

棉花



供应压力增加，郑棉延续弱势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

国庆长假后一周，国内棉纱期现货价格保持平稳，棉花期货小幅下跌，国际棉价横盘震荡，进口棉花价格下跌。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

| 项 目 | 9月 29日 | 10月 12日 | 较上周 | |
|------------------------|-----------|------------|-------|--------|
| | | | 涨跌± | 幅度± |
| 中国棉花价格指数：328 | 15995 | 15979 | -20 | -0.13% |
| 郑棉 CF1801 合约收盘价 | 15100 | 15045 | -55 | -0.36% |
| 进口棉价格指数：1%配额港口提 货价 | 13186 | 13022 | -164 | -1.24% |
| 纽约棉花期货 12月合约收盘价 | 68.43 | 68.67 | +0.24 | +0.35% |
| 中国纱线价格指数 C32S | 23400 | 23400 | 0 | 0% |
| 棉纱 CY1801 合约收盘价 | 22920 | 22925 | +5 | +0.02% |
| 进口棉纱港口提货价：印度 C32S | 23080 | 23100 | +20 | +0.09% |
| 进口棉纱港口提货价：巴基斯坦 C21S | 21350 | 21350 | 0 | 0% |

数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

期货研究所

软商品分析师

张伟伟

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

电邮：

zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商
所高级分析师，主要负责棉
花、白糖、天胶等软产品的分
析研究工作，精通产业链，善
于结合基本面与技术面把握商
品运行趋势和节奏。

2. 行业信息评述

(1) 短线 ICE 期棉易跌难涨

美国农业部在每周作物生长报告中称，截止 10 月 8 日当周，美国棉花生长优良率跳升 3 个百分点重回 60%，去年同期为 48%。美棉收割节奏亦在加快，截止 10 月 8 日当周，美国棉花收割率为 25%，远高于五年同期均值的 19%。与此同时，天气忧虑减弱，美棉净多仓连降三周，截止 10 月 3 日当周，对冲基金及大型投机客持有棉花净多头仓位降至

53512 手。

美国农业部供需报告将于周五凌晨公布，根据市场人士平均预期 2017/18 年度美国棉花产量将在 2131 万包，9 月供需报告预估为 2176 万包。

小结：不利天气影响消退，美棉长势良好，收割进度加快，增产预期再度主导行情，国际对冲基金净多持仓连降三周，短线 ICE 期棉易跌难涨。

(2) 供需格局相对宽松，近期郑棉弱勢震荡概率大

新棉采摘开秤情况：据中国棉花网了解，国庆节后，内地新棉采摘量陆续增加，山东各地开始集中采摘，衣分在 40%左右的质量较好的籽棉收购价达 3.5-3.7 元/斤，质量一般的在 3.0-3.3 元/斤。目前下游纺企以用储备棉为主，内地棉购销依旧清淡。

近期，新疆多数地区天气晴好，棉农加紧采摘，新棉出疆速度加快，主要流向河南、山东、四川、河北等地，公路出疆棉运输价格逐渐趋稳，公路运输量较去年增加 60%以上，日均运输量在 3000 吨/日左右，明显高于去年同期水平。目前，北疆机采棉收购价格继续回落，主体价格在 6.2 元/公斤左右；南疆手摘棉略有回升，7.2-7.5 元/公斤；疆内机采棉的成交价在 15600-16000 元/吨，手摘棉价格在 16200-17000 元/吨。

下游需求：目前纱线市场情况较好，旺季特征明显。据中国棉花网记者了解，江苏、山东、河北的纺企进入旺季状态，企业生产情况较 9 月份有明显好转，原料库存 3-4 个月，以储备棉为主，产品库存 1 个月左右，维持在正常水平。

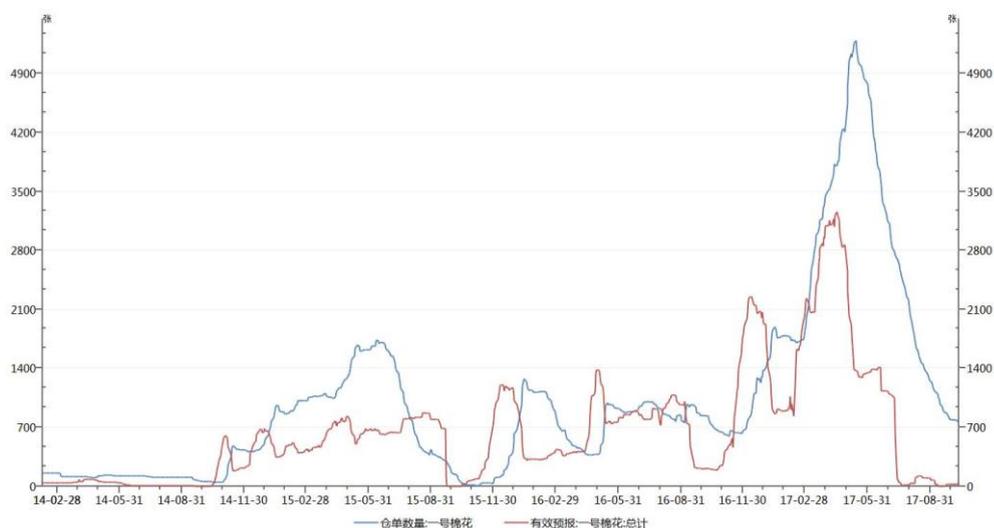
小结：新棉购销平稳运行，皮棉售价相对坚挺，期现价格倒挂对郑棉带来一定支撑；但随着新棉上市数量不断增加，市场供应逐渐显现，而受储备棉轮出时间延长影响，目前纺织企业棉花库存相对充裕，供需格局相对宽松，近期郑棉弱勢震荡概率大。

3、仓单数量继续下滑

本周棉花期货仓单流出速度下降，截止 10 月 12 日，郑商所棉花期

货仓单数量 750 张，较 9 月 29 日减少 41 张。

图 1 郑商所棉花期货仓单（单位：吨）



数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

4、卖棉花买棉纱套利考虑止盈

周一棉纱棉花价差最大扩至 7965 点，随后逐步收敛，截止 10 月 12 日收盘，主力合约 CY1801 与 CF1801 价差为 7880 点，卖棉花买棉纱套利考虑止盈。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货小幅回调，主力合约 SR1801 整体维持 15000-15200 元/吨区间震荡整理，截止 10 月 12 日，以 0.36% 的跌幅报收于 15045 元/吨。

2. 趋势分析

从郑棉主力日 K 线图上看，期价整体延续该品种上市以来的 14600-16400 震荡区间走势，短线关注 15000 支撑；若有效跌破 15000 一线，期价将下探区间下沿寻求支撑。

从美棉指数日 K 线图上看，期价重回底部震荡区间，短线陷入 68.5 美分横盘震荡。

图 2 CF1801 日线图



图 3 ICE 期棉指数日线图



数据来源：文华财经

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：上有压力，下有支撑，国内外棉价陷入宽幅震荡走势。

短期来看，美棉长势良好，新棉收割进度加快，增产预期再度主导行情，关注美国农业部 10 月供需报告，预计短线 ICE 期棉易跌难涨。国内方面，新棉售价相对坚挺，期现价格倒挂对郑棉带来一定支撑；但随着新棉上市数量不断增加，市场供应逐渐显现，而受储备棉轮出时间延

长影响，目前纺织企业棉花库存相对充裕，供需格局相对宽松，近期郑棉弱势震荡概率大。

2. 操作建议

保守操作：CF1801 高位空单持有，关注 15000 争夺；多 CY1801 空 CF1801 套利暂时止盈观望；

激进操作：逢高加持 CF1801 空单。

止盈止损：CF1801 空单 15200 止损；价差 7900 附近，多 CY1801 空 CF1801 套利止盈。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025-84787999
传真：025-84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519-88059977
传真：0519-88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513-55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560998
传真：0512-69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021-61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571-85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号

广州营业部

电话：020-87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号