

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：上有压力下有支撑，短线陷入震荡走势

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国内棉花棉纱期货小幅下跌，现货亦弱势走低；美棉走低带动进口棉价格下跌，进口纱价格基本保持稳定。

表 1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	12月 28日	1月 3日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15705	15680	-25	-0.16%
郑棉 CF1805 合约收盘价	15040	15010	-30	-0.20%
进口棉价格指数：1%配额港口提货价	14740	14584	-156	-1.06%
纽约棉花期货 3 月合约收盘价	78.98	78.10	-0.88	-1.11%
中国纱线价格指数 C32S	23090	23020	-70	-0.30%
棉纱 CY1801 合约收盘价	23155	23010	-145	-0.63%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23180	23220	+40	+0.17%
进口棉纱港口提货价：巴基斯坦 C21S	21220	21220	0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) ICAC 1 月份月报：全球消费增加，棉花出口看增

国际棉花咨询委员会 (ICAC) 发布的 1 月份全球产销存预测，预计 2017/18 年度，全球棉花产量 2540 万吨，同比增长 11%。其中，美国棉花产量 470 万吨，同比增加 93 万吨增长 25%；印度产量预计为 620 万吨，增长 8.7%；中国产量 520 万吨，增长 7.1%；巴基斯坦产量 190 万吨，增长 11.5%；土耳其产量 82.9 万吨，增长 18%。2017/18 年度全球棉花消费量预计增长 3%，达到 2520 万吨。中国用棉量预计稳定在 810 万吨，印度和巴基斯坦预计分别增长 3%和 4%，越南消费量预计增长 12%，达到 130 万吨。

2017/18 年度，由于全球高等级棉需求扩大，全球棉花出口预计增加。澳棉出口量预计增长 24%，达到 110 万吨，美棉出口量略低于上年度，但仍将达到 320 万吨的高水平，巴西棉出口量预计增长 8%，达到 65.5 万吨，乌兹别克斯坦产量减少，出口量预计下降 2%。

(2) 美棉净多仓连升七周，市场看多热情不减

美棉净多仓连升七周，市场做多热情不减。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新报告显示，截止 12 月 26 日当周，对冲基金及大型投机客持有棉花多头仓位续增至 131206 手，空头仓位 26384 手，净多头仓位较上周增加 7.5%至 104822 手。

(3) 2018 年种植意向同比增 0.3%

国家棉花市场监测系统于 11 月中旬就全国范围棉花种植意向展开调查,结果显示,2018 年中国棉花意向种植面积 4778.4 万亩,同比增加 15.4 万亩,增幅 0.3%。其中,黄河流域意向植棉面积为 871.7 万亩,同比下降 3.1%;长江中下游棉区意向植棉面积为 583.7 万亩,同比下降 4.7%;西北内陆棉区意向植棉面积为 3273.6 万亩,同比增加 2.3%,新疆意向植棉面积为 3239.4 万亩,同比增加 2.4%。

(4) 籽棉交售进入尾声,皮棉销售依旧不畅

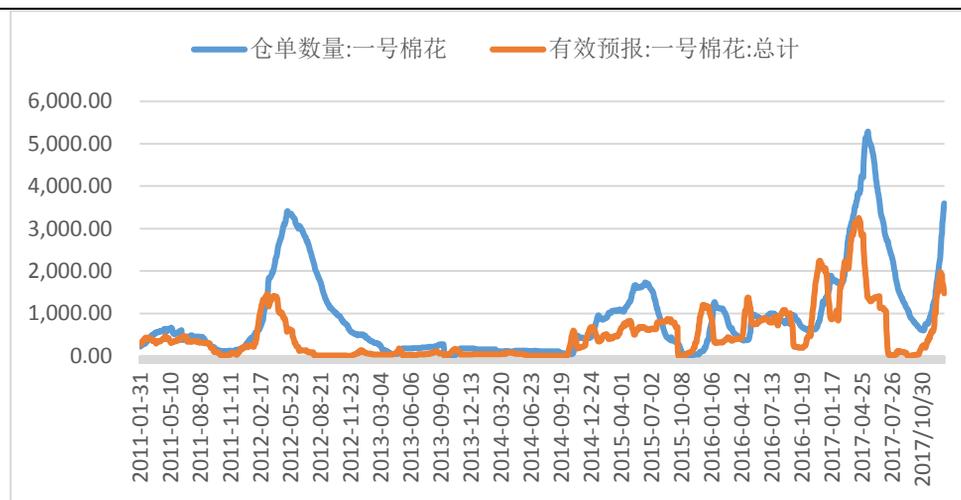
国家棉花市场监测系统数据显示,12 月 25-29 日,全国籽棉采摘基本结束,国内各主产棉区上市量小幅增加,但棉企收购依然谨慎。截至 12 月 29 日,全国籽棉交售率为 92.3%,同比持平,其中新疆交售 100%;但皮棉销售进度缓慢,截至 12 月 29 日,全国累计销售皮棉 155.7 万吨,同比减少 62.8 万吨,其中新疆销售 134.0 万吨。

目前新疆机采棉价格已经跌破 15000 元/吨,手摘棉的报价低于 16000 元/吨,指标好的机采棉报价在 15500-15700 元/吨,当然以上都是报价,还有进一步讨价还价的空间。长江流域皮棉销售报价 13800-14300 元/吨,部分 400 型加工厂已停收观望。

(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 1 月 4 日,郑商所棉花期货仓单数量 3595 张,较前一周四增加 467 张;有效预报 1474 张,较前一周四减少 244 张。优质棉源充足,下游需求不旺,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

美棉需求预期强劲,CFTC 净多持仓连升七周,短线 ICE 期棉价格仍将维持坚挺,这对郑棉带来一定支撑;但目前国内棉花供应旺季,而下游需求不旺,纺企降低库存周期,采用“随用随买”采购策略,新棉销售进度缓慢,而更多优质棉源注册成仓单,对期货盘面再度造成压力。上有压力,下有支撑,短线郑棉难改低位震荡走势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货陷入震荡走势,主力合约 SR1805 整体维持 15000 上下 100 点区间窄幅整理,1 月 4 日收盘报收于 15010 点,较前一周四微跌 0.20%。棉纱期货缺乏资金关注,市场量能萎缩,主力合约 CY1805 整体维持 23000 附近横盘震荡,周四收盘报收于 23010 点,较前一周四下跌 0.63%。

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,期价陷入 15000 附近震荡反复走势,市场缺乏明显方向选择。

从美棉指数日 K 线图上看,本周期价陷入高位震荡走势,但整体上升趋势仍未改,短线仍有上探 80 美分动能。

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）：美棉需求预期强劲，CFTC 净多持仓连升七周，短线 ICE 期棉价格仍将维持坚挺，这对郑棉带来一定支撑；但目前国内棉花供应旺季，而下游需求不旺，纺企降低库存周期，采用“随用随买”采购策略，新棉销售进度缓慢，而更多优质棉源注册成仓单，对期货盘面再度造成压力。上有压力，下有支撑，短线郑棉陷入 15000 附近震荡走势。

2. 操作建议

若有效站稳 15000，激进投资者逢低可尝试短多；稳健投资者耐心等待反弹后的抛空机会。

3. 止盈止损

激进短多 14800 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