

棉价短期偏强震荡

【摘要】国内方面，全国新棉采摘交售基本结束，加工企业重心转向新棉促销，年前市场氛围较淡，新年度国储棉政策发布与棉农植棉意向增加利空棉价，但是纺织品服装出口数据稍有回暖利多棉价；国际方面，美棉上周出口销售数据回落，但中国、越南、土耳其等国对其进口量依旧活跃支撑棉价，且印度、越南、巴基斯坦等国棉价坚挺利多棉市。

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
CF1705	1.03%	96.5 万	28.5 万
美棉主力	4.50%	9.56 万	17.6 万
棉指			
CC Index 3128B	15785 (-13)		
CC Index 2227B	14851 (-9)		
CC Index 2129B	16135 (-11)		
FC Index S	86.22 (+2.98)		
FC Index M	83.23 (+3.2)		
FC Index L	82.11 (+3.58)		
Cot A	82.95 (+3.55)		
价格			
MA 1608	14568 (+240)		
MA 1609	14490 (+115)		
ICE	73.99 (+3.34)		
CF701	15185 (-550)		
涤纶短纤	8375 (-25)		
粘胶短纤	16650 (+150)		
R30S	21050 (+50)		
T32S	12650 (-50)		
1月06日328级收购参考价	3.8		

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 155 至 15185，涨幅为 1.03%。周五中国棉花价格指数为 15785 元/吨，与上周相比下跌 13 元/吨。本周郑棉震荡上涨，新年度国储棉政策压制棉价上涨，但去库存周期支撑棉价走高，目前对于郑棉来说，周 K 线 KDJ 低位趋于金叉，日 K 线 KDJ 有拐头迹象，MACD 金叉，因此预计棉花价格短期仍将是偏强震荡的走势，支撑位 14700 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, 本周美棉突破上涨, 至周五涨 3.18 美分至 73.90 美分/磅, 涨幅为 4.50%。美棉出口销售数据尽管小幅回落但仍保持强势利多棉价。从技术面来看, 本周美棉大幅上涨突破 70-72 美分/磅震荡区间后冲高回落但仍位于区间上方, 目前是新棉上市与纺企补库较集中时期, 市场行情较为胶着, 但全球棉花库存消费比持续下降与美元走弱支撑棉价上涨, 预计短期美棉将在小幅调整后继续偏强走势, 支撑位 73.00 美分附近, 阻力位 78.00 美分附近。

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

【全国籽棉收购基本结束】据国家棉花市场监测系统对 14 省区 87 县市 1837 户农户调查数据显示,截至 1 月 6 日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为 93.6%,同比上涨 1.7 个百分点,较过去四年均值上涨 1.9 个百分点,其中新疆交售基本结束。据中国棉花协会加工分会调查,目前新疆棉区籽棉收购基本结束,仅个别企业零星收购,内地籽棉收购也接近尾声,加工企业重心转向新棉促销,但多数纺企随用随采,并无占压资金、存积原料的计划。

由于今年植棉面积大幅下降、棉农惜售以及价格震荡原因,棉企经营出现困境,籽棉收购量减少,导致棉农卖棉难,而棉花价格大幅的波动也导致了纺织企业采购减少,加之以前期天气影响,因此今年前期棉花采摘交售进程慢于去年同期。但后期新疆采摘交售速度明显加快,目前全国新棉采摘基本结束,且新疆交售基本结束,进程快于去年同期,棉花供应增加,对棉价造成下行压力。

【新疆皮棉价格大幅下跌】截至 1 月 6 日,新疆棉花价格继续下跌,一些棉农、棉企以及部分贸易商大呼压力巨大,目前皮棉现货“双 28”“双 29”价格在 15300-15400 元/吨(毛重,提货),较上周的 15800 元/吨左右大幅下跌 400-500 元/吨。

在此价格下轧花厂由赢转亏,亏损幅度在 300-400 元/吨,因此现今轧花厂加紧了皮棉销进度,主要担心春节之前棉价继续下跌使得亏损更大。况且临近年底各方资金压力都较大,大多纺企都无节前补货计划,这将使得春节年市场以冷清为主。

【全国棉花意向种植面积增加】国家棉花市场监测系统发布的中国棉花意向种植面积调查结果显示,2017 年中国棉花意向种植面积 4480.5 万亩,同比增加 96 万

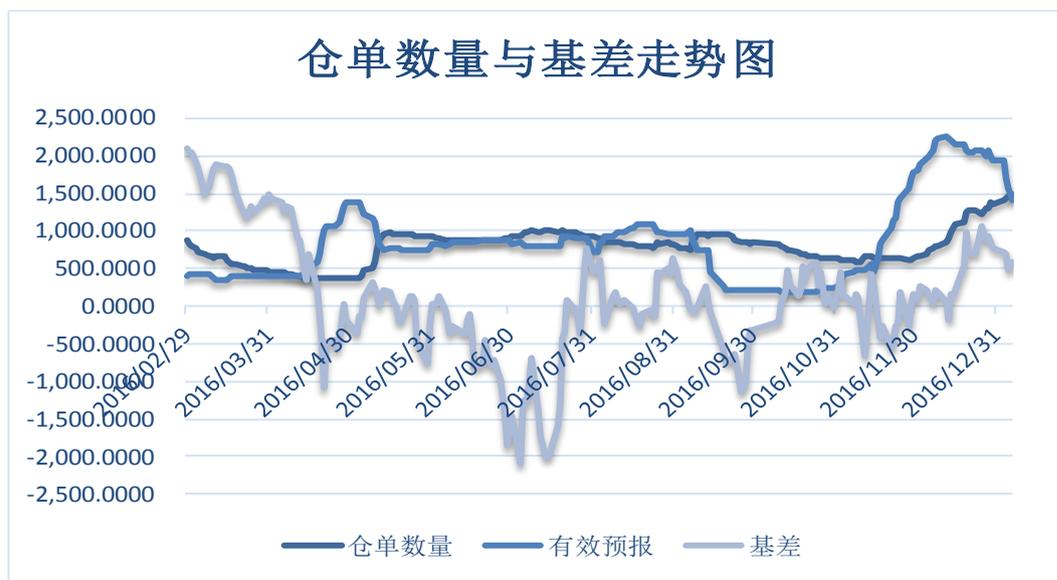
亩，增幅 2.2%，预计棉花产量 503.7 万吨，同比增加 16 万吨，增幅 3.3%。

随着连续两年棉花产量大幅下降，2017 年在棉价回暖的背景下，棉花意向种植面积回升，新疆和长江流域均有较大提升，而黄河流域尽管增幅小但也所增加。在作物经济价值上，棉价上涨支持棉农的种植意向增加，预计 2017 年棉花产量会有所增加，对棉花价格有产生一定影响，但是棉花仍处于去库存周期中，影响有限。

仓单情况：仓单数量继续增加

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 1482 张，与上周末相比增加 113 张，效预报量大幅减少，因此仓单与有效预报总量回落。

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

【美国出口销售继续强势】美国农业部报告显示，2016 年 12 月 23-29 日，2016/17 年度美棉出口净签约量为 4.16 万吨，较前周减少 47%，较前四周平均值减少 45%，新增签约主要来自中国（1.16 万吨）、印度（8300 吨）、越南（4967 吨）、土耳其（3946 吨）和巴基斯坦（2767 吨），装运量为 5.72 万吨，较前周减少 6%，较前四周平均值增长 9%。截至 2016 年 12 月 29 日，2016/17 年度美国棉花净销售量累计达到 199.5 万吨，同比增加 80 万吨，增长 67%，完成 USDA 出口预测的 74%，高于上年同期的 59%，装运总量累计达到 90.9 万吨，同比增加 35.6 万吨，增长 65%，完成 USDA 出口预测的 34%，高于上年同期的 27%。

上周美棉出口销售量回落，但中国采购依旧活跃。近期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，但是其中出口至中国的占了很大部分，这主要原因一是内外棉价差的存在，二是 1%关税的配额要在今年 2 月底前使用完，从而导致了近段时间美棉进口量的增长，但是中国进口配额是有限的，而越南、土耳其等棉花消费大国的棉花进口量也将随着全球各产棉国新棉逐渐上市而逐步减少，美棉将逐渐与印度棉、西非棉、澳棉等相竞争，因此美棉的上涨动力持续性不强，棉价存在下行压力。

【ICAC 认为棉花价格可能下跌】国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 2017 年 1 月份全球产需预测认为，由于棉花供应量增加，2016/17 年度后半段棉花价格可能下跌，2016/17 年度全球棉花产量预计增长 8%至 2280 万吨，消费量预计稳定在 2410 万吨，期末库存预计下降 7%至 1800 万吨。

除了中国以外，本年度全球前五大产棉国的棉花产量均有所增加。印度产量预计增长 4%，接近 600 万吨，中国产量减少 4%至 460 万吨，美国产量增长 28%至 360 万吨，巴基斯坦产量增长 20%至 180 万吨，南半球巴西和澳大利亚的总产量为 280 万吨，增长 21%。由于化纤的替代性，化纤与棉花之间的价差使得全球棉花消费增长量基本稳定在 1%左右，因此本年度棉花消费量大幅增长的可能性不大。因此产不足需使得全球棉花库存持续下降，但是由于中国进口的关税配额制度与抛储制度短期内将对棉价形成压制，但长期利好棉价。

【美国棉农植棉意向增加】据美国《棉农杂志》的调查，2017 年美国植棉面积预计大幅增加，原因是 2016 年多数产棉区棉花单产高，而竞争作物价格不如人意，预计 2017 年美国意向植棉面积为 1088.7 万英亩（6614 万亩），较 USDA 的预测增长 8%，实现 2015 年历史低点之后的大幅反弹。

美国是棉花出口大国，高峰时期棉花年产量在 500 万吨，但目前仅为 350 万吨左右。因美国极其注重农作物竞争价值，而近些年竞争作物的价格都不如人意，反倒棉花在经历一轮上涨后种植价值显现，加之全球库存消费比下浮下降，因此 2017 年美国植棉面积预计大幅增加，将会对棉价造成一定的压力。

CFTC 非商业持仓：净多头持仓回升

市场接连炒作全球棉花主产区恶劣天气状况，ICE 棉花基金净多头持仓从 3 月低点开始快速上涨至八年半最高位，随后基金净多头头寸小幅回落之后继续拉升屡创纪录高位，之后受新棉供应量增加与美元走强影响基金净多头头寸有所回落，但目前再次开始回升，市场看多后市棉花价格意愿强烈。

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

国内新棉采摘交售基本结束，新棉上市量继续增加。目前临近年底各方资金压力凸显，贸易商与轧花厂出货意愿明显，现货价格松动，纺企按需采购，棉价承压。此外，内外价差下关税内配额的使用使得棉花进口量增加也加大了棉价的下行压力。但是毕竟目前企业库存较低，加之以大环境处于去库存周期中，棉价在调整之后仍将继续走强。对于全球棉花市场来说，今年各国棉花产量普遍高于去年，新棉上市量逐步增加，棉价承压，但是由于全球库存消费比持续下降支撑棉价。目前在国储棉政策、年末效应与大宗商品波动的影响下，棉价回落至较低位置，但是待市场小幅调整后，预计短期仍将是偏强走势，支撑位在 14700 附近，可适当逢低买入，注意止损。

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