

棉价可能震荡上涨

【摘要】国内方面，国储棉轮出延期到9月29日，但利空已基本被市场消化，国储棉成交率大幅回升至高位，支撑棉价；国际方面，美棉出口销售回升，美棉出口销售回升，但是美新棉生长优良率亦回升，美国农业部8月产需报告预测2017/18年度棉花产量将大幅增加，从而使得全球期末库存较上年度增加，国际棉价承压，但对于国内市场影响有限。

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
CF1801	1.16%	139.3 万	21.8 万
美棉主力	-3.46%	8.75 万	15.1 万
棉指			
CC Index 3128B	15863		
CC Index 2227B	14823		
CC Index 2129B	16308		
FC Index S	87.15		
FC Index M	84.46		
FC Index L	82.29		
Cot A	81.35		
价格			
MA 1708	14920		
MA 1709	14975		
ICE	69.24		
CF801	15295		
涤纶短纤	8060		
粘胶短纤	15880		
R30S	19950		
T32S	11900		
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

本周郑棉震荡上涨，至周五收盘涨 176 至 15295，跌幅为 1.16%。周五中国棉花价格指数为 15863 元/吨，与上周相比上涨 3 元/吨。本周郑棉继续震荡上涨，国储棉轮出延期尘埃落定，但利空已经被市场消化，且尽管美国农业部 8 月产需报告利空，但对于国内市场影响有限，棉价继续震荡上涨。从技术面来看，MACD 红柱缩小，KDJ 拐头向下，预计棉价短期仍将以震荡上涨为主，支撑位 14500 附近，压力位 15600 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 2.44 美分至 70.60 美分/磅，跌幅为 3.46%，尽管上周美棉出口销售有所回升，但是美新棉生长优良率继续上升，且美国农业部 8 月产需报告预测 2017/18 年度全球产量大幅增加导致期末库存增加，打压棉价。从技术面来看，本周美棉下跌，KDJ 死叉向下，MACD 红柱缩小，预计短期美棉可能偏弱震荡，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

【国储棉延期落定】中储棉公布信息：为保证接新前棉花供应稳定，合理引导市场预期，促进新旧年度棉花市场平稳有序过渡，经有关部门研究决定，2016/2017 年度储备棉轮出销售截止时间为 9 月 29 日。

国储棉延期信息落定，为市场棉花供应提供了充足的保障。但是由于之前市场上国储棉轮出延期传闻，以使得该利空消息已基本被市场削弱，但是仍将对棉价造成一定的压力。

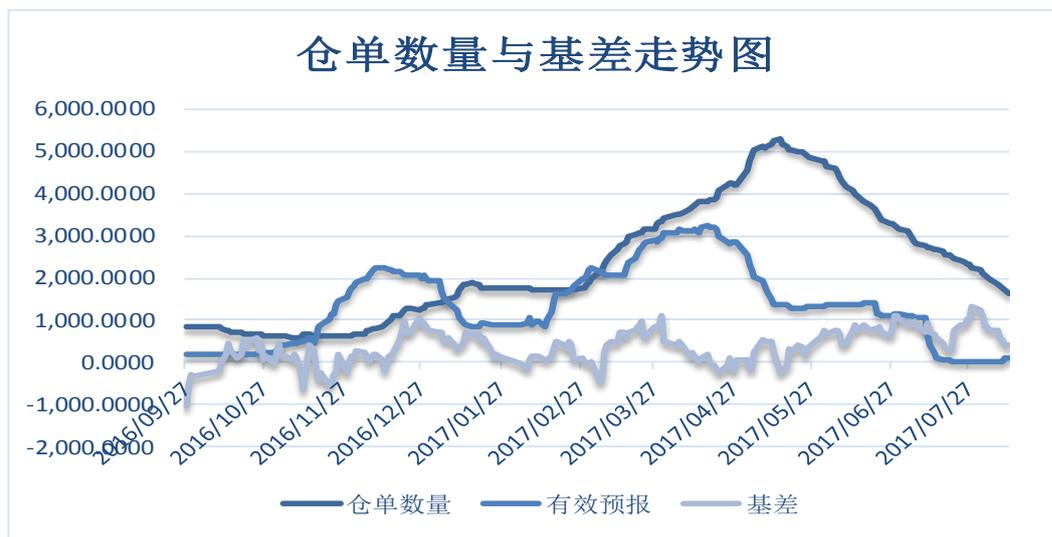
【国储棉成交率下滑】本周（8 月 7 日-8 月 11 日）国储棉轮出共计 12.28 万吨，成交率 82.6%，成交均价 14193.85 元/吨（本周轮出底价为 145079 元/吨），与上周相比下跌 349.81 元/吨。截至 2017 年 8 月 11 日，2016/2017 年度储备棉累计出库成交 226.9 万吨。

本周国储棉竞拍成交率大幅提升，但是成交均价下跌，国棉轮出延期尘埃落地，但之前市场已经有预期，加之以目前已经临近年尾尾声，纺企有补库需求，也为新年度新旧棉掺杂使用备货，国储棉成交率大幅回升，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 1646 张，与上周末相比减少 331 张。

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

【美棉出口销售有所回升】美国农业部报告显示, 2017年8月1-3日, 2017/18年度美国陆地棉出口净签约量为1.7万吨, 新增签约主要来自越南(5693吨)、泰国(3583吨)、墨西哥(2268吨), 2017年7月28-31日, 美国陆地棉出口净签约量16.9万吨, 出口装运量2.3万吨, 买主是越南(5171吨)、土耳其(4922吨)、墨西哥(2903吨)。

美棉出口销售回升, 据统计截至2017年8月3日, 美国累计净签约出口2017/18年度棉花139.1万吨, 其中陆地棉签约量为134.8万吨, 累计装运棉花2.7万吨, 其中中国累计签约量占美棉已签约的22.74%。由于新年度预期各植棉国产量均有较大的提升, 且紧邻新棉上市, 因此近期美棉进口签约量有所下滑, 对棉价造成一定的压力。

【美棉生长优良率提升】美国农业部8月7日发布的美国棉花生产报告显示, 截至2017年8月6日, 美国棉花现蕾进度93%, 较前周增加6个百分点, 较上年同期减少2个百分点, 较过去五年平均水平减少3个百分点; 美国棉花结铃进度58%, 较前周增加12个百分点, 较上年同期减少10个百分点, 较过去五年平均水平减少10个百分点; 美国棉花吐絮进度8%, 较上年同期减少1个百分点, 较过去五年平均水平增加1个百分点; 美棉生长状况在良好及以上的达到57%, 较前周增加1个百分点, 较去年同期增加9个百分点。

美棉天气情况总体好于去年前期, 弃耕率位于历史较低水平, 目前美棉已开始吐絮, 生长优良率较上周增加, 且大幅好于去年同期, 预期新年度棉花产量将有较大提升, 棉价承压。

【2017/18年度全球期末库存增加】根据美国农业部2017/18年度的首份全球

产需预测，2017/18 年度全球棉花产量调增 190 万包，全球棉花消费量调增 37.5 万包，因此 2017/18 年度全球棉花期末库存调增至 9010 万包，较上月预测调增了 140 万包，较 2016/17 年度调增 10 万包。

近期，2017/18 年度全球各植棉国天气条件均较好，适宜棉花生长，预期美国、中国、印度棉花产量都有所增加，尽管土耳其棉花产量减少，但总得全球棉花产量还是有了一个较大幅度的提升。对于消费量来说，中国消费量增加较多，因此也提升全球棉花消费量，但是 2017/18 年度全球棉花期末库存较去年还是呈现了增加的态势，给全球棉花市场带来了较大的压力，尤其是除中国外地区。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓继续回升

投机客对新年度棉花产量乐观，投资者持续减持多头头寸至低位，目前基金净多头持仓有所回升。

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，上周美棉大幅下跌，但郑棉继续上涨。对于国内市场来说，国储棉轮出延期到 9 月 29 日，但是利空已基本被市场消化，而且临近年度尾声，纺企有补库需求，也为新年度新旧棉掺杂使用备货，国储棉成交率维持高位，支撑棉价。国际方面，美棉出口销售回升，但是美新棉生长优良率亦回升，美国农业部 8 月产需报告预测 2017/18 年度棉花产量将大幅增加，从而使得全球期末库存较上年度增加，棉价承压，但是中国市场受此影响有限。因此预计短期国内棉价可能仍以续震荡上涨为主，支撑位在 14500 附近，阻力位 15600 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