



# 郑棉研报

2017年9月4日

研究所 农产品组

研究员：谢紫琪

资格证：F3032560



# 多重利好叠加 郑棉创年内最大涨幅

## 一、多重利好叠加，棉价破位上行

郑棉在震荡盘整多日后有择向突围的潜在需求。9月4日，在重大政策利好，外盘配合以及技术指标的三方配合下，一举强势突破前期压制位15500点，向1万6千点发起冲击。主要原因如下：

### 1、重大政策变动

重大政策变动于周末出炉，经有关部门研究决定，2017年9月4日至9月29日储备棉轮出只允许棉纺织企业参与竞买，停止非棉纺织企业参与竞买。如非棉纺织企业违规参与竞买，结果无效，并取消其本年度及今后年度参与储备棉轮出交易资格。棉纺织企业购买的储备棉，仅限于本企业自用（竞买企业与加工用棉企业的统一社会信用代码或税务登记号必须相同），不得转卖。否则一经发现，将取消其本年度及今后年度参与储备棉轮出交易资格。前期由于国储棉和郑棉价差过大，部分棉花现货贸易商在拍得国储棉后在期货市场上套保，该部分套保需求的退出将有效推动郑棉价格上涨。对于限购的商品，大部分人的理解都是好东西才会限购，因此在限购初期经常会出现越限越涨的情况。本次限购主要目的是给艰辛的纺织业一个喘息的良机。前期环保限产和暴涨的人民币汇率给纺织业带来极大压力。而在国储棉竞拍过程中纺织业也难以和专业贸易商竞争。在贸易商捂盘惜售的情况下，国储棉并未如原先延期目的那样向有刚需的纺织行业流去。新政策限制了参与竞争的主体，竞争力度下降，纺织业可以以更低廉的价格买入棉花。而刚需的纺织业并不会在期货市场上套保，在拍得棉花后就使用了。期货盘面上棉花价格和现货（国储棉）价差进一步拉大。同时，由

于棉花棉纱的关联性，棉花期货盘面上涨将带动棉纱期货共同上涨。而棉纱并不像棉花这样存在一个政策上导致的期现错位。纺织厂将迎来一波利润的小高峰。在新花大量上市后，轧花厂的套保需求大增，卖期套保力量将入场。

## 2、双飓风袭击美棉区，外棉破位上行

第一波飓风“哈维”尽管改道，但随之带来的强降水仍对美棉造成较大影响。此次风暴导致不少棉铃脱落，已收割的棉花同样受到洪涝的威胁。初步预计本次棉花损失预估价值在1.5亿美元。棉花产量受损约50万包左右，没有做好防潮准备的已收割新花质量也会受到一定影响。新的飓风阿伊马在东大西洋达到三级，并向西北移动，预计在未来10-14天内登录美国东海岸，将影响卡罗莱纳和佐治亚棉区。尽管路线暂时未定，但德州飓风后的惨状使卡罗莱纳和佐治亚的棉农担惊受怕。美国农产品期货对于天气的敏感性一向强于其他国家，5月中出口数据强于预期即引发一场逼仓行情，何况是一场已经确定重大损失的飓风和即将到来的飓风。受双台风影响，ICE美棉一举强势突破70美分/磅压力位。9月1日，12合约最高达到71.95美分/磅，本周有可能向75美分/磅冲击。作为世界第一大出口国，美国期棉价格对世界棉价有较强影响力，国际棉花价格小幅上涨。

## 3、技术指标好转，突破15600压力位后资金入场

郑棉在1万5至1万5千5区间震荡良久，本应于近期选择方向突破。恰逢重大政策出台，棉花期货应势突围。01合约技术指标悄然好转，继上周中段40日均线上穿60日均线之后，9月1日KDJ指标交出金叉。本次为第三次金叉尝试，结合基本面信息情况，本次突破为有效突破。在成功站上15600点后，计算机算法发出突破信号，投机资金顺势

入场。成交量创 01 合约上市以来新高。9 月 4 日合计成交 496488 手，日均增加了 74240 手。棉纱期货受到影响，终于逆转多日资金流出的趋势，当日增加了 1436 手。

## 二、棉价大幅上涨是卖期套保资金入场良机

本次上涨由多方利多因素共振而成，但不能说明棉花基本面形式彻底逆转，丰产预期依然对棉价形成压制。新花上市时，由于轧花厂产能过剩，会将新花现货价格炒高。但实际需求并没有那么多，因此在现货价格高的时候，轧花厂就可以考虑在期货市场上卖期套保。在 9 月底前棉花现货贸易商对国储棉套保需求离场，而在 10 月初的时候，轧花厂套保需求卷土重来。以今年籽棉收购价看，在棉花期货盘面价上涨到 1 万 6 的时候，加上质量升贴水、基准地升贴水等，已存在较为可观的利润。外盘方面，尽管国际棉花现货价升高，但人民币逆天的涨势将此升幅完全吞没。从 5 月 25 日开始的一根大阴线拉开了今年人民币上涨的帷幕，3 个多月在岸人民币从 6.8883 一路涨到 6.5368，涨幅超过 5%。由于缺乏逆转的理由，国家也没有表示出要出台重大政策扭转的意向，人民币单边上涨的走势短期来看估计不会终结。进口棉价从 5 月开始每个月都比上个月降低 150-200 元/吨，进口利润已被打开。关注进口棉花的企业日益增多，在近 2 期的美棉出口报告中，来自中国的签约量分别为第一和第二。截止 2017 年 8 月 25 日，中国累计签约进口 17/18 年度美棉 34.5 万吨，占美棉已签约量的 22.21%。为帮助众多中小贸易商或纺织厂拓宽进口棉采购渠道，降低采购成本，提高采购话语权，全国棉花交易市场推出团购业务，将小批量的采购需求整合为由交易市场统一对外询货采购的大订单。明年的棉花缺口在外棉补充的情况下或许比原先预计要小。与外棉指数挂钩的国储棉竞拍底价一路下行，屡创新低，在 8 月第三周达到年内最低点。

## 总结

短期内棉花供应十分充足，1月合约套保有利可图。外棉价格低廉，进口和国储棉性价比都比仓单棉性价比高。由于纺织厂和贸易商同样了解国储棉库存已然较低，近期一个月拍储热情高涨，备足库存准备迎接纺织小旺季。环保限产使对棉花的消费并未如期增加，“旺季”是否能“旺”尚是未知数。短期内棉花供过于求。经过一年消耗，明年国储库存已降低至一个需要补库的位置，预计价格将在明年中后期才开启上涨帷幕。预计新年度棉花将走出一个V字反转。可考虑在01合约上奉高沽空。

## 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 邮编：510623

### 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。