

棉花



基本面制约郑棉反弹空间

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国内棉花棉纱期现货价格基本保持稳定，ICE 期棉下跌带动棉花进口价格回落。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	10月 26日	11月 2日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15986	16002	+16	+0.10%
郑棉 CF1801 合约收盘价	15025	15050	+25	+0.17%
进口棉价格指数：1%配额港口 提货价	13123	12994	-129	-0.98%
纽约棉花期货 12月合约收盘价	69.21	68.31	-0.9	-1.30%
中国纱线价格指数 C32S	23440	23375	-65	-0.28%
棉纱 CY1801 合约收盘价	22930	23015	+85	+0.37%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23080	23080	0	0%
进口棉纱港口提货价：巴基斯 坦 C21S	21300	21250	-50	-0.23%

数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

2. 行业信息评述

(1) 天气支撑美棉，短线 ICE 期棉延续震荡走势

上周末德州西部地区出现霜冻，可能削弱棉花产量，引发市场担忧，美棉表现坚挺。美国农业部连续三周下调本国棉花生长优良率，截止 10 月 29 日当周，美国棉花生长优良率连降三周至 55%，去年同期为 49%。但美棉收割进度加快，截止 10 月 29 日当周，美国棉花收割率为 46%，高于去年同期和五年均值的 45%。

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。

小结：不利天气对美棉生产造成一定影响，短线美棉支撑较强；但收割进度加快，若无极端天气出现，美国棉花增产预期不减，棉价上行空间亦受限，近期 ICE 期棉将延续震荡走势。

（2）新花大面积上市，国内棉市供需格局相对宽松

新棉采摘开秤情况：据国家棉花市场监测系统对 14 省区 65 县市 1300 户农户调查数据显示，截至 2017 年 10 月 27 日，全国新棉采摘进度为 74.3%，同比增加 0.7 个百分点，较过去四年均值减缓 0.2 个百分点，其中新疆采摘 76.3%；全国交售率为 78.1%，同比增加 7.0 个百分点，较过去四年均值加快 7.6 个百分点，其中新疆交售 87.4%。

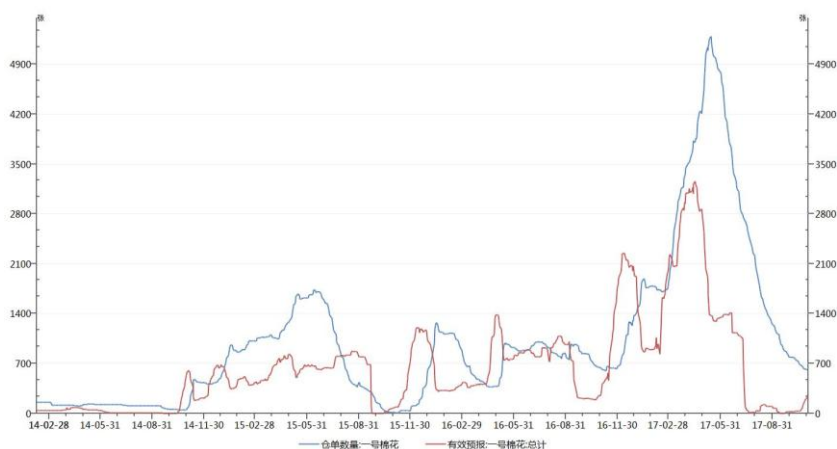
但内地皮棉销售不佳，据中国棉花网了解，安徽 200 型企业报价 14550 元/吨，400 型企业报价在 14800 元/吨，鲜有成交。河北唐山地区亦是如此，目前籽棉收购价 3.25-2.4 元/吨，较 10 月初下降 0.1 元/斤，收购量较去年同期下降 50%左右，皮棉销售量价齐降。

小结：随着新棉上市数量的增加，市场供应增加，而受储备棉轮出时间延长影响，目前纺织企业棉花库存依旧充裕，采购新棉积极性不高，供需格局相对宽松。

3、旧作仓单流出，有效预报增加

本周棉花旧作仓单继续流出，但有效预报数量增加，截止 11 月 2 日，郑商所棉花期货仓单数量 605 张，较前一周四减少 19 张；有效预报 237 张，较前一周四增加 90 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、棉纱棉花价差小幅走扩

本周棉纱棉花价差先抑后扬，周一 CY1801 与 CF1801 价差最低一度调整至 7755 元/吨，但随后快速回落，截止 11 月 2 日收盘，价差为 7950 点，较前一周四扩大 50 点。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货延续窄幅震荡，主力合约 SR1801 周一至周三围绕 15000 附近窄幅震荡，周四期价小幅反弹，考验 20 日均线压力，11 月 2 日收盘报收于 15050 点，较前一周四微涨 0.17%。棉纱期货表现相对坚挺，期价重心缓慢上移，截止 11 月 2 日收盘报收于 23015 点，较前一周四微涨 0.37%。

2. 趋势分析

从中长期来看，郑棉主力 CF1801 整体延续该品种上市以来的 14600-16400 震荡区间走势；短期来看，期价突破 9 月 6 日以来下降趋势线压力，KDJ 与 MACD 指标低位金叉，短线技术面或有反弹。

从美棉指数日 K 线图上看，期价未能突破 70 美分压力，短线重回 67-70 美分区间震荡。

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，不利天气对美棉生产造成一定影响，美棉下方暂有支撑；但收割进度加快，若无极端天气出现，美国棉花增产预期不减，棉价上行空间亦受限，短线 ICE 期棉延续震荡走势。国内方面，郑棉技术指标走强，短线或有反弹；但新棉上市数量不断增加，而下游备货需求尚未大规模启动，反弹高度亦受限。

2. 操作建议

保守操作：CF1801 高位空单持有；

激进操作：逢低可轻仓试多。

止盈止损：CF1801 空单 15300 止损；激进多单 14900 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