



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 7 月 21 日星期五

棉价短期震荡反弹

【摘要】国内方面，国储棉成交开始升温，尽管成交均价小幅下跌但成交率大幅上涨，目前进入棉花年度后期，国内现货供应偏紧，预期接下来储备棉轮出成交量将有所提升，提振棉花价格，但是上周五市场有传闻，国储轮出将延期到 9 月底，利空棉价；国际方面，美棉出口销售回升，美新棉生长优良率下滑，支撑棉价。

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	-1.01%	78.7 万	14.9 万
美棉主力	2.77%	6.83 万	16.3 万
棉指			
CC Index 3128B	15902		
CC Index 2227B	14859		
CC Index 2129B	16318		
FC Index S	88.98		
FC Index M	85.58		
FC Index L	83.40		
Cot A	84.20		
价格			
MA 1704	14772		
MA 1705	15197		
ICE	69.14		
CF709	15125		
涤纶短纤	8300		
粘胶短纤	15850		
R30S	20250		
T32S	12450		
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 155 至 15125，跌幅为 1.01%。周五中国棉花价格指数为 15902 元/吨，与上周相比上涨 31 元/吨。本周郑棉先涨后跌，储备棉轮出开始升温，尽管成交均价小幅下跌，但成交率大幅上升，支撑棉价，上周五市场有传言国储棉轮出将延期至 9 月，利空棉价。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 向下，预计棉价短期可能以震荡为主，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

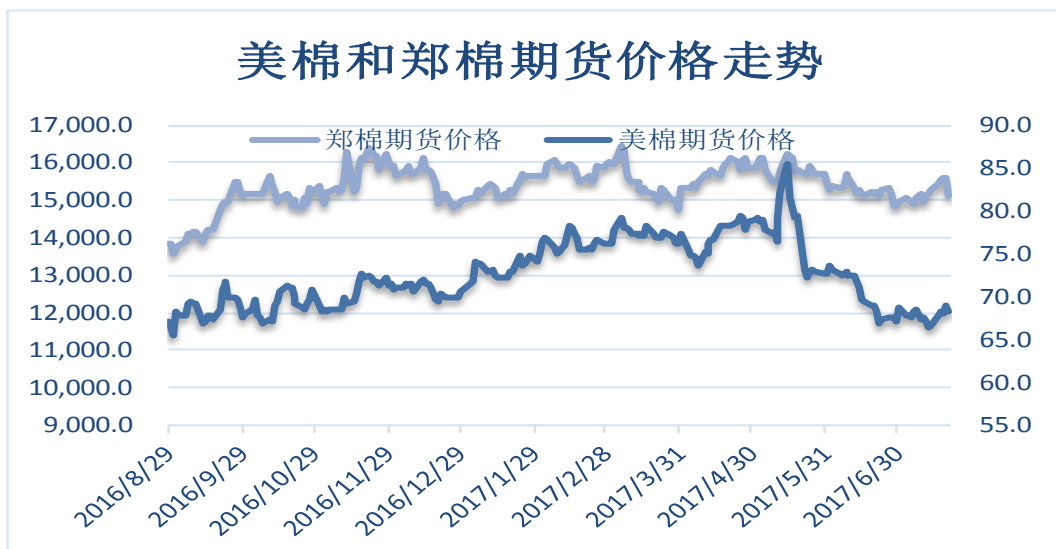
外盘，本周美棉上涨，至周五涨 1.84 美分至 68.35 美分/磅，涨幅为 2.77%，美棉出口销售回升，美新棉生长优良率下降，支撑棉价。从技术面来看，本周美棉震荡反弹，KDJ 拐头向下，MACD 红柱缩小，预计短期美棉可能继续以震荡为主，支撑位 66 美分附近，阻力位 72 美分。

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】国家棉花市场监测系统抽样调查显示,截至7月10日,被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为31.1天(含到港进口棉数量),环比增加0.3天,同比减少2.5天。推算全国棉花工业库存约65.9万吨,环比增加1.1%,同比减少5.7%。

本年度临近尾声,在前一段时间棉价持续调整的背景下,企业备货意愿较低,企业工业库存同比有较大的下降,但是由于9、10月份是新旧棉交替空档期,国储棉轮出截止时期暂定8月底,因此接下来企业有库存需求,利好棉价。此外,近期纱、布产销率都大幅低于三年平均水平,库存有所增加,下游需求给棉价带来了一定的压力,随着金九银十传统消费旺季的到来,预计下游需求将得到提升从而支撑棉价水平。

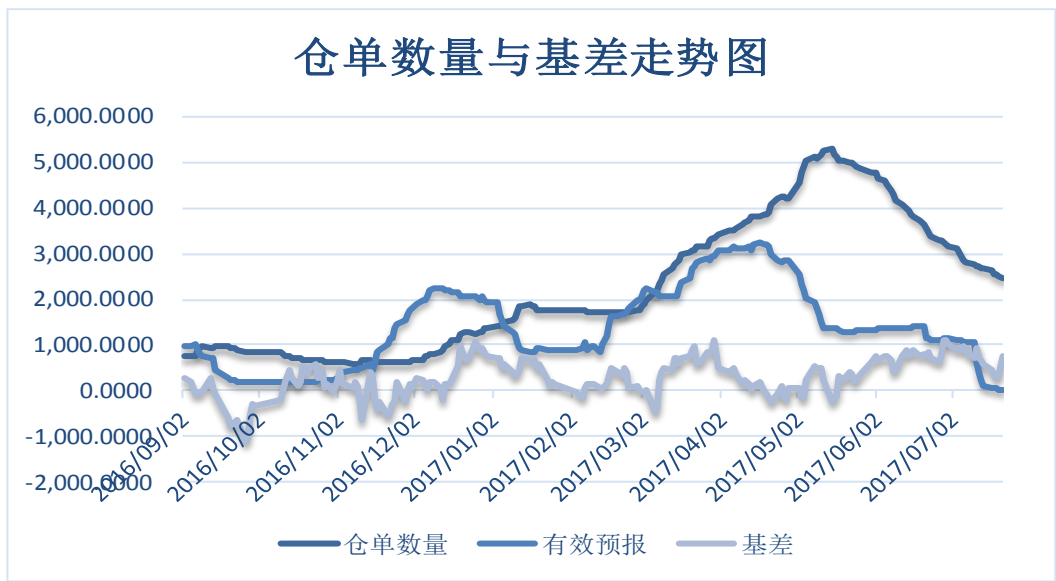
【国储棉成交率上涨】本周(7月17日-7月21日)国储棉轮出共计11.8万吨,成交率79.1%,成交均价14665.6元/吨(本周轮出底价为14964元/吨),与上周相比下跌21.32元/吨。截至2017年7月21日,2016/2017年度储备棉累计出库成交199.9万吨。

本周国储棉竞拍成交率上涨,成交均价小幅下跌,纺企竞拍占比依旧较高。目前距新棉上市还有3个月,按月均65万吨棉花消费量计算,新棉上市前国内用棉需求为195万吨,国储棉轮出暂定时间为8月底,按目前成交水平预计成交量在45万吨,2017年棉花进口剩下的配额为22万吨,郑棉仓单(含有效预报)为15万吨,已成交但尚未运出库的储备棉为32万吨,国内现货市场未销售的棉花为40万吨,因此接下来预计棉花供应偏紧,储备棉成交量将会有较大提升,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 2459 张，与上周末相比减少 241 张，但有效预报量回升，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

【美棉出口销售增加】美国农业部报告显示，2017 年 7 月 7-13 日，2016/17 年度美棉出口净签约量为 6169 吨，较前周大幅增长，较前四周平均值减少 83%，装运量为 6.36 万吨，较前周增长 44%，较前四周平均值增长 11%，2017/18 年度美国陆地棉净签约量为 3.77 万吨，买主是孟加拉国（9979 吨）、中国（7620 吨）、墨西哥（6214 吨）。

美棉出口销售回升，尤其是装运量大幅增加，随着本年度棉花销售接近尾声，加之新年度全球棉花丰产预期，使得棉花出口签约量有所下滑，但是就上周公布的数据而言，2016/17 年度出口销售量仍有所增加，且 2017/18 年度新棉的签约量依旧保持在较高水平，预期美棉的出口销售仍将支撑美棉价格。

【美棉生长优良率下降】美国农业部 7 月 17 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 7 月 16 日，美国棉花现蕾率为 70%，较前周增加 9 个百分点，较上年同期减少 4 个百分点，较过去五年平均水平减少 1 个百分点；美国棉花吐絮率 6%，较前周增加 7 个百分点，较上年同期减少 1 个百分点，较过去五年平均水平减少 2 个百分点；美国棉花生长状况为良好以上的占 60%，较前周减少 1 个百分点，较上年同期增加 6 个百分点。

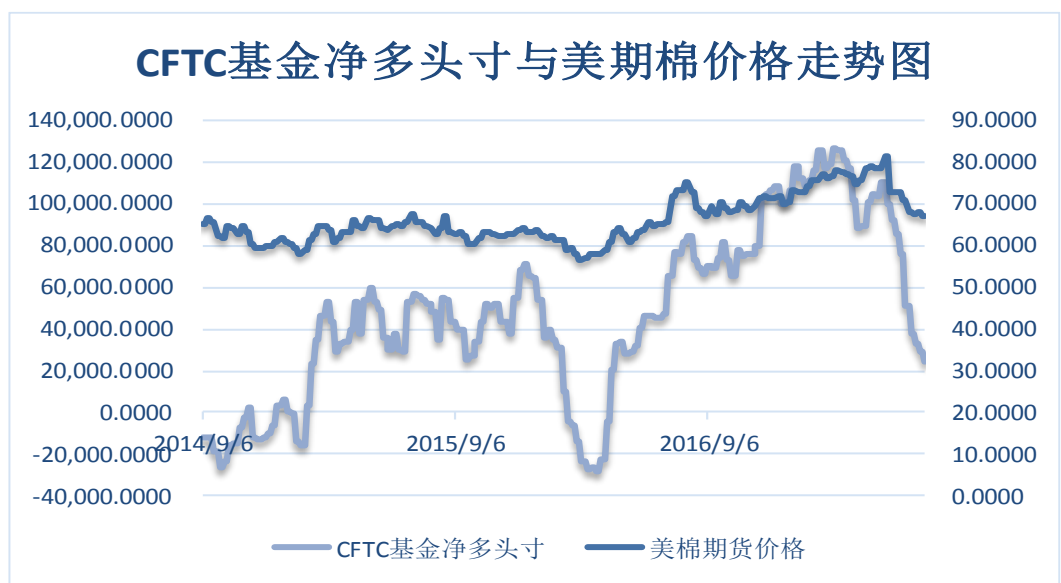
目前美国主棉区得州等地天气干旱炎热，棉花生长受阻，现蕾率与吐絮率均放缓，慢于去年同期，且生长优良率下降，对棉价形成一定的支撑。

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，上周美棉上涨，但郑棉先涨后跌。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，随着逐渐进入棉花年度后期，国内现货供应偏紧，预计接下来国储棉轮出成交量将增加，利好棉价，但是需关注国储棉轮出是否延期。国际方面，美棉出口销售回升，美新棉生长优良率下滑，支撑棉价。因此预计短期国内棉价可能继续震荡上涨，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