

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：印度大幅提高纺织品服装进口关税，利空国内棉花市场

一、基本面分析

1. 现货价格综述

本周国内棉花棉纱期货现货弱势走低，美棉继续走强带动进口棉价格回升，国内外棉花价差收窄。

表 1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	12月 14日	12月 21日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15803	15782	-21	-0.13%
郑棉 CF1805 合约收盘价	15015	14875	-140	-0.93%
进口棉价格指数：1%配额港口提货价	14141	14247	+106	+0.75%
纽约棉花期货 3 月合约收盘价	74.16	75.72	+1.56	+2.10%
中国纱线价格指数 C32S	23150	23110	-50	-0.22%
棉纱 CY1801 合约收盘价	23195	23100	-95	-0.41%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23050	23120	+70	+0.30%
进口棉纱港口提货价：巴基斯坦 C21S	21200	21200	0	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 印度大幅度调高进口关税，影响我国纺织品服装出口

近日，印度消费税和海关中央委员会（CBEC）在官网发布通告，决定全面上调涉及海关税号 50 至 63 章的纺织品服装进口关税，在现行 10%—15% 的基础上，将进口税率上调至 20%—25%，此前税率高于 25% 的纺织服装产品（主要是纺织原料，30% 进口税率）则维持不变。

中印两国纺织品服装贸易往来密切，中国是印度进口纺织品服装第一来源国。根据 ITC 数据统计，2016 年，中国出口至印度的纺织品服装总额 40.9 亿美元，约占印度全部纺织品服装进口总额的 67.3%。此次印度全面大幅度调高进口关税将会对我国纺织品服装出口印度带来重大影响，给我国出口印度的纺织品服装企业造成较大损失。

(2) 高盛上修未来 3-12 个月棉花均价预估至 75 美分/磅

投行高盛周三表示，上修未来 3/6/12 个月棉花均价预估至每磅 75 美分，之前预估为每磅 70 美分，因预期全球经济增长料将持续强劲。同时高盛表示，原油价格上涨是的人造纤维对天然棉花的竞争力减弱。

(3) 新疆地区累计加工环比增加 3.22 万吨至 439.36 万吨，加工进度达 98.92%

据北京中棉和爱棉网，皮棉加工截止到 2017 年 12 月 20 日 24 点，新疆地区总计加工量：4393585.123 吨；入库量：4109324.046 吨；兵团加工量为：1431738.839 吨，地方加工量为：2961846.284 吨；内地总计加工量：120909.199 吨。

(4) 河北唐山籽棉交售 70% 皮棉销售延续弱势

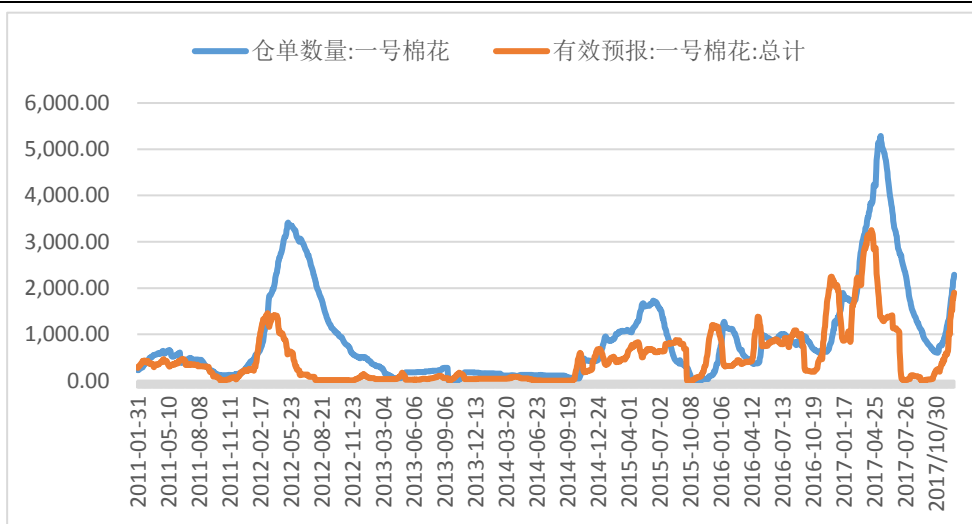
国家棉花市场监测系统唐山监测站信息员了解到，籽棉交售进度 70%，较去年同期慢 20% 左右，预计今年籽棉收购将在春节前结束。当地植棉面积较小的农户交售进度较快，部分植棉大户还在观望。

上周当地 3128 级籽棉收购价格 3.25-3.3 元/斤（38%），环比前一周基本持平。由于皮棉销售延续弱势，籽棉行情受到影响。上周 3128 级皮棉销售价格 14800-15000 元/吨，4128 级皮棉销售价格 14400-14500 元/吨，环比前一周基本持平。某纺企负责人表示，目前纺织行业不温不火，销售情况一般，企业在采购棉花原料方面不敢放量。预计唐山当地籽棉购销价格持续平稳，皮棉销售行情将延续弱势。

(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 12 月 21 日，郑商所棉花期货仓单数量 2287 张，较前一周四增加 437 张；有效预报 1898 张，较前一周四增加 328 张。优质棉源充足，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

美棉坚挺对郑棉带来一定支撑，但印度大幅度调高进口关税对我国纺织品服装出口带来利空影响，加之国内棉花供应充足，仓单压力持续增加，短线棉花外强内弱格局仍将延续。

二、波动分析

1. 一周市场综述

本周郑棉期货小幅冲高回落，主力合约 SR1805 周一小幅冲高考验 20 日均线压力，但周二期价大幅回落，跌破 15000 整数支撑，周三重心继续下移，周四窄幅整理，12 月 21 日收盘报收于 14875 点，较前一周四下跌 0.93%。棉纱期货表现相对抗跌，主力合约 CY1805 整体维持 23150 上下 100 点窄幅震荡，市场成交清淡，周四收盘报收于 23100 点，较前一周四下跌 0.41%。

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，期价跌破 15000 支撑，短线下跌目标指向 14600-14650 区间。

从美棉指数日 K 线图上看，期价延续强势，若有效突破 75.5 美分压力，技术反弹目标将指向 80 美分。

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）：印度大幅度调高进口关税对我国纺织品服装出口带来利空影响，加之国内棉花供应充足，仓单持续增加，短线棉价压力重重；但美棉坚挺亦给国内棉价带来一定支撑，预计郑棉尚难摆脱 14650-16500 震荡区间。

2. 操作建议

郑棉五月空单逢低止盈。

3. 止盈止损

空单 14600-14650 区间考虑止盈。

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