



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 5 月 12 日星期五

棉价可能继续上涨

【摘要】国内方面，全国新棉销售平稳，国储棉轮出成交均价上涨，但成交率小幅回落，纺企竞拍比例提高，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，美棉出口销售强势利好棉价，美国农业部 5 月预测报告显示 2017/18 年度全球棉花产量大幅增加，产需缺口缩窄，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。

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	-0.22%	108.6 万	23.3 万
美棉主力	5.63%	12.3 万	13.1 万
棉指			
CC Index 3128B	15999（-32）		
CC Index 2227B	14978（+12）		
CC Index 2129B	16386（-2）		
FC Index S	90.96（+0.56）		
FC Index M	88.55（+0.74）		
FC Index L	86.68（+0.7）		
Cot A	88.9（+0.1）		
价格			
MA 1704	15017（-83）		
MA 1705	15080（-35）		
ICE	82.18（+2.42）		
CF709	15780（-35）		
涤纶短纤	7225（-100）		
粘胶短纤	15370（-230）		
R30S	19800（-100）		
T32S	11400（-200）		
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

本周郑棉下跌，至周五收盘跌 35 至 15780，跌幅为 0.22%。周五中国棉花价格指数为 15999 元/吨，与上周相比下跌 42 元/吨。本周郑棉先跌后涨，储备棉成交率下跌、成交价格上涨，受美国农业部 5 月预测报告影响棉价承压，但是随后由于美棉价格持续突破，带动郑棉价格大幅拉涨。从技术面来看，MACD 金叉，KDJ 金叉，预计棉价短期可能继续上涨，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

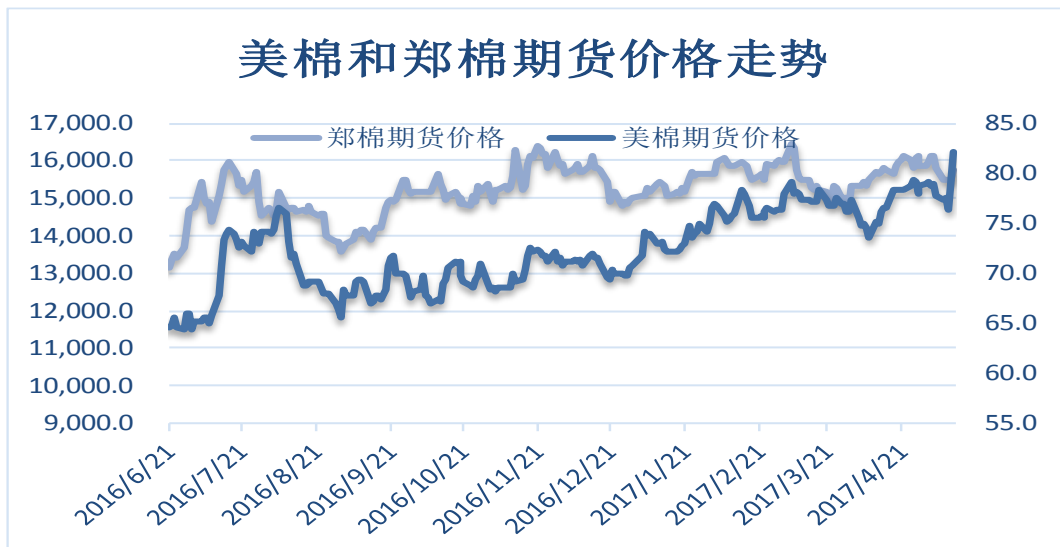
外盘, 本周美棉大幅上涨, 至周五涨 4.38 美分至 81.28 美分/磅, 涨幅为 5.63%, 美棉出口销售持续保持强劲, 对棉价形成支撑, 美国农业部 5 月产需预测报告公布, 利空出尽, 基金买盘大量跟入, 支撑美棉向上突破 80 美分压力线。从技术面来看, 本周美棉强势突破 80 美分压力位至近 3 年高位, KDJ 金叉向上, MACD 金叉, 预计短期美棉可能继续上涨, 支撑位 80 美分附近。

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 12 日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为 99.3%,同比上涨 2.3 个百分点,较过去四年均值上涨 1.5 个百分点,其中新疆交售基本结束;全国销售率为 85.2%,同比下降 5.0 个百分点,较过去四年均值减缓 2.6 个百分点,其中新疆销售率为 85.9%。

根据国家棉花市场监测系统调查数据,截止 5 月 5 日,剩下的商品棉资源量为 80 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 130 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 8 日-5 月 12 日)国储棉轮出共计 15.0 万吨,成交率 59.4%,成交均价 15634.33 元/吨(本周轮出底价为 15552 元/吨),与上周相比上涨 465.10 元/吨。截至 2017 年 5 月 12 日,2016/2017 年度储备棉累计出库成交 145.29 万吨。

本周国储棉竞拍轮出平稳,成交率小幅下滑,但成交均价大幅上涨,纺企竞拍比例大幅提高。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。

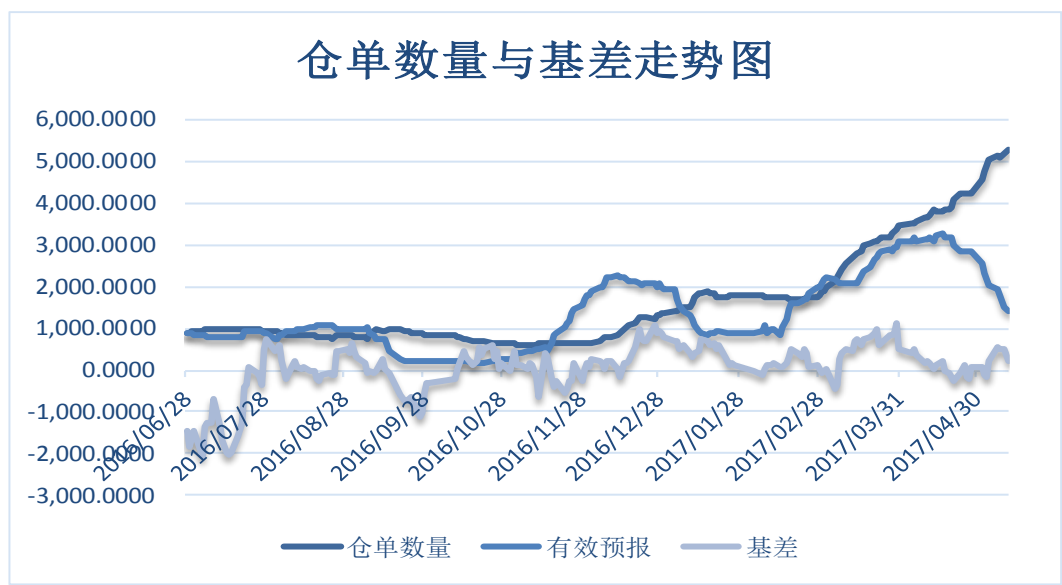
【国产纱竞争力仍在】由于国际棉价的居高不下,带动进口纱价格大幅上涨,

国内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争加大，但是进入 4 月份，印度棉纱价格下跌幅度较大，但仍明显高于国内棉纱；而越南、印度尼西亚棉纱价格相对稳定，但也高于国内棉纱价格。以 32 支纯棉普梳纱为例，4 月 28 日，印度棉纱价格较国内棉纱高 870 元/吨，越南与印度尼西亚棉纱价格均较国内棉纱高 460 元/吨。同时，虽然棉纱与棉花价差略有回落，但仍保持在本年度以来较高水平，国内 32 支纯棉普梳纱与 3128B 棉花之间价差仍在 7500 元/吨之上。因此利好棉价。

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 5257 张，与上周末相比增加 216 张，有效预报量大幅下降，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 4 月 28 日-5 月 4 日,2016/17 年度美棉出口净签约量为 3.64 万吨，较前周增长 5%，较前四周平均值减少 20%。新增签约主要来自土耳其（1.35 万吨）、越南（9888 吨）、中国（3560 吨），装运量为 9.36 万吨，较前周增长 16%，较前四周平均值增长 13%，2017/18 年度美国陆地棉净签约量为 3.32 万吨，买主是印度尼西亚（1.07 万吨）、越南（6282 吨）、中国（3969 吨），截至 5 月 4 日,2016/17 年度美国棉花净出口销售量累计达到 320.5 万吨，刚刚超过 USDA 调整之后的 315.7 万吨，同比增加 132.5 万吨，增长 70%，去年同期完成 USDA 出口预测的 93%，2017/18 年度棉花净签约量累计达到 56.8 万吨，同比增长 111%，完成 USDA 出口预测的 18%，高于上年同期的 8%。

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反弹回升。本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。

【2017/18 年度全球棉花产量大增】美国农业部发布的 5 月份全球产需预测显示，2016/17 年度全球棉花产量较上月预测调减 9.3 万吨至 2305.2 万吨，消费量较上月调增 13.2 万吨至 2464.6 万吨，而期末库存是调减 30.1 万吨至 1949.2 万吨。

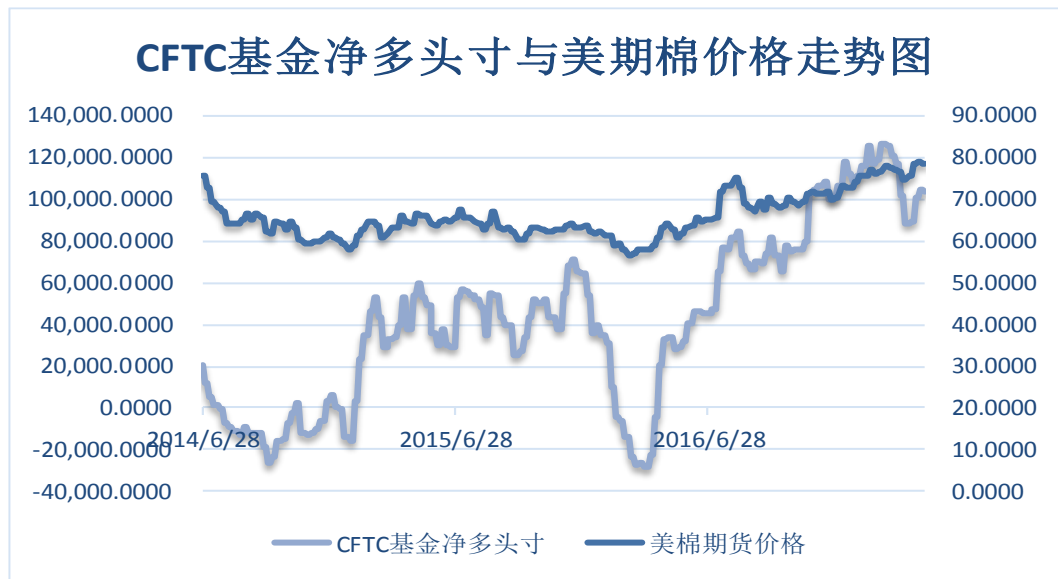
2017/18 年度，全球棉花消费量连续第三年超过产量，尽管平均单产小幅下降，但植棉面积将反弹至近三年高点，因此全球产量预计增长近 7%，所有主产棉国的产量都将增加，其中美棉增产 200 万包，印度增产 150 万包。全球消费量预计增长 2.3%，全球棉花进口量预计小幅增加，越南和孟加拉国占全球进口的比重继续扩大。全球期末库存预计为 8710 万包，库存消费比为 75%，中国库存的减少超过了全球库存的下降，中国以外地区的库存预计连续第二年增加。因此 2016/17 年消费调增、产量调减利好棉价，但是 2017/18 年产量大幅增加利空棉价，但从长期来看由于全球棉花仍处在去库存周期中，棉价仍将是稳步上涨的趋势。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓保持高位

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，基金净多头持仓高位震荡。

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，上周美棉大幅拉涨，郑棉先跌后涨。对于国内市场来说，国储棉轮出平稳，纺企业竞拍比例提升，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，美棉出口销售依旧强势，美国农业部 5 月产需预测报告显示 2017/18 年全球棉花产量大增利空棉价，但是全球棉花市场仍处于去库存周期，支撑棉价上涨。因此预计短期棉价可能继续上涨，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