

棉价可能继续反弹

【摘要】国内方面，全国新棉销售接近尾声，纺企现货资源不多，国储棉轮出成交均价继续下降但是成交率回升，纺企竞拍占比增加，国内外棉纱价差缩小但依旧倒挂，支撑棉价，国内天气情况基本良好利于棉花生长，棉价承压；国际方面，美棉出口销售保持强劲且新棉生长优良率下降利好棉花价格，但是ICAC7月预测报告显示全球棉花产量预计增加7%，棉价承压。

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	0.74%	85.4 万	21.2 万
美棉主力	0.41%	6.20 万	16.2 万
棉指			
CC Index 3128B	15893		
CC Index 2227B	14863		
CC Index 2129B	16295		
FC Index S	88.46		
FC Index M	85.10		
FC Index L	83.09		
Cot A	83.90		
价格			
MA 1704	15000		
MA 1705	14930		
ICE	75.29		
CF709	15045		
涤纶短纤	7850		
粘胶短纤	15280		
R30S	19600		
T32S	12000		
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，至周五收盘涨 110 至 15045，涨幅为 0.74%。周五中国棉花价格指数为 15893 元/吨，与上周相比下跌 42 元/吨。本周郑棉震荡企稳，储备棉成交率上涨，且成交价格亦有所上涨，基本上目前主要棉区天气状况总体良好，新棉生长正常，棉价承压。从技术面来看，MACD 金叉，KDJ 向上，预计棉价短期可能继续反弹，支撑位 14800 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

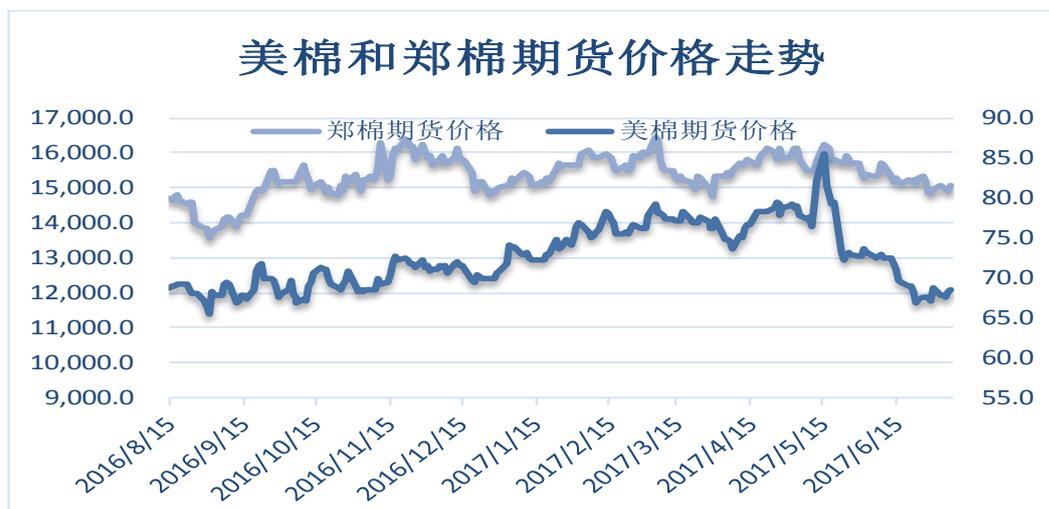
外盘, 本周美棉止跌反弹, 至周五涨 0.28 美分至 68.41 美分/磅, 涨幅为 0.41%, 美棉出口销售保持强势, 对棉价形成支撑, 且尽管美新棉现蕾率与结铃率较好但是生长优良率下降利多棉价。从技术面来看, 本周美棉震荡反弹, KDJ 向上, MACD 红柱扩大, 预计短期美棉可能继续以震荡反弹为主, 支撑位 66 美分附近, 阻力位 72 美分。

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



图片来源: wind 南华研究

国内影响因素

【纺企现货资源较少】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 6 月 16 日，全国新棉采摘交售基本结束；全国销售率 91.2%，同比下降 6.7 个百分点，较过去四年均值减缓 1.2 个百分点，其中新疆销售率为 92.0%。

根据国家棉花市场监测系统调查数据，截止 6 月 2 日，剩下的商品棉资源量为 45 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 85 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 300 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。

【国储棉成交率上涨】本周（7 月 3 日-7 月 7 日）国储棉轮出共计 8.53 万吨，成交率 69.9%，成交均价 14844.30 元/吨（本周轮出底价为 15167 元/吨），与上周相比上涨 187.23 元/吨。截至 2017 年 7 月 7 日，2016/2017 年度储备棉累计出库成交 177.9 万吨。

本周国储棉竞拍成交率较上周小幅回升，成交均价亦上涨，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。

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 2824 张，与上周

末相比减少 327 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

【美棉出口销售保持强劲】美国农业部报告显示,2017年6月23-29日,2016/17年度美棉出口净签约量为4.4万吨,较前周减少26%,较前四周平均值增加34%,装运量为6.8万吨,较前周增加21%,较前四周平均值减少14%,2017/18年度美国陆地棉净签约量为6.7万吨,买主是中国(1.5万吨)、墨西哥(1.07万吨)和越南(1.07万吨)。

近期随着美棉价格的回落,加之以全球棉花现货供应开始偏紧,美棉出口销售开始回升。而且随着2016/17年度即将接近尾声,市场热度开始倾向于2017/18年度新棉,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。

【美棉生长优良率下降】美国农业部7月5日发布的美国棉花生产报告显示,截至2017年7月2日,美国棉花种植已经全部完成;美国棉花现蕾进度45%,较前周增加9个百分点,较上年同期增加5个百分点,较过去五年平均水平增加1个百分点;美国棉花结铃进度13%,较前周增加6个百分点,较上年同期增加3个百分点,较过去五年平均水平增加3个百分点;美棉生长状况在良好及以上的达到54%,较前周减少3个百分点,较去年同期减少1个百分点。

目前美棉已种植完毕,主棉区天气情况基本良好,得州等地陆续迎来降雨,天气适宜棉花生长,现蕾率与结铃率均大幅增长好于往年同期,但是生长优良率有所回落,对棉价形成一定的支撑。

【全球棉花产量增长7%】国际棉花咨询委员会(ICAC)发布的7月份全球产需

预测称，2017/18 年度全球棉花产量预计连续第二年增加，达到 2460 万吨，同比增长 7%。全球植棉面积预计达到 3180 万公顷，同比增长 7%，但仍低于前十年 3230 万公顷的平均值。

由于棉花价格的大涨，使得全球棉花种植面积大幅增长，而且就目前而言，美棉主棉区降水及时，棉花涨势良好，而印度棉区按时到来的季风降雨也保证了棉花的种植与生长，新疆棉区在前期受冰雹霜冻影响后目前天弃事宜棉花生长，因此预期新年度棉花单产将较为稳定，棉花产量将会与植棉面积保持一致增长在 7% 左右。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续回落

投机客对新年度棉花产量乐观，投资者继续减持多头头寸，市场看多后市棉花价格意愿减弱，基金净多头持仓自高位回落至低位。

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

棉花现货价格小幅下跌，上周美棉企稳回升，郑棉亦震荡反弹。对于国内市场来说，国储棉轮出有序进行，纺企业竞拍比例较高，目前市场供应主要靠国储棉轮出，国内外棉纱价格仍倒挂，利好棉花需求，支撑棉价。国际方面，美棉出口销售保持强劲尤其是 2017/18 年度新棉签约率，且尽管美新棉现蕾率与结铃率较好但是生长优良率下降，支撑棉价。但是全球新棉产量增长预期依旧对棉价造成了较大的压力，因此预计短期棉价可能继续震荡反弹，支撑位在 14800 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