

一周集萃 郑棉

2017年9月18日-9月22日

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪 F3032560



美棉萎靡不振 郑棉突破唯艰

一、行情回顾

本周郑棉主力合约震荡盘整，周中报复性反弹曾尝试突破 15500 点压制，但缺乏外盘配合随即回落，成交量缩减。1709 合约换月成 1809 合约，有效预报多日维持零流入量。9 月 19 日棉花基准库转移，连续 50 个工作日后将 200 元升贴水转移，盘面整体区间下滑 200 元。新棉即将大量上市，短期内棉价难言乐观。

截止 9 月 22 日夜盘，郑棉 1801 主力合约收于 15445 元/吨，涨 0.03%。夜盘成交量 50410，持仓量减少 2182 手，总持仓为 21.68 万手。棉纱 1801 主力合约收于 23215 元/吨，涨 0.09%。夜盘成交量 338，持仓量减少 62 手，总持仓为 1890 手。棉花棉纱之间价差再次回到 7800 元附近。

图一 郑棉 1801 日 K 线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉 12 合约日 K 线图



来源：文华财经、广州期货

外盘方面，飓风似乎并未对产量造成太大影响。虽然最新出口数据扭转前期不断下行的趋势，但美棉

依然表现得萎靡不振。截止 9 月 22 日夜盘，12 合约收于 68.56 美分/磅，涨 0.45%。

二、最新消息

(1) 截止 9 月 20 日，新疆地区籽棉共收购 13037.674 吨，总收购量达到 41385.257 吨。收购量最高的三个地区为塔城、奎屯和喀什地区。

(2) 据海关统计，2017 年 8 月新疆口岸纱线及纺织品出口额 1.57 亿美元，同比上升 25.61%。环比上升 32.98%。1-8 月新疆口岸共出口纱线及纺织品 8.66 亿美元，同比上升 38.4%。

(3) 截止 9 月 17 日，美国棉花生长优良率为 61%，之前一周为 63%，去年同期为 48%。当周，美国棉花盛铃率为 44%，之前一周为 34%，去年同期为 47%，五年均值为 51%。当周，美国棉花收割率为 11%，去年同期为 6%，五年均值为 6%。

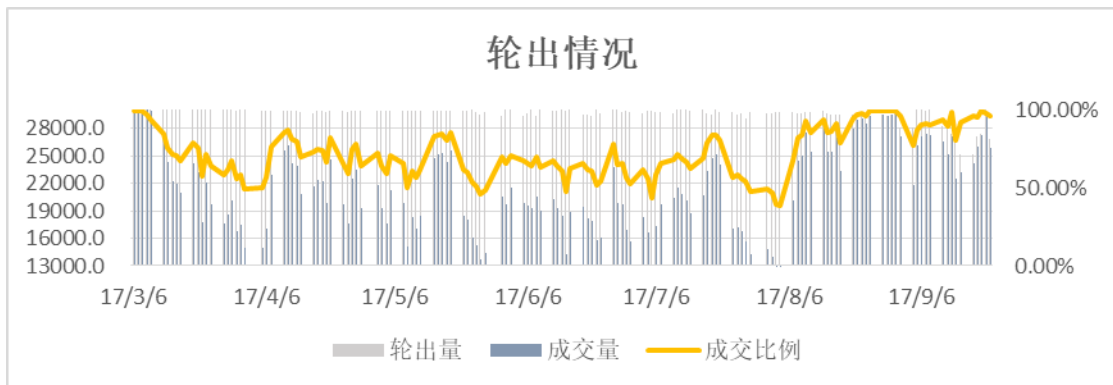
(4) 最新美国 USDA 出口销售报告显示，截止 9 月 14 日当周，美国 2017-18 年度陆地棉出口净销售 21.99 万包，较之前一周显著增加，较前 4 周均值增加 28%。当周，棉花出口装船量为 17.57 万包，较之前一周增加 62%，较前四周均值增加 8%。

三、操作分析

技术分析	MACD 绿柱缩小，技术指标中性。	中性	预计后市棉花 01 合约震荡盘整，区间 15000-15500，棉纱 01 合约在 22800-23300 之间波动，仅供参考。。
现货市场	各地现货价持稳，部分地区小幅上涨	中性	
多空头	截止周五棉花 01 合约前 20 主力多头 64852 手，较前日增加 237 手。前 20 主力空头 84421 手，较前日减少 3657 手。	偏多	
基差表现	159 价差呈现 v 字形。期现价差合理。棉花棉纱之间价差为重新回复到 7800 附近。	偏多	
外盘表现	美棉在 68 美分/磅一线震荡徘徊。	偏空	

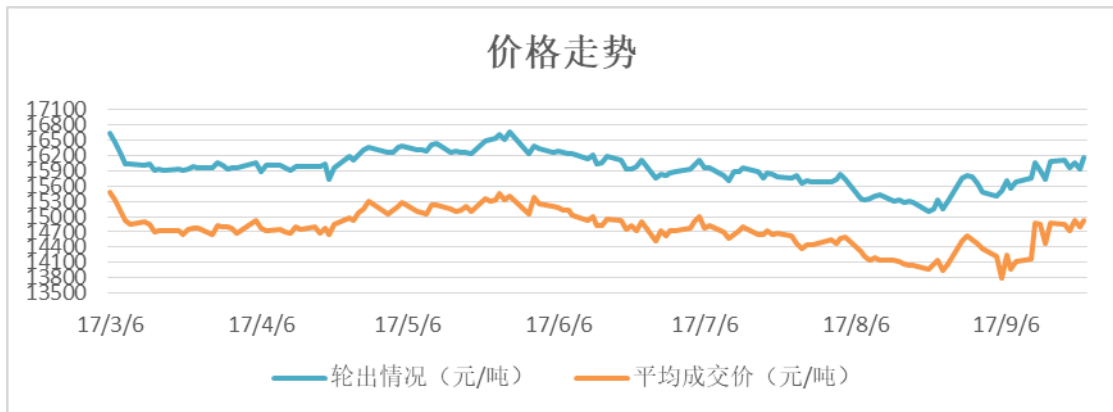
四、 现/期货市场

图三 轮出情况



来源：棉花信息网、广州期货

图四 轮出价格走势

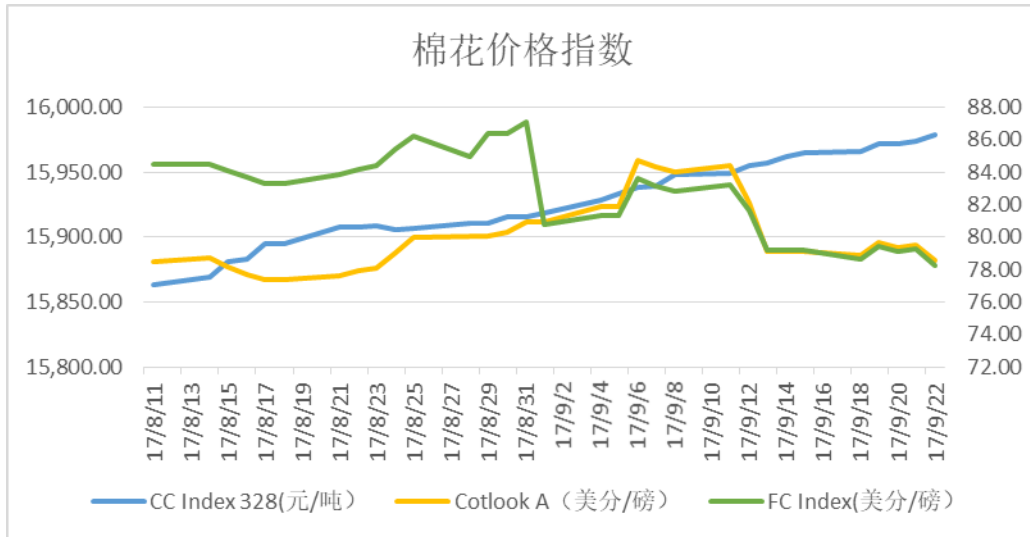


来源：棉花信息网、广州期货

本周储备棉成交率依然维持高位。9月22日储备棉轮出销售资源26811.6746吨，实际成交25889.0334吨，成交率96.56%。当日最高成交价16500元/吨（2012年度新疆棉）。最低成交价13560元/吨（2013年度地产棉）。成交平均价格14914元/吨（较前一日价格涨114元/吨）；折3128价格：16155元/吨（较前一日价格涨230元/吨）。从2017年3月6日至9月22日，储备棉轮出累计307.32万吨，成交率72.7%。

根据计价公式，16/17年度9月25日-9月27日一周轮出销售底价为14502元，较上周下调121元/吨。9月18日储备棉轮出资源共3万吨，其中新疆棉1.78万吨。

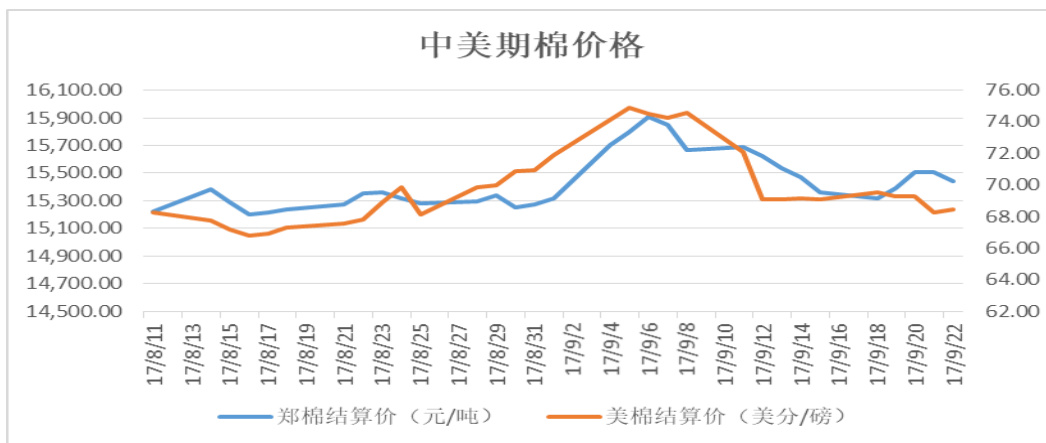
图五 棉花价格指数走势



来源：Wind、广州期货

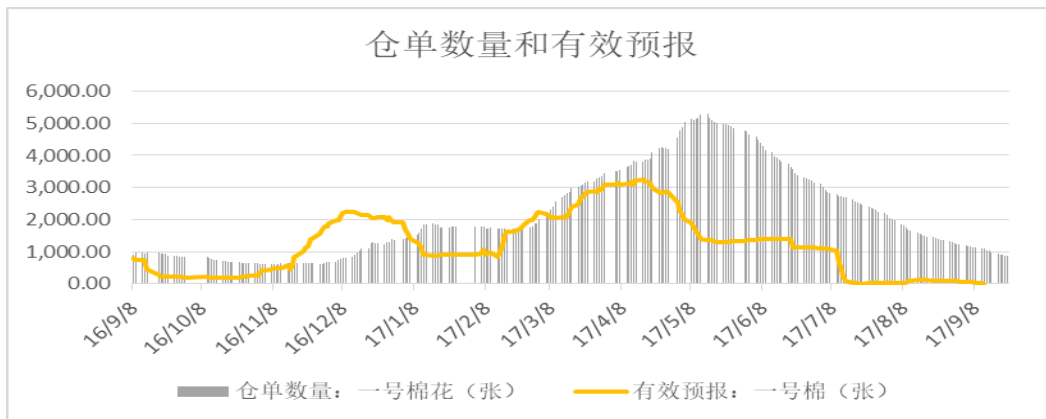
CC Index 328 指数平稳过渡稳定上升。在汇率和丰产的影响下，国际棉花价格指数逐步走低。内外价差开始扩大，进口利润打开。

图六 中美期棉价格对比



来源：Wind、广州期货

图七 郑棉仓单数量和有效预报



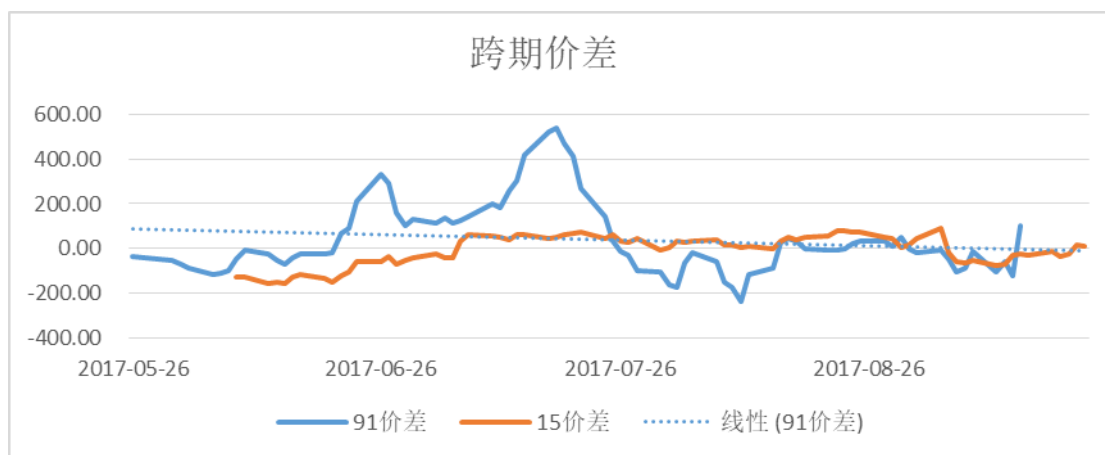
来源：Wind、广州期货

美棉受出口数据不佳和 USDA 报告产量上调影响萎靡不振，多日徘徊在 68 美分/磅一线。郑棉上冲乏力，在成本线 15500 附近徘徊。内外期棉价格双降。

1709 合约到期，1809 合约上市。旧仓单继续流出，新花仓单尚未开始流入。截至 9 月 22 日，新疆棉仓单数为 738 张（较前日减少 11 张），地产棉仓单数为 134 张（较前日减少 0 张），有效预报为 0 张（较前日减少 0 张）。合计 872 张，较前日减少 11 张。

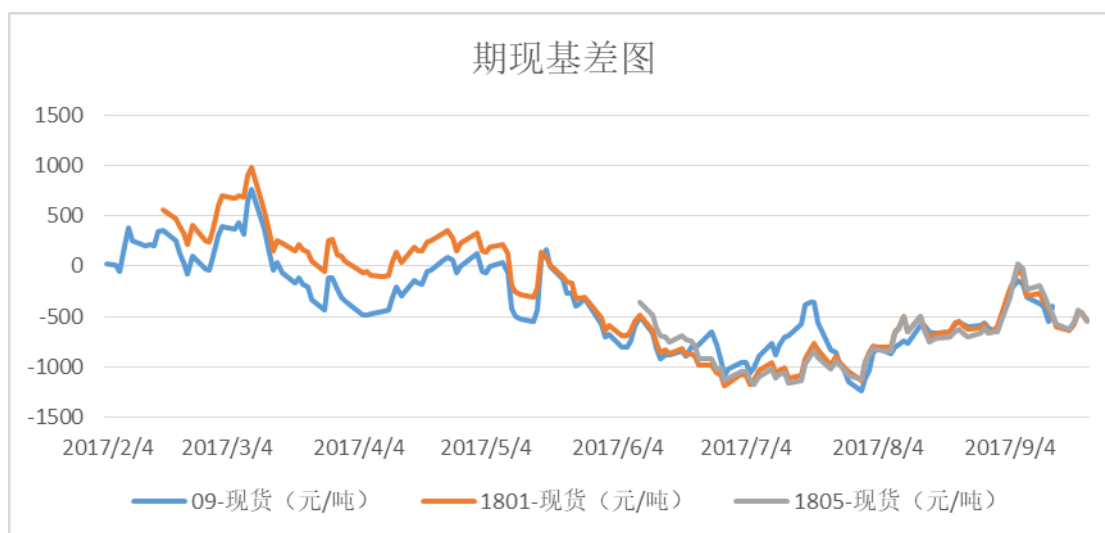
五、基差分析

图八 跨期价差



来源：Wind、广州期货

图九 期现价差

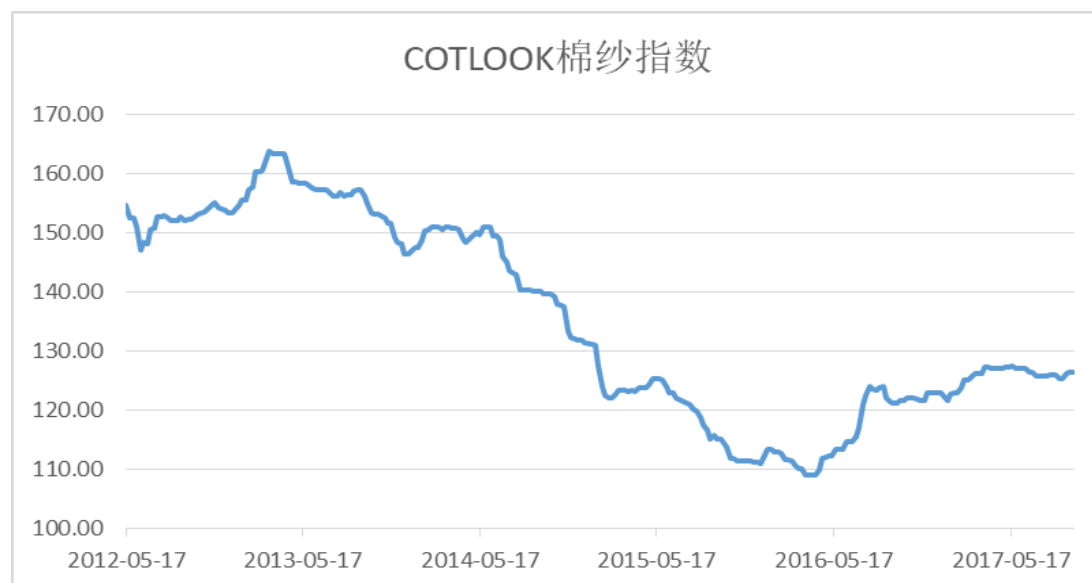


来源：Wind、广州期货

9 月合约交割，1809 合约上市。159 之间价差呈现 v 字形。棉花棉纱之间价差 7800 进入合理区间，可考虑在 7900 点位多棉花空棉纱。

六、 下游情况

图十 棉纱指数



来源：Wind、广州期货

棉纱指数保持平稳，并未出现太大波动。棉纱产业进入小旺季，各地服装需求好转，部分精梳高支纱有断货现象，厂商库存压力减轻，但资金依旧较为紧张。人棉纱交易量变化不大；纯涤纱市场报价小幅上调，整体成交量一般，主要是受原料涤纶短纤价格上涨带动；混纺纱中涤粘纱价格基本稳定，个别品种成交量小幅增多；涤棉纱成交量一般，价格维持稳定。整体开工率呈现小幅提升状态。纯棉纱市场持稳，走货一般。

七、 未来展望

在2016年收购前期（9月1日-12月1日），籽棉收购参考价呈现低开高走之势，从开始的12500左右的皮棉成本上升至16000附近，随后逐步回落到14500。期间收购价和郑棉盘面价显示出了相当高的相关性，大约在70%左右。由于今年轧花厂产能部分地区依然小幅过剩，籽棉价格同样低开高走，逐步上行，但整体收购较去年更为谨慎，后期放量后价格走势依然未定。波动幅度或将比去年小。

国储棉拍卖还有一周即将结束，拍卖成交率居高不下，价格区间向现货价格靠拢。下游消费情况好转，纺织厂商库存逐步降低，部分精梳高支纱开始断货。

各方基本面配合下，郑棉跃跃欲试试图向上突破。无奈外棉由于今年丰产的压力萎靡不振，进口棉纱同样因为成本降低和汇率问题不再呈现价格倒挂形势，进口利润打开，国内独木难支，上行艰难。上周盘中再次冲击15500点重要压力位，未能成功站稳，再次回落至15400一线继续震荡盘整。后期走势依然需

要重点关注下游需求的变动和外盘走势。如果外盘彻底转向跌破 66 美分/磅重要支撑位，国内棉价上行压力将十分艰巨。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师,致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告,通过对市场进行深度挖掘,提示投资机会和市场风险,完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品;我们推崇**产业链**的研究;我们看重**数量分析法**;我们提倡**独立性**,鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势,以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心,大力推进市场化和标准化运作,逐步完善研究产品体系,打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念: **研究创造价值, 深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址: 广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的**准确性和完整性**不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的**客观、公正**, 但文中的**观点、结论和建议**仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。