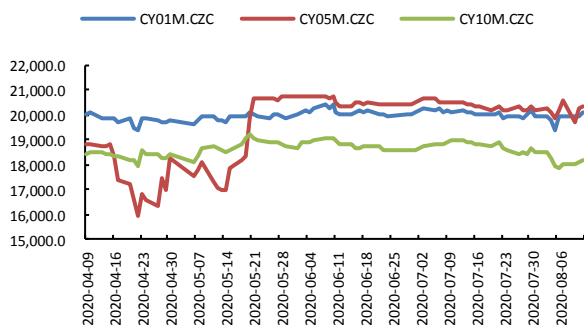
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



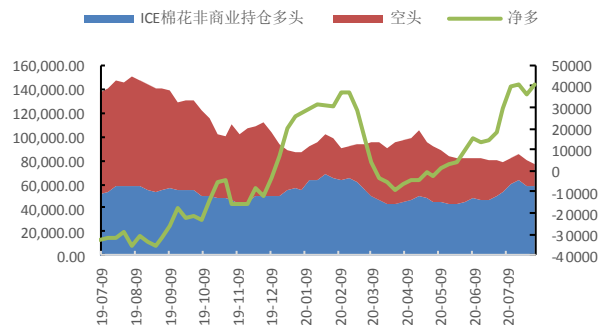
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



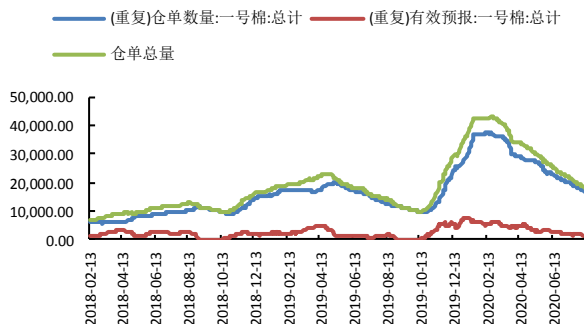
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



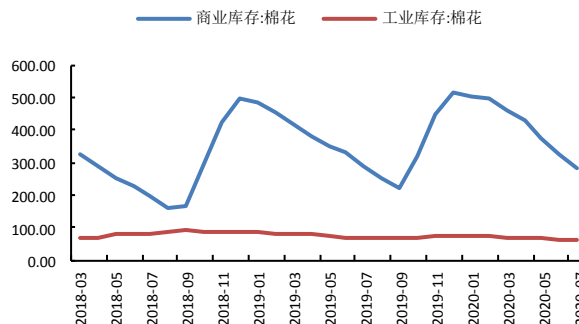
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



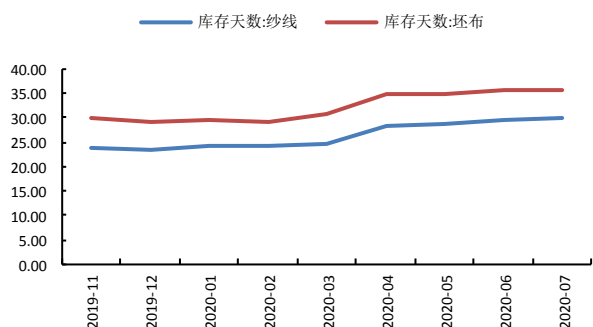
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



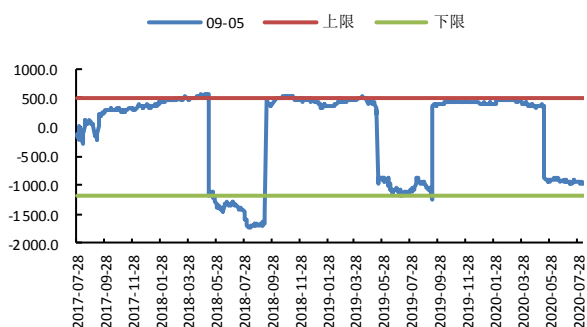
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



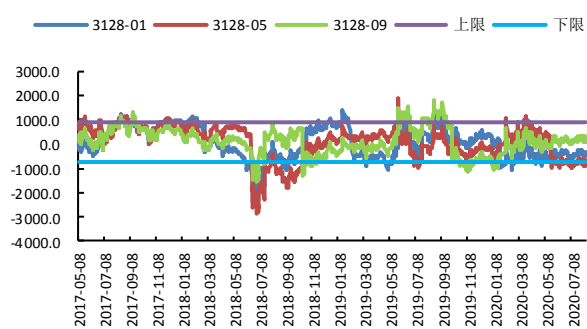
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



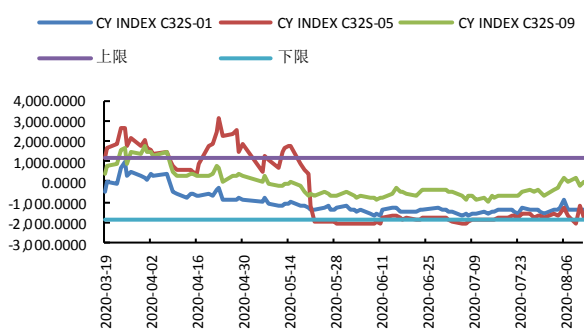
数据来源: wind、国都期货研究所

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。