

棉花



ICE 期棉持续走强，对郑棉带来较强的支撑作用

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国内棉花棉纱现货价格小幅下跌，ICE 期棉大涨带动进口棉价格回升，国内棉纱棉花期价亦震荡反弹。

表 1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	11月 23日	11月 30日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15898	15860	-38	-0.24%
郑棉 CF1805 合约收盘价	15005	15310	+305	+2.03%
进口棉价格指数：1%配额港口提 货价	13442	13800	+358	+2.67%
纽约棉花期货 12 月合约收盘价	71.59	75.45	+3.86	+5.39%
中国纱线价格指数 C32S	23260	23250	-10	-0.04%
棉纱 CY1801 合约收盘价	22915	23215	+300	+1.31%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	22950	22920	-30	-0.13%
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

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。

2. 行业信息评述

(1) 出口需求旺盛提振美棉持续走强

美国农业部公布的出口销售数据显示，11月16日止当周，美国2017/18年度陆地棉出口净销售35.7万吨，较之前一周减少30%，但较前四周均值增加18%。出口需求旺盛带动市场人气，美棉净多持仓连增两周，截止11月21日当周，对冲基金及大型投机客持有棉花多头仓位升至86616手，空头仓位为27453手，净多仓位较上周增加16%至59163手。

美棉收割进度继续加快。截止 11 月 26 日当周，美国棉花收割率为 79%，上周是 74%，高于去年同期的 76%，低于五年均值的 80%。

小结：在美棉出口需求旺盛及收割进程有所放缓的利好提振下，ICE 美棉强势反弹，期价突破 71 美分压力，短线或将考验 9 月上旬高点 75 美分压力。

(2) 补库需求预期及外面持续走强，给郑棉带来较强的支撑作用

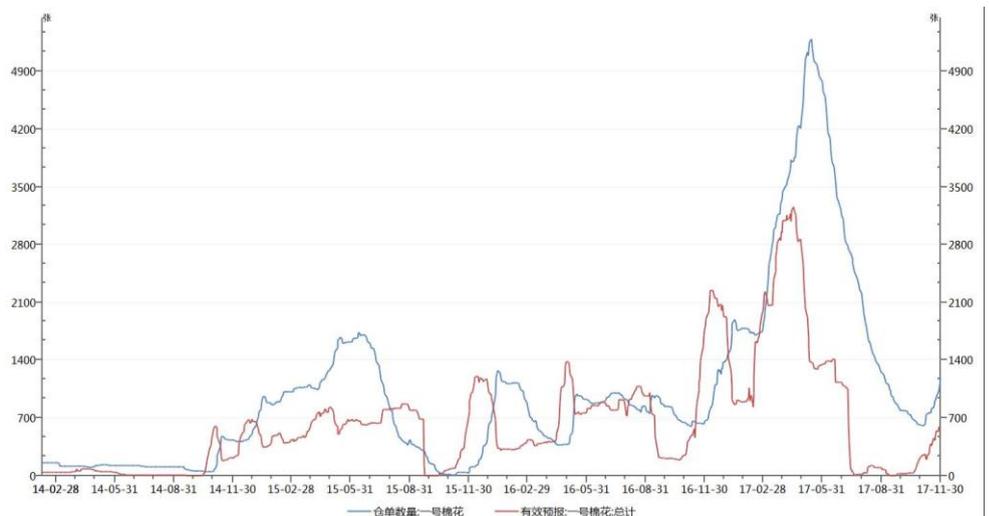
现货方面：11 月 29 日，黄河流域白棉 3、4 级收购价格在 3.2-3.45 元/斤，长江流域白棉 4 级收购价格在 2.8-3.2 元/。目前，山东地区 3128 级报价 14700-15100 元/吨，4128 级成交价在 14500-14600 元/吨；河北 4128B 级报价 14700-14800 元/吨；湖北质量好的 4128 级报价 15000 元/吨，较 9 月中旬普遍下降近 800 元/吨。

内外棉价差：国内棉价下降及国际棉价上涨的双重作用下，内外棉价差不断缩小。据国家棉花市场监测系统数据，11 月 28 日，内外棉现货差价为 1996 元/吨，环比 10 月份下降 17.4%，期货盘面价差为 2846 元/吨，环比下降 14%。

小结：新棉大面积上市，市场供应压力增加；但随着储备棉库存的不断消化，12 月纺企面临较强的补库需求，加之美棉持续走强，内外棉价差收窄，郑棉下方支撑较强。

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

本周新棉注册仓单数量继续增加，截止 11 月 30 日，郑商所棉花期货仓单数量 1187 张，较前一周四增加 272 张；有效预报 568 张，较前一周四增加 69 张。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货低位反弹，主力移仓五月，新主力合约 SR1805 重新站上 15000 整数关口，周一至周四期价持续上行，周四突破 60 日均线压力，11 月 30 日收盘报收于 15310 点，较前一周四上涨 2.03%。棉纱期货亦重心不断上移，主力合约 CY1801 周四收盘报收于 23215 点，较前一周四上涨 1.31%。

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，期价触底反弹，期价站上 60 日均线，技术面呈现明显的反弹走势。

图 2 CF1801 日线图



图 3 ICE 期棉指数日线图



从美棉指数日 K 线图上看，期价技术性反弹，有效突破底部区间上沿 71 美分压力，短线反弹目标位将指向 75 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：国内新棉大面积上市，抛储计划确定，市场供应压力增加；但随着储备棉库存的不断消化，12 月下游纺企面临较强的补库需求亦，加之 ICE 美棉持续走强，亦对郑棉带来较强的支撑作用，短线仍有上行动能。

2. 操作建议

保守操作：五月多单继续持有；

激进操作：维持逢低偏多思路。

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