

棉花



大规模补库需求仍未启动，短线郑棉弱势回调概率大

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国内棉花期货冲高回落，棉纱期货小幅回落，棉花棉纱现货保持平稳，进口棉价格小幅回升。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项目	11月 30日	12月 7日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15860	15842	-18	-0.11%
郑棉 CF1805 合约收盘价	15310	15305	-5	-0.03%
进口棉价格指数：1%配额港口提货价	13800	13903	+103	+0.75%
纽约棉花期货 3月合约收盘价	73.42	72.80	-0.62	-0.84%
中国纱线价格指数 C32S	23250	23220	-30	-0.13%
棉纱 CY1801 合约收盘价	23215	23095	-120	-0.52%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	22920	22920	0	0%
进口棉纱港口提货价：巴基斯坦 C21S	21200	21200	0	0%

数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

2. 行业信息评述

(1) 短线美棉或有调整

美国农业部驻印度专员在报告中称，因棉铃虫问题势将令该国棉花产量下降，预计印度棉花出口可能较之前预期减少五分之一。

美国农业部公布的出口销售数据显示，11月23日止当周，美国2017/18年度陆地棉出口净销售27.65万吨，较之前一周减少23%，较前四周均值减少14%；当周美国2018/19年度陆地棉出口净销售5.28万包。出口销售数量有所下滑，但美棉净多持仓继续增加，截止11月28

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。

日当周，对冲基金及大型投机客持有棉花多头仓位升至 100572 手，空头仓位为 26687 手，净多仓位较上周增加 25%至 73885 手。

小结：印度棉花出口预期下滑对美棉带来一定支撑，但全球棉花增产压力制约棉价上行空间，短线 ICE 期棉或有调整。

(2) 短线郑棉弱勢调整概率大

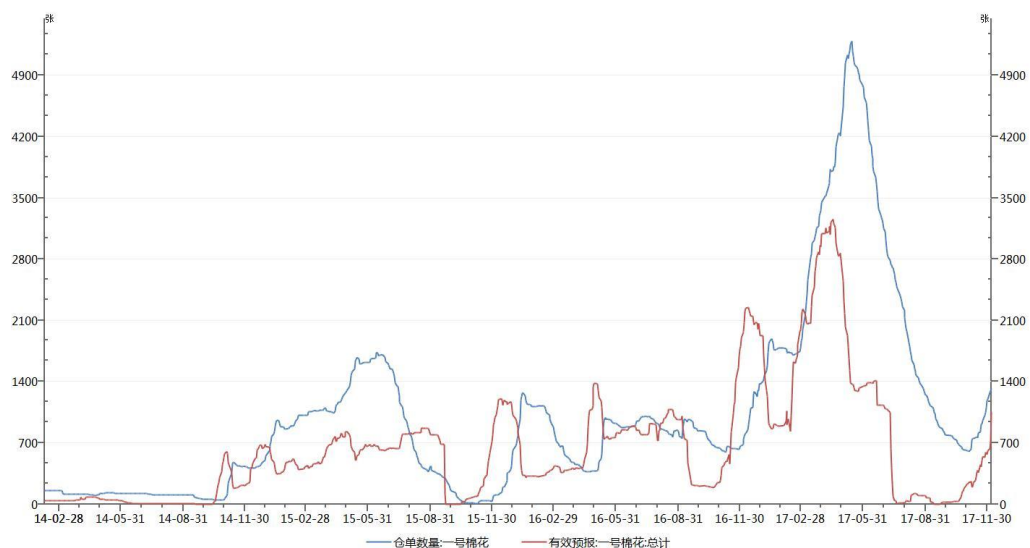
现货方面：12 月 6 日，e 棉仓推荐资源中，北疆机采棉“双 28”“双 29”报价在 15400-15600 元/吨（马值 4.4-5.2，含杂 1.3-3.5%），毛重结算。从资源质量来看，部分强力低于 27 cN/tex 的机采棉价格仅 15000 元/吨。

2018 年植棉意向：国家棉花市场监测系统调研显示，2018 年河北衡水植棉面积预计微 267 亩，减幅达 30.65%。

小结：近期郑棉期价持续反弹，但现货并没有跟涨，需求端尚未出现大规模补库情况，市场供应压力庞大，短线郑棉弱勢调整概率大。

3、新棉注册仓单数量继续增加

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

现货购销清淡，高品质皮棉注册仓单热情高企，本周仓单数量继续增加，截止 12 月 7 日，郑商所棉花期货仓单数量 1374 张，较前一周四增加 187 张；有效预报 1053 张，较前一周四增加 485 张。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货冲高回落，主力合约 SR1805 周一未能有效突破 15500 一线压力，周二至周四重心不断下移，12 月 7 日收盘报收于 15305 点，较前一周四微跌 0.03%。棉纱期货窄幅调整，市场量能萎缩，主力合约 CY1801 周四收盘报收于 23095 点，较前一周四下跌 0.52%。

2. 趋势分析

从中长期来看，郑棉主力 CF1805 整体延续该品种上市以来的 14600-16400 震荡区间走势；短期来看，期价承压 15500 一线，短线或重回 15000 寻求支撑。

从美棉指数日 K 线图上看，期价高位调整，5 日均线向下拐头，KDJ 指标高位死叉，短线技术面或有回调，关注 71 美分支撑。

图 2 CF1801 日线图



图3 ICE期棉指数日线图



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：需求端尚未出现大规模补库情况，现货跟涨意愿不强，而期货反弹带来期现套利机会，仓单有效预报数量大增；加之美棉反弹动能衰减，短线郑棉弱势调整概率大。

操作建议

保守操作：多单暂时离场；

激进操作：逢高尝试短空。

止盈止损：激进短空 15500 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