

棉花



棉花陷入震荡走势，关注棉花棉纱套利机会

一、基本面分析

1. 现货价格综述

8月17日-8月23日当周，国内棉花棉纱现货价格微幅变化，棉花期货价格出现反弹，其中ICE棉花价格反弹幅度较大。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项目	8月 23日	8月16 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15909	15883	+26	+0.16%
郑棉 CF1801 合约收盘价	15330	15145	+185	+1.22%
进口棉价格指数：1%配额港口 提货价	14270	14149	+121	+0.86%
纽约棉花期货 12月合约收盘价	68.87	66.85	+2.02	+3.02%
中国纱线价格指数 C32S	23005	23005	0	0%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23380	23350	+30	+0.13%
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) 不利天气影响美国与印度棉花生产，短线美棉期价持续反弹

美国国家飓风中心称，之前的热点风暴“哈维”演变成了热带低气压，可能会进一步增强，在周五演变成飓风，这或将影响到德克萨斯州海岸线，对棉花生产造成一定影响。

此外，印度气象部门数据显示，截止周三，印度6-9月季风雨季降雨量缺口已经扩大至6%，为6月1日雨季开始以来最高水准。

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。

小结：热带低气压哈维或给南德克萨斯州棉花生产带来损害，印度降雨偏少亦影响该国棉花生长，ICE 期棉四连阳，涨至近两周最高水平。新年度棉花生产仍存不确定性，短线美棉期价仍有上行动能，关注 71 美分压力。

(2) 新棉开秤价格不如预期拖累棉价，但供需结构矛盾亦带来支撑，短线郑棉陷入震荡走势

新棉生长情况：受中亚降水系统持续影响，22-25 日阿克苏、喀什等地有明显降雨，部分地区中到大雨、局地暴雨，过程累积降雨量 40-60 毫米。目前正处棉花裂铃、吐絮关键期，持续降水、降温不仅易引发病害发生，还会导致棉桃脱落，将直接危及到棉花的生长，对棉花产量和质量造成一定幅度下降。

新棉开秤情况：据中国棉花网记者了解，近日河北邢台棉企开秤价在 3.15-3.20 元/斤，棉农预期价格在 3.5-4.0 元/斤，两者对比存在一定差距。最近武汉新洲某厂开秤价 3.2 元/斤，首日收购量一千斤左右。安徽棉区部分轧花企业也表示预计开秤价格在 3.2 元/斤左右。据新疆办事处人员了解，今年新疆棉开秤价很可能在 3.25 元/斤左右，也将低于去年同期。

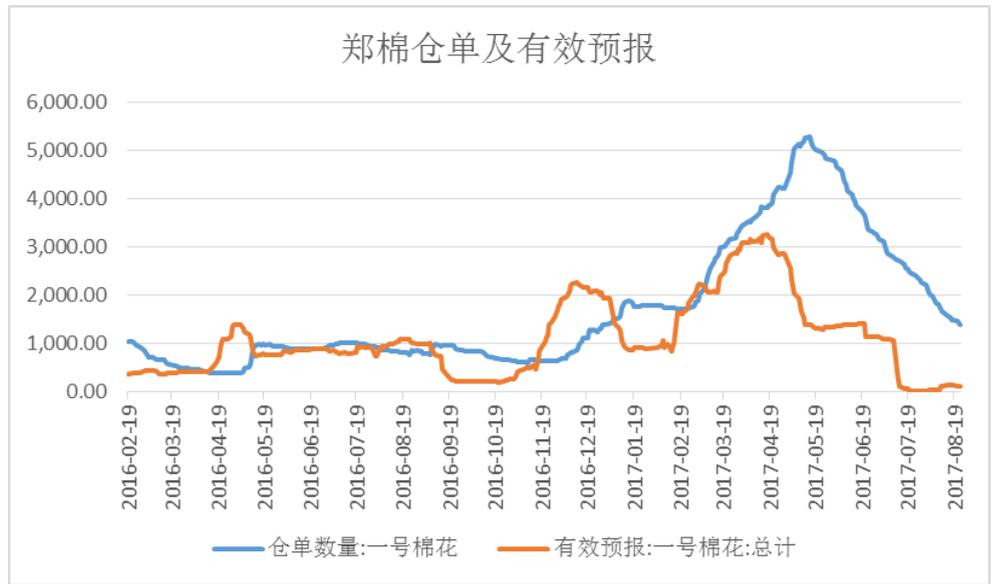
储备棉成交情况：8 月 21-25 日储备棉轮出标准级销售底价下滑 211 元/吨至 14423 元/吨。明显的价格优势导致储备地产棉成交继续火爆，本周以来成交率均在 90%以上。但储备新疆棉投放数量维持在 0.6 万吨左右，市场供需结构性矛盾仍存。

小结：新棉零星上市，开秤价格不如预期，一定程度打压国内棉花价格。但南疆降雨偏多，新棉生产仍存不确定性；且储备新疆棉的投放数量尚未放开，市场供需结构性矛盾依旧存在，近期国内棉价维持区间震荡格局概率大。

3、仓单数量继续下滑

本周棉花期货仓单继续流出，截止 8 月 24 日，郑商所棉花期货仓单数量 1373 张，较 8 月 17 日减少 120 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、关注棉花棉纱跨品种套利

棉纱期货上市交易五个交易日，主力合约 CY1801 与 CF1801 之间的价差最高达到 8085 点，最低 7640 点，上市首日出现了较好的买 CF1801 卖 CY1801 的套利机会，在三个交易日最多可以盈利 445 点，获利较为丰厚。

对于棉纱期货，短线单边操作价值不大，还是择机做棉纱棉花套利思路为宜，若价差继续回归到 8000 附近，可以继续买 CF1801 卖 CY1801 操作。

二、波动分析

1. 一周市场综述

8 月 18 日-8 月 24 日当周郑棉期货先扬后抑，主力合约 SR1801 周一至周三重心缓慢上移，但期价未能突破下降趋势线，周四拐头下行，8 月 24 日收盘报收于 15225 元/吨，与前一周四收盘价基本持平。

2. 趋势分析

从郑棉主力日 K 线图上看，期价冲高回落，整体运行于 3 月 6 日以来的下跌趋势中，短线关注 15000 支撑。若支撑有效，近期将维持 15000-15500 区间震荡走势；若支撑无效，则下方支撑位指向前期低点 14650 附近。

图 3 CF1801 日线图



图 4 ICE 期棉指数周线图



数据来源：文华财经

从美棉指数周 K 线图上看，期价运行于 5 月 16 日以来中期下跌趋势中；短期来看，前期低点 66.24 美分支撑有效，期价将继续考验 71 美分压力。

三、观点与建议

1. 趋势展望

中期展望：新年度丰产预期打压棉价，国内外棉价中期走熊。

短期来看，热带低气压哈维或给南德克萨斯州棉花生产带来损害，印度降雨偏少亦影响该国棉花生长，短线美棉期价仍有上行动能，关注 71 美分压力。国内方面，新棉开秤价格不如预期打压棉价；但南疆降雨偏多，新棉生产仍存不确定性，且储备新疆棉的投放数量尚未放开，市场供需结构性矛盾依旧存在，棉价下方支撑亦较强，短线郑棉或维持 15000-15500 元/吨区间震荡走势。

2. 操作建议

保守操作：棉花观望或 15000-15500 区间操作，若棉纱棉花价差回归至 8000 附近，可进行买 CF1801 卖 CY1801 操作；

激进操作：15000-15500 区间操作。

止盈止损：棉花单边参照区间上下沿设止盈止损；价差收窄至 7600-7700 区间，买 CF1801 卖 CY1801 套利考虑止盈。

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