南华期货研究 NFR

棉花周报 2017 年 6 月 9 日星期五

棉价短期震荡为主

【摘要】国内方面，全国新棉销售加快，国储棉轮出成交均价与成交率均下跌，纺企竞拍占比增加，国内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争力较好，利好棉花需求；国际方面，美主棉区天气状况利好棉花播种生长，新棉种植进程加快，印度季风降雨按时到来，且美棉出口销售回落，加之以 USDA6 月全球产需报告调增美棉期末库存，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
wanxiaoquan@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	+1.56%	81.4 万	21.9 万
美棉主力	-1.37%	8.3 万	6.4 万
棉指			
CC Index 3128B	16076（+11）		
CC Index 2227B	15037（-18）		
CC Index 2129B	16450（+2）		
FC Index S	89.72（-0.42）		
FC Index M	87.29（-0.18）		
FC Index L	85.24（+0.01）		
Cot A	86.15（-1.55）		
价格			
MA 1704	15196（+176）		
MA 1705	15170（+5）		
ICE	75.69（-1）		
CF709	15625（+240）		
涤纶短纤	7475（-25）		
粘胶短纤	14800（+0）		
R30S	19100（-100）		
T32S	11470（-180）		
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

本周郑棉反弹，至周五收盘涨 240 至 15625，涨幅为 1.56%。周五中国棉花价格指数为 16076 元/吨，与上周相比上涨 11 元/吨。本周郑棉企稳反弹，储备棉成交率小幅下滑，且成交价格有所下跌，基本面上目前主要棉区天气状况总体良好，新棉生长正常，加之以逐渐进入纺织淡季，下游订单减少，棉价承压。从技术面来看，MACD 趋于金叉，KDJ 向上，预计棉价短期可能以震荡为主，支撑位 15200 附近，压力位 16200 附近。

图 1、郑棉主力合约价格走势图

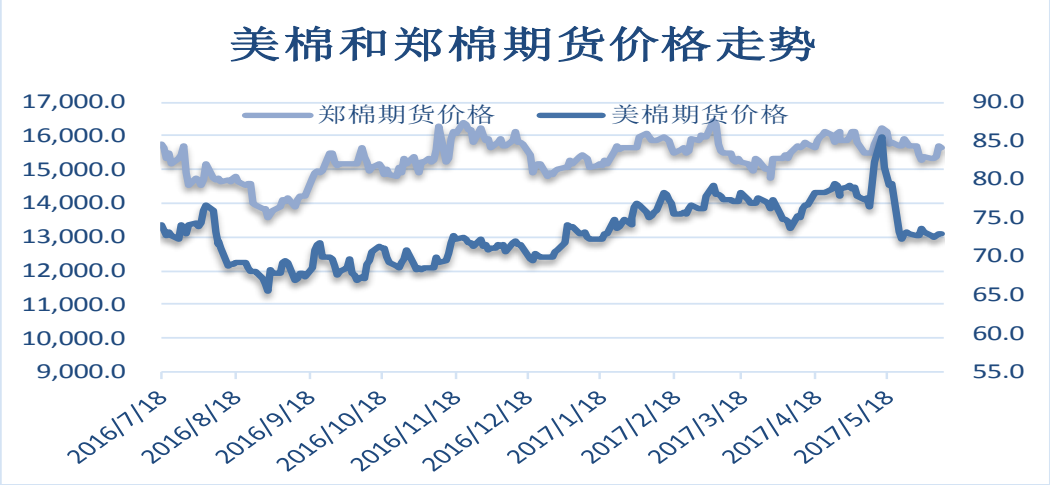
图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉继续下跌调整，至周五跌 1.05 美分至 75.61 美分/磅，跌幅为 1.73%，美棉出口销售与装运量双双回落，且 USDA 上调 2017/18 年度美棉期末库存，棉价承压，但是新年度全球期末库存连续第三年下降，利好长期棉价。从技术面来看，本周美棉已回落至 75 美分附近，KDJ 低位，MACD 绿柱扩大，预计短期美棉可能企稳反弹，支撑位 75 美分附近，阻力位 80 美分。

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



图片来源：wind 南华研究

国内影响因素

【全国现货销售加快】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 6 月 9 日，全国新棉采摘交售基本结束；全国销售率为 90.0%，同比下降 7.2 个百分点，较过去四年均值减缓 1.7 个百分点，其中新疆销售率为 90.6%。

根据国家棉花市场监测系统调查数据，截止 6 月 9 日，剩下的商品棉资源量为 50 万吨左右，再加上 24.0 万吨的郑棉仓单和中间商环节库存，预计可供现货资源为 90 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 270 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。

【国储棉成交率下滑】本周（6 月 5 日-6 月 9 日）国储棉轮出共计 9.82 万吨，成交率 66.0%，成交均价 15134.25 元/吨（本周轮出底价为 15559 元/吨），与上周相比下跌 92.35 元/吨。截至 2017 年 6 月 9 日，2016/2017 年度储备棉累计出库成交 141.8 万吨。

本周国储棉竞拍轮出基本平稳，成交率略有下降，成交均价小幅下跌，纺企竞拍占比依旧较高。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。

【内外棉纱价差小幅扩大】本周国内棉花现货价格基本稳定，棉纱价格延续弱势，国际棉花期现货价格下跌，外纱价格保持平稳，内外棉纱价差有所扩大。

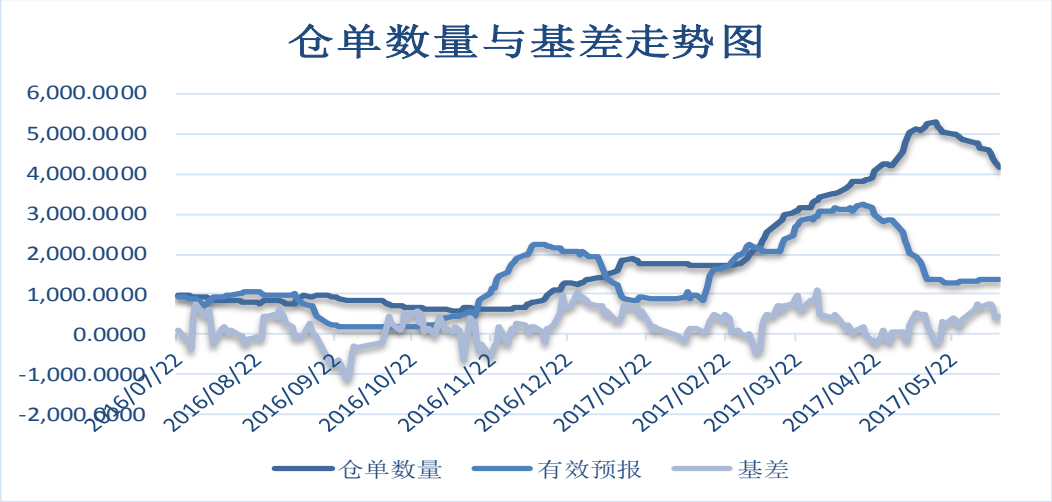
由于国际棉价的居高不下，带动进口纱价格大幅上涨，国内外棉纱价格倒挂，国产纱竞争加大，尽管进入 4 月份，印度棉纱价格下跌幅度较大，但仍明显高于国

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，6 月 8 日，印度棉纱价格较国内棉纱高 813 元/吨，越南棉纱价格均较国内棉纱高 572 元/吨。同时，虽然本周棉纱价格小幅走弱，棉花价格反弹，但价差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 7342 元/吨之上。

仓单情况：仓单数量继续下降

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 4162 张，与上周末相比减少 490 张，有效预报量小幅增加，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

【美国出口销售下滑】美国农业部报告显示，2017 年 5 月 26 日-6 月 1 日，2016/17 年度美棉出口净签约量为 1.87 吨，较前周减少 26%，较前四周平均值减少 19%，装运量为 7.17 万吨，较前周减少 15%，较前四周平均值减少 16%，2017/18 年度美国陆地棉净签约量为 4.25 万吨，买主是越南（2.36 万吨）、印度尼西亚（6940 吨）和中国（6917 吨）。

根据 USDA 的最新统计，截至 6 月 1 日，美国 2016/17 年度棉花净出口销售量累计达到 328.4 万吨，同比增加 26.8 万吨，增长 63%，完成 USDA 出口预测的 103%，高于上年同期的 100%。2017/18 年度棉花净签约量累计达到 74.25 万吨，同比增加 38.67 万吨，完成 USDA 出口预测的 24%，高于上年同期的 11%。

2016/17 年度美棉出口销售签约临近尾声，本周本年度棉花出口销售下滑，但是下年度棉花出口销售增加。自年初以来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。但随着 2016/17 年度新棉基本已签约销售完磬，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，支撑棉价。

【美棉种植进程加快】美国农业部 5 月 29 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 6 月 4 日，美国棉花种植进度 80%，较前周增加 17 个百分点，较上年同期增加 7 个百分点，较过去五年平均水平持平；美国棉花现蕾进度 11%，较上年同期增加 4 个百分点，较上年同期增加 4 个百分点，较过去五年平均水平增加 4 个百分点；当周，美棉生长状况在良好及以上的达到 61%，较去年同期增加 14%。

美棉种植进程加快，尽管前期落后，但是目前已快于去年同期追平五年平均水平，且近期美棉主要产区天气情况基本良好，美棉生长状况良好，棉价承压。

【USDA 调增全球期末库存】根据美国农业部发布的 6 月份全球产需预测，调增 2017/18 年度全球产量 32.8 万吨至 2497.9 万吨，同时亦调增全球棉花消费量 16.5 万吨至 2536.8 万吨，因此全球期末库存调增 12.3 万吨至 1909.6 万吨。

由于美国以外地区棉花增产使得全球棉花进口需求减少，美棉出口下降而其期末库存将增加，同时由于中国、印度和巴基斯坦等国棉花产量增加，也引导其国内棉花消费量增加。尽管如此，2017/18 年度全球棉花期末库存将连续第三年下滑，库存消费比将下降至 75.28%。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续下滑

投机客对新年度棉花产量乐观，投资者继续减持多头头寸，但是 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，基金净多头持仓仍在相对高位。

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，上周美棉继续下跌，郑棉企稳反弹。对于国内市场来说，国储棉轮出平稳，纺企竞拍占比较高，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，国内外棉纱价格仍倒挂，利好棉花需求，支撑棉价，但是纺企下游订单减少，天气情况利好新棉生长，利空棉价。国际方面，美各棉区天气状况利好棉花播种生长，新棉种植进程加快，印度季风雨按期到来，且美棉出口销售下滑，加之以 USDA6 月全球产需报告调增全球棉花期末库存，利空棉价，但是 2017/18 年度全球棉花期末库存将连续第三年下降利好长期棉价。因此预计短期棉价可能以震荡为主，支撑位在 15200 附近，阻力位 16200 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

免责申明

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。

南华期货
NANHUA FUTURES

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