

短期棉价可能调整

【摘要】国内方面，全国新棉销售缓慢，国储棉轮出成交均价小幅上涨，成交率有所下滑，但企业竞拍积极性仍较高，国内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争力提升，棉花增值税下调利好需求，支撑棉价，但植棉意向面积增加压制棉价；国际方面，美棉出口销售回落且新棉种植顺利压制棉价。

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 |
| CF1709 | 2.38% | 107.4万 | 26.2万 |
| 美棉主力 | 4.75% | 10.0万 | 12.9万 |
| 棉指 | | | |
| CC Index 3128B | 15872 (+24) | | |
| CC Index 2227B | 14839 (+16) | | |
| CC Index 2129B | 16265 (+32) | | |
| FC Index S | 92.13 (+2.91) | | |
| FC Index M | 89.73 (+2.74) | | |
| FC Index L | 89.73 (+4.81) | | |
| Cot A | 88.58 (+2.83) | | |
| 价格 | | | |
| MA 1704 | 15051 (+1) | | |
| MA 1705 | 15126 (+116) | | |
| ICE | 80.07 (+4.45) | | |
| CF709 | 16025 (+280) | | |
| 涤纶短纤 | 7625 (-25) | | |
| 粘胶短纤 | 15650 (+50) | | |
| R30S | 20020 (+120) | | |
| T32S | 11850 (+0) | | |
| 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。

期货盘面回顾与技术分析

本周郑棉上涨，至周五收盘涨 375 至 16120，涨幅为 2.38%。周五中国棉花价格指数为 15872 元/吨，与上周相比上涨 24 元/吨。本周郑棉上涨，储备棉成交率有所下降，但成交价格亦有所上涨，下游需求提升，支撑棉价，但新棉播种开始，植棉面积增加压制棉价。从技术面来看，周 K 线 KDJ 金叉，MACD 绿柱缩小，但是日 K 线 MACD 红柱缩小，KDJ 高位拐头，预计棉价短期可能出现小幅调整，但综合来看仍将是震荡上涨趋势，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

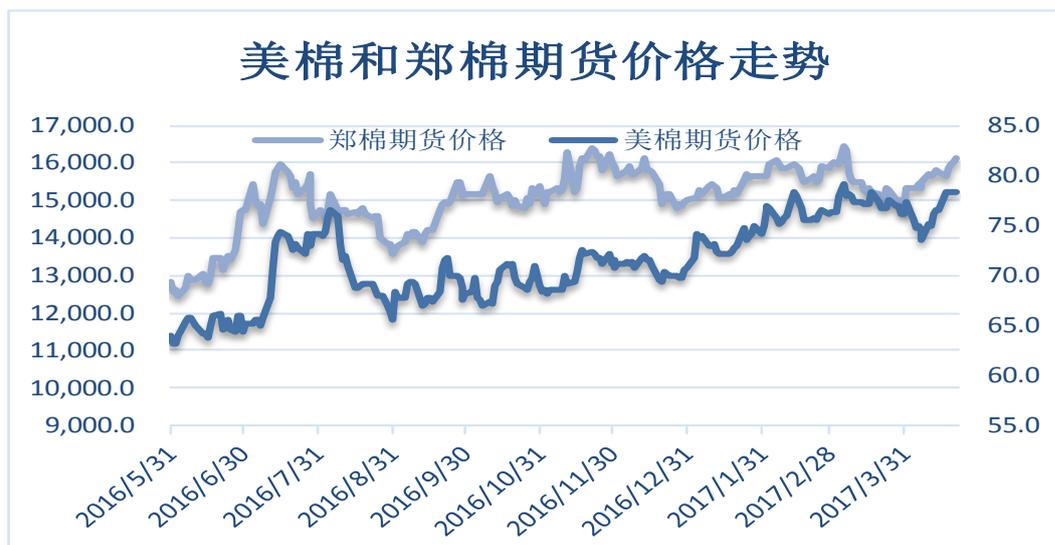
外盘，本周美棉上涨，至周五涨 3.60 美分至 79.34 美分/磅，涨幅为 4.75%，目前美新棉种植进程稳步推进，美棉出口销售回落短期压制棉价，但是总体来看美棉出口销售超预期，棉价仍将是偏强走势。从技术面来看，本周美棉继续上涨，但是 KDJ 有高位拐头趋势，MACD 红柱扩大趋势放缓，预计短期美棉可能出现调整，支撑位 75.35 美分附近，阻力位 80.00 美分附近。

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 21 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 99.0%，同比上涨 3.6 个百分点，较过去四年均值上涨 1.8 个百分点，其中新疆交售基本结束；全国销售率为 80.9%，同比上涨 2.7 个百分点，较过去四年均值减缓 2.8 个百分点，其中新疆销售率为 81.7%。

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，而纺企棉花品质有一定的需求，因此预计接下来新棉销售进程相对乐观，会对棉价产生相应的支撑。

【国储棉成交率小幅回落】本周（4 月 17-4 月 21 日）国储棉轮出共计 11.07 万吨，成交率 74.2%，成交均价 14749.38 元/吨（本周轮出底价为 15375 元/吨），与上周相比上涨 12 元/吨。截至 2017 年 4 月 21 日，2016/2017 年度储备棉累计出库成交 103.4 万吨。

本周国储棉竞拍轮出平稳，尽管成交率小幅回落，但成交均价有所上涨，企业竞拍积极性较高。目前国储棉轮出有条不紊，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，下游需求行情有所启动，预计棉花需求将支撑棉价，此外，国储棉中新疆棉的占比将是影响棉花价格的重要因素。

【棉花增值税下调】国务院总理李克强 4 月 19 日主持召开国务院常务会议，决定推出进一步减税措施，从今年 7 月 1 日起，将农产品、天然气等增值税税率从 13% 降至 11%，同时，对农产品深加工企业购入农产品维持原扣除力度不变，避免因进项抵扣减少而增加税负。

棉花税费下调有利于国内棉花加工企业降低税负，降低纺织企业用棉成本，棉花需求上涨将支撑棉价，但是同时也会使得进口棉成本降低，进口棉数量或将出现上涨，压制国内棉价。

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 3912 张，与上周末相比增加 106 张，效预报量小幅下降，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

【美国出口销售回落】美国农业部报告显示，2017 年 4 月 7-13 日，2016/17 年度美棉出口净签约量为 5.13 万吨，较前周减少 26%，较前四周平均值减少 30%，新增签约主要来自中国（1.33 万吨）、印度（7530 吨）、土耳其（7507 吨），装运量为 8.13 万吨，较前周减少 18%，较前四周平均值减少 14%，2017/18 年度美国陆地棉净签约量为 2.65 万吨，买主主要是中国（9072 吨）、越南（4989 吨）和印度尼西亚（4082 吨）。

2016/17 年度美棉出口销售签约接近尾声，本周本年度和下年度棉花出口销售均下滑，但中国仍积极采购美棉，目前美棉出口销售仍可观。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，加之印度对美棉的进口量大幅增加，美棉需求良好支撑棉价。

【美棉播种进展顺利】美国农业部 4 月 17 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 4 月 16 日，美国棉花种植进度 8%，较前周增加 2 个百分点，较上年同期增加 1 个百分点，较过去五年平均水平减少 1 个百分点。

目前适逢美棉棉花种植时期，各主要棉区雨水充沛，备耕播种基本顺利，预计本年度棉花种植面积将会有较大提升，但是具体产量是否增加还得看后续的降水天气情况。

总结

棉花现货价格上涨，上周美棉继续反弹，郑棉上涨。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。国储棉轮出平稳，企业竞拍积极性较高，由于国储棉轮出资源中高品质棉有限，而纺企出于对纱线质量的要求，高品质棉需求量增多，况且棉花仍处于去库存周期中，国储棉中新疆棉占比成关键，因此棉花仍将是偏强态势。国际方面，美棉出口销售回落且新棉种植开展顺利，棉价承压。因此预计短期棉价可能稍有调整，后市仍然偏强，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