



## 短期棉价震荡为主

**【摘要】**国内方面，全国新棉销售平稳，国储棉轮出成交率大幅上涨，但成交均价下跌，纺企竞拍比例较高，国内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争力较好，利好棉花需求，且就目前棉花现货市场而言棉花供应偏紧，国储棉中新疆棉比例成重点关注对象，支撑棉价；国际方面，美棉主产区天气状况良好，播种进展顺利，预期产量将有较大的提升，利空棉价，但是由于全球棉花仍处于去库存周期，因此棉花依旧保持强势。

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](mailto:lihonglei@nawaa.com)

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-87833232

[wanxiaquan@nawaa.com](mailto:wanxiaquan@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	0. 19%	182. 9 万	20. 4 万
美棉主力	-3. 26%	15. 6 万	11. 9 万
棉指			
CC Index 3128B	16059 (+60)		
CC Index 2227B	15027 (+49)		
CC Index 2129B	16439 (+53)		
FC Index S	89. 62 (-1. 34)		
FC Index M	86. 73 (-1. 82)		
FC Index L	84. 42 (-2. 26)		
Cot A	88. 75 (-0. 15)		
价格			
MA 1704	15105 (+88)		
MA 1705	15115 (+35)		
ICE	79. 45 (-2. 73)		
CF709	15810 (+30)		
涤纶短纤	7450 (+225)		
粘胶短纤	15150 (-220)		
R30S	19600 (-200)		
T32S	11535 (+135)		
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

本周郑棉冲高回落，至周五收盘涨 30 至 15810，跌幅为 0.19%。周五中国棉花价格指数为 16059 元/吨，与上周相比上涨 60 元/吨。本周郑棉冲高回落，储备棉成交率大幅上涨、但成交价格下降，受美棉影响本周郑棉起伏较大。从技术面来看，MACD 粘连，KDJ 拐头向上，预计棉价短期可能继续反弹，支撑位 15800 附近，压力位 16900 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

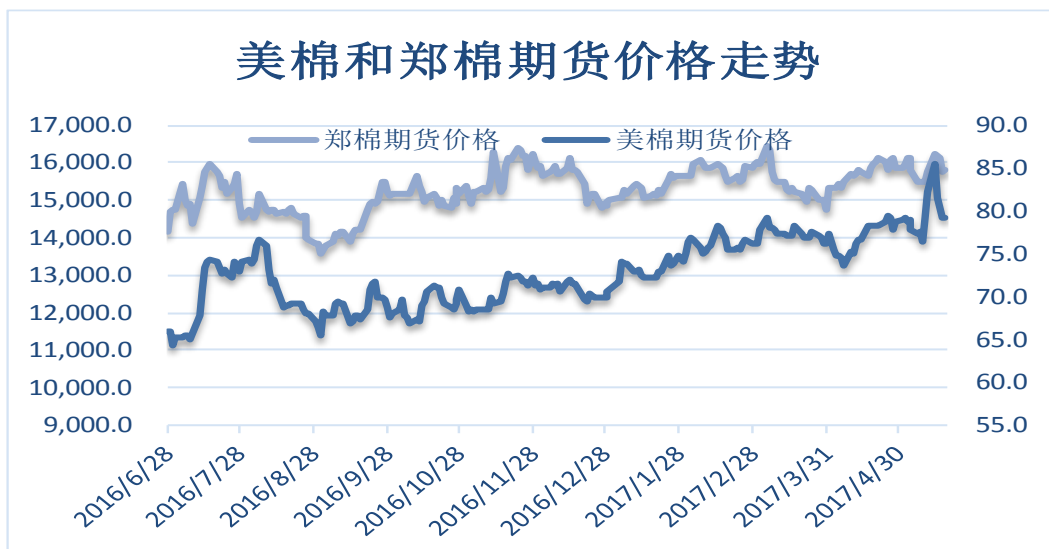
外盘, 本周美棉冲高回落, 至周五跌 2.68 美分至 79.50 美分/磅, 涨幅为 3.26%, 美棉出口销售持续保持强劲, 对棉价形成支撑, 美棉主产区天气状况良好, 种植进程顺利, 17/18 年度美棉产量预计增幅较大, 因此棉价承压。从技术面来看, 本周美棉冲高回落再次回到 80 美分以下, KDJ 向下, MACD 死叉, 预计短期美棉可能反弹, 支撑位 78 美分附近。

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

**【全国现货销售平稳】**据国家棉花市场监测系统调查数据显示,截至 5 月 19 日,全国新棉采摘交售基本结束;全国销售率为 86.3%,同比下降 5.0 个百分点,较过去四年均值减缓 2.2 个百分点,其中新疆销售率为 86.8%。

按照国内棉花预计产量 511.7 万吨(国家棉花市场监测系统 2017 年 1 月份预测)测算,截至 5 月 19 日,累计销售皮棉 438.5 万吨,同比减少 23.2 万吨,较过去四年均值减少 135.8 万吨,其中新疆销售皮棉 351.9 万吨。因此,截止 5 月 19 日,剩下的商品棉资源量为 70 多万吨,再加上 28.8 万吨的郑棉仓单和中间商环节库存,预计可供现货资源为 120 万吨左右。而到新棉上市的 10 月,预计进口棉数量应在 40 万吨,而这段时间的消费量应当在 360 万吨左右,而储备棉由于品质限制,因此国内棉花还是处于供应较紧的状态,支撑棉价。

**【国储棉成交均价上涨】**本周(5 月 15 日-5 月 19 日)国储棉轮出共计 12.5 万吨,成交率 83.5%,成交均价 15133.83 元/吨(本周轮出底价为 15552 元/吨),与上周相比下跌 500.5 元/吨。截至 2017 年 5 月 12 日,2016/2017 年度储备棉累计出库成交 160.28 万吨。

本周国储棉竞拍轮出场面升温,成交率大幅上涨,但成交均价下跌,纺企竞拍比例较高。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,且下游需求良好,国内外棉纱价格倒挂,国产纱竞争力加大,棉花需求支撑棉价,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。

**【工业库存小幅下降】**国家棉花市场监测系统抽样调查显示,截至 5 月 9 日,

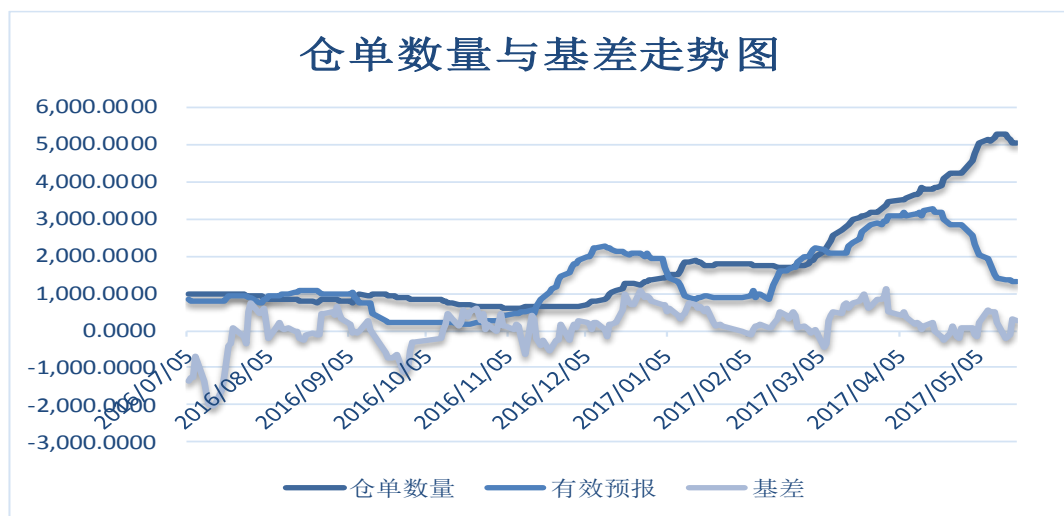
被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.9 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.0 天，同比增加 3.3 天，推算全国棉花工业库存约 67.5 万吨，环比减少 2.0%，同比增加 13.5%。

工业库存下降利好棉花价格，但是就目前来看，棉花市场供应充足，企业库存意愿不强。

## 仓单情况：仓单数量开始下降

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 5055 张，与上周末相比增加 202 张，有效预报量小幅下降，因此仓单与有效预报总量下降。

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

**【美国出口销售强劲】**美国农业部报告显示，2017 年 5 月 5-11 日，2016/17 年度美棉出口净签约量为 2.73 万吨，较前周减少 25%，较前四周平均值减少 26%，新增签约主要来自越南（1.17 万吨）、土耳其（1.16 万吨），装运量为 8.8 万吨，较前周减少 6%，较前四周平均值增长 9%，2017/18 年度美国陆地棉净签约量为 3.74 万吨，买主是中国（1.5 万吨）、越南（7303 吨）、孟加拉国（5692 吨），根据美国农业部的统计，截至 5 月 11 日，美国 2016/17 年度棉花净出口销售量为累计达到 323.4 万吨，同比增加 130.8 万吨，增长 68%，完成 USDA 出口预测的 101%，高于上年同期的 96%。

2016/17 年度美棉出口销售签约接近尾声，本周本年度出口销售回落，但下年度出口销售数据良好。2016/17 年度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，美棉出口销售良好支撑棉价。

【美新棉播种顺利】美国农业部 5 月 15 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 5 月 14 日，美国棉花种植进度 33%，较前周增加 12 个百分点，较上年同期减少 5 个百分点，较过去五年平均水平减少 4 个百分点。其中亚利桑那州种植完成 80%，加利福尼亚州种植完成 55%，得克萨斯州种植完成 24%。

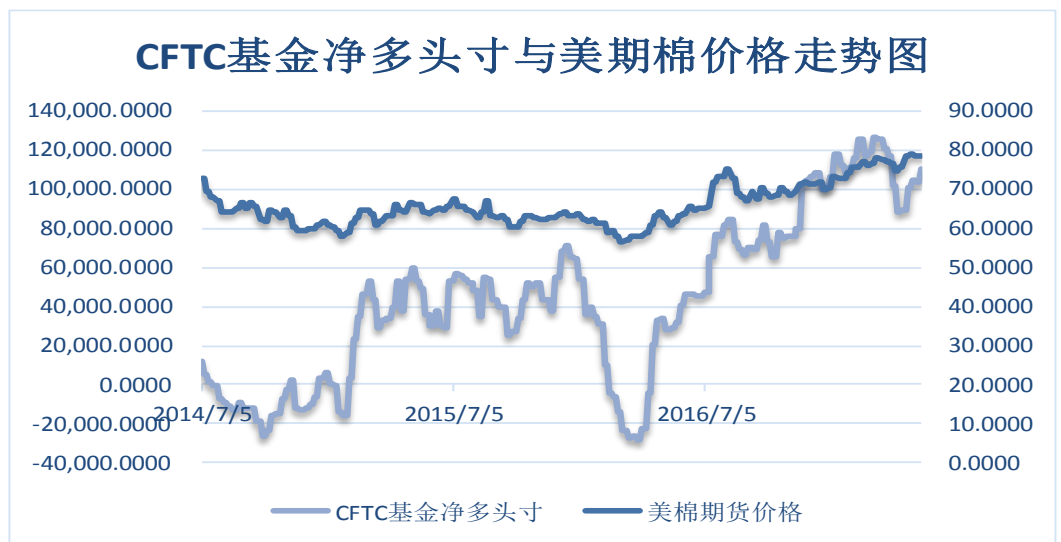
美国各棉区天气状况总体良好，美棉播种顺利，美棉预期产量增加，利空棉价，目前植棉进程加快，但仍慢于去年同期及过去五年平均水平。

## CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续攀升

美棉出口销售持续保持强劲，2017/18 年度全球棉花产需缺口仍然存在，市场看多后市棉花价格意愿强烈，基金净多头持仓继续攀升。

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

棉花现货价格小幅上涨，上周美棉冲高回落，郑棉受美棉带动亦冲高回落。对于国内市场来说，国储棉轮出升温，成交率大幅提高，纺企业竞拍比例较高，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，国储棉中新疆棉占比成关键，且尽管外纱价格有所下降，但是国内外棉纱价格仍倒挂，利好棉花需求，支撑棉价。国际方面，新年度美棉出口销售依旧强势，但是近期美棉区天气条件总体良好，新棉播种顺利，预计棉花产量将有较大提升，棉价承压。总体而言，全球棉花仍处于去库存周期，将支撑棉花价格。因此预计短期棉价可能反弹，支撑位在 15800 附近，阻力位 16900 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](http://www.nanhua.net)