

品种研究



张伟伟

软商品分析师

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

Email：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。

棉花：内弱外强格局持续，已有空单继续持有

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国内棉花期货现货弱势走低，棉纱期货相对抗跌，美棉走强带动进口棉价格回升，国内外棉花价差收窄。

表 1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	12月	12月	较上周	
	7日	14日	涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15842	15803	-39	-0.25%
郑棉 CF1805 合约收盘价	15305	15015	-290	-1.89%
进口棉价格指数：1%配额港口提货价	13903	14141	+238	+1.71%
纽约棉花期货 3 月合约收盘价	72.80	74.16	+1.36	+1.87%
中国纱线价格指数 C32S	23220	23170	-50	-0.22%
棉纱 CY1801 合约收盘价	23150	23195	+45	+0.19%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	22920	23030	+110	+0.48%
进口棉纱港口提货价：巴基斯坦 C21S	21200	21200	0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 美国农业部上调美国棉花出口预估，下调全球棉花产量与期末库存

美国农业部 12 月份供需报告预测，2017/18 年度美国棉花产量环比调增 6.3 万包，出口量调增 30 万包，期末库存预计为 580 万包，环比调减 20 万包，但同比仍然增长一倍多。本年度美国农场价格区间两端均调增 3 美分，中间价位 66 美分。

2017/18 年度全球棉花产量调减 150 万包，巴基斯坦、印度、布基纳法索、阿根廷和澳大利亚的产量均减少，土耳其和中亚产量增加；全球消费量预计增长 4.2%；印度期初库存调减 100 万包全球期末库存调减 290 万包至为 8790 万包。

(2) 印度棉花供应下降，CCI 收购逐渐减少

根据印度棉花咨询委员会 (CAB) 的最新预测，受棉铃虫和部分地区单产下降的影响，2017/18 年度印度棉花产量约 640.9 万吨，同比增长 9%，但未能达到之前预期的历史新高。印度业内人士表示，印度棉花实际产量要比 CAB 悲观得多，总产量预计会降至 612 万吨。受减产影响，本年度印度棉花多余的出口供应量会有所减少，预计印度棉花出口量为 113.9 万吨，同比增长 15.1%，但低于之前预测的 127.5 万吨。

截至目前，印度棉花公司已按 MSP (4320 卢比/公担) 收购了 59.5 万吨新棉，总计支出 68.8 亿卢比。但随着棉价企稳并逐渐高于 MSP，后期 CCI 对新棉收购的介入将会有限。

(3) 2018 年内地植棉意向不强，国内棉花供应仍难大幅度增加

12 月，中国棉花协会棉农合作分会对内地 12 省和新疆自治区 20 个地区共 2290 户棉农首次进行 2018 年植棉意向面积的调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为 4419.08 万亩，同比增长 0.13%；其中，新疆棉农种植意向增加 3.12%，长江流域和黄河流域同比分别减少 2.21% 和 9.2%。

(4) 工业库存维持高位，规模补库仍未启动

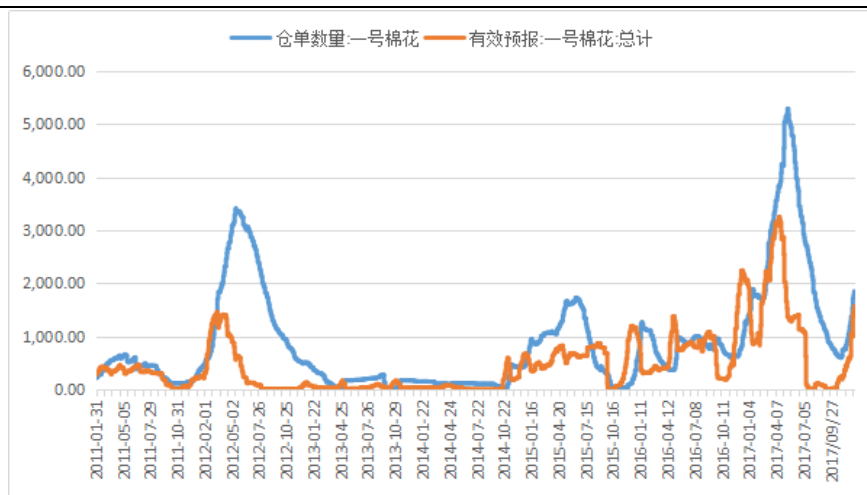
国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截止 12 月 11 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 41.3 天（含到港进口棉数量），环比减少 0.3 天，同比增加 10.6 天。推算全国棉花工业库存约 91.9 万吨，环比增加 2.4%，同比增加 46.1%。采购意向调查显示，2017 年 12 月初，准备采购原料的企业占 74%，环比提高 6 个百分点，同比提高 11 个百分点。

(5) 优质棉源充足，仓单数量仍将继续增加

本周仓单数量继续增加，截止 12 月 14 日，郑商所棉花期货仓单数量 1850 张，较前一周四增加 476 张；有效预报 1570 张，较前一周四增加 517 张。

截至 2017 年 12 月 9 日，2017/18 年度已完成新疆棉公检 371.45 万吨，较去年同期增加 49.98 吨。其中“双 28”及以上等级棉花 195.21 万吨，占比 52.55%，较去年同期高 37.34 万吨；“双 29”及以上等级棉花 94.58 万吨，占比 25.46%，较去年同期高 23.39 万吨；“双 30”及以上等级棉花 14.96 万吨，占比 4.03%，较去年同期减少 2.08 万吨。优质棉源充足，预计后期仓单数量仍将继续增加。

图 1 郑商所棉花期货仓单（单位：吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

3. 小结

印度棉花产量不足预期，美棉出口强劲，国际棉价仍将维持坚挺；国内工业库存维持高位，需求端尚未出现大规模补库情况，仓单持续增加对盘面的压制作用明显，短线棉花内弱外强格局仍将持续。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货弱势回调，主力合约 SR1805 周一至周四持续走低，期价考验 15000 整数支撑，12 月 14 日收盘报收于 15015 点，较前一周四下跌 1.89%。棉纱期货表现相对抗跌，主力合约 CY1805 整体维持 23150 上下 100 点窄幅震荡，市场成交清淡，周四收盘报收于 23195 点，较前一周四微涨 0.19%。

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 14650-16400 震荡区间走势；短期来看，期价四连阴考验 15000 支撑，若有效破位，短线将下探 14600-14650 区间寻求支撑。

从美棉指数日 K 线图上看，期价探底回升，若有效突破横盘震荡区间，技术面上将上探 75-75.5 美分。

图 2. CF1801 日线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 3. ICE 期棉指数日线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：上有压力，下有支撑，国内外棉价陷入宽幅震荡走势。

短期展望（周度周期）：印度棉花产量不足预期，美棉出口强劲，国际棉价仍将维持坚挺；国内工业库存维持高位，需求端尚未出现大规模补库情况，仓单持续增加对盘面的压制作用明显，短线棉花内弱外强格局仍将持续。

2. 操作建议

郑棉五月空单继续持有，若有效跌破 15000 整数支撑，加持空单。

3. 止盈止损

空单 15200 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