

## 棉花



## 市场供应压力增加，郑棉延续弱势格局

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

本周国内棉花期现货价格基本保持平稳，外棉进口价格小幅下滑，棉纱价格几无变动。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	10月 12日	10月 19日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15979	15991	+12	+0.07%
郑棉 CF1801 合约收盘价	15045	15030	-15	-0.10%
进口棉价格指数：1%配额港口提 货价	13022	12867	-155	-1.19%
纽约棉花期货 12月合约收盘价	67.86	67.67	-0.19	-0.28%
中国纱线价格指数 C32S	23400	23450	+50	+0.21%
棉纱 CY1801 合约收盘价	22925	22945	+25	+0.11%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23100	23100	0	0%
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 期棉仍将低位弱势震荡

美国农业部 10 月供需报告显示，美国 2017/18 年度棉花产量预估降至 2112 万包，较 9 月预估的 2176 万包减少 64.3 万包。减产预期不如市场预期，飓风对美棉影响有限。阿根廷、巴西和希腊产量预期增加，抵消美国产量下滑，2017/18 年度全球棉花产量预估上调 10 万包。

美国农业部在每周作物生长报告中称，截止 10 月 15 日当周，美国

棉花生长优良率 58%，环比下降 2 个百分点，但明显高于去年同期的 47%。美棉收割进度加快，截止 10 月 15 日当周，美国棉花收割率为 31%，高于五年同期均值的 26%，去年同期为 29%。不过国际基金继续看空热情亦不高，截止 10 月 10 日当周，对冲基金及大型投机客持有棉花多头仓位降至 86544 手，空头仓位大幅降至 31884 手，净多头仓位终结三连跌，升至 54660 手。

小结：不利天气影响消退，美棉长势良好，收割进度加快，增产预期制约美棉价格，短线 ICE 期棉仍将低位弱势震荡。

## **(2) 供需格局相对宽松，近期郑棉仍将延续弱势震荡**

新棉采摘开秤情况：据中国棉花协会了解，国庆长假结束后，随着天气好转，黄河流域籽棉购销全面展开，市场将迎来收购高峰；长江流域交易清淡；北疆较南疆收购进度略快，北疆籽棉收购价格较节前有所下降。目前北疆机采棉收购价格在 6.1-6.3 元/公斤之间，手摘棉价格在 7 元/公斤左右，预计 10 月 25 日机采棉采摘工作可结束。南疆以手摘棉为主，籽棉价格维持在 7.2-7.5 元/公斤。截止 10 月 15 日，新疆累计皮棉加工量 91.40 万吨，内地累计加工量 1.10 万吨。

下游需求：据中国海关总署最新统计数据显示，2017 年 9 月，我国纺织品服装出口额为 237.50 亿美元，环比下降 9.64%，同比增长 4.33%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 89.69 亿美元，同比增长 16.18%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 147.80 亿美元，同比下降 1.76%。1-9 月，我国纺织品服装累计出口额为 1985.19 亿美元，同比增长 0.94%，其中纺织品累计出口额为 806.64 亿美元，同比增长 2.91%；服装累计出口额为 1178.55 亿美元，同比下降 0.37%。

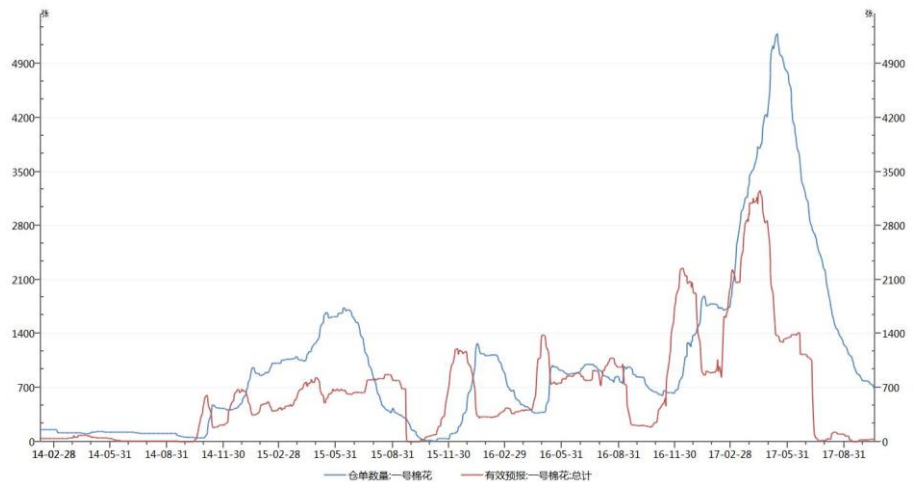
小结：随着新棉上市数量的增加，市场供应逐渐显现，而受储备棉轮出时间延长影响，目前纺织企业棉花库存相对充裕，供需格局相对宽松，近期郑棉仍将延续弱势震荡。

## **3、仓单数量继续下滑**

本周棉花期货仓单继续减少，截止 10 月 19 日，郑商所棉花期货仓

单数量 681 张，较前一周四减少 69 张；有效预报 33 张，较前一周四增加 6 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、棉纱棉花价差小幅扩大

本周棉纱棉花价差小幅收敛后再度扩大，截止 10 月 19 日收盘，主力合约 CY1801 与 CF1801 价差为 7915 点，较前一周四扩大 35 点。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周郑棉期货小幅冲高回落，主力合约 SR1801 周一小幅反弹，期价最高上探至 15265 点，周二周三窄幅整理，周四再度走弱，10 月 19 日收盘报收于 15030 点，较前一周四微跌 0.11%。

### 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，短线考验 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 67.3-69.3 区间窄幅震荡。

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，收割进度加快，增产预期制约美棉价格，短线 ICE 期棉陷入低位窄幅震荡走势。国内方面，随着新棉上市数量的增加，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，近期郑棉仍将延续弱势。

## 2. 操作建议

保守操作：CF1801 高位空单持有，关注 15000 争夺；

激进操作：逢高偏空思路。

止盈止损：CF1801 空单 15300 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