

棉价继续震荡反弹

【摘要】国内方面，受国储棉轮出延期与储备棉出库计划新增 41 万吨新疆棉影响，国储棉成交率继续回落，棉价承压，目前国内各棉区天气情况总体良好利于棉花生长，若接下来天气能维持，预期今年棉花收获期会提前，6 月进出口数据显示棉纱进口量同比下降、棉布出口量同比增加，利好棉花需求，支撑棉价；国际方面，美棉出口销售大幅回落，美新棉生长优良率小幅增加，利空棉价，但是 ICAC8 月报告显示尽管 2017/18 年度全球棉花产量增加，但是期末库存继续下降，利好棉花价格。

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	2.89%	60.4 万	15.2 万
美棉主力	2.62%	7.55 万	15.4 万
棉指			
CC Index 3128B	15860		
CC Index 2227B	14813		
CC Index 2129B	16305		
FC Index S	89.49		
FC Index M	86.66		
FC Index L	84.52		
Cot A	80.50		
价格			
MA 1708	15440		
MA 1709	14950		
ICE	70.99		
CF801	15120		
涤纶短纤	8000		
粘胶短纤	15850		
R30S	20200		
T32S	12100		
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

本周郑棉上涨，至周五收盘涨 425 至 15120，跌幅为 2.89%。周五中国棉花价格指数为 15860 元/吨，与上周相比下跌 39 元/吨。本周郑棉企稳反弹，国储棉轮出延期传闻与储备棉出库计划新增 41 万吨新疆棉继续打压市场，国储轮出成交率维持在地位，但是随着利空消息被逐步消化，棉价开始企稳。从技术面来看，MACD 红柱扩大，但 KDJ 向上但有拐头迹象，预计棉价短期仍将以震荡反弹为主，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 1.80 美分至 70.60 美分/磅，涨幅为 2.62%，美新棉生长优良率小幅回升，但生长进度慢于去年同期，支撑棉价，但是上周由于亚洲国家大量取消合约，出口销售回落，棉价承压。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

【内外棉花价差有所缩小】目前，国际棉花指数（M）折人民币进口成本 14400 元/吨（1%关税，海关计征汇率，下同），低于国内标准 1422 元/吨，价差较上周缩小 172 元/吨；印度国内 S-6 棉花折人民币进口成本 14612 元/吨，较国内棉价低 1211 元/吨，价差较上周缩小 179 元/吨；巴基斯坦国内标准级棉花折人民币进口成本 12904 元/吨，较国内棉价低 2918 元/吨，价差较上周缩小 75 元/吨。

此外，内外棉纱价差亦有所扩大。8 月 3 日，越南 32 支普梳纯棉纱 23219 元/吨（折人民币进口成本，下同），较中国国内 32 支普梳纯棉纱高 94 元/吨，价差较上周扩大 25 元/吨；印度 32 支普梳纯棉纱 23687 元/吨，较中国国内 32 支普梳纯棉纱高 562 元/吨，价差较上周扩大 25 元/吨；印度尼西亚 32 支普梳纯棉纱 23777 元/吨，较中国国内 32 支普梳纯棉纱高 652 元/吨，价差较上周扩大 25 元/吨，国产棉竞争力加大，支撑棉价。

【国储棉成交率下滑】本周（7 月 31 日-8 月 4 日）国储棉轮出共计 6.58 万吨，成交率 44.18%，成交均价 14543.66 元/吨（本周轮出底价为 145079 元/吨），与上周相比上涨 29.66 元/吨。截至 2017 年 8 月 4 日，2016/2017 年度储备棉累计出库成交 214.63 万吨。

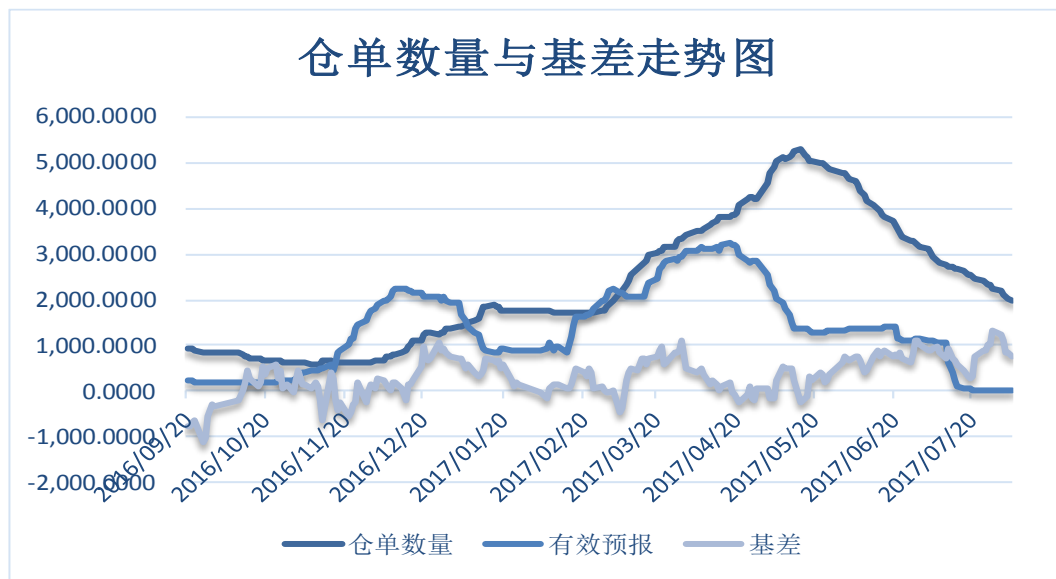
本周国储棉竞拍成交率较上周继续下滑，但是成交均价有所上涨，主要是受国储棉轮出延期传言与储备棉出库计划新增 41 万吨新疆棉打压，纺企表示对新棉上市前的原料供应不再担心，贸易商加紧清理库存，价格优惠幅度加大，造成了国储棉成交率与棉价的持续回落。但是就目前市场供需来看，若国储棉轮出不延期，则拍储还剩一个月时间，市场供应仍将维持一个较紧状态，而周一公布的新增 41

万吨新疆棉公检，则是间接削弱了国储轮出延期的可能性，棉价仍有支撑。

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 1977 张，与上周末相比减少 279 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

【美棉出口销售大幅下滑】美国农业部报告显示，2017 年 7 月 21-27 日，2016/17 年度美棉出口净签约量为-1.26 万吨，为年度最低，装运量为 6.24 万吨，较前周减少 16%，与前四周平均值持平，2017/18 年度美国陆地棉净签约量为 2.87 万吨，较前周减少 45.5%，买主是韩国（5080 吨）、墨西哥（4717 吨）、越南（4263 吨）。

美棉出口销售大幅下滑，由于本年度棉花销售已经接近尾声，美棉质量大幅下降，因此亚洲国家纷纷取消合约，转而向巴西、澳洲进口棉花。而对于 2017/18 年度来说，各植棉国产量预期均较好，且紧邻新棉上市，因此短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 7 月 31 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2017 年 7 月 30 日，美国棉花现蕾进度 87%，较前周增加 10 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 4 个百分点；美国棉花结铃进度 46%，较前周增加 10 个百分点，较上年同期减少 7 个百分点，较过去五年平均水平减少 7 个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到 56%，较前周增加 1 个百分点，较去年同期增加 6 个百分点。

美棉前期天气条件良好，植棉进程大幅快于去年同期且弃耕率位于历史地位，但是近期美国西南、中南棉区天气干燥炎热，大部分棉田干旱，天气条件不利于棉花生长，棉花生长受阻，现蕾率与吐絮率继续放缓，但是上周美棉得州等地迎来降雨，缓解了旱情，棉花生长优良率小幅提升，棉价承压。

【2017/18 年度棉价走势不确定】ICAC8 月供需报告显示，2017/18 年度，全球棉花产量为 2490 万吨，较上月调增 32 万吨，消费量预计为 2500 万吨，较上月调增 27 万吨。

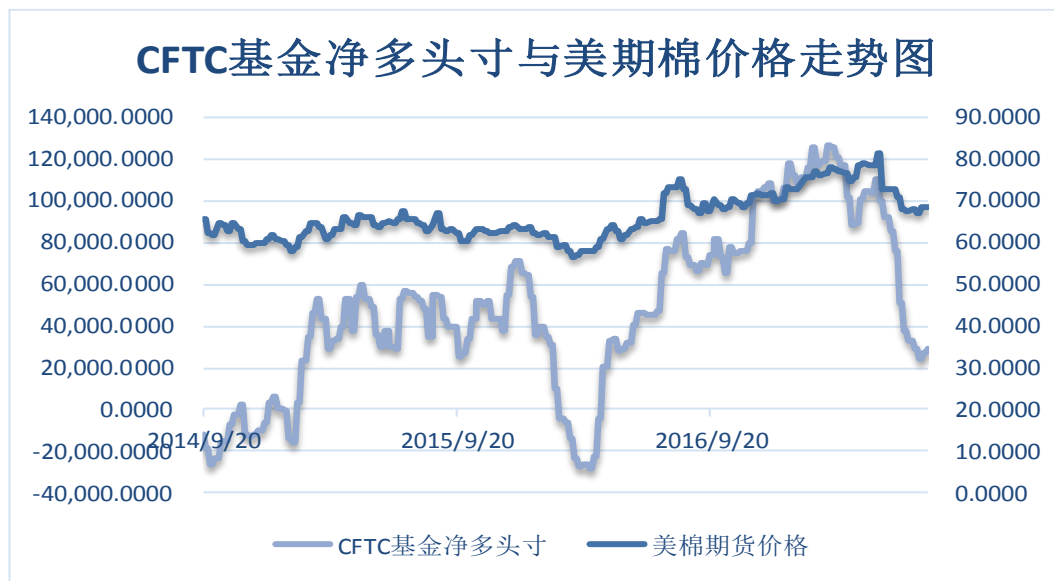
近期，美国棉花主产区降雨频繁，美棉花长势良好，印度所有产棉区普降大雨，雨量较平均水平高出 4%，棉花生长状况受到影响。除此之外，巴基斯坦、中国、巴西预计棉花产量均将有较大幅度的提升。但是 2017/18 年度全球棉花产需缺口依旧存在，期末库存继续下降，尽管其中主要是中国库存持续大幅下滑，除中国外全球库存增加。

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，投资者继续减持多头头寸，但是近期美棉区炎热干旱，棉花生长状态下影响棉花产量预期，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

棉花现货价格小幅下跌，上周美棉继续上涨，郑棉亦企稳反弹。对于国内市场来说，6 月进出口数据显示棉纱进口量同比下降、棉布出口量增长利好棉花需求支

撑棉价，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，但是储备棉出库计划新增 41 万吨新疆棉打压，且后续仍需关注国储棉是否延期。国际方面，美棉出口销售回落，美新棉生长优良率回升，棉价承压。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