



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

wanxiaquan@nawaa.com



南华期货研究 NFR

棉花周报

2017 年 4 月 7 日星期五

棉价可能继续反弹

【摘要】国内方面，全国新棉销售缓慢，国储棉轮出成交均价稳定，成交率回升，企业竞拍积极性提升，国外棉纱价格坚挺，国产纱竞争力提升，下游需求支撑棉价；国际方面，北半球植棉面积预计大幅增加利空棉价，但是美棉出口销售依旧强劲、印度棉价居高不下支撑棉价。

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
CF1709	0. 88%	45. 2 万	19. 5 万
美棉主力	-4. 95%	12. 7 万	10. 3 万
棉指			
CC Index 3128B	15848（-48）		
CC Index 2227B	14828（-58）		
CC Index 2129B	16243（-64）		
FC Index S	88. 93（-0. 59）		
FC Index M	86. 47（-0. 15）		
FC Index L	84. 51（-0. 28）		
Cot A	85. 55（-1. 3）		
价格			
MA 1608	14810（+55）		
MA 1609	14911（+9）		
ICE	73. 46（-4. 01）		
CF701	15355（+85）		
涤纶短纤	7600（-150）		
粘胶短纤	16200（-900）		
R30S	20200（-800）		
T32S	11700（-300）		
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 135 至 15385，涨幅为 0.88%。周五中国棉花价格指数为 15848 元/吨，与上周相比下跌 48 元/吨。本周郑棉企稳反弹，且储备棉成交率上涨、成交价格稳定，下游需求提升，支撑棉价。从技术面来看，MACD 趋于金叉，KDJ 金叉向上，棉价可能继续反弹上涨，因此预计短期郑棉可能震荡偏强，支撑位 15000 附近，压力位 16500 附近。

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

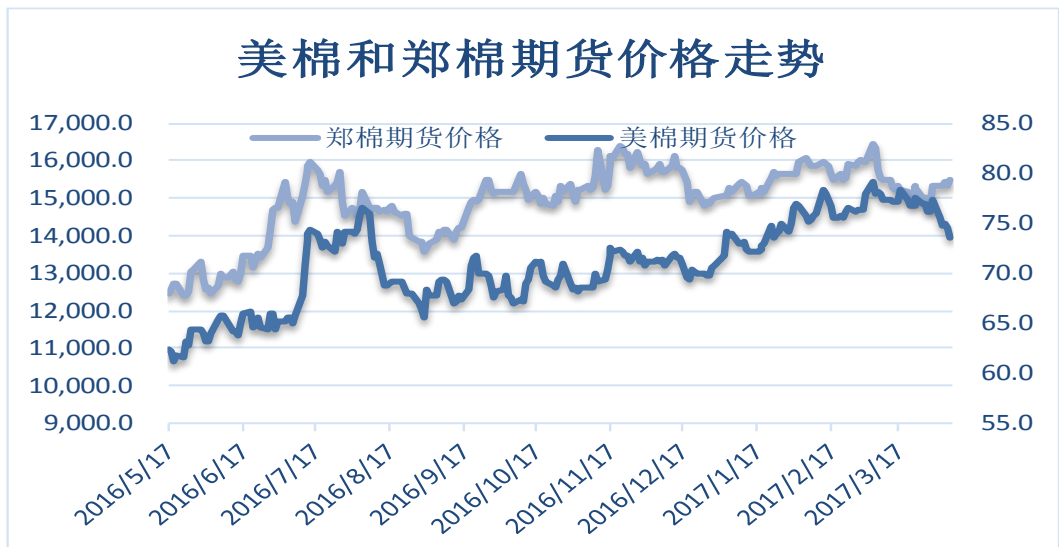
外盘，本周美棉下跌，至周五跌 3.83 美分至 73.52 美分/磅，跌幅为 4.95%，美国农业部公布的新棉种植预估面积大幅增加，利空棉价，投机客轧平多单持仓，但是美棉出口销售依旧火爆，尤其是下年度的新棉签约销售，将对棉价形成支撑。从技术面来看，本周美棉大幅回落，KDJ 地位，但 MACD 绿柱向下，预计短期美棉可能继续下跌，支撑位 72.00 美分附近，阻力位 80.00 美分附近。

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

【全国现货销售缓慢】据国家棉花市场监测系统调查数据显示,截至 4 月 7 日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为 98.8%,同比上涨 4.4 个百分点,较过去四年均值上涨 2.5 个百分点,其中新疆交售基本结束;全国销售率为 78.5%,同比上涨 12.1 个百分点,较过去四年均值减缓 1.5 个百分点,其中新疆销售率为 79.7%。

三月国储棉轮出开始,棉价持续回调,下游纺织企业观望气氛渐重,按需采购,由于国储棉轮出为市场提供了充足的货源,因此新棉销售进程趋缓。但就目前来看,国储棉品质相对较低,而纺企库存相对较低,因此预计接下来新棉销售进程相对乐观,会对棉价产生一定的支撑。

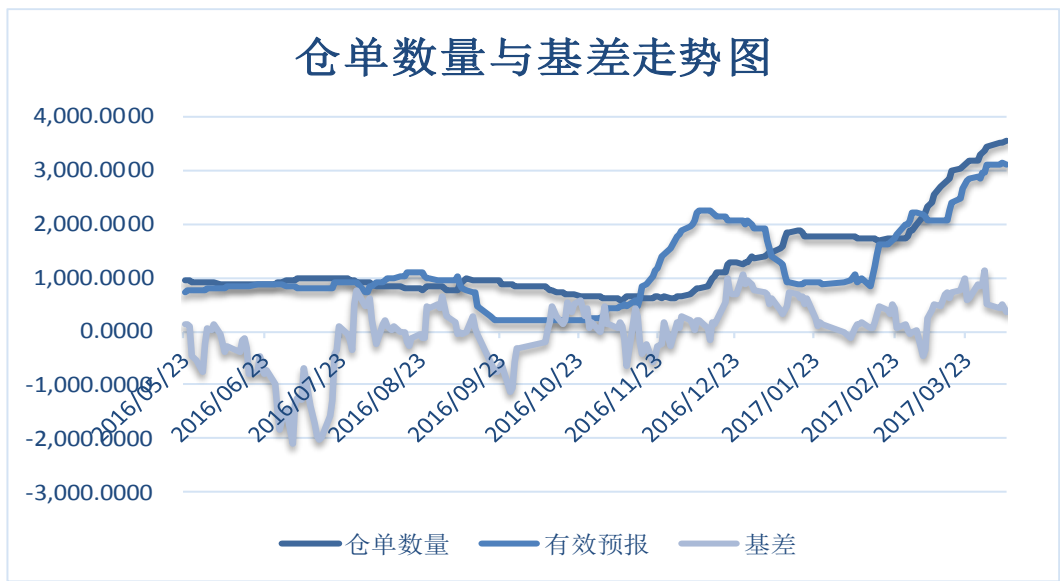
【国储棉成交热度上涨】本周清明假期节后国储棉轮出共计 5.5 万吨,成交率 61.3%,成交均价 14794.53 元/吨(本周轮出底价为 15441 元/吨),与上周相比上涨 20 元/吨。截至 2017 年 3 月 17 日,2016/2017 年度储备棉累计出库成交 53.48 万吨。

本周国储棉竞拍轮出开始升温,尽管成交均价基本稳定,但成交率继续攀升,企业竞拍积极性提升。目前国储棉轮出已经经过了一个月的时间,尽管轮出给市场提供了充足的供给,但是由于国储库存中高品质棉数量有限,而纺企对纱线品质有着一定的要求,因此企业棉花采购积极性提升,棉企棉商议价能力提升,且自 3 月底始,下游需求行情开始启动,预计棉花需求将支撑棉价。

仓单情况：仓单数量继续增加

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 3558 张，与上周末相比增加 115 张，效预报量基本稳定，因此仓单与有效预报总量继续上升。

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

【美国出口销售继续强势】美国农业部报告显示，2017 年 3 月 24-30 日，2016/17 年度美棉出口净签约量为 6.12 万吨，较前周减少 31%，较前四周平均值减少 16%，新增签约主要来自土耳其（2.28 万吨）、印度（1.76 万吨）、越南（1.15 万吨），装运量为 10.14 万吨，较前周增长 14%，较前四周平均值增长 9%，2017/18 年度美国陆地棉净签约量为 2.74 万吨，买主是中国（1.25 万吨）、印度尼西亚（7144 吨）和墨西哥（2245 吨），截至 3 月 30 日，美国 2016/17 年度棉花出口签约量累计达到 298 万吨，同比增加 120.6 万吨，增长 68%，完成 USDA 出口预测的 103%，高于上年同期的 88%。

2016/17 年度美棉出口销售签约接近尾声，但下年度新棉出口签约依旧火爆，中国大量采购 2017/18 年度新花。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。且随着 2016/17 年度新棉基本已签约销售，市场热度偏向于 2017/18 年度棉花，尤其是中国、越南等市场大量采购，加之以印度对美棉的进口量大幅增加，美棉需求良好支撑棉价。

【美国植棉面积大幅增加】据美国农业部 3 月份意向种植预期报告，2017/18 年度美棉种植面积 1223.3 万英亩，较本年度增 21.4%。且美国农业部 4 月 3 日发布

的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 4 月 2 日，美国新棉播种进度为 4%，较前周增加 4 个百分点，较上年同期增加 1 个百分点，与过去五年平均水平持平。

由于本年度棉花销售火爆，棉价的居高不下，棉农植棉效益提升，因此新棉种植面积大幅增加，但是由于棉花单产存在不定性，因此棉花产量的增长水平仍不能确定。但短期来看，植棉面积增加，棉价承压。

【ICAC 调增美棉产量与出口量】国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 4 月份全球产需预测称，2017/18 年度，全球棉花产量预计增长 1%至 2310 万吨，全球棉花消费量预计增长 1%至 2440 万吨。

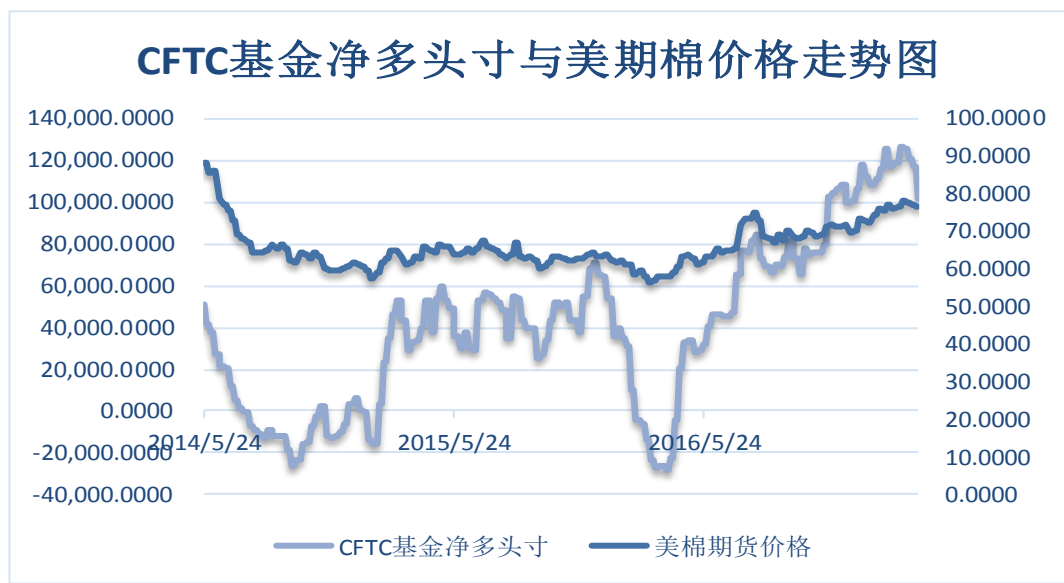
尽管美国与印度植棉面积大幅增加，但是预计单产也将下降，因此棉花产量仅小幅增加；而 2017/18 年度中国棉花消费量将继续稳步上涨，而印度棉花消费量也将有所增加带动全球棉花消费量小幅增加。而对于中国国储棉轮出而言，和去年相比进度明显减慢，如果后期保持当前的进度，今年的累计成交量可能和去年差不多，到 8 月底储备棉库存将下降到 600 万吨，本年度中国期末库存预计下降 17%至 930 万吨，全球期末库存预计下降 7%至 1910 万吨。全球棉花库存持续下降利好棉花需求。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回落

美棉在 80 美分附近遇阻回落，加之以北半球棉花种植面积大幅增加，预计棉花产量将有较大提升，利空棉价，投资客轧平仓位，基金净多头持仓自高位开始回落，但目前仍在相对高位，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

棉花现货价格小幅下跌，上周美棉大幅回调，但郑棉企稳上涨。对于国内市场来说，自3月底始下游需求提升，利好棉花需求。国储棉轮出开始升温，企业竞拍积极性提升，由于国储棉轮出资源中高品质棉有限，而纺企库存相对较低，出于对纱线质量的要求，高品质棉需求量增多，棉商棉期议价能力提升，支撑棉价。况且棉花仍处于去库存周期中，因此棉花仍将是偏强态势。国际方面，美棉植棉面积大幅增加但是预计单产将有所下降，产量增加有限，而对于印度目前印度新花上市已超过去年同期，但是棉价依旧居于高位。因此预计短期棉价将继续企稳反弹，支撑位在15000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