

## 棉花棉纱周报

**【摘要】**国内方面，新疆多地频繁遭遇冰雹与降雨，但是对棉花影响有限，国储棉轮出延期，但是目前临近年度尾声，纺企有补库需求，国储棉成交率维持高位，且下游纺企订单回升，随着消费旺季到来预计将支撑棉花与棉纱价格；国际方面，美新棉生长优良率继续上升，美棉出口销售活跃，且得州等地可能受到飓风带来的强降雨天气影响，加之以印度季风降雨不足可能影响棉花产量。

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](mailto:lihonglei@nawaa.com)

投资咨询证号：Z0011915

助理分析师：

万晓泉 0571-87833232

[wanyaoquan@nawaa.com](mailto: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	0.33%	91.9 万	26.4 万
CY1801	0.00%	3012	5830
美棉主力	1.31%	7.06 万	14.7 万
棉指			
CC Index 3128B	15907		
CC Index 2227B	14857		
CC Index 2129B	16353		
FC Index S	88.77		
FC Index M	86.20		
FC Index L	83.80		
Cot A	80.00		
纺指			
CY Index OEC10S	14290		
CY Index C32S	23005		
CY Index JC40S	26590		
FCY Index C21S	21458		
FCY Index C32S	23318		
FCY Index JC32S	25664		
07 月 棉纺 PMI	45.34		
价格			
MA 1708	15290		
MA 1709	15145		
ICE	68.61		
CF801	15265		
涤纶短纤	8250		
粘胶短纤	16050		
R30S	20450		
T32S	12500		
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 50 至 15265，涨幅为 0.33%。周五中国棉花价格指数为 15907 元/吨，与上周相比上涨 7 元/吨。本周郑棉继续震荡上涨，尽管国储棉轮出延期，但是临近年度尾声，尽管内地棉陆续采摘收货，纺企处于配棉需求，储备棉轮出成交率维持高位，棉价继续震荡上涨。从技术面来看，MACD 粘连，KDJ 向上，预计棉价短期仍将以震荡偏强为主，支撑位 14500 附近，压力位 15600 附近。

图 1、郑棉主力合约价格走势



图片来源：文华财经 南华研究

外盘，本周美棉先涨后跌，至周五涨 0.88 美分至 68.09 美分/磅，涨幅为 1.31%，尽管美新棉生长优良率继续上升，但是由于飓风影响与出口销售活跃支撑棉价。从技术面来看，本周美棉上涨，KDJ 拐头向下，MACD 红柱缩小，预计短期美棉可能震荡，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

本周美棉纱持平，至周五涨 0 元/吨至 23050 美分/磅，涨幅为 0.00%，中国纱线价格指数 C32S 为 23005 元/吨，与上周持平。本周是棉纱上市第一周，市场走势基本平稳，受下游订单好转影响，棉纱价格得到支撑。从技术面来看，本周棉纱价格持稳，KDJ 向下，MACD 粘连，预计短期棉价仍将以震荡偏强为主，支撑位 22950，压力位 23300。

图 3、棉纱主力合约价格走势图



图片来源：wind 南华研究

图 4、郑棉与美棉价格走势



图片来源: wind 南华研究

## 国内影响因素

**【国储棉成交率维持高位】**本周(8月21日-8月25日)国储棉轮出共计14.40万吨,成交率97.3%,成交均价14045.15元/吨,与上周相比下跌47.63元/吨。截至2017年8月25日,2016/2017年度储备棉累计出库成交254.24万吨。

本周国储棉竞拍成交率继续提升至高位,但是成交均价有所下跌,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,国储棉成交率大幅回升,支撑棉价。

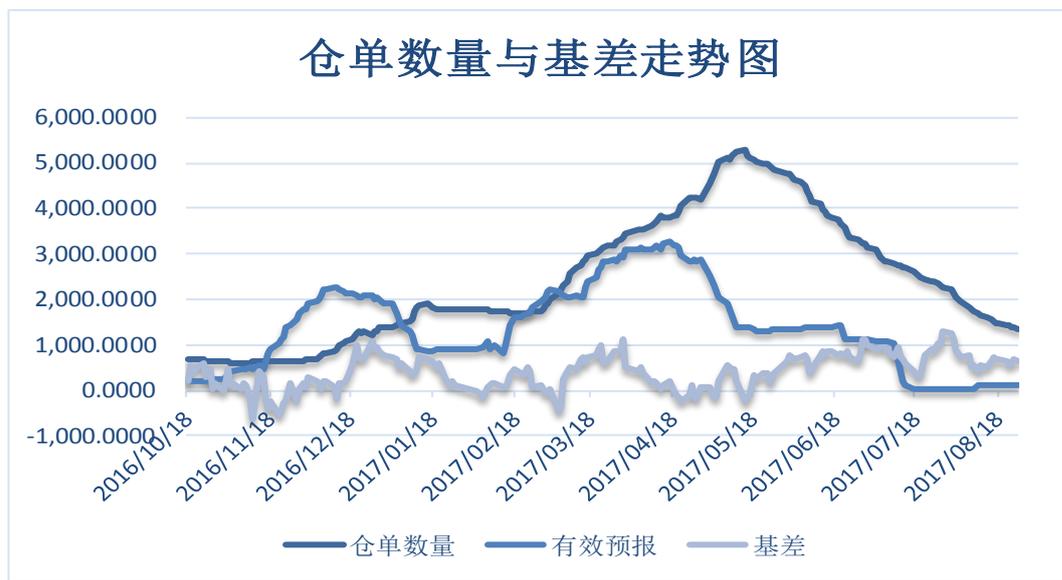
**【7月棉花进口量同比下降】**据统计,2017年7月,我国进口棉花8.95万吨,环比增长1.72万吨,增幅23.77%;同比下降0.53万吨,减幅5.61%。2016/2017年度,我国累计进口棉花102.67万吨,同比增加13.60万吨,增幅15.27%。2017年1-7月,我国累计进口棉花72.62万吨,同比增加20.12万吨,增幅38.31%。

本年度棉花市场供应情况好于去年同期,因此7月棉花进口量同比下滑,但是就整年度来看,由于国内棉花库存下滑较快,加之以储备棉品质限制,因此1-7月棉花进口量大幅增加,对于新年度来说,国内棉花缺口依旧维持在较大水平,因此预期棉花进口量也将维持在相对高位。

## 棉花仓单情况: 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1358张,与上周末相比减少113张。

图 4、郑州商品交易所仓单数量

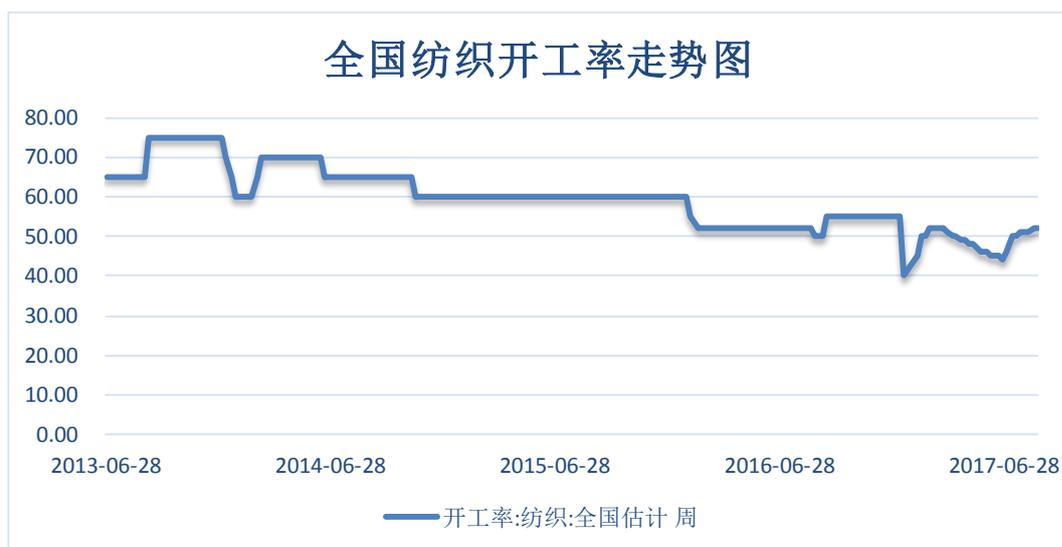


资料来源: wind 南华研究

### 开工率：纺企开工率继续上升

自春节过后开工率逐步下滑，但是目前纺企下游订单量开始回升，开工率持续上升，且尽管前期纱布产销率较低，库存有所增加，但随着下游消费旺季的到来，预计利好棉花、棉纱需求。

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

**【美棉出口销售活跃】**美国农业部报告显示，2017年8月11-17日，2017/18年度美棉出口净签约量为6.3万吨。新增签约主要来自中国（1.02万吨）、墨西哥（1万吨）、越南（8437吨），装运量为5.03万吨，主要运往越南（1.23万吨）、印度尼西亚（7235吨）、中国（5216吨），2018/19年度美国陆地棉净签约量为1.18万吨，买主是墨西哥和巴基斯坦。

美棉出口销售活跃，截至8月17日，美国2017/18年度棉花净出口销售量累计达到150万吨，同比增加55.7万吨，完成USDA预测的48%。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，因此前期美棉进口签约量有所下滑，但近期处于对新年度棉花产量的担忧以及中国市场的供需缺口，美棉出口销售再次回升，支撑棉价。

**【美棉生长优良率继续提升】**美国农业部8月21日发布的美国棉花生产报告显示，截至2017年8月20日，美国棉花结铃进度88%，较前周增加8个百分点，较上年同期减少3个百分点，与过去五年平均水平持平；美国棉花吐絮进度12%，较前周增加2个百分点，较上年同期减少3个百分点，较过去五年平均水平减少2个百分点；美棉生长状况在良好及以上的达到63%，较前周增加2个百分点，较去年同期增加16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。但是近期受飓风天气影响，预计得州等地将迎来强降雨，会对棉花产量造成较大影响。

## CFTC非商业持仓：净多头持仓回落

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仍位于相对较低位置。

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，上周美棉上涨，且郑棉亦小幅上涨。对于国内市场来说，尽管国储棉轮出延期，但是目前临近年度尾声，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，且下游纺企订单回升，随着消费旺季到来预计将支撑棉花与棉纱价格上涨。国际方面，尽管美棉生长优良率继续增加，但是美棉出口销售活跃，且得州等地可能受到飓风带来的强降雨天气影响，支撑棉价。新年度全球各植棉国棉花产量均预期有较大的增长，但是随着进入棉花关键生长收获期，印度面临季风降雨不足、美国则受飓风降雨影响、新疆遭遇冰雹灾害，因此棉花产量预期受到影响，而对于中国来说新年度棉花产需缺口依旧保持着较大的水平，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。对于棉纱来说，下游纺企订单量开始增多，随着金九银十传统消费旺季的到来，预计短期棉纱价格可能震荡偏强，支撑位 23000 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，但我们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](http://www.nanhua.net)