

棉价可能偏强震荡

【摘要】 国内方面，全国新棉采摘交售基本结束，三月抛储在即，部分棉商与轧花厂急于出货打压棉价，但春节后纱线企业产销率较高，开机率回升，布厂采购积极，纱线销售顺畅，利润可观支撑棉价；国际方面，美棉出口销售数据持续回升与印巴棉花棉纱价格高位支撑国际棉价，但是美国2017/18年度植棉面积扩大利空棉价。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

李宏磊 0451-58896619

lihonglei@nawaa.com

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-87833232

wanyaoquan@nawaa.com

一周数据统计

国内外期现货价格统计			
国内外棉花	价格变化	成交量	持仓量
CF1705	2.48%	87.0 万	30.9 万
美棉主力	1.51%	4.74 万	16.2 万
棉指			
CC Index 3128B	15972 (-26)		
CC Index 2227B	15022 (-23)		
CC Index 2129B	16387 (-39)		
FC Index S	87.21 (-1.06)		
FC Index M	84.48 (-1.08)		
FC Index L	82.70 (-1.44)		
Cot A	84.1 (-2.45)		
价格			
MA 1608	14761 (-128)		
MA 1609	14775 (-180)		
ICE	75.02 (+1.54)		
CF701	15545 (+30)		
涤纶短纤	8750 (-125)		
粘胶短纤	17400 (+10)		
R30S	21750 (+0)		
T32S	13150 (-150)		
2月17日328级收购参考价	3.57		

数据来源：中国棉花信息网 南华研究 **错误!未找到引用源。**

期货盘面回顾与技术分析

本周郑棉上涨，至周五收盘涨 370 至 15900，涨幅为 2.38%。周五中国棉花价格指数为 15972 元/吨，与上周相比下跌 26 元/吨。本周郑棉上涨，三月抛储在即，部分棉商轧花厂忙于出货，利空棉价，但是国内仍处于去库存周期中，加之新棉需求依旧可观，预计整体仍是上行趋势。从技术面来看，周 K 线 MACD 绿柱缩小，KDJ 再次发散，加之日 K 线 KDJ 金叉，因此预计短期可能继续上涨，支撑位 15500 附近，压力位 16200 附近，但在由于抛储在即，仍需注意风险。

图 1、郑棉主力合约价格走势图



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉上涨，至周五涨 1.14 美分至 76.58 美分/磅，涨幅为 1.51%，3 合约即将进入交割期，多头向 5 月展期与美元走强压制棉价，但美棉出口持续回升支撑棉价上涨。从技术面来看，本周美棉调整下跌至支撑位反弹，75.00 美分附近支撑明显，预计短期美棉可能继续偏强震荡，支撑位 75.00 美分附近，阻力位 78.00 美分附近。

图 2、美棉主力合约价格走势图



图片来源：文华财经 南华研究

图 3、郑棉与美棉价格走势



图片来源: wind 南华研究

国内影响因素

【全国新棉收购交售基本结束】据国家棉花市场监测系统对 14 省区 87 县市 1837 户农户调查数据显示,截至 2 月 24 日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为 96.9%,同比上涨 3.3 个百分点,较过去四年均值上涨 2.6 个百分点,其中新疆交售基本结束。

由于今年植棉面积大幅下降、棉农惜售以及价格震荡原因,棉企经营出现困境,籽棉收购量减少,导致棉农卖棉难,而棉花价格大幅的波动也导致了纺织企业采购减少,加之以前天气影响,因此今年前期棉花采摘交售进程慢于去年同期。但后期新疆采摘交售速度明显加快,目前全国新棉采摘基本结束,且新疆交售基本结束,进程快于去年同期,棉花供应增加,对棉价造成下行压力。

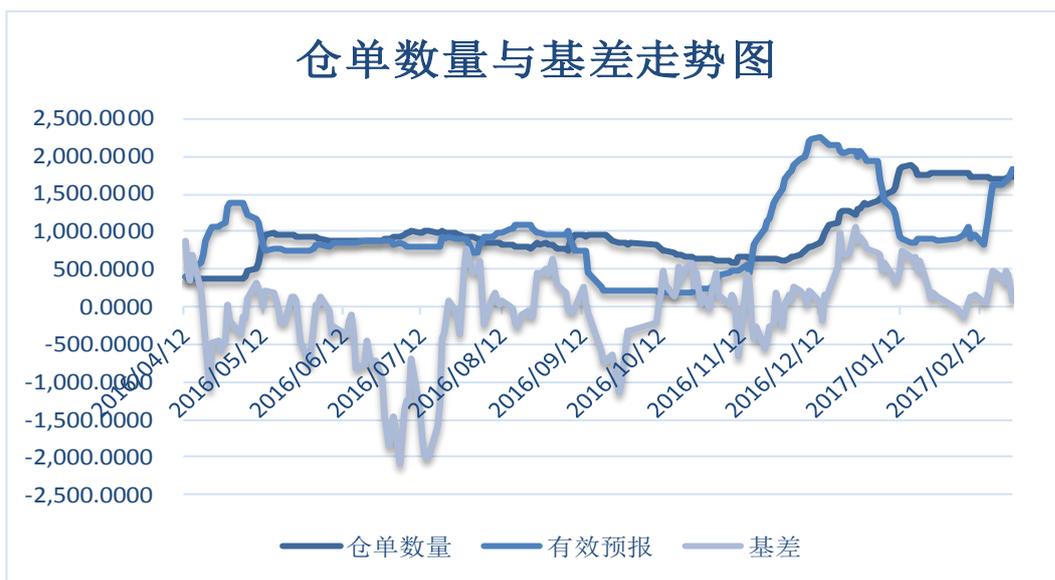
【2017 年度国储棉轮出在即】从 3 月 6 日开始,2016/17 年度的储备棉轮出将正式拉开帷幕,历时近 6 个月至 8 月底截止,每日挂牌销售数量正常为 3 万吨,并将更具实际情况适当加大日挂牌数量、延长轮出销售期限。

据国家棉花市场监测系统,按当前国内外市场价格测算,预计储备棉出库初期的竞拍底价在 15300 元/吨一线,价格优势明显。而当前纺织企业棉花库存水平普遍偏低,相当部分纺织企业原料库存仅能维持到 3 月下旬,等待储备棉轮出。按全年 763 万吨消费量测算,国内日均用棉量 2.1 万吨,每周用棉 14.7 万吨,与日均抛储 3 万吨相当。考虑到纺织企业在储备棉轮出初期补库需求集中,实际竞拍需求较高,可基本消化抛储带来的供应压力。且出于对纱线品质的要求,纺企需将新旧品质棉参杂使用。因此,抛储短期可能给棉价带来压力,但是长期来看棉价仍将保持强势。

仓单情况：仓单数量增加

根据郑州商品交易所统计的仓单数据显示，本周末仓单数量 1731 张，与上周末相比增加 29 张，效预报量继续增加，因此仓单与有效预报总量亦继续上升。

图 4、郑州商品交易所仓单数量



资料来源：wind 南华研究

国外影响因素

【美国出口销售继续回升】 国农业部报告显示，2017 年 2 月 10-16 日，2016/17 年度美棉出口净签约量为 8.33 万吨，较前周增长 65%，较前四周平均值增 21%，装运量为 7.72 万吨，较前周增 1%，较前四周平均值增长 1%。

上周美棉出口销售量大幅回升，近期美棉出口销售持续火爆，远超美国农业部预期，支撑棉花价格不断走高。尽管近期印度、巴基斯坦等国新花上市量稳定，但从全球棉花市场来看，东南亚等国需求旺盛，美棉的竞争优势仍在，预计出口销售在未来一段时间内仍将支撑美棉走高。

【2017 年美棉面积增长】 在 2 月 23 日-24 日举办的美国农业部 USDA 农业展望论坛上，USDA 最新预计 2017/18 年度美国棉花播种面积为 1150 万英亩，同比增加 140 万英亩，增幅 14.2%，为 2012 年以来的最高水平。USDA 预期 2017/18 年度全球消费量将连续三年超过产量，全球期末库存预期减少 131 万吨，中国以外地区供应量增加将对棉花价格产生压力，CotlookA 指数下调 5 美分，至 77 美分。

棉花价格上涨使得作物效益增加，预计新年度美棉种植面积可能大幅增加，将对棉花价格产生压力，但是由于中国产需缺口依旧较大，因此对于全球棉花市场而言，期末库存将继续下降，棉花价格仍将保持强势。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓小幅回落

市场接连炒作全球棉花主产区恶劣天气状况，ICE 棉花基金净多头持仓从 3 月低点开始快速上涨至八年半最高位，随后基金净多头头寸小幅回落之后继续拉升屡创纪录高位，投机客大幅增持 ICE 棉花期货期权净多头头寸，市场看多后市棉花价格意愿强烈。

图 4、ICE 非商业净多头持仓

单位：包



资料来源：wind 南华研究

总结

棉花现货价格基本稳定，春节期间美棉价格持续高走，涨至近几年高位附近，印度、巴基斯坦棉价居高不下，节后国际棉价继续走高，国内外棉花棉纱价差缩小，但目前棉价均出现了一定程度的回调。对于国内市场来说，春节后纱线企业产销率较高，开机率回升，布厂采购积极，纱线销售顺畅，利润可观，棉纺企业普遍看好后市，加之以大环境处于去库存周期中，棉花仍将是偏强态势，但是短期来看，由于 3 月抛储在即，部分棉商与轧花厂急于出货，棉价承压。国际方面，印度新棉上市量稳定，棉价支撑力量减弱，但是美棉出口销售数据持续回升，利多棉价。因此，预计棉价在抛储前将维持震荡走势，支撑位在 15500 附近，阻力位 16500 附近。

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话: 0577-89971808 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话: 00852-28052978 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 728-729 室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292768

余姚营业部

浙江省余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601 室
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 幢 2104-2107 室
电话: 0592-2120370

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路 95 号天和大厦 401 室 (318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 3-4 号 (116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区小稍门外 280 号昌运大厦五楼北 (730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

地址: 芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 908 室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

重庆营业部

地址: 重庆市南岸区亚太路 1 号亚太商谷 2 幢 1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际 25 层
电话: 0351-2118016

普宁营业部

广东省揭阳普宁市流沙镇“中信华府”小区 1 幢门市 103-104 号
电话: 0663-2663886

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net