

## 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：美棉持续走强提振郑棉反弹，但供应宽松格局制约反弹空间

## 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反弹，现货弱势走低；美棉继续走强带动进口棉价格回升，进口纱价格亦跟随上涨。

表 1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	12月	12月	较上周	
	21日	28日	涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15782	15705	-77	-0.49%
郑棉 CF1805 合约收盘价	14875	15040	+165	+1.11%
进口棉价格指数：1%配额港口提货价	14247	14740	+493	+3.46%
纽约棉花期货 3 月合约收盘价	75.72	78.98	+3.27	+4.32%
中国纱线价格指数 C32S	23110	23090	-20	-0.09%
棉纱 CY1801 合约收盘价	23100	23155	+55	+0.24%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23120	23180	+360	+0.30%
进口棉纱港口提货价：巴基斯坦 C21S	21200	21220	+20	0%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 2、行业信息综述

## (1) 美国轧花厂加工进度加快，中东部棉区旱情严重

中国棉花网,截至圣诞节,美国得州北部和高原地区的新棉收获已分别完成 90%和 50%, 亚利桑那州、新墨西哥州等地的新棉加工进度达到 55-65%, 美国各地仓库都忙着装运和接受 C/A 地区的新棉。据美国农业部统计,截至 12 月 15 日,美国新棉加工已完成 317.6 万吨, 同比增长 14.2%。

上周,美国东南地区有 25-75 毫米降雨,有利于补充土壤水分,但未来仍需更多降雨改善目前的干旱状况,部分产棉区近三个月的降雨量只有正常水平的四分之一。三角洲北部也出现有利降雨,但整个阿肯色州都处于严重干旱状态。田纳西州大部分地区和密苏里州也极度干旱。三角洲南部的路易斯安那州北部和密西西比州也处于中度到重度干旱。

## (2) 美棉销售数据乐观,基金净多仓创近七个月高位

美国农业部数据显示,12月14日止当周,美国 2017/18 年度陆地棉出口销售 32.65 万包,较之前一周增加 26%,较前四周均值增加 21%。

美棉销售数据乐观,美棉持续上涨,基金净多仓创近七个月高位。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示,截止12月19日当周,对冲基金及大型投机客持有棉花多头仓位续增至 123768 手,空头仓位 26238 手,净多头仓位较上周增加 10%只 97530 手。

### (3) 北疆仓库库容告急，堆积皮棉爆满

据湖北白银棉业信息员通过走访部分仓储库了解到，目前北疆地区的新棉收购加工基本结束，但疆内多数仓库货物堆积爆满，新棉出货速度缓慢。

从奎屯、乌鲁木齐周边的仓库情况来看，大多数仓储库皮棉堆积程度已接近库容水平，且有不少仓库反映，由于新棉销售的低迷不振，现阶段仓库出货量很小，平均每天只有零零星星的几辆装货车进出。另外相比于去年，今年到仓库看货的纺织厂、贸易商也大大减少，主要是受当前市场行情影响，贸易商不愿冒险囤货，纺织厂亦保持观望。

### (4) 1-11月我国累计进口外棉 105.3 万吨

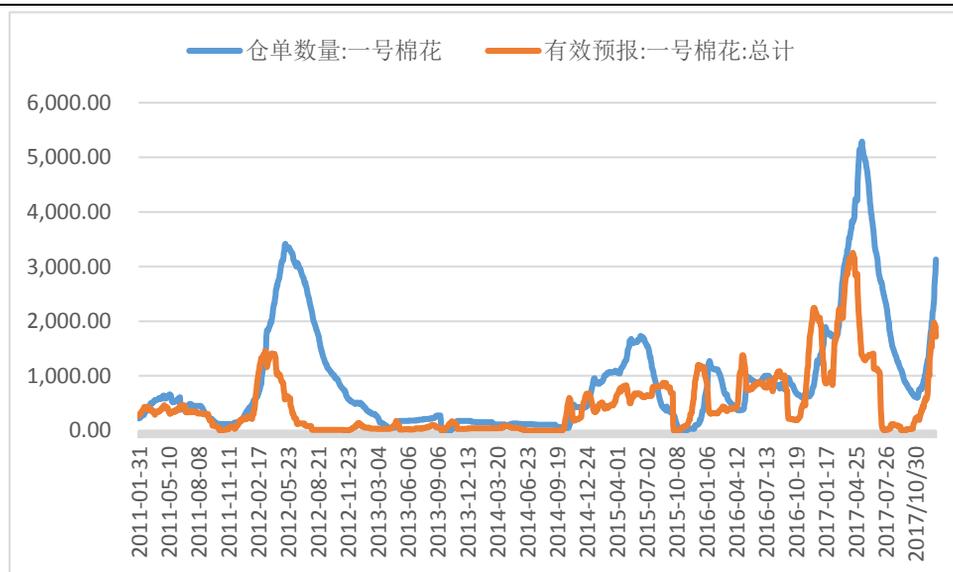
根据海关统计的数据显示，11月中国进口外棉 7.22 万吨，同比增长 31.45%，环比减少 7.4%，其中进口巴西棉 1.95 万吨、澳棉 1.78 万吨、美棉 1.28 万吨、乌棉 1.13 万吨。1-11 月，中国累计进口外棉 105.3 万吨，同比增长 40.3%，主要进口的是美棉 47.03 万吨，同比增长 116.32%，澳棉 25.24 万吨，同比增长 22.75%，分别占我国累计棉花进口量的 44.66%、23.97%。

近两年，随着中国储备棉的持续轮出，棉花市场供应充足，纺织厂对高等级棉花的需求增加，中国对美棉的进口持续处于高位水平，其次是澳棉。从目前的进出口数据来看，2017 年我国的外棉进口量将大幅超过去年，特别是对美棉的进口占比继续增大。

### (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 28 日，郑商所棉花期货仓单数量 3128 张，较前一周四增加 841 张；有效预报 1718 张，较前一周四减少 180 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

美棉出口销售数据依旧坚挺，CFTC 净多持仓创七个月高位，ICE 期棉价格持续走强，对郑棉带来提振作用；但国内棉花供应充足，下游采购不积极，仓单持续增加，郑棉反弹空间亦受限。

## 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 重心缓慢上移，周四期价有效突破 15000 整数压力，12 月 28 日收盘报收于 15040 点，较前一周四上涨 1.11%。棉纱期货缺乏明显趋势行情，市场量能萎缩，主力合约 CY1805 整体维持 23000-23250 区间震荡，周四收盘报收于 23155 点，较前一周四微涨 0.24%。

### 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，期价探底回升，5 日均线穿 10 日均线，KDJ 指标低位金叉，技术面反弹，关注 60 日均线压力。

从美棉指数日 K 线图上看，期价强势突破 75.5 美分压力，技术面呈现明显的反弹走势，短线目标指向 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）：美棉出口销售数据依旧坚挺，CFTC 净多持仓创七个月高位，ICE 期棉价格持续走强，对郑棉带来提振作用；但国内棉花供应充足，下游采购不积极，仓单压力持续增加，郑棉反弹空间亦受限。

#### 2. 操作建议

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