

棉花



多空交织，国内外棉价陷入震荡走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

9月13日-9月20日当周，国内棉纱棉花期现货价格小幅上涨，国际棉价横盘震荡，进口棉花棉纱小幅下跌。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	9月 13日	9月 20日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15957	15972	+15	+0.09%
郑棉 CF1801 合约收盘价	15500	15630	+130	+0.84%
进口棉价格指数：1%配额港口提 货价	13272	13257	-15	-0.117%
纽约棉花期货 12月合约收盘价	69.15	69.27	+0.08	+0.11%
中国纱线价格指数 C32S	23230	23380	+150	+0.65%
棉纱 CY1801 合约收盘价	23155	23385	+230	+0.99%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23400	23300	-100	-0.43%
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 期棉陷入震荡走势

美国佐治亚州大学棉花专家表示，飓风“艾尔玛”给该州的所有棉田带来不同程度的损坏，每英亩皮棉减产 120 磅-700 磅，待收地区和准待收地区平均减产 300 磅。经过实地调查，仅“艾尔玛”就使佐治亚州减产大约 10%，棉农损失大约 1 亿美元。专家表示实际损失可能会超过预期，即使恢复烂铃问题也会很严重，具体要看倒伏的棉株能有多少恢复过来。另

外，目前另一个 5 级飓风正在横扫加勒比岛国，但移动方向开始向北，至少不会给美国东南棉田带来直接冲击。。

9 月 19 日印度气象部(IMD)表示，本周印度中部棉花主产区将迎来降雨，缓解了干旱天气对市场带来的担忧情绪。印度气象部首席执行官拉梅什表示，虽然目前印度中部和东部棉花产区降雨量仍然低于平均水平，但预计未来几天的降雨量将大幅增加。

澳大利亚农业资源经济研究局（ABARE）将 2017/18 年度澳棉产量调增至 95.6 万吨，同比增长 2%，主要原因是单产提高 33%抵消了面积下降 23%带来的损失。单产大幅提高的原因是灌溉田比重显著增加。

小结：飓风对美棉棉花生产的影响尚未完全消退，但印度天气好转，澳大利亚棉花单产预期增加，全球棉花增产预期制约国际棉价，短线 ICE 期棉陷入震荡走势。

(2) 籽棉收购进度缓慢，储备新疆棉投放数量增加，短线郑棉或有震荡反复

新棉采摘开秤情况：中棉协数据显示，截止 9 月 19 日，长江流域棉花采摘进度为 20%左右，交售价格为 3.02 元/斤，交售进度仅为 1.5%。目前各地开秤收购棉花企业较少，大部分地区还未开秤。9 月以来气象条件较好，有利于棉花吐絮采摘，黄河流域棉花品质较前期有所提高。截止 9 月 19 日，该流域棉花采摘进度为 39.12%左右，交售价格为 3.16 元/斤，交售进度为 7.15%。该流域除河南大部棉区未开秤外，其余各省均有商贩零星收购，商贩对棉花品质要求较高，收购价格在 2.9-3.5 元/斤不等，棉农普遍惜售。目前甘肃棉区进入吐絮初期，预计 9 月中旬开始采摘，国庆节前后进入高峰期。

国家棉花市场监测系统、中储棉花信息中心举办“2017 年新疆棉花产量调研及供需活动”。调研显示，六师收购价 7.0 元/公斤（衣分 38.5%，长度 28mm），每增加一个长度加价 0.05 元/公斤，增加一个衣分加价 0.1 元/公斤，高于去年同期价格。八师目前定价，机采 7 元/公斤（含补贴），手摘 7.15 元/公斤（含补贴）。今年和去年情况很大不同在于棉籽价格不同，今年棉籽价格在 1.8-1.9 元/公斤，去年价格在 2.7-2.8

元/公斤左右，两者差价较大，今年籽棉收购价格应该低于去年。

储备棉成交情况：9月14日至9月20日，储备棉计划轮出13.27万吨，实际成交12.31万吨，成交率92.77%，其中新疆棉投放9.07万吨。截止9月20日，储备棉累计成交301.79万吨。

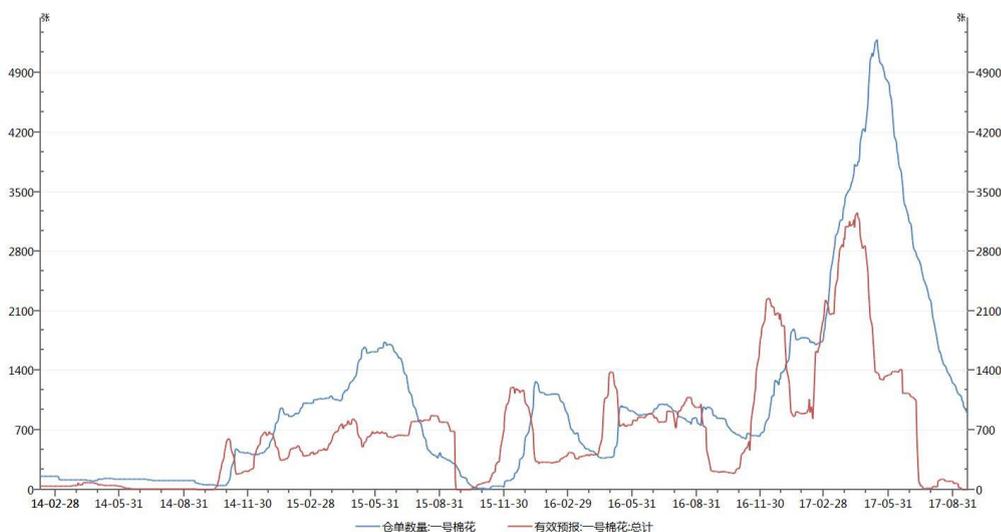
下游需求：国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截止9月12日，被抽样调查企业纱产销率为92.5%，环比持平，产销率止跌企稳；准备采购原料的企业占78%，环比提高7个百分点，同比增加20个百分点。

小结：目前新疆籽棉收购价格坚挺，对郑棉带来一定支撑；但新棉购销进度缓慢，市场观望情绪较浓，储备棉仍是市场主要供应来源。本周储备新疆棉投放数量增加，市场供应较为充足，短线郑棉或有震荡反复，后期重点关注新棉收购情况。

3、仓单数量继续下滑

本周棉花期货仓单继续流出，截止9月21日，郑商所棉花期货仓单数量883张，较9月14日减少152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、卖棉花买棉纱套利继续持有

本周棉纱棉花价差扩大，截止9月21日，主力合约CY1801与CF1801价差最高扩至7810点，卖棉花买棉纱套利继续持有。

二、波动分析

1. 一周市场综述

9月15日-9月21日当周郑棉期货宽幅震荡，主力合约SR1801周一探底回升，期价止跌企稳，周二周三震荡反弹，周四重回弱势，9月21日收盘报收于15415元/吨，较前一周四微涨0.36%。

2. 趋势分析

从郑棉主力日K线图上来看，期价整体仍未摆脱上市以来的震荡区间，短线陷入15500附近震荡反复。若有效跌破15500一线，期价将下探15000寻求支撑。

从美棉指数日K线图上来看，期价重回底部震荡区间，短线陷入69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，国际市场，飓风对美棉棉花生产的影响尚未完全消退，但印度天气好转，澳大利亚棉花单产预期增加，全球棉花增产预期制约国际棉价，短线 ICE 期棉陷入震荡走势。国内方面，目前新疆籽棉收购价格坚挺，对郑棉带来一定支撑；但新棉购销进度缓慢，市场观望情绪较浓，储备棉仍是市场主要供应来源。本周储备新疆棉投放数量增加，市场供应较为充足，短线郑棉亦陷入震荡反复走势，棉纱与棉花价差仍有走扩空间。

2. 操作建议

保守操作：CF1801 空单逢低止盈观望，多 CY1801 空 CF1801 套利继续持有；

激进操作：观望。

止盈止损：CF1801 空单 15500 下方止盈；价差缩至 7650 之下，多 CY1801 空 CF1801 套利考虑止损。

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