

## 棉花



## 中储棉保障市场供应，郑棉上行动能衰减

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

8月31日-9月6日当周，国内外期货价格大幅反弹，但棉花棉纱现货价格基本持平。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	8月 30日	9月 6日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15916	15938	+22	+0.14%
郑棉 CF1801 合约收盘价	15220	15825	+605	+3.98%
进口棉价格指数：1%配额港口提 货价	14601	14007	-594	-4.07%
纽约棉花期货 12月合约收盘价	70.84	74.55	+3.71	+5.24%
中国纱线价格指数 C32S	23020	23050	+30	+0.13%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23420	23420	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

## 2. 行业信息评述

## (1) 飓风影响美国棉花生产，短线 ICE 期棉偏强走势

8月25日4级飓风“哈维”登陆美国，给德克萨斯州东南部和路易斯安那州南部带来特大暴雨。德州是美国最大的棉花生产区，风暴导致部分棉铃脱落，也影响新棉收割工作进程。英国贸易公司 Plexus Cotton 预计哈维造成的产量损失约在50万包左右，德克萨斯工农大学的棉花营销专家 John Robinson 博士亦做出相同的估计。

另一个五级飓风 Irma 正向加勒比和美国南部席卷而来，风力达到每

## 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。

小时 185 英里，预计周六将抵达佛罗里达州南部。按照目前的预报显示，德克萨斯州东南部在该飓风的吹袭路径上。

小结：热带风暴哈维或导致美国棉花减产 50 万包，占全产量的比重不足 2.5%，对美国棉花影响有限。但若飓风 Irma 再度侵袭德州，带来更多降雨，将会给该州棉花品质带来不利影响。市场担忧飓风损害美国棉花生产，短线 ICE 期棉呈现震荡偏强走势，对国内棉价带来一定支撑。

## **(2) 中储棉多种途径保障市场供应，环保督察推迟下游需求旺季启动时间，供需格局趋于宽松，短线郑棉上行乏力**

新棉生长情况：目前来看，国内棉花生长状况基本良好，主产区并无重大灾害发生；受 8 月下旬低温多雨天气影响，南疆棉花采收期预计推迟一周左右。若后期无极端天气出现，国内棉花有望迎来丰产。

新棉开秤情况：据国家棉花市场监测系统调研，目前赏析籽棉采摘已过 20%，预计本月中下旬，企业将陆续开秤，白棉 3 家籽棉收购价不会超过 3.5 元/斤左右。

储备棉轮出政策：本周中储棉连发三个公告，调整 9 月储备棉轮出政策。9 月 3 日中国储备棉管理总公司下发公告，9 月 4-29 日轮出期间，只允许棉纺织企业参与竞买储备棉，并仅限于本企业自用。该限购政策本意是为了打击投机需求，保障棉纺织企业供应，稳定市场信心。但同时亦暴露出目前储备棉存在公检资源不足问题，引发市场担忧，9 月 4 日郑棉期价逼近涨停。随后中储棉再发两个公告：一、自 9 月 5 日起，凡是竞拍存放于中储棉直属库储备棉的企业，必须在出库单开具后 10 个工作日内提货；二、对于部分无法实施逐包检验的承储库点采取按批抽样方式实施公证检验。

下游需求：8 月中旬中央第四批环境保护督察组进驻山东、浙江两大棉纺织业重要省份，导致纺织下游印染企业停产、限产较多，纺织企业订单减缓，旺季特征明显推迟。

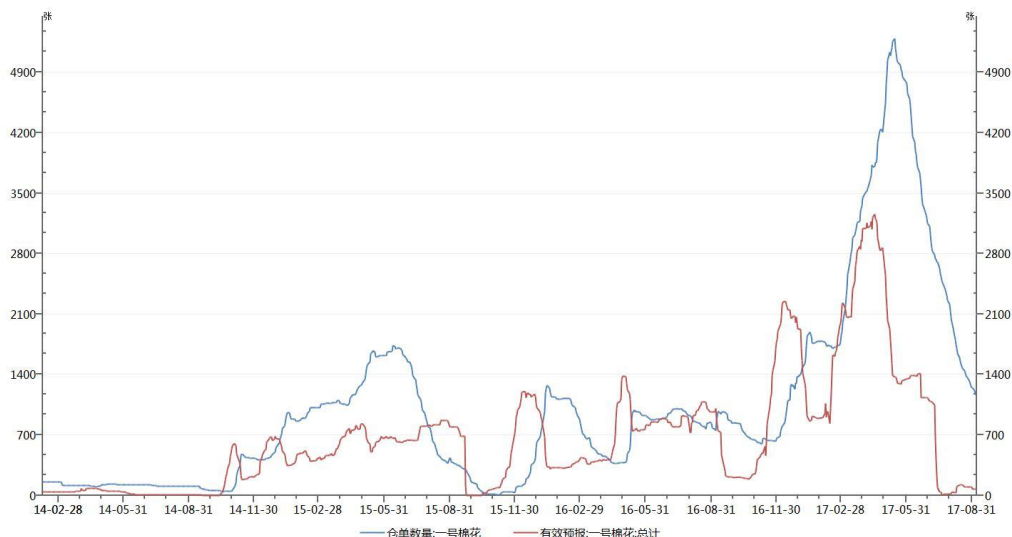
小结：中储棉通过禁止贸易商参与抛储、缩短提货市场及调整质检方式等三种途径抑制过多投机，加快储备棉流通，保障市场有效供应。另一方面，国家环保督查抑制下游消费，预计 9 月中旬之前国内棉花需求难有

明显好转迹象。供需格局趋于宽松，短线郑棉上行乏力；后期重点关注主产区天气及新棉开秤情况。

### 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 7 日，郑商所棉花期货仓单数量 1132 张，较 8 月 31 日减少 113 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、关注做多纺纱利润机会

本周棉纱棉花价差大幅收窄，主力合约 CY1801 与 CF1801 最低跌至 7410 点，可关注做多纺纱利润机会。9 月中下旬，环保督察影响逐渐消退，下游纺织行业将迎来消费旺季，而新棉陆续上市制约棉花价格，棉纱棉花价差料将呈现扩大态势，投资者可择机参与卖棉花买棉纱套利。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

9 月 1 日-9 月 7 日当周郑棉期货大幅反弹，主力合约 SR1801 周一长阳突破技术压力位，周二至周四横盘震荡整理，期价未能突破 16000 整数压力，9 月 7 日收盘报收于 15840 元/吨，较前一周四上涨 4%。

### 2. 趋势分析

从郑棉主力日 K 线图上看，期价突破近三个月的震荡区间，短线考验

16000 整数压力. 若有效突破压力, 反弹目标位看至 16400; 若未能突破压力, 期价将回探 15500 寻求支撑。

图 2 CF1801 日线图



图 3 ICE 期棉指数日线图



数据来源：文华财经

从美棉指数日 K 线图上看, 期价突破 71 美分技术压力, 震荡区间上移至 71-75.5 美分。

### 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，飓风对美国棉花影响仍未消退，短线 ICE 期棉呈现震荡偏强走势。国内方面，中储棉通过禁止贸易商参与抛储、缩短提货市场及调整质检方式等三种途径抑制过多投机，加快储备棉流通，保障市场有效供应；而受国家环保督查影响，9月中旬之前国内棉花需求难有明显好转迹象。供需格局趋于宽松，短线郑棉高位回落风险加大。棉纱棉花价差大幅收窄，后期有再度走扩可能。

#### 2. 操作建议

保守操作：CF1801 逢高尝试短空，逢价差低点参与卖棉花买棉纱套利；

激进操作：16000 附近尝试做空 CF1801。

止盈止损：CF1801 空单 16400 止损；价差 7300 附近，卖 CF1801 买 CY1801 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