

棉花



基本面缺乏利多提振，短线郑棉弱势寻底

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国内棉花期现货价格下跌，棉纱现货保持不变，棉纱期货小幅下跌；外棉期价大涨带动进口棉价格回升，外纱基本保持平稳。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	11月 15日	11月 22日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15991	15906	-85	-0.53%
郑棉 CF1801 合约收盘价	15040	14885	-155	-1.03%
进口棉价格指数：1%配额港口提货价	13079	13328	+249	+1.90%
纽约棉花期货 12月合约收盘价	68.89	71.59	+2.70	+3.92%
中国纱线价格指数 C32S	23280	23280	0	0%
棉纱 CY1801 合约收盘价	23000	22880	-120	-0.52%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23020	22980	-40	-0.17%
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

2. 行业信息评述

(1) 出口需求旺盛提振美棉走强

根据美国农业部的统计，截至11月9日，美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到214万吨，同比增加60万吨，增长39%，完成USDA预测的67%，高于上年同期的47%。

美棉收割进度继续加快。截止11月19日当周，美国棉花收割率为74%，上周是64%，高于去年同期的66%。

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：在大宗商品市场氛围回暖及美棉出口需求旺盛的提振下，ICE美棉强势反弹，期价突破 70 美分压力；但目前北半球供应旺季，美棉上行空间仍受限。

(2) 补库需求尚未启动，短线郑棉弱势寻底

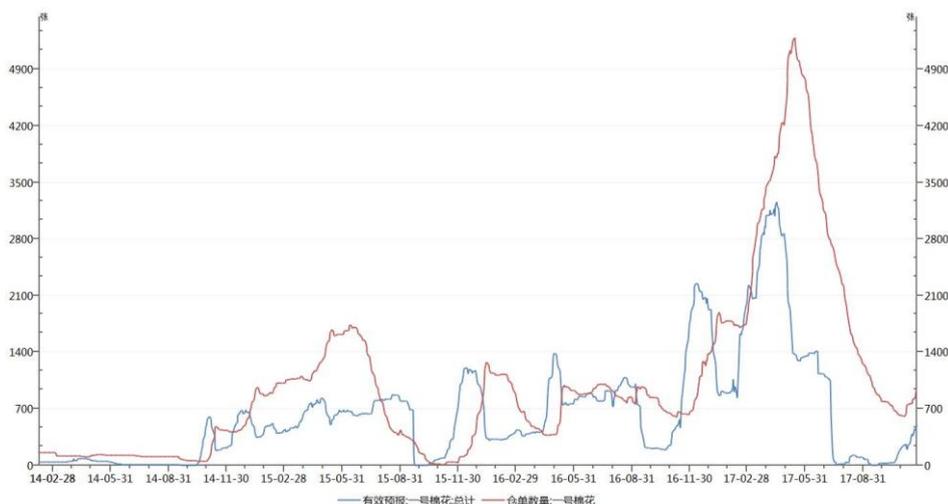
中国棉花协会：10 月全国大部分棉区气象条件利于棉花采摘，进口加快；黄河西部和江淮江阴部分棉区阴雨寡照，对棉花品种造成一定影响，截止 10 月底，全国采摘进度为 83.6%，同比加快 9.8 个百分点；交售进度为 65.7%，同比加快 12.02 个百分点；全国棉花平均交售价格为 6.8 元/公斤，同比下降 6.2%。预计全国棉花总产量 550.42 万吨，同比增加 11.5%，较上期预测减少 4.07 万吨。

小结：新棉大面积上市，市场供应压力增加；而下游补库需求迟迟没有启动，市场缺乏利多提振，短线郑棉弱势寻底。

3、新棉注册仓单数量继续增加

本周新棉注册仓单数量继续增加，截止 11 月 23 日，郑商所棉花期货仓单数量 915 张，较前一周四增加 159 张；有效预报 499 张，较前一周四增加 117 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

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货延续弱势，主力合约 SR1801 报收八连阴，期价跌破 15000 整数关口，11 月 23 日收盘报收于 14880 点，较前一周四下跌 1.06%。棉纱期货表现相对抗跌，主力合约 CY1801 周四收盘报收于 22915 点，较前一周四微跌 0.54%。

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，期价报收八连阴，技术面呈现明显的空头走势，短线将考验区间下沿 14600 支撑。

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，若有效突破 71 美分压力，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；而下游补库需求迟迟没有启动，市场缺乏利多提振，短线郑棉弱势寻底。

2. 操作建议

保守操作：观望；

激进操作：依托区间下沿，逢低可轻仓试多。

止盈止损：激进多单 14600 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