

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：外棉及涤纶价格持续走坚，短线郑棉震荡偏强

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周美棉期货延续强势，郑棉期价亦低位反弹，国内棉花棉纱现货基本保持稳定，进口棉价格上涨。

表 1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	1 月 4 日	1 月 11 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15680	15657	-23	-0.15%
郑棉 CF1805 合约收盘价	15010	15285	+275	+1.83%
进口棉价格指数：1%配额港口提货价	14584	14847	+263	+1.80%
纽约棉花期货 3 月合约收盘价	78.10	79.66	+1.56	+1.99%
中国纱线价格指数 C32S	23020	23000	-20	-0.09%
棉纱 CY1801 合约收盘价	23010	23140	+130	+0.56%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23230	23240	+10	+0.104%
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) 美棉种植意向攀升，预估 1 月供需报告全球产量和结转量库存都将下降

外媒消息，2018 年美国棉花种植面积的种植意向已攀升至 12.9-13.2 百万英亩，比 2017 年的种植面积增加了 100 万英亩，预示着 2018 年棉花产量 21.5 到 24.5 百万包之间。

美国农业部周五将发布 1 月份的全球供需报告，预计全球产量和结转量库存都将下降。具体来说，要降低印度和澳大利亚的作物产量，增加世界消费量。市场应该保持乐观的势头，但价格在其历史价格区间的上三分之一，这是种植者降低价格风险的黄金时间。

(2) 美棉出口净销售维持增长甜食，基金净多仓继续增加

美棉出口净销售维持增长态势，基金净多仓增仓继续增加。美国农业部数据显示，12 月 28 日止当周，美国 2017/18 年度陆地棉出口净销售 19.39 万包，较之前一周增加 19%，但较前四周均值减少 17%；美国陆地棉出口装船 20.85 万包，较之前一周下滑 25%，较四周均值减少 1%。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 最新报告显示，截止 1 月 2 日当周，对冲基金及大型投机客持有棉花多头仓位续增至 132565 手，空头仓位 26011 手，净多头仓位较上周增加 1.7% 至 106554 手。

(3) 新疆新棉收购基本结束，纺织企业降价销售

据中国棉花协会，新疆的阿克苏地区、昌吉地区均已停止收购、加工。目前机采棉约 15700 元/吨左右，手采棉约 16700 元/吨左右，前期收购的棉花基本处于倒挂状态。

山东东营自 9 月份新棉交售启动，籽棉价格低开低走，由于棉价低于去年同期，农户普遍存在惜售心理，而企业吸取往年棉价大起大落造成资金亏空的教训，不敢盲目收购。随着棉花市场价格的下滑，棉农、棉企、纺企都处在观望之中。今年东营市的棉花收购进度是近年来最慢的。

春节将至，纺织企业面临资金压力较大，而目前棉纱销路不畅，为缓解节前资金压力，纺织企业只能下调棉纱销售价格，以回笼部分资金。纺织企业对市场信心不足，都盼望节后有所好转。

(4) 新疆巴州棉花面积、单产和总产同比均增

据巴州农业局，预计完成棉花种植面积 359.39 万亩，较上年增加 35.32 万亩，增长 10.9%；亩产 144 公斤，较上年增加 5 公斤，增幅 3.38%；总产 51.65 万吨，较上年增加 6.73 万吨，增幅 14.97%。

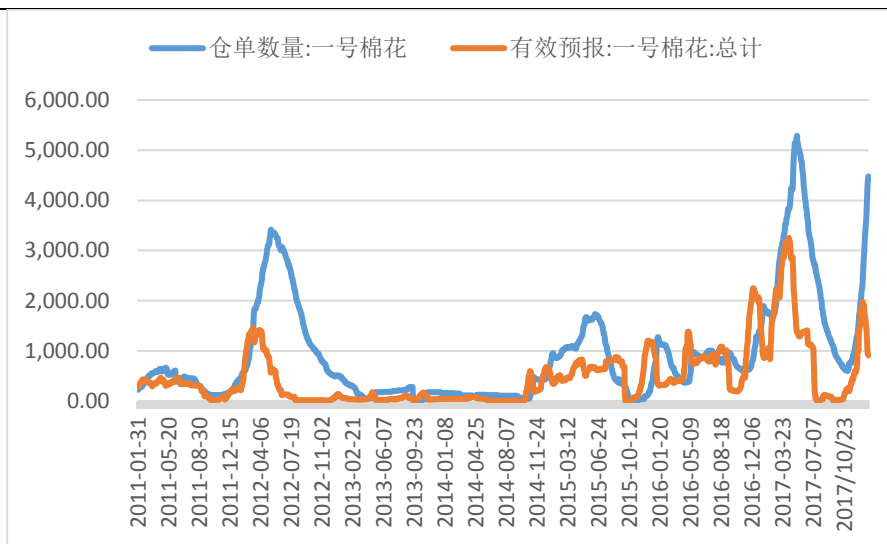
(5) 籽棉交售进入尾声，皮棉销售依旧不畅

国家棉花市场监测系统数据显示，截至 1 月 5 日，全国新棉采摘基本结束，籽棉交售率为 92.8%，同比下降 1.1 个百分点，其中新疆交售 100%；但皮棉销售进度缓慢，截至 1 月 5 日，全国累计销售皮棉 173.8 万吨，同比减少 81.5 万吨，其中新疆销售 149.1 万吨。

(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 11 日，郑商所棉花期货仓单数量 4473 张，较前一周四增加 878 张；有效预报 910 张，较前一周四减少 564 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

美棉出口销售预期维持强势，ICE 期棉价格仍将坚挺，但美棉种植意愿大增，增产预期亦限制美棉上行空间。国际油价持续反弹带动涤纶价格走强，下游纺企棉花采购意愿回升，需求端对棉价支撑转强；美棉持续反弹进一步提振国内棉价，短线郑棉呈现震荡偏强走势。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货低位反弹，主力合约 SR1805 报收四阳一阴格局，期价在 5 日均线的支撑下重心持续上移，1 月 11 日收盘报收于 15285 点，较前一周四上周 1.83%。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。

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,期价重新站上 15000 整数关口, KDJ 与 MACD 指标向上运行, 短期技术反弹目标位指向 15500。

从美棉指数日 K 线图上看, 本周期价再度走强, 但 MACD 指标高位出现背离, 短线 80 美分附近料有较强压力。

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): 美棉出口销售预期维持强势, ICE 期棉价格坚挺, 但美棉种植意愿大增, 增产预期亦限制美棉上行空间, 关注 80 美分争夺。国际油价持续反弹带动涤纶价格走强, 下游纺企棉花采购意愿回升, 需求端对棉价支撑转强; 美棉强势进一步提振国内棉价, 短线郑棉呈现震荡偏强走势。

2. 操作建议

短线多单持有, 关注 15500 争夺。

3. 止盈止损

短多 15500 附近考虑部分止盈。

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