

棉花



后期存在较强的补库需求，逢低点可博弈波段反弹

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国内棉花现货基本保持稳定，期货价格小幅反弹；美棉期价反弹带动进口棉价格小幅回升；棉纱期货小幅回升，棉纱现货稳中略有回落。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

| 项 目 | 11月 2日 | 11月 9日 | 较上周 | |
|-------------------------|-----------|-----------|-------|--------|
| | | | 涨跌± | 幅度± |
| 中国棉花价格指数：328 | 16002 | 16009 | +7 | +0.04% |
| 郑棉 CF1801 合约收盘价 | 15050 | 15170 | +120 | +0.80% |
| 进口棉价格指数：1%配额港口 提货价 | 12994 | 13017 | +23 | +0.18% |
| 纽约棉花期货 12月合约收盘价 | 68.31 | 68.80 | +0.49 | +0.72% |
| 中国纱线价格指数 C32S | 23375 | 23300 | -75 | -0.32% |
| 棉纱 CY1801 合约收盘价 | 23015 | 23055 | +40 | +0.17% |
| 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 | 21250 | 21200 | -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) 短线 ICE 期棉难改低位震荡格局

据巴基斯坦轧花厂协会统计，截止11月1日，巴基斯坦新棉累计上市量累计达到138.3万吨，同比增加17.1%；新棉加工量114.6万吨，去年同期为96.6万吨；新棉累计销售105.1万吨，去年同期87万吨。

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。

美国德州告别不利天气，收割进度加快。截止 11 月 5 日当周，美国棉花收割率为 54%，上周是 46%，略低于去年同期和五年均值的 55%。上周美国出口销售数据强劲，远超过 USDA 出口预估所要求的周度数值。10 月 26 日止当周，2017/18 年度美国陆地棉出口净销售 20.95 万包，2018/19 年度陆地棉 4.71 万包。

小结：北半球新棉大面积上市，市场供应增加，制约国际棉价反弹；但美棉销售依旧旺盛，棉价下方支撑亦较强。上有压力，下有支撑，近期 ICE 期棉难改低位震荡格局。

(2) 短线郑棉将逐步完成筑底阶段

新棉采摘交售情况：国家棉花市场监测系统调查数据显示，截止 11 月 3 日，全国新棉采摘进度 85.7%，同比增加 5.4 个百分点，较过去四年均值加快 3.2 个百分点，其中新疆采摘 87.8%；全国交售率 83.3%，同比增加 5.7 个百分点，较过去四年均值加快 7.2 个百分点，其中新疆交售 93.8%。但皮棉销售市场却表现低迷，内地棉几无销售，截止 11 月 3 日，累计销售皮棉仅有 34.0 万吨，同比减少 4.1 万吨，较过去四年均值减少 53.0 万吨，其中新疆销售 27.8 万吨。

政策方面：按照国家发展改革委、财政部公告 2016 年第 9 号有关安排，今年新棉上市期间（目前至明年 2 月底）原则上不安排轮入，2018 年储备棉轮出销售将从 3 月 12 日开始，截止时间暂定为 8 月底，每日挂牌销售数量暂按 3 万吨安排。如一段时期内国内外市场价格出现明显快速上涨，储备棉竞价销售成交率一周有三日以上超过 70%，将适当加大日挂牌数量、延长轮出销售期限，或采取其它措施，保证市场供应。

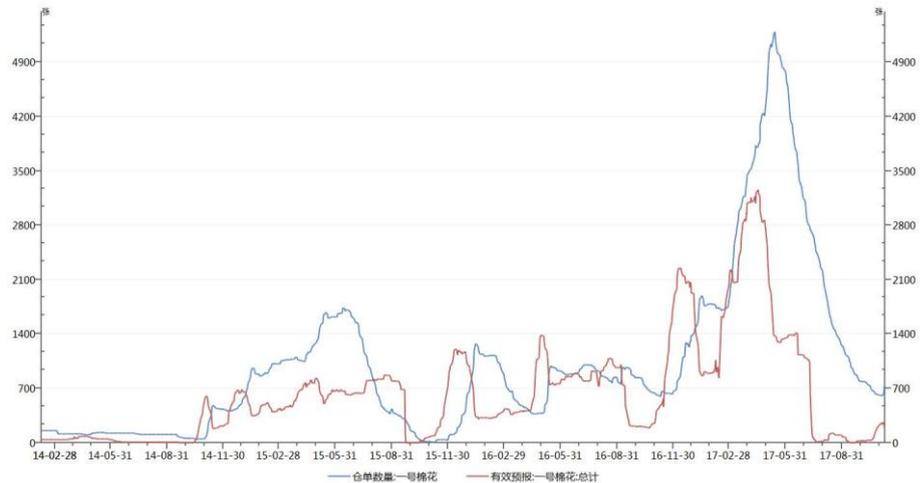
消息方面：近期市场传言兵团开会初步定销售指导价为 15700 元/吨，公定结算，南北疆按各师局在不低于此价格前提下可做出灵活调整。这个消息如果确定，将对棉花期现货市场带来较强的支撑作用。

小结：新棉大面积上市，供应压力增加；但随着纺织企业库存的逐渐消化，后期存在较强的补库需求，棉价下方支撑亦较强，短线郑棉将逐步完成筑底阶段。

3、新棉注册仓单数量增加

本周新棉注册仓单数量增加，截止 11 月 9 日，郑商所棉花期货仓单数量 751 张，较前一周四增加 146 张；有效预报 191 张，较前一周四减少 46 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、棉纱棉花价差小幅收窄

本周棉花价格震荡反弹，而棉纱相对疲软，棉纱棉花价差小幅收窄，截止 11 月 9 日收盘，CY1801 与 CF1801 价差为 7850 点，较前一周四缩小 100 点。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货小幅反弹，主力合约 SR180 周二最高上探至 15260 元/吨，但期价暂时承压 60 日均线，周三周四窄幅回调，11 月 9 日收盘报收于 15170 点，较前一周四微涨 0.80%。棉纱期货亦先扬后抑，主力合约 CY1801 周三最高上探至 23165 元/吨，随后震荡回落，11 月 9 日收盘报收于 23055 点，较前一周四微涨 0.17%。

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，短线技术面反弹，关注 60 日均线压力。

从美棉指数日 K 线图上看，期价陷入横盘震荡走势，短线或延续 67-70 美分区间整理。

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：新棉大面积上市，供应压力增加；但随着纺织企业库存

的逐渐消化，后期存在较强的补库需求，棉价下方支撑亦较强，短线郑棉将逐步完成筑底阶段。

2. 操作建议

保守操作：CF1801 低位多单谨慎持有；

激进操作：逢调整加持多单。

止盈止损：多单 15000 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